ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการจัดอันดับคะแนน CGR

THE RELATIONSHIP BETWEEN GOOD CORPORATE GOVERNANCE AND FIRM PERFORMANCE OF LISTED COMPANIES IN PROFITABILITY INMARKET FOR ALTERNATIVE INVESTMENT

วรัลชญาน์ ธนาลักษณ์วงศ์
VARUNCHAYA THANALUXVONG

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา 2562
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

THE RELATIONSHIP BETWEEN GOOD CORPORATE GOVERNANCE AND FIRM PERFORMANCE OF LISTED COMPANIES IN PROFITABILITY INMARKET FOR ALTERNATIVE INVESTMENT

VARUNCHAYA THANALUXVONG

INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY
SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR 2019
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

ชื่อหัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการจัดอันดับคะแนน CGR THE RELATIONSHIP BETWEEN GOOD CORPORATE GOVERNANCE AND FIRM PERFORMANCE OF LISTED COMPANIES IN PROFITABILITY IN MARKET FOR ALTERNATIVE INVESTMENT
นักศึกษา	วรัลชญาน์ ธนาลักษณ์วงศ์ รหัส 61500109
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี
อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสระ	รองศาสตราจารย์กัลยาภรณ์ ปานมะเริง

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด)

.....กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์กัลยาภรณ์ ปานมะเริง)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการศึกษาค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)
วันที่ 25 เดือน มีนาคม พ.ศ. 2563

ชื่อหัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการจัดอันดับคะแนน CGR
คำสำคัญ การกำกับดูแลกิจการ/ การจัดอันดับคะแนน CGR/ ผลการดำเนินงาน
นักศึกษา วรัลชญาน์ ธนาลักษณ์วงศ์ รหัส 61500109
อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสระ รศ.กัลยาภรณ์ ปานมะเริง
หลักสูตร บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ บัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา 2562

บทคัดย่อ

การศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการจัดอันดับคะแนน CGR ครั้งนี้มี วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลต่อการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือกลุ่มของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดีจาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย จำนวน 88 กลุ่มตัวอย่าง โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ปี 2558-2562 รวมระยะเวลา 5 ปี โดยตัวแปรด้านการกำกับดูแลกิจการที่ใช้คือโครงสร้างคณะกรรมการประกอบด้วย ขนาดของกรรมการ สัดส่วนกรรมการอิสระ สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ ขนาดบริษัท สำหรับตัวชีวัดผลการดำเนินงานได้ใช้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ Pearson Correlation และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ในการทำการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน และวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามด้วยระดับนัยสำคัญ 0.05

ผลการศึกษาพบว่า สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก และขนาดบริษัทมีความสัมพันธ์กันทางสถิติ กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ 0.01 ทั้งสองตัวแปร

โดยมีตัวแปรอีก 3 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ในเชิงลบ คือ ขนาดคณะกรรมการบริษัท, สัดส่วนของกรรมการอิสระ และสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในทางสถิติ

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ เกิดขึ้นและเป็นผลสำเร็จได้ด้วยการได้รับความกรุณาอย่างสูงจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ คณะบดีคณะบัญชี ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด ประธานกรรมการสอบและ ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล กรรมการสอบ

ขอขอบพระคุณรองศาสตราจารย์ กัลยาภรณ์ ปานมะเริง อาจารย์ที่ปรึกษา ที่ได้กรุณาให้คำปรึกษาแนะนำตลอดจนชี้แนวทาง เพื่อให้การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้มีความสมบูรณ์ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง

ขอขอบพระคุณผู้ช่วยผู้อำนวยการหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต ดร.ชลิต ผลอินทร์หอม รวมถึงคณาจารย์หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต ผู้ให้ความรู้ และแนวทางในการดำเนินงานวิจัย

ขอขอบพระคุณ คุณมัลลิกา ตันติพงศ์อาภา และเพื่อนร่วมหลักสูตรที่ได้คอยช่วยเหลือแบ่งปันความรู้ ตลอดจนเจ้าของผลงานวิจัย วิทยานิพนธ์และเอกสารวิชาการทุกท่านที่ผู้ศึกษาได้นำมาศึกษาเพื่อประยุกต์ใช้เป็นแนวทางให้การศึกษาครั้งนี้

คุณค่าของการศึกษาครั้งนี้ขอมอบให้แด่บิดามารดา ครูอาจารย์ที่ได้ให้การอบรมสั่งสอน สนับสนุน และคอยให้กำลังใจ ให้กับผู้วิจัยจนสามารถทำงานค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี

สุดท้ายนี้ หากมีข้อผิดพลาดประการใดในงานค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ผู้ศึกษาขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

วรัลชญาน์ ธนาลักษณ์วงศ์

สิงหาคม 2563

สารบัญ

บทคัดย่อ..... I
กิตติกรรมประกาศ..... II
สารบัญ..... III
สารบัญตาราง..... V
สารบัญภาพ..... VI

บทที่ หน้า

1 บทนำ..... 1
1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา..... 1
2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย..... 5
3. กรอบแนวคิดในการวิจัย..... 5
4. สมมติฐานการวิจัย..... 6
5. ขอบเขตของการศึกษา..... 6
6. ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา..... 7
7. นิยามศัพท์เฉพาะ..... 7

2 แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... 8
1. การกำกับดูแลกิจการ..... 8
2. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแทน..... 13
3. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน..... 15
4. ตัวชี้วัดผลการดำเนินงาน..... 16
5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... 18

3 วิธีการศึกษาและค้นคว้า..... 23
1. รูปแบบการศึกษา..... 23
2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง..... 23
3. เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา..... 25
4. การเก็บรวบรวมข้อมูล..... 25
5. การวิเคราะห์ข้อมูล..... 26

สารบัญ (ต่อ)

บทที่ **หน้า**

4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล..... 28
ตอนที่ 1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา..... 29
ตอนที่ 2 วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์..... 30
ตอนที่ 3 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ..... 31

5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ..... 36
1. สรุปผล..... 36
2. อภิปรายผล..... 38
3. ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้..... 40
4. ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคต..... 41

บรรณานุกรม..... 42
ภาคผนวก..... 45
ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทที่มีคุณสมบัติตามเกณฑ์ที่กำหนด..... 46
ประวัติผู้ศึกษา..... 73

สารบัญตาราง

ตารางที่ **หน้า**

1 จำนวนหลักเกณฑ์และ น้ำหนักที่ใช้ประเมินคะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดีใน ปี พ.ศ.2561-2562 12

2 ตารางแสดงจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริม สถาบันกรรมการไทย (IOD) ระหว่างช่วงเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ.2558-2562..... 24

3 จำนวนร้อยละของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบัน กรรมการไทย (IOD) ระหว่างช่วงเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ.2558-2562 แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม..... 24

4 เกณฑ์การให้คะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดีของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย..... 24

5 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา และวิธีการในการวัดค่า..... 27

6 แสดงข้อมูลเชิงปริมาณค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุด และค่าสูงสุด จำแนกโดยภาพรวม..... 29

7 การทดสอบหาค่าสหสัมพันธ์ แบบ Pearson Product Moment Correlation โดยภาพรวม..... 30

8 การวิเคราะห์ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ(Multiple Regression Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) โดยภาพรวม..... 32

9 การวิเคราะห์ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ(Multiple Regression Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยภาพรวม..... 34

10 สรุปสมมติฐานงานวิจัย..... 35

11 ตารางสรุปความสัมพันธ์..... 37

สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่ **หน้า**

1 กรอบแนวคิดในการวิจัย..... 5

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของการศึกษา

การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) หรือ บรรษัทภิบาล ตามความหมายของ Rganization For Economic Co-operation And Development (OECD) หมายถึง โครงสร้างและความสัมพันธ์ต่างๆ ระหว่างฝ่ายจัดการ คณะกรรมการผู้ถือหุ้นของบริษัท และผู้มีส่วนได้เสียอื่น เพื่อให้ความมั่นใจว่า คณะกรรมการสามารถประเมินผลงานของฝ่ายจัดการของบริษัทอย่างตรงไปตรงมาและมีประสิทธิผล มีระบบที่ดี มีกระบวนการและโครงสร้างของภาวะผู้นำ และการควบคุมของกิจการให้มีความรับผิดชอบตามหน้าที่ด้วยความโปร่งใส และความสามารถในการแข่งขันเพื่อรักษาเงินลงทุน และเพิ่มคุณค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว ภายใต้กรอบการมีจริยธรรมที่ดีโดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสีย และสังคมโดยรวม โดยองค์กรร่วมมือทางเศรษฐกิจ และการพัฒนากำหนดกรอบในการสร้างวัตถุประสงค์ของบริษัท โดยการกำหนดวิธีการต่างๆ ที่จะบรรลุวัตถุประสงค์เหล่านั้น (Jensen, 2000)

การกำกับดูแลกิจการเป็นการบริหารจัดการธุรกิจที่เป็นธรรม และโปร่งใสโดยผู้มีอำนาจบริหารและอำนาจในการตัดสินใจในธุรกิจนั้นๆ มีความรับผิดชอบต่อหน้าที่ และผลของการกระทำของตนต่อผู้มีส่วนได้เสียกับบริษัททุกราย ตั้งแต่ผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้พนักงาน รัฐบาล ลูกค้า ตลอดจนประชาชนทั่วไป ทั้งนี้โครงสร้างของการกำกับดูแลกิจการจะหมายความรวมถึง การควบคุมภายใน การกำกับดูแลของคณะกรรมการ กฎกติกาขององค์การการควบคุมจากตลาด และระเบียบหรือกฎหมาย (เดือนเด่น นิคมบรักษ์ และรจิตกนก จิตมั่นชัยธรรม, 2544) ดังนั้นการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นอาจจะมองได้หลายมุมมอง แต่โดยรวมแล้วคือ การดำเนินกิจการที่มีระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โปรงใส มีจริยธรรม ตรวจสอบได้ และมุ่งเน้นการเพิ่มคุณค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาวรวมถึงผู้มีส่วนได้เสียโดยการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะสามารถสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนของบริษัทได้เมื่อมองถึงตัวชี้วัดผลการดำเนินงานของบริษัท ส่วนใหญ่มักนึกถึงราคาหลักทรัพย์เป็นอันดับแรกแต่การที่ราคาหลักทรัพย์จะดีขึ้นหรือไม่นั้นเกิดได้จากปัจจัยหลายอย่าง เช่น สภาพเศรษฐกิจ ลักษณะธุรกิจ ความสามารถของผู้บริหารและพนักงาน ที่ขาดไม่ได้คือ การกำกับดูแลกิจการ เพราะการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน โดยเริ่มจากบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ผลประกอบการก็จะดีขึ้นทำให้ผู้ถือหุ้นได้ผลตอบแทนเป็นที่พอใจ ส่งผลให้มีการลงทุนอย่างต่อเนื่อง หรืออาจจะมีผู้ลงทุนรายใหม่สนใจเข้ามาซื้อหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นราคาหุ้นก็จะขยับตัวมากขึ้น

ตลาดทุนที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยคือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ซึ่งเป็นตลาดที่กิจการสามารถระดมทุนได้โดยตรงจากนักลงทุนทั้งใน และต่างประเทศ การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดทุนคือ การกระจายหุ้นของกิจการให้นักลงทุนและกิจการก็จะนำเงินไปลงทุนต่อ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องในการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อการเจริญเติมโตของตลาดทุนไทย ซึ่งจะสนับสนุนการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยั่งยืนของประเทศ การส่งเสริมให้ทรัพยากรบุคคลของประเทศมีความเข้าใจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการอย่างถูกต้อง มีความจำเป็นอย่างยิ่งในการสร้างบุคคลากรที่มีคุณภาพให้เป็นกำลังสำคัญเพื่อพัฒนาองค์กรให้เข้มแข็งและร่วมพัฒนาประเทศให้มีความก้าวหน้าอย่างมั่นคง และยั่งยืน จึงได้จัดทำและเผยแพร่รายงานการกำกับดูแลกิจการ ซึ่งนำเสนอหลักการที่คาดหวังให้บริษัท จดทะเบียนปฏิบัติตาม ตลาดหลักทรัพย์ได้เลือกหลักการกำกับดูแลกิจการ ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดโดยองค์กรเพื่อความร่วมมือและพัฒนาทาเศรษฐกิจ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

จากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นจริงในต่างประเทศกรณี บริษัท Xerox, Merck, Enron, WorldCom ที่ต้องประกาศล้มละลายเนื่องจากเกิดการทุจริต หรือเหตุการณ์ในประเทศไทยที่เป็นข่าวใหญ่อย่างเช่น บริษัท ปิกนิก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่มีการตกแต่งบัญชีเพื่อลวงนักลงทุน รวมถึงบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลายแห่ง เช่น บริษัท อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี่ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ็นเนอร์ยี่ เอิร์ธ จำกัด (มหาชน) บริษัท สหวิริยา สตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ที่ทาง ก.ล.ต. ได้แสดงเครื่องหมายห้ามซื้อขายหลักทรัพย์ไว้บนหลักทรัพย์ ซึ่งเครื่องหมายดังกล่าว แสดงถึงข่าวคราวความเคลื่อนไวของหุ้น ที่ส่งผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของนักลงทุนหรือ การซื้อขายในหุ้นนั้น เป็นการแจ้งเตือนให้นักลงทุระมัดระวังการลงทุนในหลักทรัพย์ ดังเช่นเหตุการณ์ฉ้อฉลของผู้บริหารบริษัท อินเตอร์ ฟารีอีสท์ เอ็นเนอร์ยี่ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)(IFEC) ที่มีการบริหารจัดการด้วยอำนาจตัดสินเด็ดขาดแต่เพียงผู้เดียวและปกปิดข้อมูลเชิงลึก ซึ่งควรรายงานให้ ก.ล.ต. ผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้สถาบันการเงิน และเจ้าหนี้ตราสารหนี้ ได้รับทราบ การปกปิดดังกล่าวส่งผลให้ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทที่แสดงต่อสาธารณชนขาดความน่าเชื่อถือ ไม่สามารถสะท้อนให้เห็นถึงเหตุการณ์ที่แท้จริงของบริษัทได้ และยังสร้างความเสียหายต่อนักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียเป็นจำนวนมาก ทำให้พบว่า ปัญหาด้านการกำกับดูแลกิจการที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากการดำเนินงานทุจริตของคณะกรรมการ (ปรียานุช ลิ้มดำเนิน, 2561)

จากการที่ประเทศไทยประสบปัญหาวิกฤตทางเศรษฐกิจที่ค่อนข้างรุนแรงในช่วงปี 2540 และปัจจุบันกับสถานการณ์โรคระบาด โควิด-19 เองก็ตาม ทำให้กิจการจำนวนมากประสบปัญหาทางด้านเศรษฐกิจ การเงิน และการดำเนินงาน นอกจากนี้ดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังได้รับผลกระทบจากวิกฤติดังกล่าวด้วย ซึ่งสาเหตุหนึ่งเกิดจากการบริหารงานที่ขาดการควบคุมภายในที่ดี ทำให้ได้รับข้อมูลที่ขาดความน่าเชื่อถือ รวมทั้งการเปิดเผยข้อมูลยังไม่โปรงใสเพียงพอ จึงไม่สามารถจะประเมินความเสี่ยงของกิจการได้อย่างถูกต้อง ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงได้จัดตั้งศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนโดยมุ่งหวังให้บริษัทจดทะเบียนมีการพัฒนาระบบการกำกับดูแลที่ดี เพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับกิจการอย่างยั่งยืนในระยะยาว

ปัจจุบันหน่วยงานต่างๆ ได้พยายามส่งเสริมให้มีระบบการกำกับดูแลกิจการทั้งในภาครัฐและภาคเอกชนซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นสถาบันหนึ่งที่มีบทบาทสำคัญในการส่งเสริมระดมทุนเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศได้ตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการ ดังนั้นจึงได้กำหนดหลักการในการกำกับดูแลกิจการสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรายละเอียดของเนื้อหาจะประกอบด้วย 5 หมวดได้แก่ สิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ ซึ่งปัจจัยสำคัญที่ถือเป็นจุดเริ่มต้นที่ทำให้เกิดการกำกับดูแลกิจการ คือ ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทที่เป็นตัวแทน (Agent) ของผู้ถือหุ้นในการควบคุมดูแลฝ่ายบริหาร รวมทั้งยังมีบทบาทสำคัญในการตรวจสอบและถ่วงดุลในการบริหารงานของกิจการ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยที่สำคัญอีกประการหนึ่งที่มีผลกระทบต่อหลักการกำกับดูแลกิจการคือโครงสร้างการถือหุ้นโดยเกี่ยวข้องกับการคุ้มครองสิทธิของผู้ถือหุ้น สำหรับบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยส่วนใหญ่จะเป็นลักษณะของการถือหุ้นแบบกระจุกตัวในกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้นจึงอาจจะเป็นการเอื้อประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่จะสามารถดำเนินการในลักษณะที่เอาเปรียบผู้ถือหุ้นรายย่อยรายอื่นๆได้ รวมถึงอำนาจในการควบคุมและการบริหารจัดการบริษัทให้อยู่ในความรับผิดชอบของคณะกรรมการและผู้บริหาร จึงอาจจะเป็นการเปิดโอกาสให้คณะกรรมการและผู้บริหารสามารถกระทำการทุจริตได้ โดยปราศจากการตรวจสอบ ซึ่งจะทำให้เกิดความเสียหายต่อผู้ถือหุ้นได้ จากเหตุการณ์ดังกล่าวนี้เป็นเหตุให้นำไปสู่การหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวการและตัวแทนในกลุ่มธุรกิจ ดังนั้นการกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงเป็นปัจจัยหลักที่สำคัญที่ช่วยลดปัญหาตัวแทน (Agency Problem) จากความขัดแย้งระหว่างตัวการ (Principal) กับตัวแทน (Agent) ให้ลดลง (ไมตรี เอื้อจิตอนันตกุล และเสาวนีย์ สิณชวัฒน์, 2549)

