

ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการ  
บริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของ  
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ  
RELATIONSHIP BETWEEN CORPORATE GOVERNANCE AND  
ASSET MANAGEMENT EFFICIENCY AND PROFITABILITY OF  
M.A.I. STOCK EXCHANGE-LISTED COMPANIES

อารียา ศรีธรรมนิตย์  
AREEYA SRITHAMNIT

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี  
มหาวิทยาลัยศรีปทุม  
ปีการศึกษา 2563  
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

RELATIONSHIP BETWEEN CORPORATE GOVERNANCE AND  
ASSET MANAGEMENT EFFICIENCY AND PROFITABILITY OF  
M.A.I. STOCK EXCHANGE-LISTED COMPANIES

AREEYA SRITHAMNIT

THIS INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL  
FULFILLMENT OF ACCOUNTING RESEARCH METHOD THE  
REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF MASTER OF  
ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY  
SRIPATUM UNIVERSITY  
ACADEMIC YEAR 2020  
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

**หัวข้อการค้นคว้าอิสระ**

ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและ  
ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับ  
ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ  
RELATIONSHIP BETWEEN CORPORATE  
GOVERNANCE AND ASSET MANAGEMENT  
EFFICIENCY AND PROFITABILITY OF M.A.I.  
STOCK EXCHANGE-LISTED COMPANIES

**นักศึกษา**

อารียา ศรีธรรมนิศย์ รหัส 63500110

**หลักสูตร**

บัญชีมหาบัณฑิต

**คณะ**

บัญชี

**อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสระ**

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์

**คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ**

.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด)

.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์)

.....กรรมการ

(ดร.เบญจพร โมกชะเวส)

**คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม** อนุมัติให้นับการศึกษาค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วน  
หนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์)

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและ ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
คำสำคัญ	การกำกับดูแลกิจการ / ประสิทธิภาพการบริหาร สินทรัพย์ / ความสามารถในการทำกำไร
นักศึกษา	อารียา ศรีธรรมนิตย์ รหัส 63500110
อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสระ	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สีนจัญญศักดิ์
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2563

### บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยพิจารณาจากแนวคิดทางด้านการกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ การประเมินการกำกับดูแลกิจการ ขนาดของคณะกรรมการ และจำนวนการจัดประชุม และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ได้แก่ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมและถาวร ประชากรที่ใช้ในการศึกษาคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน และบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูการดำเนินงาน ระหว่างปี 2560-2562 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษารวมทั้งสิ้น 288 ข้อมูล ทำการวิเคราะห์ผลทางสถิติ โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า การกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไร ผลการวิจัยนี้อธิบายได้ว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สามารถสำเร็จสมบูรณ์ได้ด้วยความกรุณาอย่างสูง จากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์ อาจารย์ที่ปรึกษา ที่ได้กรุณาสละเวลาอันมีค่าให้คำปรึกษา คำแนะนำ ปรับปรุง แก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ ให้ถูกต้องตามหลักวิชาการและมีคุณภาพ เป็นประโยชน์กับการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ด้วยความเอาใจใส่อย่างดียิ่ง ส่งผลให้งานวิจัยฉบับนี้ออกมาได้เสร็จสมบูรณ์แบบที่สูงสุด ผู้ศึกษาขอกราบขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ณ โอกาสนี้

ผู้วิจัยขอขอบพระคุณ คุณอาจารย์ผู้สอนทุกท่าน หลักสูตรปรัชญาดุษฎีบัณฑิตของมหาวิทยาลัยศรีปทุมที่ได้มอบความรู้และแนวทางในการดำเนินงานวิจัย จนสามารถนำมาประยุกต์ใช้ในการทำวิจัยในครั้งนี้

ผู้วิจัยขอขอบพระคุณเจ้าของผลงานวิทยานิพนธ์ ผลงานวิจัยและเอกสารวิชาการทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ได้ศึกษาค้นคว้าทุกท่าน สำหรับอ้างอิงเพื่อที่ผู้วิจัยได้นำมาศึกษาเป็นแนวทางในการทำวิจัยในครั้งนี้

ขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ รวมทั้งเพื่อนร่วมรุ่น หลักสูตรปรัชญาดุษฎีบัณฑิต ที่คอยช่วยเหลือ ให้คำแนะนำ รวมถึงให้กำลังใจเสมอ ช่วยกันแก้ไขปัญหาต่างๆ ที่เกิดขึ้นในการจัดทำวิจัยสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

สุดท้ายนี้ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดาและครอบครัวที่คอยให้กำลังใจในการเรียนจนการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้สำเร็จลุล่วง และขอขอบพระคุณผู้มีพระคุณทุกท่าน ที่ให้ความรู้ คำชี้แนะ และประสบการณ์อันมีค่าให้แก่ข้าพเจ้า ส่วนความผิดพลาดรวมทั้งหากมีข้อบกพร่องใดๆ ที่เกิดขึ้น จากการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ ข้าพเจ้าขออ้อมรับและต้องขออภัยไว้ ณ ที่นี้ด้วย

อารียา ศรีธรรมนิตย์

กรกฎาคม 2564

## สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย.....	I
กิตติกรรมประกาศ.....	II
สารบัญ.....	III
สารบัญตาราง.....	IV
สารบัญภาพ.....	V
<b>บทที่</b>	<b>หน้า</b>
1 บทนำ.....	1
1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	5
3. กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	5
4. สมมติฐานการวิจัย.....	6
5. ขอบเขตของการวิจัย.....	7
6. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	7
7. นิยามศัพท์.....	8
2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	10
1. แนวคิดเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ.....	10
2. แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงิน.....	31
3. ทฤษฎีตัวแทน.....	36
4. ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ.....	37
5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	38
3 ระเบียบวิธีวิจัย.....	53
1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	53
2. การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	55
3. ตัวแปรและการวัดค่าที่ใช้ในการวิจัย.....	55
4. การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	58

## สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	59
1. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา.....	59
2. การตรวจสอบสมมติฐานของการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ.....	60
3. การทดสอบสมมติฐาน.....	63
5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	67
1. สรุปผลการวิจัย.....	67
2. อภิปรายผลการวิจัย.....	71
3. ข้อจำกัดของการวิจัย.....	75
4. ข้อเสนอแนะ.....	75
บรรณานุกรม.....	77
ภาคผนวก.....	83
รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ .....	84
ประวัติผู้วิจัย.....	95

## สารบัญญัตราสาร

ตารางที่		หน้า
1	กระบวนการดำเนินธุรกิจกับหลักปฏิบัติ 8 ข้อภายใต้กรอบหลักการการกำกับดูแลกิจการที่ดี.....	13
2	การสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน.....	31
3	สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	49
4	ตารางสรุปบริษัทที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในงานวิจัย.....	54
5	ตารางแสดงจำนวนข้อมูล และร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง.....	54
6	การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา.....	60
7	การวิเคราะห์ค่าความทนทาน Tolerance และค่า Variance inflation factor (VIF).....	61
8	การวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน.....	62
9	การวิเคราะห์ความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน.....	63
10	ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ.....	63
11	ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์.....	64
12	ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์.....	65
13	ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์.....	65
14	แสดงสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน.....	66



## สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่	หน้า
1 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	6

# บทที่ 1

## บทนำ

### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การบริหารองค์กรให้มีความโปร่งใสและสามารถตรวจสอบได้ในทุกๆขั้นตอนเป็นเรื่องสำคัญอย่างยิ่งและอาจจะถือได้ว่าเป็นข้อบังคับสำหรับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จำเป็นที่จะต้องมีการเปิดเผยข้อมูลการดำเนินธุรกิจให้แก่บุคคลที่มีส่วนเกี่ยวข้องซึ่งได้แก่ผู้ถือหุ้น หรือหุ้นส่วนในการดำเนินธุรกิจร่วมกัน แม้หุ้นส่วนเหล่านั้นจะเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อยหรือผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้มีส่วนในการบริหารองค์กรซึ่งย่อมที่จะไม่ทราบข้อมูลในการบริหารจัดการขององค์กร ดังนั้นการบริหารองค์กรและการดำเนินธุรกิจที่ดีจึงต้องให้ความสำคัญกับการนำเสนอข้อมูลซึ่งนอกจากทุกคนที่เกี่ยวข้องสามารถตรวจสอบความโปร่งใสในการบริหารองค์กรได้แล้วนั้น ยังเป็นการสร้างความเข้าใจในการดำเนินธุรกิจเพื่อให้ทุกคนที่เกี่ยวข้องมีความเข้าใจตรงกันอันเป็นผลให้การขับเคลื่อนองค์กรนั้นเป็นไปได้อย่างมีประสิทธิภาพ (ครองรัตน์ อนุศาสนนันท์, 2562) และจากบทเรียนวิกฤตการณ์ทางการเงินในช่วงปี พ.ศ. 2540 ซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดทุนให้เกิดความเสียหายในหลายประเทศทั่วทั้งทวีปเอเชียและเกิดการล่มสลายทางเศรษฐกิจ และเหตุการณ์อื้อฉาวที่เกิดขึ้นกับบริษัทยักษ์ใหญ่ของโลกอย่าง บริษัท Enron ซึ่งเป็นบริษัทด้านพลังงานยักษ์ใหญ่สัญชาติอเมริกัน และกรณีของ บริษัท WorldCom ซึ่งเป็นบริษัทด้านโทรคมนาคมสัญชาติอเมริกัน ทั้งสองบริษัทได้ทำการตกแต่งบัญชีงบการเงินเพื่ออำพรางการทุจริตจนเกิดผลกระทบครั้งใหญ่ต่อตลาดหุ้นและระบบการเงินของสหรัฐฯ (K. O'Shea, 2019; B.A. Mohd Ali, 2020) ส่งผลให้บริษัทยักษ์ใหญ่หลายแห่งทั่วโลกรวมทั้งนักลงทุนต่างให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate governance) จะเป็นกลไกในการลดความเสี่ยงต่อการเกิดความสูญเสียทางธุรกิจและความเสียหายต่อนักลงทุนซึ่งในท้ายที่สุดอาจส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นจากความไม่มีประสิทธิภาพในการกำกับดูแลกิจการและการบริหารธุรกิจที่ไร้ประสิทธิภาพ รวมไปถึงวิกฤตการณ์ในปี พ.ศ. 2540 ประเทศไทยเกิดปัญหาเศรษฐกิจครั้งรุนแรงซึ่งมีผลกระทบและสร้างความเสียหายในตลาดทุนอย่างมาก มีการตื่นตัวในหน่วยงานของภาครัฐและภาคเอกชน ทำให้บริษัทต่างๆ หันมาใส่ใจในเรื่องของการกำกับดูแลกิจการ โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ได้มีการผลักดันให้บริษัทจดทะเบียนมียึดถือเป็นแนวปฏิบัติที่ดี เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในเรื่องของการเปิดเผยข้อมูล รวมถึงในรายงานต่างๆ ของบริษัทให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล เพราะการกำกับดูแลกิจการที่ดีนำไปสู่การยอมรับของผู้ที่มีส่วนได้ส่วนเสียต่อธุรกิจของบริษัท ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญเพื่อสร้างความยั่งยืน อีกทั้งยังถือว่าเป็นปัจจัยการแข่งขันที่ธุรกิจใช้สร้างความแตกต่าง เพื่อหาความได้เปรียบและการทำกำไรให้แก่บริษัทจากบทเรียนทางด้านเศรษฐกิจที่ผ่านมาทั้งในประเทศและระดับโลกจึงทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องในการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยมุ่งหวังให้คณะกรรมการและฝ่ายจัดการของบริษัทจดทะเบียนทุกบริษัทพัฒนาระดับการกำกับดูแลกิจการให้สามารถเทียบเคียงได้กับมาตรฐานสากลเพื่อประโยชน์ต่อบริษัทและเพื่อประโยชน์โดยรวมต่อความสามารถในการแข่งขันและการเติบโตของตลาดทุนไทย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563 : ออนไลน์) และตระหนักถึงความสำคัญและประโยชน์ของการกำกับดูแลกิจการ รวมไปถึงการนำแนวคิดเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ในการควบคุมและตรวจสอบการปฏิบัติงานของผู้บริหารซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อลดปัญหาตัวแทนในการสั่งซื้อหุ้นของผู้ถือหุ้น ตลอดจนเพื่อให้ผู้บริหารองค์กรปฏิบัติงานตามนโยบายที่กำหนดด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวัง หลักการและแนวปฏิบัติที่ดีที่เกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการซึ่งไม่ได้รวมถึงในเรื่องของกฎหมาย แบ่งเนื้อหาได้ 5 หมวด ได้แก่