งานวิจัยหลายชิ้นที่สนับสนุนว่าการลงทุนในบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า เช่น กมลรัตน์ อร่ามวิทยานุกูล (2557) พบว่าหลักทรัพย์ที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะให้ผลตอบแทนเกินปกติสูงกว่าหลักทรัพย์ที่ขาดการกำกับดูแลกิจการที่ดีและความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัททั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยส่วนใหญ่พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับกิจการ และผลการดำเนินงานที่ศึกษาจากดัชนีชี้วัดการกำกับดูแลกิจการในยุโรปตะวันออก (Klapper and Love, 2006) โดยได้ใช้การจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการที่จัดโดย Credit Lyonnais Securities Asia (CLSA) พบว่า

การกำกับดูแลกิจการส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์และมูลค่าของกิจการสูงขึ้น

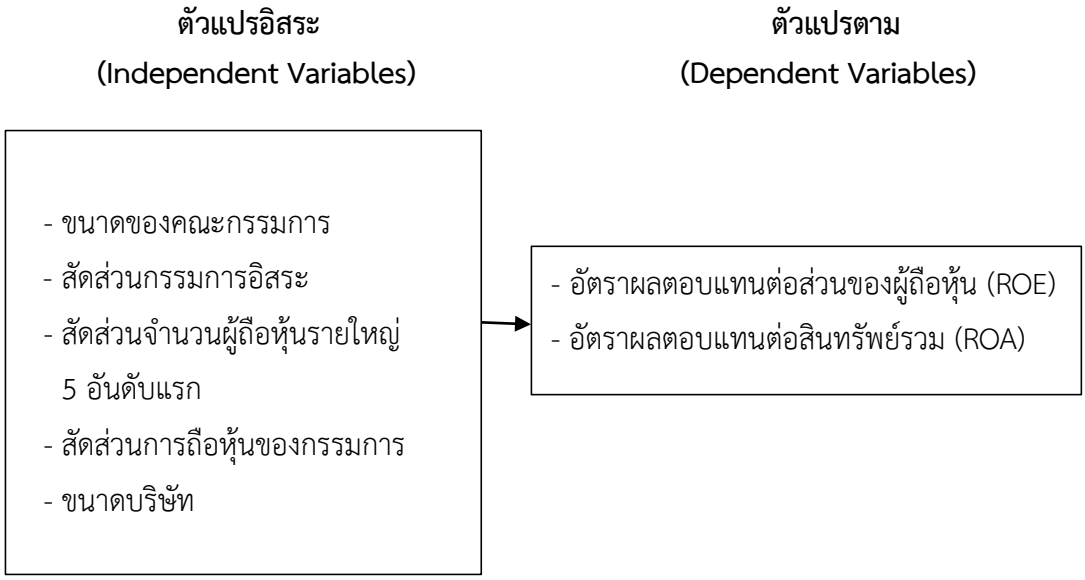
ปัจจุบันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประกอบด้วย 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ในแต่ละกลุ่มมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อระบบเศรษฐกิจ ผู้ศึกษาสนใจที่จะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการจัดอันดับคะแนน CGR และเป็นกลุ่มที่นักลงทุนให้ความสนใจเป็นอันมาก ซึ่งการศึกษานี้จะเป็นข้อมูลสนับสนุนให้นักลงทุนทั่วไปใช้ศึกษาประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างเหมาะสม

วัตถุประสงค์ในการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของ การกำกับดูแลกิจการ ที่ส่งผลต่อการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เฉพาะบริษัทที่ได้รับคะแนนกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (Corporate Governance Report of Thai Companies – CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ในช่วงปี 2558–2562 จำนวนทั้งสิ้น 5 ปี

กรอบแนวคิดในการศึกษา

จากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎีและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ได้สรุปเป็นกรอบแนวคิดในการศึกษาดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดในงานวิจัย

สมมติฐานในการศึกษา

การทดสอบสมมติฐานจากกลุ่มตัวอย่างเพื่อทดสอบสมมติฐานดังนี้

สมมติฐาน 1 : ขนาดของกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐาน 2 : สัดส่วนของกรรมการอิสระ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐาน 3 : สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก มีความสัมพันธ์ กับ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐาน 4 : สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐาน 5 : ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ขอบเขตของการศึกษา

1. ขอบเขตด้านเนื้อหา

ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยประกอบด้วย

1.1 โครงสร้างคณะกรรมการบริษัท

1.1.1 ขนาดของกรรมการ

1.1.2 สัดส่วนกรรมการอิสระ

1.1.3 สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก

1.1.4 สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ

1.1.5 ขนาดบริษัท

1.2 ความสามารถในการทำกำไร

1.2.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Total Asset : ROA)

1.2.2 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)

2. ขอบเขตด้านกลุ่มประชากร

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) และข้อมูลงบการเงินแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 จนถึงปี พ.ศ.2562 รวมระยะเวลา 5 ปี จำนวนทั้งสิ้น 88 ราย

ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

1. เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับผู้ใช้งบการเงินในการวิเคราะห์งบการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ
2. เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจของนักลงทุนหรือผู้ใช้งบการเงินอื่น ๆ
3. เพื่อแสดงให้เห็นถึงระดับความสัมพันธ์ของโครงสร้างของคณะกรรมการบริษัทที่มีผลต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อันก่อให้เกิดแนวทางในการปรับปรุงกลไกการควบคุมตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดี
4. เพื่อให้ผู้สนใจศึกษา ได้นำไปพัฒนาการศึกษาค้นคว้าและพัฒนาต่อไป

นิยามศัพท์เฉพาะ

บริษัทจดทะเบียน หมายถึง บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ตลาด เอ็ม เอ ไอ (MAI) หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์สำหรับธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กที่จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เปิดดำเนินการอย่างเป็นทาการเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 254 เพื่อเป็นแหล่งระดมทุนที่เปิดโอกาสให้ธุรกิจขนาดกลาง และย่อม ที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง ให้สามารถเข้าถึงแหล่งเงินลงทุน ด้วยความโปร่งใส มีการกำกับกิจการที่ดี มีความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างยั่งยืน

อันดับคะแนน CGR หมายถึง ระดับคะแนนจากการ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ที่จัดลำดับผลคะแนน โดยเกณฑ์ในการประเมินที่พัฒนาจากหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของ Organization for Economic Coperation and Development (OECD) และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี2555 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร หมายถึง การวัดความสามารถในการทำกำไร มักใช้เป็นเครื่องมือในการประเมินผลประกอบการของกิจการ โดยพิจารณาจากยอดขาย สินทรัพย์ ส่วนของผู้ถือหุ้น หรือ มูลค่าหุ้น ให้สามารถวางแผนการดำเนินงานเพื่อเพิ่มอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (วัลลภ พิเชฐกุล, 2545)

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ผู้วิจัย ได้ทบทวนแนวคิดทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องของการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัยในครั้งนี้ ได้แนวทางในการศึกษาวิจัยดังนี้

1. การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance หรือ CG)
2. ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)
3. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
4. ตัวชี้วัดผลการดำเนินงาน
5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance หรือ CG)

การกำกับดูแลกิจการ ตามความหมายของ Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) หมายถึง โครงสร้างและความสัมพันธ์ต่างๆ ระหว่างฝ่ายจัดการ คณะกรรมการ ผู้ถือหุ้นของบริษัท และผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ เพื่อให้มั่นใจว่า คณะกรรมการสามารถประเมินผลงานของฝ่ายจัดการของบริษัทอย่างตรงไปตรงมา และมีประสิทธิภาพ เพื่อให้เกิดประสิทธิผล ระบบที่จัดให้มีกระบวนการ และโครงสร้างของภาวะผู้นำ และการควบคุมของกิจการให้มีความโปร่งใส และมีความสามารถในการแข่งขันเพื่อรักษาเงินลงทุน และเพิ่มคุณค่าให้กับผู้ถือหุ้น ในระยะยาว ภายใต้กรอบการมีจริยธรรมที่ดี โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสีย และสังคมส่วนรวม โดยองค์กรร่วมมือทางเศรษฐกิจ และการพัฒนา กำหนดกรอบในการสร้างวัตถุประสงค์ของบริษัท และกำหนดวิธีการที่จะทำให้บรรลุวัตถุประสงค์เหล่านั้น (Jensen, 2000)

การกำกับดูแลกิจการ มีรากฐานตั้งอยู่บนพื้นฐานสำคัญ 3 ประการได้แก่

1. ความรับผิดชอบ ได้แก่ ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ และผู้บริหารต่อผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ เช่น รัฐบาล เจ้าหนี้ และสังคมส่วนรวม โดยผู้บริหารจะต้องรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท กรรมการในฐานะตัวแทนผู้ถือหุ้นจะเป็นผู้ตรวจการทำงานของผู้บริหาร และความถูกต้องของระบบบัญชี รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลงบการเงิน

2. ความโปร่งใส ได้แก่ ความโปร่งใสในการบริหารธุรกิจ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นมั่นใจว่า การดำเนินธุรกิจเป็นไปในแนวทางที่ก่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น โดยผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ไม่ได้มีการแสวงหาผลกำไรส่วนตัว ทั้งนี้รูปแบบการดำเนินธุรกิจที่โปร่งใสควรมีลักษณะสำคัญ คือ

2.1 โครงสร้างของกรรมการต้องเป็นอิสระจากผู้บริหาร

2.2 การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน รายละเอียดเกี่ยวกับธุรกรรมที่ผู้บริหารหรือกรรมการมีส่วนได้ส่วนเสียกับบริษัท ตลอดจนข้อกำหนดว่าด้วยธรรมาภิบาลของบริษัท

2.3 มีระบบบัญชีที่ให้ข้อมูลที่ถูกต้อง ชัดเจน ทันต่อเหตุการณ์ และมีการตรวจสอบบัญชีที่ได้มาตรฐาน

2.4 มีการวางข้อกำหนดพฤติกรรมของกรรมการ และผู้บริหาร

2.5 หลีกเลี่ยงการถือหุ้นไขว้ เพื่อป้องกันมิให้มีการแสวงหาผลประโยชน์อันจะทำให้เป้าหมายของการบริหารงานไม่เป็นไปเพื่อการแสวงหาประโยชน์สูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท

3. ความเสมอภาค ได้แก่ ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะมีสิทธิ์ได้รับผลประโยชน์จากการประกอบธุรกิจเท่าเทียมกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะต้องมีความสามารถที่จะพิทักษ์ผลประโยชน์ของตนเองได้ โดยผู้ถือหุ้นรายย่อยจะต้องเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น หรือใช้สิทธิ์ในการออกเสียงเลือกตั้งกรรมการ เปลี่ยนกรรมการหรือปลดกรรมการ ตลอดจนมีส่วนร่วมในการกำหนดนโยบายสำคัญของกิจการ

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะเป็นประโยชน์และสร้างความเชื่อมั่นต่อประเทศโดยรวม ประกอบด้วย 15 ข้อ ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555)

1. นโยบายกำกับดูแลกิจการกำหนดให้คณะกรรมการจัดทำรายงานครอบคลุมหลักการเกี่ยวกับนโยบายหลักการกำกับดูแลกิจการ เช่น สิทธิและความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสีย โครงสร้างบทบาทหน้าที่ ความรับผิดชอบ และความเป็นอิสระ การเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใส การควบคุมและบริหารความเสี่ยง เป็นต้น

2. ผู้ถือหุ้นมีสิทธิ และความเท่าเทียม คณะกรรมการควรจัดกระบวนการประชุมผู้ถือหุ้นลักษณะที่อำนวยความสะดวกให้ผู้ถือหุ้นทุกรายเท่าเทียมกัน

3. สิทธิผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่างๆ คณะกรรมการควรรับรู้สิทธิผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ซึ่งประกอบด้วย กลุ่มคู่ค้า ลูกจ้างพนักงาน ชุมชน หรือแม้แต่คู่แข่งทางการค้า ได้อย่างเหมาะสมและเป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด

4. การประชุมผู้ถือหุ้น ประธานที่ประชุมควรจัดสรรเวลาให้เหมาะสมและส่งเสริมให้ผู้ถือหุ้นมีโอกาสเท่าเทียมกันแสดงความเห็น และตั้งคำถามใดๆ ต่อที่ประชุม

5. ภาวะผู้นำ และวิสัยทัศน์ คณะกรรมการควรมีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์และความเป็นอิสระในการตัดสินใจ เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้นโดยรวม

6. ความขัดแย้งผลประโยชน์ คณะกรรมการฝ่ายจัดการ และผู้ถือหุ้นควรพิจารณาขจัดปัญหาความขัดแย้ง ผลประโยชน์อย่างรอบคอบด้วยความซื่อสัตย์สุจริต อย่างมีเหตุผล และเป็นอิสระในกรอบจริยธรรมที่ดี

7. จริยธรรมธุรกิจ คณะกรรมการควรส่งเสริมให้จัดทำแนวทางเกี่ยวกับจริยธรรมธุรกิจหรือจรรยาบรรณ (Code of Ethics or Statement of Business Conduct) เพื่อให้กรรมการและลูกจ้างทุกคนทราบและเข้าใจมาตรฐานปฏิบัติตนตามที่บริษัทและผู้ถือหุ้นคาดหวัง

8. การถ่วงดุลกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร คณะกรรมการควรมีจำนวนเท่าใด และประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารที่มีความอยากเป็นอิสระ สัดส่วนเท่าใดนั้น คณะกรรมการจะต้องพิจารณากำหนดด้วยความเห็นชอบทางที่ประชุมผู้ถือหุ้น

9. การรวมหรือแยกตำแหน่ง คณะกรรมการและผู้ถือหุ้นควรมีอิสระที่จะเลือกวิธีที่เหมาะสมที่สุด อาจรวมบทบาทประธานกรรมการกับผู้จัดการใหญ่ในตำแหน่งเดียวหรือแยกกัน โดยให้กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารที่เป็นอิสระเป็นประธานกรรมการก็ได้

10. ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร คณะกรรมการควรเปิดเผยนโยบายค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารระดับสูงตามประกาศคณะการรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด

11. การประชุมคณะกรรมการ ควรกำหนดประชุมไว้ล่วงหน้าเป็นประจำ ในการประชุมประธานกรรมการควรส่งเสริมให้ใช้ดุลยพินิจรอบคอบ และจัดสรรเวลาเพียงพอที่ให้ฝ่ายจัดการเสนอเรื่องและมากพอที่กรรมการจะอภิปรายปัญหาสำคัญอย่างรอบคอบ

12. คณะอนุกรรมการ คณะกรรมการควรจัดให้มีคณะอนุกรรมการชุดต่างๆ เพื่อช่วยศึกษารายละเอียด และกลั่นกรองงานตามความจำเป็นตามสถานการณ์

13. ระบบควบคุมและตรวจสอบภายใน คณะกรรมการควรจัดให้งานตรวจสอบภายในแยกเป็นหน่วยงานหนึ่งของบริษัท

14. รายงานคณะกรรมการ คณะกรรมการควรทำรายงานอธิบายความรับผิดชอบของตนตามข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียนที่ตลาดหลักทรัพย์ให้ข้อเสนอแนะ

15. ความสัมพันธ์กับนักลงทุน คณะกรรมการควรดูแลให้ความมั่นใจว่า บริษัทเปิดเผยสารสนเทศที่สำคัญของบริษัทอย่างถูกต้อง ทันเวลา และมีความโปร่งใส โดยควรจัดให้มีหน่วยงานหรือผู้รับผิดชอบงานเกี่ยวกับ “นักลงทุนสัมพันธ์” (Investor relations) เพื่อเป็นตัวแทนสื่อสารกับนักลงทุนที่เป็นสถาบัน ผู้ถือหุ้น รวมทั้งนักวิเคราะห์ และภาครัฐที่เกี่ยวข้อง

การกำกับดูแลกิจการจึงเป็นระบบการดำเนินงาน และการควบคุมภายในของบริษัทซึ่งกำหนดแนวทางเกี่ยวกับสิทธิ บทบาทหน้าที่ และความรับผิดชอบของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับองค์กร ไม่ว่าจะเป็นคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการ พนักงาน รวมถึงผู้ถือหุ้น โดยหัวใจสำคัญของการกำกับดูแลกิจการคือ การจัดโครงสร้างให้มีการตรวจสอบที่เหมาะสม ถ่วงดุล รวมทั้งพิจารณาผลตอบแทนที่เหมาะสม และการลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบุคคลากรขององค์กรและผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับต่ำที่สุด ทั้งนี้เพื่อป้องกันมิให้กลุ่มใดกลุ่มหนึ่งนำทรัพย์สินขององค์กรไปใช้แสวงหาผลประโยชน์โดยมิชอบ

เครื่องมือหนึ่งที่ช่วยให้ตัวแทนและผู้ถือหุ้นมีผลประโยชน์ร่วมกันคือ หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี การสร้างกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะช่วยลดปัญหาตัวแทนได้ และสามารถทำให้กิจการมีความน่าเชื่อถือ โปร่งใส และเป็นที่ยอมรับจากผู้ถือหุ้น รวมถึงผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง ในสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่แตกต่างกัน

หลักเกณฑ์ในการพิจารณาประเมินและคัดเลือกให้เป็นบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีจากแนวความคิดของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute Of Directors Association: IOD) ประกอบด้วย 5 หมวดหลักพิจารณาจาก

1. สิทธิของผู้ถือหุ้น (Right of Shareholders)
2. การปฏิบัติที่เท่าเทียมกันต่อผู้ถือหุ้น (Fair and Equitable Treatment of Shareholders
3. บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย (Role of Stakeholders)
4. การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส (Disclosure and Transparency)
5. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ (Board of Responsibilities)

หลักการทั้ง 5 ข้อนี้สามารถสรุปได้คือ มาตรฐานของบริษัทที่จะได้รับการประเมินเพื่อคัดเลือกให้เป็นบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี จะต้องเป็นบริษัทที่เกิดจากการรวมตัวของผู้ถือหุ้นที่สามารถบริหารฐานะทางการเงินของบริษัทให้มีความมั่นคงทางเศรษฐกิจ มีความโปร่งใส ตรวจสอบได้อย่างน่าเชื่อถือ และสามารถรักษามาตรฐานดังกล่าวได้อย่างสม่ำเสมอตลอดระยะเวลาการดำเนินกิจการ

กิจกรรมหนึ่งที่สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยดำเนินการเป็นประจำปี คือโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน ออกมาเป็นรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (Corporate Governance Report of Thai Companies – CGR) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อติดตามเพื่อติดตามและวัดผลการกำกับดูแลกิจการภายในประเทศไทยเปรียบเทียบกับเกณฑ์ตามมาตรฐานสากล หลักเกณฑ์การสำรวจได้พัฒนาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้มีความสอดคล้องกับมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการทั้งในระดับประเทศและระดับสากล รายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนใช้ข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะอันเป็นแหล่งข้อมูลที่ผู้ลงทุน และผู้ถือหุ้นโดยทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ทำให้เป็นรายงานที่สะท้อนถึงมุมมองที่ผู้ลงทุนและบุคคลโดยทั่วไปจะมีต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน ดังนั้นข้อมูลที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนจึงเป็นประโยชน์ต่อบริษัทจดทะเบียนจดทะเบียนที่ต้องการปรับปรุงมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการ และการเปิดเผยข้อมูลในเรื่องนี้เพื่อสร้างความเชื่อมั่นที่เกิดขึ้นกับตนเองตลอดระยะเวลาหลายปีที่การดำเนินโดรงการนี้มา

รายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนมีส่วนในการกระตุ้นและเสนอแนวทางในการปรับปรุงการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยได้เป็นอย่างดี จนคณะกรรมการบรรษัทภิบาลแห่งชาติได้กำหนดให้บรรจุโครงการนี้ให้เป็นส่วนหนึ่งของแผนพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีในประเทศไทย เพื่อนำเสนอระดับการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยในภาพรวม และข้อเสนอแนะในการปรับปรุงให้ดีเพื่อให้บริษัทจดทะเบียนโดยทั่วไปได้ใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการ รวมทั้งนำเสนอข้อมูล เพื่อเป็นแนวทางสำหรับองค์กรที่เกี่ยวข้องในการพัฒนากำหนดนโยบายและกฎระเบียบด้านการกำกับดูแลกิจการ และจัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลสำหรับบริษัทที่ต้องการทราบถึงจุดอ่อนจุดแข็งของตนเอง และนำผลสำรวจมาใช้ประโยชน์ในกิจกรรมส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีอื่นๆ

เกณฑ์การประเมินที่ใช้อิงกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีขององค์กรเพื่อความร่วมมือในทางเศรษฐกิจและการพัฒนา และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยในแต่ละปีมีการปรับเปลี่ยนหลักเกณฑ์และน้ำหนักดังนี้

ตารางที่ 1 จำนวนหลักเกณฑ์และน้ำหนักที่ใช้ประเมินคะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดี ในปี พ.ศ.2561-2562

หัวข้อ	หลักเกณฑ์การประเมิน (ข้อ)		น้ำหนัก (%)	
	2561	2562	2561	2562
1.สิทธิของผู้ถือหุ้น	32	32	15	15
2.การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน	19	19	10	10
3.การคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย	29	29	20	20
4.การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส	53	53	20	20
5.ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ	108	108	35	35
รวม	**241**	**241**	**100**	**100**

ที่มา: สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) เผยผลสำรวจคะแนน CGR ประจำปี 2562 ของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย 677 บริษัท มีคะแนนเฉลี่ยนอยู่ที่ 82 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งสูงที่สุดตั่งแต่เริ่มทำการประเมินคะแนน CGR ในปี 2544 และพบว่า บริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยมีแนวโน้มให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน รวมถึงการปรับบทบาทและภาวะผู้นำของคณะกรรมการในเชิงรุกมากขึ้น ซึ่งเป็นไปตามหลักการใน CG Code และสอดคล้องกับความคาดหวังของนักลงทุน (สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย CGR Report, 2562)

2.แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแทน (Agency Theory)

ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) มาจากแนวคิดของ Jensen and Meckling ซึ่งได้พัฒนาไว้ในปี ค.ศ.1976 ทฤษฎีตัวแทนมองว่าเจ้าของกิจการไม่สามารถบริหารงานเพียงผู้เดียวได้ จึงทำให้ต้องมีบุคคลที่เข้ามาช่วยในการบริหารงานแทนเจ้าของกิจการ โดยทฤษฎีนี้อธิบายความสัมพันธ์ระหว่างการเป็นตัวแทนว่าเกิดขึ้น ระหว่างบุคคล 2 ฝ่าย โดยฝ่ายที่มอบอำนาจคือตัวการ (Principal) ในขณะที่อีกฝ่ายที่ได้รับมอบอำนาจในการบริหารงานคือ ตัวแทน (Agent) ตราบใดที่ผู้บริหารซึ่งเป็นตัวแทนตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนสูงสุดจากเงินลงทุนในวิธีที่สอดคล้องกับการสร้างผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นตัวการแล้วความสัมพันธ์ของการเป็นตัวแทน ระหว่างผู้ถือหุ้นกับผู้บริหารยังคงมีประสิทธิผลที่ดี แต่หากผลประโยชน์และวัตถุประสงค์ของผู้ถือหุ้นกับผู้บริหารไม่สอดคล้องกัน จะทำให้เกิดปัญหาการเป็นตัวแทนขึ้น (Jensen and Meckling, 1976 อ้างอิงใน ศิลปพร ศรีจั่นเพชร, 2551)

ทฤษฎีตัวแทนมองว่า มนุษย์ทุกคนในองค์กรย่อมมีแรงผลักดันที่จะทำเพื่อสร้างผลประโยชน์ส่วนตัวด้วยกันทั้งสิ้น ดังนั้นผู้บริหารจะพยายามหาหนทางสร้างมูลค่าสูงสุดให้กับกิจการก็ต่อเมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่าหนทางนั้นเอื้ออำนวยประโยชน์ให้กับตนเองด้วย สมมติฐานที่อยู่เบื้องหลังทฤษฎีการเป็นตัวแทนก็คือ ผู้เป็นเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นกับผู้บริหาร หรือฝ่ายจัดการ่างมีความขัดแย้งทางด้านผลประโยชน์ซึ่งกันและกัน โดยที่ผู้บริหารจะสร้างอรรถประโยชน์สูงสุดให้กับตัวเอง โดยไม่คำนึงถึงว่าการกระทำเช่นนี้จะก่อให้เกิดประโยชน์หรือความมั่งคั่งสูงสุดแก่ตัวผู้เป็นเจ้าของกิจการหรือไม่ ความสัมพันธ์ในทางธุรกิจ เป็นความสัมพันธ์ที่เกิดจากความพร้อมใจระหว่างบุคคลสองฝ่ายโดยที่บุคคลฝ่ายหนึ่งคือ ตัวแทน (Agent) ตกลงที่จะทำการในฐานะที่เป็นตัวแทนให้กับอีกฝ่ายที่เรียกว่าตัวการ (Principal) โดยที่แต่ละฝ่ายย่อมมีแรงจูงใจที่จะตัดสินใจเพื่อผลประโยชน์โดยส่วนตัว ความขัดแย้งกันในผลประโยชน์อาจเกิดขึ้นเมื่อแต่ละฝ่ายดำเนินการเพื่อแสวงหาผลประโยชน์ให้แก่ตนเองกล่าวคือ ผู้ถือหุ้นเป็นผู้มอบหมายให้ผู้บริหารดำเนินการแทนย่อมทำให้เกิดต้นทุนจากการมอบอำนาจดำเนินการขึ้น ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนในการตรวจสอบผลการดำเนินงาน และต้นทุนในการจูงใจผู้บริหารเพื่อให้ผู้บริหารดำเนินการโดยไม่ก่อให้เกิดความเสียหายแก่ผู้ถือหุ้น(วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543) ปัญหาความขัดแย้งระหว่างตัวการ และตัวแทน (Agency Problems) ตามการศึกษาของ McColgan (อ้างอิงใน วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543) สามารถแยกสาเหตุการเกิดปัญหาได้ดังนี้

1. ปัญหาภาวะภัยทางศีลธรรม (Moral-Hazard) คือ ปัญหาความขัดแย้งที่เกิดจากผู้บริหารที่เป็นตัวแทน บริหารงานโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ส่วนตนมากกว่าผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น เช่น ผู้บริหารนำทรัพยากรของบริษัทไปใช้ส่วนตัว ทรัพยากรเหล่านั้นจึงไม่ได้ถูกนำมาใช้ในกิจกรรมที่มีประโยชน์ในการสร้างรายได้ให้แก่บริษัท หรือการนำเอาทรัพยากรบริษัทไปใช้ในทางที่ผิดวัตถุประสงค์เป็นต้น

2. ปัญหาการเก็บรักษารายได้ (Earnings Retention) คือ ปัญหาความขัดแย้งที่เกี่ยวข้องกับขนาดของกิจการ (Firm Size) ที่วัดโดยกำไรสะสมของบริษัท ซึ่งผู้บริหารจะใช้ประโยชน์จากกำไรสะสมโดยการใช้นโยบายโครงสร้างเงินทุนที่เป็นแหล่งเงินทุนภายใน (กำไรสะสม) มากกว่าการหาแหล่งเงินลงทุนจากภายนอก เพื่อลดการถูกตรวจสอบการบริหาร

3. ปัญหาระยะเวลาการลงทุน (Time Horizon) คือ ปัญหาความขัดแย้งที่เกิดจากระยะเวลาการลงทุน โดยผู้ถือหุ้นจะให้ความสำคัญต่อกระแสเงินสดของบริษัทในอนาคต แต่ผู้บริหารจะให้ความสำคัญต่อกระแสเงินสดของบริษัทในช่วงระยะเวลาที่จนบริหารอยู่ ดังนั้นผู้บริหารมักจะลงทุนระยะสั้นมากกว่าระยะยาวถึงแม้ว่าอาจจะมีโครงการที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า

4. ปัญหาการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk Aversion) คือ ปัญหาความขัดแย้งที่เกิดจากพฤติกรรมการยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนของผู้บริหาร ซึ่งเกิดจากค่าตอบแทนที่ผู้บริหารได้รับไม่ได้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัท เช่น ค่าตอบแทนในรูปของเงินเดือน หากมีการเลือกลงทุนผู้บริหารมีแนวโน้มที่จะเลือกการลงทุนในโครงการที่มีความเสี่ยงต่ำ มากกว่าโครงการที่มีความเสี่ยงสูงกว่าแม้ว่าจะมีผลตอบแทนที่สูง เนื่องจากมีแนวโน้มก่อให้เกิดผลกระทบต่อตำแหน่งหน้าที่ หากมีการบริหารงานที่ล้มเหลว ตรงข้ามกับแนวโน้มการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นที่ต้องการโครงการที่มีความเสี่ยงเพราะย่อมจะได้รับผลตอบแทนที่สูงด้วยเช่นกัน เท่ากับเป็นการเพิ่มความมั่งคั่งให้กับตัวผู้ถือหุ้นเอง

Jensen and Mecklng (1976) พบว่า ผู้บริหารที่ถือหุ้นสามัญน้อยกว่ามีความเป็นไปได้มากที่จะตัดสินใจเพื่อผลประโยชน์ของตนเองมากกว่าผลประโยชน์ของบริษัท อันเนื่องมากจากผู้บริหารไม่ต้องรับความเสี่ยง และไม่ต้องการรับภาระต้นทุนทั้งหมดของบริษัท หรือปัญหาของตัวแทนที่มีความสัมพันธ์โดยตรงกับคณะกรรมการ หรือประทานกรรมการบริหาร (CEO)

สำหรับการแก้ปัญหาโดยทั่วไปนั้นอาจทำได้ 2 วิธี ดังนี้

1. การกำหนดค่าตอบแทน (Incentives) การให้ค่าตอบแทนนั้นเป็นการสร้างแรงจูงใจอย่างหนึ่ง โดยการผูกความมั่นคั่ง หรือผลประโยชน์ของเจ้าของ และตัวแทนเข้าด้วยกัน ทั้งในรูปแบบที่เป็นตัวเงิน (Financial Incentives) และที่ไม่ใช่ตัวเงิน (Non-Financial Incentives) โดยการให้ผู้บริหารถือครองหุ้นในอัตราที่เหมาะสม

2. การสอดส่องดูแล (Monitoring) การสร้างกลไกในการสอดส่องดูแลนั้น กิจการทำได้โดยการแต่งตั้งคณะกรรมการบริษัท ซึ่งประกอบด้วยบุคคลผู้ทรงคุณวุฒิ และคุณสมบัติจากทั้งภายในและภายนอก ซึ่งคณะกรรมการนั้นจะทำหน้าที่คอยสอดส่องดูแลกิจการแทนผู้เป็นเจ้าของ หน้าที่โดยทั่วไปของคณะกรรมการ ดังเช่น การประเมินผู้บริหารระดับสูง การลงคะแนนเสียงในการตัดสินใจด้านการเงิน และการดำเนินการที่สำคัญต่างๆ ของกิจการ การให้คำปรึกษาแก่ฝ่ายบริหาร รวมทั้งทำให้ผู้ถือหุ้นมั่นใจว่าการดำเนินงาน และสถานะทางการเงินของกิจการที่เปิดเผยนั้นเป็นข้อมูลที่ถูกต้องโปร่งใส (ปัทมา กัลยะกิติ, 2553)

3.การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวคิดที่มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของการลงทุน รวมไปถึงมูลค่าของหลักทรัพย์ โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานจะทำได้ 2 รูปแบบคือ

1. วิเคราะห์แบบบนล่าง (Top-Down Approach) กล่าวคือ เริ่มวิเคราะห์จากสภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป วิเคราะห์อุตสาหกรรม ตลอดจนวิเคราะห์บริษัทเพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

2. วิเคราะห์แบบล่างขึ้นบน (Bottom-UP Approach) คือการวิเคราะห์ข้อมูลรายบริษัทก่อน จากนั้นนำบริษัทที่มีความน่าสนใจว่าน่าลงทุนหรือไม่ โดยดูกลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทนั้นอยู่ รวมถึงสภาพเศรษฐกิจด้วย (อาภากร วนเศรษฐ, 2559)

การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจ (Economic Analysis) การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจเป็นการดูแลสภาพเศรษฐกิจในอดีตจนถึงปัจจุบัน และพยากรณ์เศรษฐกิจในอนาคต ทั้งเศรษฐกิจภายในประเทศและเศรษฐกิจโลก รวมถึงนโยบายด้านเศรษฐกิจของรัฐบาลต่อผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งการวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจถือเป็นขั้นตอนสำคัญ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ไม่เท่ากัน บางอุตสาหกรรมอาจได้รับผลกระทบมากน้อยต่างกัน

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) การวิเคราะห์อุตสาหกรรมเป็นการวิเคราะห์วงจรของอุตสาหกรรมแนวโน้มการเติบโต รวมถึงความรุนแรงในการแข่งขัน โดยมีปัจจัยที่เกี่ยวข้องเช่น ความสามารถในการแข่งขัน นโยบายของรัฐบาล ที่เอื้อต่อผลกระทบด้านบวกต่ออุตสาหกรรมนั้น เป็นต้น

การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) ในการวิเคราะห์บริษัทโดยทั่วไปจะมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ทราบถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งช่วยให้นักลงทุนสามารถนำไปเป็นข้อมูลในการเลือกหุ้นที่จะเข้าลงทุน และรองรับการตัดสินใจการลงทุน โดยแบ่งการวิเคราะห์บริษัทนี้ได้เป็น 2 ด้านคือ

1. การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของบริษัท เช่น นโยบาย ความสามารถของผู้บริหารโดยสะท้อนผลการดำเนินงาน ส่วนแบ่งการตลาด ศักยภาพการแข่งขันในตลาด เป็นต้น

2. การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยมีตัวเลขอ้างอิง โดยส่วนมากจะวิเคราะห์จากงบการเงินของกิจการที่ผ่านมาตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน เพื่อนำมาประมาณการอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหุ้นในอนาคต

แนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวคิดที่มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงจากการลงทุน และเป็นปัจจัยในการตัดสินใจในการลงทุน

การวิเคราะห์ตลาดที่มีประสิทธิภาพ หรือ ตลาดแข่งขันสมบรูณ์ ซึ่งมูลค่าที่ควรเป็นของหุ้นเท่ากับราคาตลาดเสมอ แสดงให้เห็นว่าการ เปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น ณ เวลาใดเวลาหนึ่งจะเป็นข้อมูลสะท้อนข่าวสารอย่างสมบูรณ์ หากการตัดสินใจซื้อขายหุ้นของนักลงทุนในตลาดตั้งอยู่บนพื้นฐานของการคาดคะเนด้วยเหตุผล (Rational Expectations) ราคาหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงอย่างรวดเร็วเมื่อมีข้อมูลข่าวสารใหม่ๆเข้ามา ดังนั้นจึงไม่มีใครสามารถทำกำไรเกินปกติได้ ผลกำไรที่นักลงทุนได้รับจะเป็นกำไรในระดับปกติ (Normal Profit) จึงสามารถกล่าวอีกอย่างหนึ่งว่าการเปลี่ยนแปลงในราคาหุ้นจะสอดคล้องกับข่าวสารข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในปัจจัยพื้นฐานของบริษัท เรียกตลาดทุนลักษณะนี้ว่า ตลาดทุนมีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสารหรือตลาดที่นักลงทุนใช้คาดการณ์ในตัวแปรทุนมีผลกระทบต่อราคาหุ้นแบบคาดคะเน

ในระบบการแข่งขันเสรีราคาจะเป็นตัวผลักดันให้จัดสรรทรัพยากรไปยังส่วนต่างๆของระบบเศรษฐกิจได้อย่างถูกต้อง ถ้าตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่ในการจัดสรรเงินลงทุนได้อย่างเหมาะสม ราคาหุ้นก็จะสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงตามปัจจัยพื้นฐาน (Intrinsic Value) ของแต่ละบริษัท ดังนี้

1. จำนวนผู้ซื้อและผู้ขายมีมากรายจนกระทั่งไม่มีบุคลใดมีอำนาจในการกำหนดราคาหุ้นได้ และราคาที่เกิดขึ้นจะเป็นราคาทุนมีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพ

2. ผู้ลงทุนแต่ละคนมีพื้นฐานในการประเมินมูลค่าหุ้นเหมือนกัน (Homogeneous Expectation) ซึ่งกำหนดขึ้นจากความน่าจะเป็น (Probability Distribution) ของอัตราผลตอบแทน

3. ผู้ซื้อและผู้ขายในตลาดหลักทรัพย์มีความเกี่ยวข้องกับราคาและข่าวสารต่างๆของหุ้นอย่างสมบรูณ์ (Perfect Knowledge)

4. ผู้ลงทุนทุกคนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดอรรถประโยชน์สูงสุด ณ ระดับราคาความเสี่ยงหนึ่งที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด

4.ตัวชี้วัดผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่ผู้ลงทุนใช้ในการวิเคราะห์ประเมินฐานะทางการเงิน การดำเนินงานและประสิทธิภาพในการทำกำไรของธุรกิจได้ดีกว่าข้อมูลดิบที่แสดงจากรายงานทางการเงิน การดำเนินงานและประสิทธิภาพในการทำกำไรของธุรกิจได้ดีกว่าข้อมูลดิบที่แสดงจากรายงานทางการเงิน ทั้งนี้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งตามวัตถุประสงค์ในการใช้เป็น 5 ลักษณะดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

1.การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)

- 1.1 อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin)
- 1.2 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operation Margin)
- 1.3 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
- 1.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)
- 1.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

2. การวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity)

2.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

3. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำงาน (Activity Ratio)

3.1 อัตราการหมุนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)

3.2 อัตราการหมุนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

3.3 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (Fix Assets Turnover)

4. การวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงิน (Leverage)

4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets)

4.3 อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ย (nterest Coverage Ratio)

5. การวิเคราะห์มูลค่าทางการตลาด (Market Value Ratio)

5.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price Earnings Ratio)

5.2 อัตราส่วนมูลค่าต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value)

โดยอัตราส่วนที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่

1. อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงผลตอบแทนต่อส่วนทุนของบริษัท ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ สะท้อนให้เห็นถึงผลตอบแทนต่อส่วนทุนของบริษัทที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารวัดความสามารในการทำกำไรที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน การลงทุน และการจัดหาเงิน อัตราส่วนนี้ผู้ลงทุนจึงให้ความสำคัญมาก ซึ่งหากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงด้วย อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{ROE} \quad \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}} \times 100$$

2. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการทำกำไร โดยไม่สนใจที่มาของเงินทุนในการจัดหาสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ จะสนับสนุนความสามารถการดำเนินงานเพื่อสร้างผลกำไรให้กิจการ มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{ROA} \quad \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวมสุทธิ}} \times 100$$

5.งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

วรกมล เกษมทรัพย์ (2553) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกบริษัทที่ได้คะแนนการกำกับดูแลกิจการอยู่ในระดับ “ดี” “ดีมาก” “ดีเลิศ” ในปี พ.ศ.2551 และ 2552โดยการศึกษาความสัมพันธ์ดังกล่าวได้ใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ โดยเน้นโครงสร้างที่เกี่ยวข้องได้แก่ สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระจากภายในคณะกรรมการบริษัท ขนาดของคณะกรรมการบริษัท จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการ ระดับคะแนนจากการ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) สำหรับตัวชี้วัดผลการดำเนินงานใช้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นตัวชี้วัดในมุมมองบัญชี และ Tobin’s Q เป็นตัวชี้วัดในมุมมองของตลาด ซึ่งผลการศึกษาพบว่า ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับผลการดำเนินงานของบริษัทซึ่งวัดโดย ROE Tobin’s Q ในระดับความเชื่อที่ร้อยละ 95 ในขณะที่ขนาดของคณะกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงลบ และโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอย่างมีความสัมพันธ์ที่เป็นไปในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานของบริษัทในมุมมองทางบัญชี

ณิชนันท์ จันทรเขตต์ (2554) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยใช้ข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ ตั่งแต่ปี พ.ศ.2551 ถึงปี พ.ศ. 2553 การศึกษาใช้การวิเคราะห์ทางสถิติ คือ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และการวิเคราะห์ข้อมูลในการหาความสัมพันธ์โดยใช้เทคนิควิธีการวิเคราะห์สมการถดถอย แบบพหุคูณด้วยวิธีขั้นตอน (Stepwise Multiple Regression Analysis) โดยเน้นการศึกษาในด้านโครงสร้างคณะกรรมการ ผลการศึกษาพบว่า ขนาดคณะกรรมการของบริษัท การความรวมตำแหน่งผู้จัดการใหญ่กับประธานกรรมการในคนเดียวกัน มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับผลการดำเนินงานของกิจการ ในขณะที่สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก พบว่า มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานของกิจการ และสัดส่วนของการรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร กับสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหารของบริษัท พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของกิการ

ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ (2554) ได้ศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่อกำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ.2551-2555 พบว่า สัดส่วนของกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ มีผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ, ระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ, ระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ด้วยตัวแปรควบคุมคือ อัตราส่วน ผลตอบแทนต่อส่วนของเจ้าของ และ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ มีผลกระทบต่อกำไรที่ไม่ คาดหวัง และ ผลตอบแทนหลักทรัพย์ แตกต่างกัน และตัวแปรอิสระทุกตัวส่งผลกระทบต่อตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ณรงค์ศักดิ์ อินต๊ะไชยวงค์ (2556) ได้ศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่อผลการดำเนินงานของบริษัท กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งงประเทศไทย โดยวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย สัดส่วนการถือครองหุ้นสามัญของผู้ถือหุ้นรายย่อยต่อผู้ถือหุ้นทั้งหมด อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด และจำนวนกรรมการในคณะกรรมการบริษัทที่มีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บรวมรวมข้อมูลทุติยภูมินำมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา และวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงอนุมานด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในทางตรงกันข้าม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด อย่างมีนัยสำคัญ

ลัทธวรรณ ประทุมศรี (2557) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ และการเปิดเผยข้อมูลส่วนงานดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาระดับการเปิดเผยข้อมูลส่วนงานดำเนินงานในรายานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ.2555 และ พ.ศ.2556 โดยทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับการเปิดเผยข้อมูลส่วนงานดำเนินงานของบริษัท วิธีการทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์และทดสอบ ด้วยข้อการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง 2 กลุ่ม ที่ไม่เป็นอิสระต่อกัน และการวิเคราะห์ความทดถอยเชิงพหุในการทดสอบสมมติฐานการวิจัย กับตัวอย่างจำนวน 197 บริษัท พบว่า บริษัทจดทะเบียนมีระดับการเปิดเผยข้อมูลส่วนการดำเนินงานระหว่างปี พ.ศ.2555 และ พ.ศ.2556 แตกต่างกับอย่างมีนัยสำคัญ และในส่วนของการทดสอบความสัมพันธ์ และพบว่าสัดส่วนของผู้ถือหุ้นโดยรัฐบาลมีความสัมพันธ์ทางบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลส่วนงานดำเนินงาน นอกจากนี้ยังพบว่าประเภทของผู้สอบบัญชีมีความสัมพันธ์ทางบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลส่วนการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

เสนีย์ พวงยาณี และสิทธิชัย ธรรมเสน่ห์ (2558) ได้ศึกษาการกำกับดูแลกิจการที่ดี ที่ส่งผลต่อผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกลุ่มตัวอย่างคือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 545 บริษัท พบว่า การเปิดเผย ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในทุกด้าน ส่งผลกับอัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น แต่ไม่ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร และกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อาจเนื่องมาจากในกลุ่มอุตสาหกรรมกลุ่มนี้มีรูปแบบการรายงานที่เป็นรูปแบบเฉพาะตัว จึงทำ ให้ผลของการศึกษาจึงมีความแตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ

ธัญญา ฉัตรร่มเย็น (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100 โดยใช้ข้อมูลปี พ.ศ.2555 ถึงพ.ศ. 2557 ยกเว้นอุตสาหกรรมการเงิน ตัวแปรการกำกับดูแลกิจการที่ใช้ในการศึกษาได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการ สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือครองหุ้นของคณะการรมการบริหาร การควบรวมตำแหน่งประธานกรรมการ และประธานบริหารในคนเดียว และจำนวนครั้งการประชุมต่อปี ตัวชีวัดผลการดำเนินงานของบริษัทแบ่งออกเป็น 2มุมอง คือ ผลการดำเนินงานของบริษัทในมุมมองบัญชีวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และผลการดำเนินงานของบริษัทในมุมมองตลาด วัดด้วย Tobin's Q โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยวิธีการิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุด้วยวิธีการนำตัวแปรเข้าทั้งหมดผลการศึกษาพบว่า ไม่มีตัวแปรการกำกับดูแลกิจการตัวใดเลยที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทในมุมมองบัญชีที่วัดด้วย ROA ณ.ระดับความเชื่อร้อยละ 95 ในทางกลับกันสัดส่วนการถือครองหุ้นของคณะกรรมการบริหารและจำนวนครั้งการประชุมต่อปี มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับผลการดำเนินงานของบริษัทในมุมมองตลาดที่วัดด้วย Tobin's

จิตอุษา ขันของ และกัลยกิตติ์ กีรติอังกูร (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2556 - พ.ศ. 2558 จำนวน 367 บริษัทยกเว้นบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน ซึ่งงานวิจัยนี้ได้นำปัจจัยความล่าช้าที่เหมาะสม (Optimal Lag Length) มาร่วมศึกษาเพื่อดูว่าระยะเวลามีผลต่อตัวแปรตามหรือไม่ ผลการศึกษา พบว่า สัดส่วนกรรมการสตรีในคณะกรรมการบริหารมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลการดำเนินงาน โดยวัดจากผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในขณะที่ความล่าช้าที่เหมาะสมของสัดส่วนกรรมการสตรีในคณะกรรมารบริหารสัดส่วนการถือหุ้นแบบสถาบัน และสัดส่วนการถือหุ้นแบบครอบครัวมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในทิศทางเดียวกัน สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ และการควบรวมตำแหน่งคณะกรรมการบริหาร ไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในการศึกษาครั้งนี้

พิสมัย ผิวอ่อน (2561) ได้ศึกษาการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีผลต่อคุณภาพงบการเงินของธุรกิจ SMEs ในกรุงเทพมหานคร โดยแบบสอบถามปี 2561 พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิงที่ อายุ 31 – 35 ปี สถานภาพ โสด ส่วนใหญ่มีระดับการศึกษาปริญญาตรี มีประสบการณ์ในการทำงาน 15 ปี ขึ้นไป ในตำแหน่ง งานหัวหน้าฝ่ายบัญชี ข้อมูลทั่วไปของธุรกิจ พบว่า รูปแบบธุรกิจส่วนใหญ่เป็นห้างหุ้นส่วน จำกัด รูปแบบธุรกิจมีการดำเนินการ มากกว่า 9 ปี มีจำนวนพนักงานส่วนใหญ่ 1 – 50 คน ธุรกิจมี ยอดขายต่อปี ของกิจการ ส่วนใหญ่ 51 – 200 ล้านบาท ข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการพบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลต่อคุณภาพงบการเงินของธุรกิจ SMEs ในกรุงเทพมหานคร ด้านสามารถเข้าใจได้ ด้านเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ ด้านความเชื่อถือได้ และด้านการเปรียบเทียบ

ปรียานุช ลิ้มดำเนิน (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง และพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ปี พ.ศ.2555 - พ.ศ.2560 โดยตัวแปรที่ใช้คือ โครงสร้างคณะกรรมการ เช่นขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท และการควบรวมตำแหน่งประธานกรรมการ และกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกัน ตัวชี้วัดคือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณด้วยวิธีนำตัวแปรเข้าทั้งหมด พบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ

ธันยพร จิ่งสว่าง (2561) ได้ศึกษาการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานที่ส่งผล ต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ ในปี พ.ศ. 2558-2560 รวม ระยะเวลา 3 ปี เป็นจำนวนทั้งสิ้น 150 ตัวอย่าง โดยใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ในการทดสอบความสัมพันธ์นี้ พบว่า ราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกทั้งกับผลการดำเนินงานของบริษัท และ ขนาดของบริษัท แต่ไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญระหว่างราคาหลักทรัพย์กับคะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดี ส่วนการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่าราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกอย่างมี นัยสำคัญทั้งกับตัวผลการดำเนินงาน และตัวแปรควบคุมคือ ขนาดของบริษัท นอกจากนี้ยังพบว่าคะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์ในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์

นิตยา ทัดเทียมและ พิมพศา พรหมมา (2562) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีและ ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย (SET 100) โดยพิจารณามุมมองทางด้าน คุณลักษณะของคณะกรรมการบริษัทตามแนวคิดกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดี แบ่งเป็น 4 ปัจจัยได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ ประเภทของผู้สอบบัญชี และปัจจัยความเสี่ยงประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย (SET 100) ระหว่างปี พ.ศ. 2556 - 2560 จำนวน 417 บริษัท และสถิติใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยความเสี่ยงมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน ในขณะที่ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วน ของคณะกรรมการอิสระและประเภทของผู้สอบบัญชีล้วนไม่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เพ็ญจันทร์ แสงอาวุธ และพัทธนันท์ เพชรเชิดชู (2562) ได้ศึกษาการกำกับดูแลกิจการ ผลการดำเนินงานและมูลค่ากิจการตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ โดยกลุ่มตัวอย่างคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ จำนวน 77 บริษัท วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติวิเคราะห์โมเดลสมการโครงสร้าง (Structural Equation Model: SEM) ผลการวิจัย พบว่า ผลการพัฒนารูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วยองค์ประกอบ โครงสร้างผู้ถือหุ้น โครงสร้างงกรรมการบริษัท ค่าตอบแทนกรรมการ ค่าธรรมเนียมสอบบัญชี เป็นไปตาม รูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของผลการดำเนินงาน และมูลค่ากิจการตามราคาตลาด แบบจำลอง สมการที่ผู้วิจัยพัฒนาขึ้นมีความเหมาะสมสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ และ การกำกับดูแล กิจการ โครงสร้างกรรมการบริษัท ค่าตอบแทนกรรมการ ค่าธรรมเนียมสอบบัญชี มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน และส่งผลต่อมูลค่ากิจการตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

บทที่ 3

วิธีการศึกษาและค้นคว้า

งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์ที่จะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ข้อมูลทั้งหมดที่นำมาใช้ศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ โดยกำหนดวิธีการศึกษาดังนี้

1. แบบแผนของการศึกษา
2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
3. เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา
4. การเก็บรวบรวมข้อมูล
5. การวิเคราะห์ข้อมูล

แบบแผนของการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการจัดอันดับคะแนน CGR เป็นการนำข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจากฐานข้อมูล SETSMART ที่พัฒนาโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และทำการรวบรวมด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยการวิเคราะห์หาค่าการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ในการวัดความสัมพันธ์ของโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทอันประกอบด้วย ขนาดของกรรมการ, สัดส่วนกรรมการอิสระ, สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก, สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ และขนาดบริษัทต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ ตัวอย่างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ระหว่างช่วงเวลาตั่งแต่ปี พ.ศ.2558 - พ.ศ.2562 ระยะเวลารวม 5 ปี รวมจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 630 ตัวอย่าง โดยยกเว้นบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบ ไม่รวมถึงกลุ่มธุรกิจการเงินดังต่อไปนี้

ตารางที่ 2 ตารางแสดงจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ระหว่างช่วงเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 - พ.ศ.2562

กลุ่มตัวอย่าง	จำนวน
จำนวนบริษัท	140
หัก จำนวนบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน	38
หัก จำนวนบริษัทที่ถูกเพิกถอน	4
หัก จำนวนบริษัทที่เข้าข่ายถูกเพิกถอน	10
จำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น	**88**

ตารางที่ 3 จำนวนร้อยละของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ระหว่างช่วงเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 - พ.ศ.2562 แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

	กลุ่มหมวดอุตสาหกรรม	จำนวนบริษัท	คิดเป็นร้อยละ
1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	6	6.82
2	เทคโนโลยี	4	4.55
3	ทรัพยากร	9	10.23
4	บริการ	26	29.55
5	สินค้าอุตสาหกรรม	23	26.14
6	สินค้าอุปโภคบริโภค	7	7.95
7	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	13	14.77
	รวม	**88**	**100.00**

ตารางที่ 4 เกณฑ์การให้คะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดีของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ช่วงคะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดี	ระดับ	ความหมาย
90-100	5	ดีเลิศ
80-89	4	ดีมาก
70-79	3	ดี

ที่มา : รายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

ข้อมูลที่ได้จากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) และข้อมูลงบการเงินแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 - พ.ศ.2562 รวมระยะเวลา 5 ปี

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้เป็นแบบบันทึกข้อมูลทุติยภูมิแบ่งเป็น 2 ข้อ ดังนี้

1. ตัวแปรอิสระ จำนวน 5 ตัวแปร
    - 1.1 ขนาดของคณะกรรมการ
    - 1.2 สัดส่วนกรรมการอิสระ
    - 1.3 สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก
    - 1.4 สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ
    - 1.5 ขนาดบริษัท
2. ตัวแปรตาม จำนวน 2 ตัวแปร

    รวบรวมข้อมูลงบการเงินรายปีตั้งแต่ปี 2558-2562 ได้แก่

    2.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return of Asset : ROA)

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้}}{\text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}} \times 100$$

2.2 อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)

$$\text{อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)}} \times 100$$

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งข้อมูลทั่วไปที่ใช้ในการศึกษาได้มาจากงานวิทยานิพนธ์ บทความ วารสาร ตำราวิชาการวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อทำความเข้าใจเกี่ยวกับตัวแบบที่นำมาศึกษา ส่วนข้อมูลทางด้านการเงินได้มาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลจากฐานระบบ SETSMART เป็นข้อมูลรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558-2562 จำนวน 5 ปี ซึ่งมีขั้นตอนดังต่อไปนี้

1. ศึกษางานวิจัยในประเทศและต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลที่ส่งผลต่อการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในธุรกิจประเภทต่าง ๆ เพื่อให้เกิดความเข้าใจในการศึกษา
2. เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ทำการศึกษาตั้งแต่ปี 2558 - 2562

3. ทำการวิเคราะห์ข้อมูลทุติยภูมิที่ได้ฐานข้อมูล SETSMART ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยแบ่งได้ดังนี้

3.1 การหาค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) การนำเสนอข้อมูลในรูปแบบการบรรยายและสรุปผลการศึกษา

3.2 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างขนาดขององค์กร ต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เอ็ม เอ ไอ หาค่าการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4. สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อตอบสมมติฐานการศึกษา

การวิเคราะห์ข้อมูล

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นวิธีการบรรยายลักษณะของสิ่งที่ต้องการศึกษา ซึ่งในการศึกษานี้ได้ใช้สถิติเชิงพรรณนาสำหรับข้อมูลเชิงปริมาณ ได้แก่

1.1 ค่าต่ำสุด (Minimum: Min)

1.2 ค่าสูงสุด (Maximum: Max)

1.3 ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean)

1.4 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตามทั้งหมด โดยใช้ข้อมูลทางด้านการเงินประจำปี 2558–2562 นั้น นำมาทำการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่เป็นโครงสร้างของคณะกรรมการบริษัท ต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเอ็ม เอ ไอ ด้วยการทดสอบสัมประสิทธิสหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) ซึ่งเป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดย ตัวแปรอิสระ คือ ขนาดของคณะกรรมการ สัดส่วนกรรมการอิสระ สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ ขนาดบริษัท ตัวแปรตามคือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

3. การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลที่มีความสัมพันธ์ในเชิงเส้น เพื่อหาความสัมพันธ์เชิงปริมาณและการพยากรณ์ค่าระหว่างตัวแปรอิสระที่มีผลต่อตัวแปรตาม เมื่อได้ข้อมูลที่เป็นตัวเลขมาจากการงบการเงินที่คำนวณในรูปแบบอัตราส่วนทางการเงินแล้ว จึงนำไปทดสอบวิธีสมการถดถอย (Regression Analysis) แสดงความสัมพันธ์ในรูปสมการเชิงเส้น (ไพโรจน์ เย็นศรณี, 2551 หน้า 42-43) การนำเสนอเป็นการนำเสนอในรูปแบบของตารางและบรรยายในรูปแบบความเรียง โดยการหาค่าสมการการถดถอยเชิงพหุคูณ

ตารางที่ 5 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา และวิธีการในการวัดค่า

ตัวแปร	ตัวย่อ	การวัดค่า
ตัวแปรอิสระ		
ขนาดของคณะกรรมการ	BSIZE	จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในปีที่เก็บรวบรวมข้อมูล
สัดส่วนกรรมการอิสระ	BODCOM	$\frac{\text{จำนวนกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารในคณะกรรมการ}}{\text{จำนวนกรรมการในคณะกรรมการทั้งหมด}}$
สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก	TOP5	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายทั้งหมด}}$
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท	MOWN	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ถือโดยกรรมการของบริษัท}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายทั้งหมด}}$
ตัวแปรคุม		
ขนาดบริษัท	SIZE	ค่า Log ของขนาดของสินทรัพย์รวม
ตัวแปรตาม		
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE	$\frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	ROA	$\frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์}}$

บทที่ 4
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการจัดอันดับคะแนน CGR ครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจาก บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 - พ.ศ.2562 ระยะเวลารวม 5 ปี เป็นจำนวน 88 บริษัท แล้วนำข้อมูลที่ได้มาทำการวิเคราะห์ค่าทางสถิติ สามารถอธิบายผลการศึกษาในรูปแบบของตารางประกอบคำบรรยาย แบ่งออกเป็น 3 ส่วน ดังต่อไปนี้

ตอนที่ 1 วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ขนาดของคณะกรรมการ สัดส่วนกรรมการอิสระ สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ ขนาดบริษัท เพื่ออธิบายลักษณะของข้อมูล ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุด และค่าสูงสุด

ตอนที่ 2 วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ Pearson Correlation เพื่ออธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร แสดงขนาด และทิศทางของความสัมพันธ์

ตอนที่ 3 วิเคราะห์ตัวแบบการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) สำหรับการอธิบายผลของตัวแปร ในส่วนของการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ไม่มีตัวตนต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ตอนที่ 1 วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ตารางที่ 6 แสดงข้อมูลเชิงปริมาณค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุด และค่าสูงสุด จำแนกโดยภาพรวม

N=88

ตัวแปร	**ค่าต่ำสุด (Minimum)**	**ค่าสูงสุด (Maximum)**	**ค่าเฉลี่ย (Mean)**	**ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)**
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (ร้อยละ)	(45.40)	51.30	3.49	11.94
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (ร้อยละ)	(283.70)	57.70	1.04	29.94
ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) (คน)	6.0	85.0	14.30	7.53
สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (BODCOM) (ร้อยละ)	0.00	0.90	0.53	0.15
สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก (TOP5) (ร้อยละ)	0.18	1.31	0.64	0.18
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (MOWN) (ร้อยละ)	0.00	0.98	0.23	0.23

จากตารางที่6 แสดงให้เห็นถึง ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุด และค่าสูงสุด ของตัวแปรโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทต่อ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร โดยภาพรวม พบว่า ค่าเฉลี่ยขนาดของคณะกรรมการ, สัดส่วนกรรมการอิสระ, สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก, สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ, อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเป็นบวก สะท้อนว่าธุรกิจในกลุ่มตัวอย่างนี้มีผลการดำเนินงานโดยภาพรวมอยู่ในระดับที่ดี แต่อาจจะไม่สูงนัก ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย ส่วนใหญ่มีการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพในระดับที่ดี ทำให้อัตราความสามารถในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่มีค่าเป็นบวก

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมโดย เฉลี่ยเท่ากับ 3.49 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.94 โดยมีค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ (45.40) และ 51.30 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือ หุ้นโดยเฉลี่ยเท่ากับ 1.04 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 29.94 โดยมีค่าต่ำสุดและค่าสูงสุด เท่ากับ (283.70)และ 57.70 ตามลำดับ

ขนาดของคณะกรรมการบริษัท มีขนาดของคณะกรรมการของบริษัทโดยเฉลี่ยเท่ากับ 14.30 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.53 โดยมีค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ 6 และ 85

สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร โดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.53 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.15 โดยมีค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ 0.0 และ 0.90 ตามลำดับ

สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ที่ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก โดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.23 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.18 โดยมีค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ 0.18 และ 1.31 ตามลำดับ ซึ่งแสดงได้ว่ากลุ่ม ตัวอย่างมีโครงสร้างการถือหุ้นเป็นแบบ กระจุกตัว

สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท โดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.23 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.23 โดยมีค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ 0.00 และ 0.98 ตามลำดับ โดยแสดงให้เห็นว่าคณะกรรมการบริหารของกลุ่มตัวอย่างมีการถือครองหุ้นของบริษัทที่ตนบริหารอยู่ประมาณร้อยละ 23

ตอนที่ 2 วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ Pearson Correlation

ตารางที่ 7 การทดสอบหาค่าสหสัมพันธ์ แบบ Pearson Product Moment Correlation โดยภาพรวม

N = 88

	BSIZE	BODCOM	TOP5	MOWN	SIZE
BIZE	1				
BODCOM	(0.220)**	1			
TOP5	(0.067)	0.126**	1		
MOWN	(0.150)**	0.344**	0.113*	1	
SIZE	0.176**	(0.113)*	(0.183)**	(0.094)*	1

* = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

** = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

โดยที่ :

BSIZE คือ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท

BODCOM คือ สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารของบริษัท

TOP5 คือ สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรกของบริษัท

MOWN คือ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการของบริษัท

SIZE คือ ค่า Log ของขนาดทรัพย์สินของบริษัท

จากตารางที่ 7 การวิเคราะห์ Pearson Product Moment Correlation โดยภาพรวม พบว่า สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารของบริษัท (BODCOM) สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการของบริษัท (MOWN) และ ขนาดทรัพย์สินของบริษัท (SIZE) มีความสัมพันธ์กับขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรกของบริษัท (TOP5) สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการของบริษัท (MOWN) มีความสัมพันธ์กับสัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารของบริษัท (BODCOM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และมีความสัมพันธ์กับขนาดทรัพย์สินของบริษัท (SIZE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการของบริษัท (**MOWN) และ**ของขนาดทรัพย์สินของบริษัท (SIZE) มีความสัมพันธ์กับ สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรกของบริษัท (TOP5) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

ขนาดทรัพย์สินของบริษัท (SIZE) มีความสัมพันธ์กับสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการของบริษัท (MOWN) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตอนที่ 3 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิจัยครั้งนี้ เป็นการวิเคราะห์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระ เพื่อใช้ในการอธิบาย ปัจจัยตัวใดบ้างที่สามารถอธิบายความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ซึ่งแยกวิจัยตามสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณด้วยวิธีนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (Multiple Regression Analysis) โดยศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

การวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณด้วยวิธีนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับอัตรา ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีสมการดังนี้

$$ROA_{i,t} = \beta 0 + \beta 1 BSIZE_{i,t} + \beta 2 BODCOM_{i,t} + \beta 3 TOP5_{i,t} + \beta 4 MOWN_{i,t} + \beta 7 SIZE_{i,t} + E_{i,t}$$

ในส่วนนี้จะแสดงถึงค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยเชิงพหุของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร อิสระกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) โดยเปรียบเทียบค่า Sig. ในผลการวิเคราะห์กับ ค่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ โดยที่

ROAi,t	คือ	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ i ในปีที่ t
BSIZEi,t	คือ	ขนาดของคณะกรรมการของบริษัท i ในปีที่ t
BODCOMi,t	คือ	สัดส่วนของคณะกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารของบริษัท i ในปีที่ t

TOP5i,t	คือ	สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรกของบริษัท i ในปีที่ t
MOWNi,t	คือ	สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการของบริษัท i ในปีที่ t
SIZEi,t	คือ	ขนาดของบริษัท i ในปีที่ t
Ei,t	คือ	ค่าความคลาดเคลื่อนของบริษัท i ในปีที่ t

ตารางที่ 8 การวิเคราะห์ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ(Multiple Regression Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) โดยภาพรวม

n = 88

ตัวแปร	B	SE	β	t	Sig
BSIZE	0.141	0.077	0.089	1.833	0.068
BODCOM	4.139	3.977	0.053	1.041	0.299
TOP 5	(7.917)	3.119	(0.121)	(2.538)	0.011
MOWN	1.700	2.558	0.033	0.665	0.507
SIZE	5.553	1.609	0.166	3.450	0.001
R=0.246 R^2=0.061 Adjusted R^2=0.050 SE=11.6390 F=5.605 Sig.=0.00					

จากตารางที่ 8 ค่าสถิติ t ใช้ในการทดสอบสมมติฐานของค่าสัมประสิทธิ์ โดยจะยอมรับสมมติฐานที่ว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม เมื่อ ค่า Sig, ต่ำกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 จากตาราง ที่ 8 พบว่า สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรกของบริษัท (TOP 5) และ ขนาดทรัพย์สินของบริษัท (SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากผลการวิเคราะห์ความถดถอยด้วยวิธีการนำตัวแปรเข้าทั้งหมดตามตารางที่ 8 พบว่า ค่า Adjusted R เท่ากับ 0.050 แสดงว่า ตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุมสามารถอธิบาย ผลการดำเนินงานของบริษัทที่วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้ร้อยละ 5 โดยมี ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานเท่ากับ 11.63

ผลการวิเคราะห์พบว่า มีค่า F = 5.605 และค่า Sig. = 0.00 มีสมมติฐานทางสถิติดังนี้

H0 : ค่า β ของตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าเท่ากับ 0

(ไม่มีตัวแปรอิสระตัวใดเลยที่สัมพันธ์กับตัวแปรตาม)

H1 : ค่า β ของตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวไม่เท่ากับ 0

(มีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวที่มี ความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม)

ซึ่งค่า Sig. มีค่าน้อยกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 จึงปฏิเสธ H0 และยอมรับ H1 กล่าวคือ มีตัว แปรอย่างน้อย 1 ตัวที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

จากการทดสอบสมมติฐานที่ 1 : ขนาดของกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เป็นการปฏิเสธสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

จากการทดสอบสมมติฐานที่ 2 : สัดส่วนของกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เป็นการปฏิเสธสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

จากการทดสอบสมมติฐานที่ 3 : สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรกมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เป็นการยอมรับสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

จากการทดสอบสมมติฐานที่ 4 : สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เป็นการปฏิเสธสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

จากการทดสอบสมมติฐานที่ 5 : ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เป็นการยอมรับสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

การวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณด้วยวิธีนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีสมการดังนี้

$$\mathbf{ROE_{i,t}} = \beta 0+\beta 1BSIZEi,t+\beta 2BODCOMi,t+\beta 3TOP5i,t+\beta 4MOWNi,t+ \beta 7SIZEi,t + Ei,t$$

ในส่วนนี้จะแสดงถึงค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยเชิงพหุของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร อิสระกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยเปรียบเทียบค่า Sig. ในผลการวิเคราะห์กับ ค่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ โดยที่

ROEi,t	คือ	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น i ในปีที่ t
BSIZEi,t	คือ	ขนาดของคณะกรรมการของบริษัท i ในปีที่ t
BODCOMi,t	คือ	สัดส่วนของคณะกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารของบริษัท i ในปีที่ t
TOP5i,t	คือ	สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรกของบริษัท i ในปีที่ t
MOWNi,t	คือ	สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการของบริษัท i ในปีที่ t
SIZEi,t	คือ	ขนาดของบริษัท i ในปีที่ t
Ei,t	คือ	ค่าความคลาดเคลื่อนของบริษัท i ในปีที่ t

ตารางที่ 9 การวิเคราะห์ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ(Multiple Regression Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยภาพรวม

n = 88

ตัวแปร	B	SE	β	t	Sig
BSIZE	0.332	0.187	0.083	1.771	0.077
BODCOM	12.299	9.708	0.062	1.267	0.206
TOP 5	(38.364)	7.614	(0.234)	(5.038)	0.000
MOWN	10.023	6.244	0.078	1.605	0.109
SIZE	14.361	3.928	0.171	3.656	0.000
R=0.331 R^2=0.110 Adjusted R^2=0.099 SE=28.41 F=10.69 Sig.=0.00					

จากตารางที่ 9 ค่าสถิติ t ใช้ในการทดสอบสมมติฐานของค่าสัมประสิทธิ์ โดยจะยอมรับสมมติฐานที่ว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม เมื่อ ค่า Sig, ต่ำกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 จากตาราง ที่ 9 พบว่า สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรกของบริษัท (TOP 5) และ ขนาดทรัพย์สินของบริษัท (SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากผลการวิเคราะห์ความถดถอยด้วยวิธีการนำตัวแปรเข้าทั้งหมดตามตารางที่ 9 พบว่า ค่า Adjusted R เท่ากับ 0.099 แสดงว่า ตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุมสามารถอธิบาย ผลการดำเนินงานของบริษัทที่วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ร้อยละ 9.9 โดยมี ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานเท่ากับ 28.41

ผลการวิเคราะห์พบว่า มีค่า F = 10.69 และค่า Sig. = 0.00 มีสมมติฐานทางสถิติดังนี้

H0 : ค่า β ของตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าเท่ากับ 0

(ไม่มีตัวแปรอิสระตัวใดเลยที่สัมพันธ์กับตัวแปรตาม)

H1 : ค่า β ของตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวไม่เท่ากับ 0

(มีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวที่มี ความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม)

ซึ่งค่า Sig. มีค่าน้อยกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 จึงปฏิเสธ H0 และยอมรับ H1 กล่าวคือ มีตัว แปรอย่างน้อย 1 ตัวที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

จากการทดสอบสมมติฐานที่ 1 : ขนาดของกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการปฏิเสธสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

จากการทดสอบสมมติฐานที่ 2 : สัดส่วนของกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการปฏิเสธสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

จากการทดสอบสมมติฐานที่ 3 : สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการยอมรับสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

จากการทดสอบสมมติฐานที่ 4 : สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการปฏิเสธสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

จากการทดสอบสมมติฐานที่ 5 : ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการยอมรับสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

ตารางที่ 10 สรุปสมมติฐานงานวิจัย

สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1 : ขนาดของกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	✘
สมมติฐานที่ 2 : สัดส่วนของขนาดกรรมการอิสระ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	✘
สมมติฐานที่ 3 : สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	✓
สมมติฐานที่ 4 : สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	✘
สมมติฐานที่ 5 : ขนาดของบริษัท มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	✓

หมายเหตุ : ✓ ยอมรับสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้
✘ ไม่ยอมรับสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการจัดอันดับคะแนน CGR ครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทประกอบด้วย ขนาดของกรรมการ สัดส่วนกรรมการอิสระ สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ และขนาดบริษัท ต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ในช่วงปี 2558–2562 จำนวน 5 ปี โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากจากงบการเงิน และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เอ็ม เอ ไอ จำนวน 88 รายแบ่งเป็นกลุ่มหมวดอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวนร้อยละ 6.82 กลุ่มหมวดเทคโนโลยี จำนวนร้อยละ 4.55 กลุ่มหมวดทรัพยากร จำนวนร้อยละ10.23 กลุ่มหมวดบริการจำนวนร้อยละ 29.55 กลุ่มหมวดสินค้าอุตสาหกรรมจำนวนร้อยละ 26.14 กลุ่มหมวดสินค้าอุปโภคบริโภค จำนวนร้อยละ 7.95 และกลุ่มหมวดอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างจำนวนร้อยละ 14.77 นำข้อมูลที่ได้มาทำการวิเคราะห์ค่าทางสถิติ ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยสามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังต่อไปนี้

สรุปผล

1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

จากผลการศึกษาพบว่า ค่าเฉลี่ยของ ขนาดของกรรมการ สัดส่วนกรรมการอิสระ สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ ขนาดบริษัท อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเป็นบวก ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ในช่วงปี 2558–2562 จำนวน 5 ปี มีการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพในระดับที่ดี ทำให้อัตราความสามารถในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่มีค่าเป็นบวก

2. การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ กับผลการดำเนินงาน

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการจัดอันดับคะแนน

CGR ที่ประกอบไปด้วย ขนาดของกรรมการ สัดส่วนกรรมการอิสระ สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการและขนาดบริษัทต่อ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ที่ประกอบไปด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สามารถสรุปผลและอภิปรายผลแยกตามสมมติฐานได้ดังนี้

ตารางที่ 11 ตารางสรุปความสัมพันธ์

ตัวแปร	**อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA)**	**อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE)**
ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE)	ไม่มีความสัมพันธ์	ไม่มีความสัมพันธ์
สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (BODCOM)	ไม่มีความสัมพันธ์	ไม่มีความสัมพันธ์
สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก (TOP5)	มีความสัมพันธ์เชิงลบ	มีความสัมพันธ์เชิงลบ
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (MOWN)	ไม่มีความสัมพันธ์	ไม่มีความสัมพันธ์
ขนาดของบริษัท (SIZE)	มีความสัมพันธ์เชิงบวก	มีความสัมพันธ์เชิงบวก

สมมติฐานที่ 1 : ขนาดของกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ผลการศึกษาพบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติของขนาดของกรรมการบริษัทกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจึงเป็นการปฏิเสธสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 2 : สัดส่วนของกรรมการอิสระ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ผลการศึกษาพบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติของสัดส่วนของกรรมการอิสระกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจึงเป็นการปฏิเสธสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

สมมติฐาน 3 : สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ผลการศึกษาพบว่า สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กันทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ 0.01 จึงเป็นการยอมรับสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

สมมติฐาน 4 : สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ผลการศึกษาพบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจึงเป็นการปฏิเสธสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

สมมติฐาน 5 : ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

ผลการศึกษาพบว่า ขนาดของบริษัท กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ 0.01 จึงเป็นการยอมรับสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

อภิปรายผลการศึกษา

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการจัดอันดับคะแนน CGR ครั้งนี้ จากผลการศึกษาสามารถอภิปรายผลการศึกษาได้ดังต่อไปนี้

1. ขนาดของคณะกรรมการบริษัท

จากการศึกษาความสัมพันธ์ขนาดของคณะกรรมการบริษัทกับผลการดำเนินงานของกิจการกลุ่มตัวอย่าง พบว่า ขนาดของคณะกรรมการ บริษัทไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในเชิงบวกที่วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กล่าวคือ ขนาด ของคณะกรรมการที่ใหญ่จะไม่สามารถควบคุมการบริหารงานของผู้บริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพได้ ตรงกับงานวิจัย สุชลธา บุพการะกุล (2551), วรกมล เกษมทรัพย์ (2553) และณิชนันท์ จันทรเขตต์ (2554) ที่พบว่า ขนาดของคณะกรรมการมี ความสัมพันธ์เชิงลบ แสดงว่าถ้าคณะกรรมการบริษัทมีขนาดใหญ่จะส่งผลให้ผลการดำเนินงานลดลง

2. สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร

จากการศึกษาความสัมพันธ์ของสัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารกับผลการ ผลการดำเนินงานของกิจการกลุ่มตัวอย่างพบว่า สัดส่วนของกรรมการที่ ไม่เป็นผู้บริหารมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในเชิงลบที่วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์ (ROA) และ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) กล่าวคือ สัดส่วนกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารส่งผลให้ผลการดำเนินงานของ บริษัทน้อยกว่า อาจเนื่องมาจากกรรมการอิสระในบริษัทขนาดกลางและย่อยนั้น ไม่มีพื้นที่ออกเสียงเพียงพอต่อการทำงานหรือการผลักดันองค์กรให้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท จึงอาจทำให้เสียโอกาสในการลงทุนและพัฒนากิจการให้เกิดประสิทธิภาพได้เพียงพอ ส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่ดีเท่าที่ควร (ผกามาศ เอื้องอุดม, 2543) ตรงกับงานวิจัยสุชลธา บุพการะกุล (2551) และณิชนันท์ จันทรเขตต์ (2554) พบว่า สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารไม่มี ความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน และไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของผกามาศ เอื้องอุดม (2543) กล่าวว่า กรรมการที่มาจากบุคคลภายนอกจะช่วยตรวจสอบการ ทำงานของฝ่ายบริหารได้เข้มงวดกว่ากรรมการที่มาจากบุคคลภายในที่มักจะอยู่ภายใต้การ ควบคุมของผู้บริการระดับสูง การที่บริษัทมีสัดส่วนกรรมการอิสระที่สูงจะเป็นการถ่วงอำนาจใน การทำงานของคณะกรรมการบริษัท เพื่อไม่ให้กรรมการฝ่ายบริหารใช้อำนาจของตนในกิจกรรม ที่อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทได้ อย่างไรก็ตามกรรมการ อิสระมีแนวโน้มที่จะหลีกเลี่ยงโครงการที่มีความเสี่ยงสูง เนื่องจากโครงการที่มีความเสี่ยงสูง อาจจะเกิดความเสียหายกับบริษัทได้หากล้มเหลว ซึ่งกรรมการอิสระเหล่านี้ต้องการจะรักษา ชื่อเสียงของตนเอง ดังนั้นกรรมการอิสระจึงคัดค้านการลงทุนในโครงการที่มีความเสี่ยงสูงแม้ว่า โครงการดังกล่าวจะมีผลตอบแทนที่สูงเมื่อโครงการประสบความสำเร็จหรือเป็นโครงการที่มี มูลค่าปัจจุบันเป็นบวกก็ตาม ทำให้บริษัทเสียโอกาสในการลงทุนได้ ส่งผลให้ผลการดำเนินงาน ของบริษัทไม่ดีเท่าที่ควรมูลค่าปัจจุบันเป็นบวกก็ตาม ทำให้บริษัทเสียโอกาสในการลงทุนได้ ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทไม่ดีเท่าที่ควร

3. สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก

จากการศึกษาความสัมพันธ์ของสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน ที่วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์ (ROA) และ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Haniffa and Hudaib (2006) ที่พบความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนิงาน แสดงให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ยังคงเป็นธุรกิจแบบครอบครัวที่ถือหุ้นแบบกระจุกตัว การศึกษาจากการศึกษาในครั้งนี้ สามารถอธิบายได้ว่า การดำเนินงานในบริษัทขนาดกลาง และย่อยนั้น ยังมีอำนาจตัดสินใจและอำนาจบริหารแบบกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มของเจ้าของ จึงสามารถดำเนินการตัดสินใจ ได้รวมเร็วทันต่อเหตุการณ์ และสถานการณ์ อาจนำมาซึ่งความคล่องตัวในการบริหาร รวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีความ ผูกพันกับบริษัท มีแนวโน้มที่จะคำนึงถึงผลประโยชน์และความอยู่รอดของบริษัทในระยะยาว

4. สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท

จากการศึกษาความสัมพันธ์ของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท กับผลการดำเนินงานของกิจการกลุ่มตัวอย่างพบว่า สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในเชิงลบที่วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์ (ROA) และ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) กล่าวคือ เมื่อจำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายทั้งหมดนั้นถือคลองโดยกรรมการบริษัทในจำนวนมากแล้ว ไม่ส่งผลกับการดำเนินงาน ในตลาด เอ็ม เอ ไอ สอดคล้องกับงานวิจัยของ ณิชนันท์ จันทรเขตต์ (2554) พบว่า สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหารและคณะกรรมการบริษัท ไม่พบความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของกิจการ การศึกษาครั้งนี้สามารถอธิบายได้ว่าแม้ว่าบริษัทจะมีสัดส่วนการลงทุนของกรรรมการบริษัทมากหรือน้อยนั้น ไม่ส่งผลกระทบต่อดำเนินงานของกิจการเช่นกัน

5.ขนาดของบริษัท

จากการศึกษาความสัมพันธ์ของขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในเชิงบวกที่วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในตลาด เอ็ม เอ ไอ กล่าวคือขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน สอดคล้องกับงานวิจัยของ อนุสรา ศิลาน้ำเที่ยง (2555) ว่าบริษัทขนาดใหญ่มีแนวโน้มที่ราคาหลักทรัพย์จะสูงกว่าบริษัทขนาดเล็ก เนื่องจากมีรายได้มากกว่ามีโอกาสในการทำกำไรมากซึ่งส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นว่าบริษัทจะสร้างความมั่นคงให้กับผู้ถือหุ้น

การศึกษาความสัมพันธ์ของ ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการจัดอันดับคะแนน CGR ทำให้ได้ข้อสรุปว่า นอกจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะต้องถือปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่อการดำเนินงานของกิจการและส่งผลต่อระดับความน่าเชื่อถือในกิจการแล้ว ยังมีระดับตัวแปรที่มีผลการดำเนินงานของกิจการที่อยู่ในระดับที่ต่ำ ซึ่งแสดงให้เห็นว่ายังมีตัวแปรหรือปัจจัยอื่นที่อาจจะมีผลต่อการดำเนินงานของกิจการ เพื่อให้ผู้สนใจศึกษา หรือนักทุนให้สามารถใช้เป็นแนวทางในการเลือกปัจจัยตัวแปรเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน

ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้

จากการศึกษาครั้งนี้พบว่า คะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดี ที่นำมาใช้เลือกกลุ่มตัวอย่างนั้นมีเพียง 3 ระดับ คือ ระดับคะแนน 90-100 คะแนน ดีเลิศ (5) ระดับคะแนน 80-89 คะแนน ดีมาก (4) และระดับคะแนน 70-79 ดี (3) ในขณะที่มีช่วงการประเมินถึง 5 ระดับ แต่ไม่สามารถนำมาเป็นกลุ่มตัวอย่างได้หมด เนื่องจากไม่ถูกเปิดเผยสาธารณะ ทำให้เกิดข้อจำกัดในการศึกษาและตีความ

อีกประการหนึ่งการประเมินคะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้น ยังไม่ถูกกำหนดให้ต้องจัดระดับครบทุกบริษัท ในตลาด เอ็ม เอ ไอ แต่มีแนวโน้มจำนวนบริษัทจะเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ นอกจากนั้นเกณฑ์การประเมินระดับต่างๆนั้นยังไม่สมบูรณ์ยังมีการปรับปรุงหลักเกณฑ์การประเมินอยู่เป็นระยะ

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคต

1. การศึกษาครั้งนี้ใช้เพียงข้อมูล พ.ศ. 2558-2562 จำนวน 5 ปี ควรจะมีการเก็บข้อมูลอย่างต่อเนื่องในระยะยาวเพื่อแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องเพิ่มขึ้น

2. ควรเพิ่มตัวแปรอิสระเชิงคุณภาพให้มากขึ้น เนื่องจากการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ไม่ได้ใช้ข้อมูลเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว แต่ยังใช้ข้อมูลเชิงคุณภาพอื่นๆ ในการประเมินอีกด้วย อย่างเช่น การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม ความสามารถของ ผู้บริหาร การกระจายความเสี่ยงของธุรกิจ ความสามารถในการแข็งขันของบริษัท เป็นต้น โดยที่ผู้วิจัย อาจเก็บข้อมูลจากการอ่านบทวิเคราะห์ต่างๆ หรือรายงานประจำปีของบริษัทนั้นๆ

3. ควรเปลี่ยนปีที่ศึกษาให้เป็นปัจจุบันที่สุด รวมทั้งติดตามการเปลี่ยนแปลงของ กฎเกณฑ์ใช้ในการจัดอันดับเครดิตอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ข้อมูลที่นำมาใช้ในการสร้างแบบจำลองมี ความเหมาะสมและ ทันต่อเหตุการณ์ปัจจุบัน

บรรณานุกรม

กมลรัตน์ อร่ามวิทยานุกูล. (2557). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนเกินปกติของหลักทรัพย์กับการกำกับดูแลกิจการ**. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพมหานคร

จิตอุษา ขันของ และ กัลยกิตติ์ กีรติอังกูร. (2560). **ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย**. มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, กรุงเทพมหานคร

ณรงค์ศักดิ์ อินต๊ะไชยวงค์. (2556). **ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่อผลการดำเนินงานของบริษัท กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย**. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, ปทุมธานี

ณิชนันท์ จันทรเขตต์. (2554). **ความสัมพันธ์ระหว่างการกำดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100**. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, กรุงเทพมหานคร

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). **ตลาดหลักทรัพย์ MAI**. สืบค้นเมื่อ 30 มีนาคม 2563 จากเว็บไซดื : http://www.set.or.th/th/about/overview/ about_mai_vision.html

ธัญญา ฉัตรร่มเย็น. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100**. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพมหานคร.

ธัญวรัตม์ เล็กรุ่งเรืองกิจ. (2558). **ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อการตอบสนองของตลาดต่อการประกาศงบการเงิน**. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพมหานคร

นิพัฒน์ โพธิ์วิจิตร. (2555). **ผลกระทบของโครงสร้างผู้ถือหุ้น คณะกรรมการและคณะกรรมการตรวจสอบที่มีต่อการบริหารกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต, กรุงเทพมหานคร

ปรียานุช ลิ้มดำเนิน. (2561). **ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจ วัสดุก่อสร้างและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์**. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, กรุงเทพมหานคร

ปฐพร ตวิษาประกิต. (2563).**อัตราผลตอบแทน Return on Asset (ROA)**. สืบค้นเมื่อ 30 มีนาคม 2563 จากเว็บไซต์ : https://www.gotoknow.org/posts/600694

ปัทมา กัลป์ ยะกิติ. (2552). **การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ด้านความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทและอัตราผลตอบแทนกินปกติของหุ้นสามัญ : กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50.** มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพมหานคร

ผกามาศ เอื้องอุดม. (2543).**ผลกระทบของขนาดของคณะกรรมการองค์ประกอบของคณะกรรมการ และการถือหุ้นของคณะกรรมการที่มีต่อผลการดำเนินงานขอบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, กรุงเทพมหานคร

ผกามาศ เอื้องอุดม. (2543). **ผลกระทบของขนาดของคณะกรรมการ องค์ประกอบของคณะกรรมการ และการถือหุ้นของคณะกรรมการที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย,กรุงเทพมหานคร

มาโนช สูอาพัน. (2552). **การศึกษาเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: SET50 และ MAI**. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. กรุงเทพมหานคร

เมทินี ลิขิตบุญฤทธิ์. (2557). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. กรุงเทพมหานคร

ลัทธวรรณ ประทุมศรี. (2557). **ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและการเปิดเผยข้อมูลส่วนงานดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย**. มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์, สงขลา

วรกมล เกษมทรัพย์. (2553). **ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. กรุงเทพมหานคร.

วรศักดิ์ ทุมมานนท์. (2543). **คุณรู้จัก Creative accounting และคุณภาพกำไรแล้วหรือยัง?**. ไอโอนิค อินเตอร์เทรด รีซอสเซส, พิมพ์ครั้งที่ 1 , กรุงเทพมหานคร

ศิลปพร ศรีจั่นเพชร. (2551). **ทฤษฎีบรรษัทภิบาล. วารสารบริหารธุรกิจ**, ปีที่ 31 ฉบับที่ 120 ตุลาคม-ธันวาคม 2551.

ศิลปพร ศรีจั่นเพชร. (2555). คณะกรรมการ **: กลไกของบรรษัทภิบาล.** วารสาร ดูแลกิจการที่ดี มุมมองด้านบทบาทความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทและ มูลค่าเชิงเศรษฐศาสตร์ (EVA) กรณีศึกษา: บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย (SET50). วารสารวิชาชีพบัญชี ปีที่4, ฉบับที่ 9, 42-54.บริหารธุรกิจ, ปีที่ 35 ฉบับที่ 136 ตุลาคม-ธันวาคม 2555.

ศิลปพร ศรีจั่นเพชร. (2551). **ทฤษฎีบรรษัทภิบาล.** วารสารบริหารธุรกิจ, 31(120), หน้า 2-3.

ศุภวัฒน์ วัฒน์ธนปติและคณะ. (2555). การทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในมิติของข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวกับนโยบายทางการเงินของประเทศ สหรัฐเมริกา. วารสารสุทธิปริทัศน์ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย.**รายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน**. สืบค้นเมื่อ มีนาคม 2563 จาก: http://www.thai-iod.com

สุชลธา บุพการะกุล. (2551). **ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, เชียงใหม่

อนุสรา ศิลาน้ำเฒ่ยง.(2555). **ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์**. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

BIBLIOGRAPHY

Klapper. L., Love. 2006. **Corporate governance provisions and firm ownership**: Firm-level evidence from Easter Europe .Journal of International Money and Finance.25, 249-444.

Jenson, M.C. and Meckling, W.H. (1976). **Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure**. Journal of Financial Economics, 305-360.

Saif Ullah Malik. (2012). **Relationship between Corporate Governance Score and Stock Prices: Evidence from KSE- 30 Index Companies**. Journalof Business and Social Science, 239-249

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ : บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD)

ชื่อหลักทรัพย์		กลุ่มอุตสาหกรรม
ABICO	บริษัท เอบิโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
JCKH	บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี้ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
KASET	บริษัท ไทยฮา จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
TACC	บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
TMILL	บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
XO	บริษัท เอ็กโซติค ฟู้ด จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
IRCP	บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล รีเสริช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
PLANET	บริษัท แพลนเน็ต คอมมิวนิเคชั่น เอเชีย จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
SKY	บริษัท สกาย ไอซีที จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
SPVI	บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
AGE	บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
PSTC	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร

รายชื่อกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ : บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์		กลุ่มอุตสาหกรรม
QTC	บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
SEAOIL	บริษัท ซีออยล์ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
SR	บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
TAKUNI	บริษัท ทาคูนิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
TRT	บริษัท ถิรไทย จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
UWC	บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
AKP	บริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน)	บริการ
ARIP	บริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน)	บริการ
ATP30	บริษัท เอทีพี 30 จำกัด (มหาชน)	บริการ
AUCT	บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน)	บริการ
BOL	บริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
CMO	บริษัท ซีเอ็มโอ จำกัด (มหาชน)	บริการ
FSMART	บริษัท ฟอร์ท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	บริการ
FVC	บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ
HARN	บริษัท หาญ เอ็นจิเนียริ่ง โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
KIAT	บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)	บริการ
KOOL	บริษัท มาสเตอร์คูล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	บริการ

รายชื่อกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ : บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์		กลุ่มอุตสาหกรรม
LDC	บริษัท แอลดีซี เด็นทัล จำกัด (มหาชน)	บริการ
MPG	บริษัท เอ็มพีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ
NCL	บริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
NINE	บริษัท เนชั่น อินเตอร์เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
OTO	บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
PHOL	บริษัท ผลธัญญะ จำกัด (มหาชน)	บริการ
PICO	บริษัท ปิโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	บริการ
QLT	บริษัท ควอลลีเทค จำกัด (มหาชน)	บริการ
SPA	บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริการ
TNDT	บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน)	บริการ
TNH	บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
TNP	บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน)	บริการ
TVD	บริษัท ทีวี ไดเร็ค จำกัด (มหาชน)	บริการ
TVT	บริษัท ทีวี ธันเดอร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
WINNER	บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
2S	บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
CHO	บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม

รายชื่อกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ :บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์		กลุ่มอุตสาหกรรม
CHOW	บริษัท เชาว์ สตีล อินดัสทรี้ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
COLOR	บริษัท สาลี่ คัลเล่อร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
FPI	บริษัท ฟอร์จูน พาร์ท อินดัสตรี้ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
GTB	บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
KCM	บริษัท เค.ซี.เมททอลชีท จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
MBAX	บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
NDR	บริษัท เอ็น.ดี.รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
PDG	บริษัท พรอดดิจิ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
PIMO	บริษัท ไพโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
PJW	บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
PPM	บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
RWI	บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
SALEE	บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
SANKO	บริษัท ซังโกะ ไดคาซติ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
SWC	บริษัท เชอร์วู้ด คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
TMC	บริษัท ที.เอ็ม.ซี. อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
TMI	บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม

รายชื่อกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ :บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) (ต่อ)

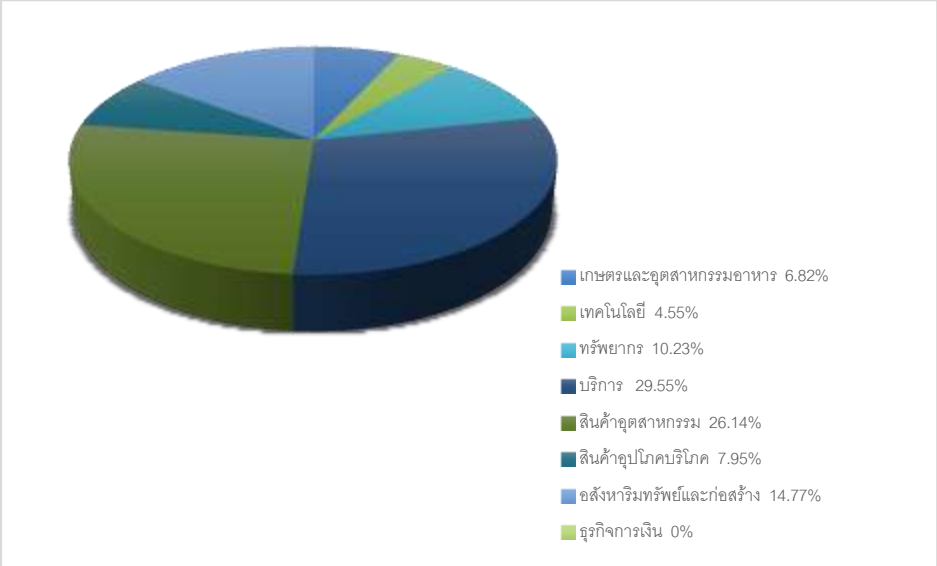
ชื่อหลักทรัพย์		กลุ่มอุตสาหกรรม
TPAC	บริษัท พลาสติค และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
UBIS	บริษัท ยูบิส (เอเชีย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
UEC	บริษัท ยูนิมิต เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
YUASA	บริษัท ยัวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
ZIGA	บริษัท ซิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
BGT	บริษัท บีจีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
ECF	บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
HPT	บริษัท โฮม พอตเทอรี่ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
JUBILE	บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
MOONG	บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์แนชชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
NPK	บริษัท นิวพลัสนิตติ้ง จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
OCEAN	บริษัท โอเชี่ยน คอมเมิรช จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
ARROW	บริษัท แอร์โรว์ ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
BSM	บริษัท บิวเดอสมาร์ท จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
CHEWA	บริษัท ชีวาทัย จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

รายชื่อกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ :บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์		กลุ่มอุตสาหกรรม
DIMET	บริษัท ไดเมท (สยาม) จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
HYDRO	บริษัท ไฮโดรเท็ค จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
JSP	บริษัท เจ. เอส. พี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
K	บริษัท คิงส์เมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ. จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
META	บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
PPS	บริษัท โปรเจค แพลนนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
PROUD	บริษัท พราว เรียล เอสเตท จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
SMART	บริษัท สมาร์ทคอนกรีต จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
T	บริษัท ที เอ็นจิเนียร์ริ่ง คอร์เปอร์เรชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
THANA	บริษัท ธนาสิริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

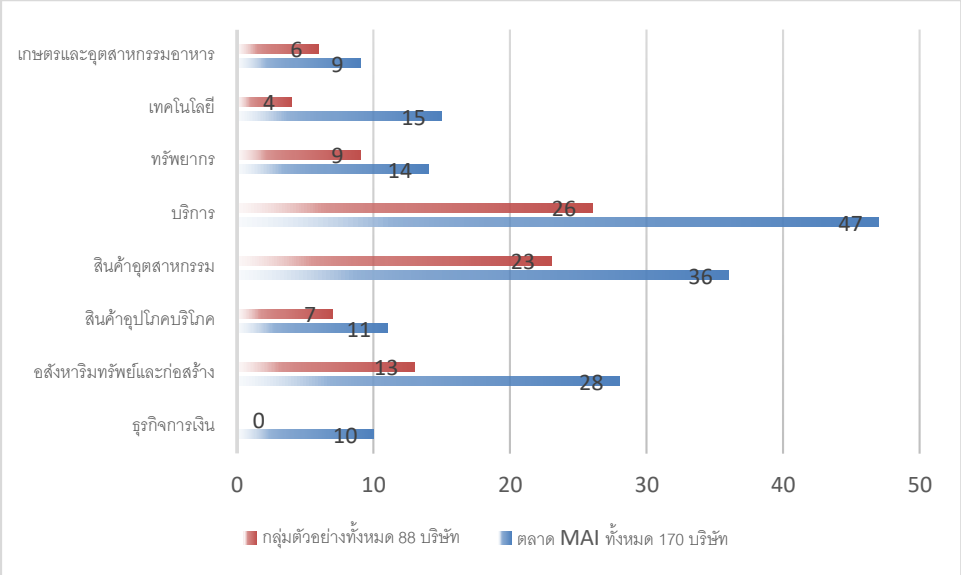
เปรียบเทียบโดยกลุ่มอุตสาหกรรม

(ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2562)



กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวนบริษัท	คิดเป็นร้อยละ
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	6	6.82
เทคโนโลยี	4	4.55
ทรัพยากร	9	10.23
บริการ	26	29.55
สินค้าอุตสาหกรรม	23	26.14
สินค้าอุปโภคบริโภค	7	7.95
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	13	14.77
ธุรกิจการเงิน	0	0.00
รวม	**88**	**100.00**

เปรียบเทียบโดยกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)
(ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2562)



กลุ่มอุตสาหกรรม	ตลาด MAI ทั้งหมด 170 บริษัท	กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 88 บริษัท
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	9	6
เทคโนโลยี	15	4
ทรัพยากร	14	9
บริการ	47	26
สินค้าอุตสาหกรรม	36	23
สินค้าอุปโภคบริโภค	11	7
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	28	13
ธุรกิจการเงิน	10	0

หลักเกณฑ์การให้คะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดีของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 -89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	N/A

เมื่อได้คะแนนการประเมินแล้ว สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) จะจัดกลุ่มบริษัทตามช่วงคะแนนที่ได้รับและให้สัญลักษณ์ ตามช่วงคะแนน โดยระดับที่ได้รับ คะแนน ดี อยู่ในช่วง 70-79 คะแนน ระดับทีได้รับคะแนน ดีมาก อยู่ในช่วง 80-89 และ ระดับที่ได้รับคะแนนดีเลิศ อยู่ในช่วง 90-100

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2558

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
QTC	บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)	5	ทรัพยากร
PHOL	บริษัท ผลธัญญะ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
PPS	บริษัท โปรเจค แพลนนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
TMILL	บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)	4	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
AGE	บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
UAC	บริษัท ยูไนเต็ด เพาเวอร์ ออฟ เอเชีย จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
AKP	บริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
ARIP	บริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
BOL	บริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
OTO	บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
TNDT	บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
TVD	บริษัท ทีวี ไดเร็ค จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
WINNER	บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
CHO	บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
PJW	บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
SWC	บริษัท เชอร์วู้ด คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
TMI	บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
YUASA	บริษัท ยัวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
ECF	บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุปโภคบริโภค
HYDRO	บริษัท ไฮโดรเท็ค จำกัด (มหาชน)	4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
THANA	บริษัท ธนาสิริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2558 (ต่อ)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
KASET	บริษัท ไทยฮา จำกัด (มหาชน)	3	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
XO	บริษัท เอ็กโซติค ฟู้ด จำกัด (มหาชน)	3	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
IRCP	บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล รีเสริช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	เทคโนโลยี
SPVI	บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)	3	เทคโนโลยี
PSTC	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
SEAOIL	บริษัท ซีออยล์ จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
TAKUNI	บริษัท ทาคูนิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
TRT	บริษัท ถิรไทย จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
UWC	บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
AUCT	บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
EFORL	บริษัท อี ฟอร์ แอล เอม จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
FSMART	บริษัท ฟอร์ท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
FVC	บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
MPG	บริษัท เอ็มพีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
PICO	บริษัท ปิโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
QLT	บริษัท ควอลลีเทค จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
SPA	บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
2S	บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
CHOW	บริษัท เชาว์ สตีล อินดัสทรี้ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
FPI	บริษัท ฟอร์จูน พาร์ท อินดัสตรี้ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
PDG	บริษัท พรอดดิจิ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
SALEE	บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
TMC	บริษัท ที.เอ็ม.ซี. อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2558 (ต่อ)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
JUBILE	บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุปโภคบริโภค
MOONG	บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์แนชชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุปโภคบริโภค
JSP	บริษัท เจ. เอส. พี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	3	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2559

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
QTC	บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)	5	ทรัพยากร
OTO	บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
PHOL	บริษัท ผลธัญญะ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
TNDT	บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
PPS	บริษัท โปรเจค แพลนนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
TMILL	บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)	4	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
AGE	บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
TAKUNI	บริษัท ทาคูนิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
AKP	บริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
ARIP	บริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
AUCT	บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
BOL	บริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
TVD	บริษัท ทีวี ไดเร็ค จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
WINNER	บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
2S	บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
CHO	บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
CHOW	บริษัท เชาว์ สตีล อินดัสทรี้ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
FPI	บริษัท ฟอร์จูน พาร์ท อินดัสตรี้ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
PJW	บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
SALEE	บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
SWC	บริษัท เชอร์วู้ด คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
TMC	บริษัท ที.เอ็ม.ซี. อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2559 (ต่อ)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
MI	บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
YUASA	บริษัท ยัวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
ECF	บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุปโภคบริโภค
MOONG	บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์แนชชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุปโภคบริโภค
HYDRO	บริษัท ไฮโดรเท็ค จำกัด (มหาชน)	4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
JSP	บริษัท เจ. เอส. พี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
THANA	บริษัท ธนาสิริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
KASET	บริษัท ไทยฮา จำกัด (มหาชน)	3	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
XO	บริษัท เอ็กโซติค ฟู้ด จำกัด (มหาชน)	3	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
IRCP	บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล รีเสริช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	เทคโนโลยี
SPVI	บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)	3	เทคโนโลยี
PSTC	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
SEAOIL	บริษัท ซีออยล์ จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
TRT	บริษัท ถิรไทย จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
UWC	บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
EFORL	บริษัท อี ฟอร์ แอล เอม จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
FSMART	บริษัท ฟอร์ท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	3	บริการ

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2559 (ต่อ)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
FVC	บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
MPG	บริษัท เอ็มพีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
PICO	บริษัท ปิโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
QLT	บริษัท ควอลลีเทค จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
SPA	บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
PDG	บริษัท พรอดดิจิ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
JUBILE	บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุปโภคบริโภค

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2560

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
QTC	บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)	5	ทรัพยากร
AKP	บริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
OTO	บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
PHOL	บริษัท ผลธัญญะ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
TNDT	บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
TVD	บริษัท ทีวี ไดเร็ค จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
CHO	บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)	5	สินค้าอุตสาหกรรม
JSP	บริษัท เจ. เอส. พี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
PPS	บริษัท โปรเจค แพลนนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
THANA	บริษัท ธนาสิริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
TMILL	บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)	4	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
XO	บริษัท เอ็กโซติค ฟู้ด จำกัด (มหาชน)	4	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
AGE	บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
SEAOIL	บริษัท ซีออยล์ จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
TAKUNI	บริษัท ทาคูนิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
TRT	บริษัท ถิรไทย จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
UWC	บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
ARIP	บริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
AUCT	บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
BOL	บริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
FSMART	บริษัท ฟอร์ท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
FVC	บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
WINNER	บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
2S	บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2560 (ต่อ)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
CHOW	บริษัท เชาว์ สตีล อินดัสทรี้ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
FPI	บริษัท ฟอร์จูน พาร์ท อินดัสตรี้ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
PJW	บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
SALEE	บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
SWC	บริษัท เชอร์วู้ด คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
TMC	บริษัท ที.เอ็ม.ซี. อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
TMI	บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
YUASA	บริษัท ยัวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
ECF	บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุปโภคบริโภค
MOONG	บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์แนชชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุปโภคบริโภค
HYDRO	บริษัท ไฮโดรเท็ค จำกัด (มหาชน)	4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
KASET	บริษัท ไทยฮา จำกัด (มหาชน)	3	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
IRCP	บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล รีเสริช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	เทคโนโลยี
SPVI	บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)	3	เทคโนโลยี
PSTC	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
EFORL	บริษัท อี ฟอร์ แอล เอม จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
MPG	บริษัท เอ็มพีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
PICO	บริษัท ปิโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
QLT	บริษัท ควอลลีเทค จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
SPA	บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
PDG	บริษัท พรอดดิจิ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
JUBILE	บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุปโภคบริโภค

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2561

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
AKP	บริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
CHO	บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)	5	สินค้าอุตสาหกรรม
JSP	บริษัท เจ. เอส. พี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
LIT	บริษัท ลีซ อิท จำกัด (มหาชน)	5	ธุรกิจการเงิน
NCL	บริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
OTO	บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
PHOL	บริษัท ผลธัญญะ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
PLANET	บริษัท แพลนเน็ต คอมมิวนิเคชั่น เอเชีย จำกัด (มหาชน)	5	เทคโนโลยี
PPS	บริษัท โปรเจค แพลนนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
QTC	บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)	5	ทรัพยากร
THANA	บริษัท ธนาสิริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
TNDT	บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
TVD	บริษัท ทีวี ไดเร็ค จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
WINNER	บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
2S	บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
ACAP	บริษัท เอเชีย แคปปิตอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	4	ธุรกิจการเงิน
AGE	บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
AIRA	บริษัท ไอร่า แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	4	ธุรกิจการเงิน
AMA	บริษัท อาม่า มารีน จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
ARIP	บริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
ARROW	บริษัท แอร์โรว์ ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
ASN	บริษัท เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ จำกัด (มหาชน)	4	ธุรกิจการเงิน
ATP30	บริษัท เอทีพี 30 จำกัด (มหาชน)	4	บริการ

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2561 (ต่อ)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
AU	บริษัท อาฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน)	4	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
AUCT	บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
BIZ	บริษัท บิสซิเนสอะไลเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุปโภคบริโภค
BOL	บริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
BROOK	บริษัท บรุ๊คเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	4	ธุรกิจการเงิน
BTW	บริษัท บีที เวลธ์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)	4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
CHEWA	บริษัท ชีวาทัย จำกัด (มหาชน)	4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
CHOW	บริษัท เชาว์ สตีล อินดัสทรี้ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
COMAN	บริษัท โคแมนชี่ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	4	เทคโนโลยี
DCORP	บริษัท ดีมีเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
ECF	บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุปโภคบริโภค
ETE	บริษัท บูรพา เทคนิคอล เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
FPI	บริษัท ฟอร์จูน พาร์ท อินดัสตรี้ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
FSMART	บริษัท ฟอร์ท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
FVC	บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
GCAP	บริษัท จี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	4	ธุรกิจการเงิน
HARN	บริษัท หาญ เอ็นจิเนียริ่ง โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
HPT	บริษัท โฮม พอตเทอรี่ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุปโภคบริโภค
HYDRO	บริษัท ไฮโดรเท็ค จำกัด (มหาชน)	4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
ICN	บริษัท อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส จำกัด (มหาชน)	4	เทคโนโลยี

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2561 (ต่อ)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
JCKH	บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี้ จำกัด (มหาชน)	4	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
JKN	บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
K	บริษัท คิงส์เมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ. จำกัด (มหาชน)	4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
KOOL	บริษัท มาสเตอร์คูล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
LDC	บริษัท แอลดีซี เด็นทัล จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
MOONG	บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์แนชชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุปโภคบริโภค
NINE	บริษัท เนชั่น อินเตอร์เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
PJW	บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
QLT	บริษัท ควอลลีเทค จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
RWI	บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
SALEE	บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
SANKO	บริษัท ซังโกะ ไดคาซติ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
SE	บริษัท สยามอีสต์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
SEAOIL	บริษัท ซีออยล์ จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
SELIC	บริษัท ซีลิค คอร์พ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
SPVI	บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)	4	เทคโนโลยี
SR	บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
SWC	บริษัท เซอร์วู้ด คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
TACC	บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)	4	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
TAKUNI	บริษัท ทาคูนิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
TM	บริษัท เทคโนเมดิคัล จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุปโภคบริโภค

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2561 (ต่อ)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
TMC	บริษัท ที.เอ็ม.ซี. อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
TMI	บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
TMILL	บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)	4	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
TNP	บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
TPAC	บริษัท พลาสติค และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
TRT	บริษัท ถิรไทย จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
UWC	บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
XO	บริษัท เอ็กโซติค ฟู้ด จำกัด (มหาชน)	4	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
YUASA	บริษัท ยัวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
ABICO	บริษัท เอบิโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	3	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
ABM	บริษัท เอเชีย ไบโอแมส จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
AF	บริษัท ไอร่า แฟคตอริ่ง จำกัด (มหาชน)	3	ธุรกิจการเงิน
BGT	บริษัท บีจีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุปโภคบริโภค
BM	บริษัท บางกอกชีทเม็ททัล จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
CHAYO	บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	3	ธุรกิจการเงิน
CMO	บริษัท ซีเอ็มโอ จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
COLOR	บริษัท สาลี่ คัลเล่อร์ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
CRD	บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน)	3	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
D	บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
DIMET	บริษัท ไดเมท (สยาม) จำกัด (มหาชน)	3	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
FLOYD	บริษัท ฟลอยด์ จำกัด (มหาชน)	3	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2561 (ต่อ)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
GTB	บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
IRCP	บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล รีเสริช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	เทคโนโลยี
ITEL	บริษัท อินเตอร์ลิ้งค์ เทเลคอม จำกัด (มหาชน)	3	เทคโนโลยี
JUBILE	บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุปโภคบริโภค
KASET	บริษัท ไทยฮา จำกัด (มหาชน)	3	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
KCM	บริษัท เค.ซี.เมททอลซีท จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
KIAT	บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
MBAX	บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
META	บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
MM	บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)	3	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
MPG	บริษัท เอ็มพีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
NDR	บริษัท เอ็น.ดี.รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
NETBAY	บริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน)	3	เทคโนโลยี
NPK	บริษัท นิวพลัสนิตติ้ง จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุปโภคบริโภค
OCEAN	บริษัท โอเชี่ยน คอมเมิรช จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุปโภคบริโภค
PDG	บริษัท พรอดดิจิ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
PICO	บริษัท ปิโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
PIMO	บริษัท ไพโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
PSTC	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
SGF	บริษัท เอสจีเอฟ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	3	ธุรกิจการเงิน
SKY	บริษัท สกาย ไอซีที จำกัด (มหาชน)	3	เทคโนโลยี
SPA	บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
SUN	บริษัท ซันสวีท จำกัด (มหาชน)	3	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2561 (ต่อ)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
T	บริษัท ที เอ็นจิเนียร์ริ่ง คอร์เปอร์เรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
THMUI	บริษัท ไทยมุ้ย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
TITLE	บริษัท ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	3	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
TVT	บริษัท ทีวี ธันเดอร์ จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
UEC	บริษัท ยูนิมิต เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
UMS	บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
VCOM	บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	3	เทคโนโลยี
ZIGA	บริษัท ซิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2562

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
TMILL	บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)	5	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
PLANET	บริษัท แพลนเน็ต คอมมิวนิเคชั่น เอเชีย จำกัด (มหาชน)	5	เทคโนโลยี
QTC	บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)	5	ทรัพยากร
SEAOIL	บริษัท ซีออยล์ จำกัด (มหาชน)	5	ทรัพยากร
AKP	บริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
BOL	บริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
HARN	บริษัท หาญ เอ็นจิเนียริ่ง โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
NCL	บริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
OTO	บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
PHOL	บริษัท ผลธัญญะ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
TNDT	บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
TVD	บริษัท ทีวี ไดเร็ค จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
WINNER	บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)	5	บริการ
CHO	บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)	5	สินค้าอุตสาหกรรม
PJW	บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	5	สินค้าอุตสาหกรรม
ECF	บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)	5	สินค้าอุปโภคบริโภค
ARROW	บริษัท แอร์โรว์ ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
CHEWA	บริษัท ชีวาทัย จำกัด (มหาชน)	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
JSP	บริษัท เจ. เอส. พี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
K	บริษัท คิงส์เมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ. จำกัด (มหาชน)	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
PPS	บริษัท โปรเจค แพลนนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2562 (ต่อ)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
THANA	บริษัท ธนาสิริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
JCKH	บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี้ จำกัด (มหาชน)	4	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
TACC	บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)	4	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
XO	บริษัท เอ็กโซติค ฟู้ด จำกัด (มหาชน)	4	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
IRCP	บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล รีเสริช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	4	เทคโนโลยี
SKY	บริษัท สกาย ไอซีที จำกัด (มหาชน)	4	เทคโนโลยี
SPVI	บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)	4	เทคโนโลยี
AGE	บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
PSTC	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
SR	บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
TAKUNI	บริษัท ทาคูนิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
TRT	บริษัท ถิรไทย จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
UWC	บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)	4	ทรัพยากร
ARIP	บริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
ATP30	บริษัท เอทีพี 30 จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
AUCT	บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
FSMART	บริษัท ฟอร์ท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
FVC	บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
KIAT	บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
KOOL	บริษัท มาสเตอร์คูล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
LDC	บริษัท แอลดีซี เด็นทัล จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
MPG	บริษัท เอ็มพีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
NINE	บริษัท เนชั่น อินเตอร์เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2562 (ต่อ)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
QLT	บริษัท ควอลลีเทค จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
SPA	บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
TNP	บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
TVT	บริษัท ทีวี ธันเดอร์ จำกัด (มหาชน)	4	บริการ
2S	บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
CHOW	บริษัท เชาว์ สตีล อินดัสทรี้ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
COLOR	บริษัท สาลี่ คัลเล่อร์ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
FPI	บริษัท ฟอร์จูน พาร์ท อินดัสตรี้ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
MBAX	บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
PDG	บริษัท พรอดดิจิ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
RWI	บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
SALEE	บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
SANKO	บริษัท ซังโกะ ไดคาซติ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
SWC	บริษัท เชอร์วู้ด คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
TMC	บริษัท ที.เอ็ม.ซี. อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
TMI	บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
TPAC	บริษัท พลาสติค และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
UBIS	บริษัท ยูบิส (เอเชีย) จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
UEC	บริษัท ยูนิมิต เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
YUASA	บริษัท ยัวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุตสาหกรรม
HPT	บริษัท โฮม พอตเทอรี่ จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุปโภคบริโภค
MOONG	บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์แนชชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	4	สินค้าอุปโภคบริโภค
HYDRO	บริษัท ไฮโดรเท็ค จำกัด (มหาชน)	4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
T	บริษัท ที เอ็นจิเนียร์ริ่ง คอร์เปอร์เรชั่น จำกัด (มหาชน)	4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับคะแนนการ CGR ปี2562 (ต่อ)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ระดับคะแนน	หมวดอุตสาหกรรม
ABICO	บริษัท เอบิโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	3	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
KASET	บริษัท ไทยฮา จำกัด (มหาชน)	3	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	3	ทรัพยากร
CMO	บริษัท ซีเอ็มโอ จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
PICO	บริษัท ปิโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
TNH	บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน)	3	บริการ
GTB	บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
KCM	บริษัท เค.ซี.เมททอลชีท จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
NDR	บริษัท เอ็น.ดี.รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
PIMO	บริษัท ไพโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
PPM	บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุตสาหกรรม
BGT	บริษัท บีจีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุปโภคบริโภค
JUBILE	บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุปโภคบริโภค
NPK	บริษัท นิวพลัสนิตติ้ง จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุปโภคบริโภค
OCEAN	บริษัท โอเชี่ยน คอมเมิรช จำกัด (มหาชน)	3	สินค้าอุปโภคบริโภค
BSM	บริษัท บิวเดอสมาร์ท จำกัด (มหาชน)	3	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
DIMET	บริษัท ไดเมท (สยาม) จำกัด (มหาชน)	3	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
META	บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
PROUD	บริษัท พราว เรียล เอสเตท จำกัด (มหาชน)	3	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
SMART	บริษัท สมาร์ทคอนกรีต จำกัด (มหาชน)	3	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ-สกุล	นางสาววรัลชญาน์ ธนาลักษณ์วงศ์
วัน เดือน ปีเกิด	20 กุมภาพันธ์ 2525
สถานที่เกิด	กรุงเทพมหานคร
วุฒิการศึกษา	พ.ศ.2555 คณะบัญชี สาขาบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ประสบการณ์ทำงาน	พ.ศ. 2550 พนักงานบัญชี บจก.ซิมเพิลโอ.เอส ผู้ช่วยผู้จัดการฝ่ายบัญชี พ.ศ. 2555 บจก.เอ็กซ์เซ้นส์ อินฟอร์เมชั่น เซอร์วิส ผู้ช่วยผู้จัดการฝ่ายบัญชี พ.ศ. 2559 บจก.พารากอนแมชชินเนอรี่ ผู้จัดการฝ่ายบัญชี พ.ศ. 2561 บจก.เอกอุทัย
ตำแหน่งงานปัจจุบัน	วิชาชีพบัญชีอิสระ
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	49/3 หมู่ 3 ต.บางขะแยง อ.เมือง จ.ปทุมธานี 12000