- 1) สิทธิของผู้ถือหุ้น คณะกรรมการบริษัทตระหนักถึงสิทธิในความเป็นเจ้าของในการควบคุมการดำเนินงานของบริษัท ผ่านการแต่งตั้งคณะกรรมการบริษัทให้ทำหน้าที่แทนผู้ถือหุ้น และมีสิทธิในการตัดสินใจเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของบริษัท ดังนั้นคณะกรรมการบริษัทจึงส่งเสริมให้ผู้ถือหุ้นได้ใช้สิทธิของตน ตามสิทธิขั้นพื้นฐานของผู้ถือหุ้น
- 2) การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน ที่มีต่อผู้ถือหุ้นทุกราย ซึ่งรวมถึงผู้ถือหุ้นส่วนน้อยและผู้ถือหุ้นต่างชาติ โดยผู้ถือหุ้นควรได้รับการคุ้มครองสิทธิจากการกระทำที่เอาเปรียบไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ตามข้อกำหนดของหน่วยงานกำกับต่างๆ
- 3) บทบาทของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ส่งเสริมให้มีกระบวนการเสริมสร้างความร่วมมือระหว่างบริษัทกับผู้มีส่วนได้เสีย และให้มีการจัดทำคู่มือพนักงานว่าด้วยจรรยาบรรณ จริยธรรมทางธุรกิจ กำหนดให้มโนนโยบายในการดูแล และปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย ผ่านรายงานสมดุลอย่างยั่งยืนของบริษัท
- เนื่องจากเรื่องของความรับผิดชอบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม
- 4) การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส ในทุก ๆ หน่วยงานควรรีให้มีความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับบริษัทอย่างถูกต้อง ครบถ้วน ทันเวลา เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ตามข้อกำหนดของหน่วยงานกำกับต่าง ๆ ที่ได้กำหนดไว้
- 5) ความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ บทบาทหน้าที่ของ

คณะกรรมการในการชี้แนะทิศทางดำเนินงานของบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555 : ออนไลน์)

อย่างไรก็ตามการกำกับดูแลกิจการไม่ได้มีเพียงความรับผิดชอบของผู้บริหารเท่านั้น แต่ยังรวมไปถึงผู้ให้บริการของกองทุนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอื่น ๆ ตลอดจนการบริหารงานอย่างมีมาตรฐานเพื่อให้เป็นที่ยอมรับ เนื่องจากตลาดทุนมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจและสังคม เนื่องจากเป็นแหล่งระดมทุนให้แก่หน่วยงานภาครัฐและภาคเอกชนที่ช่วยให้อุตสาหกรรมมีความสมดุลให้แก่ระบบการเงินและเป็นกลไกขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจ เพื่อวัดความสามารถในการทำกำไรในด้านต่างๆ ประเมินความสามารถในการบริหารงานเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในการทำกำไร ซึ่งตัววัดการปฏิบัติงานคือกำไรที่กิจการสร้างขึ้นโดยการวัดนั้นใช้หลักการตามบัญชี (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2560 : ออนไลน์) ซึ่งการพัฒนาระบบกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นมีความจำเป็นต้องได้รับการส่งเสริมเพื่อให้มั่นใจได้ว่ารายงานทางการเงินมีความน่าเชื่อถือ เนื่องจากงบการเงินขององค์กรเป็นเครื่องมือที่สำคัญสำหรับสถาบันการเงินซึ่งจะใช้ข้อมูลงบการเงินขององค์กรในการพิจารณาและอนุมัติแหล่งเงินทุนเพื่อให้องค์กรให้มีเสถียรภาพในการดำเนินธุรกิจท่ามกลางกลไกตลาดให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมทางการเงินที่มีความเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตลอดจนการตัดสินใจของนักลงทุน นักวิเคราะห์ ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการในด้านของการเข้ามาร่วมทุนหรือการทำธุรกิจร่วมกัน เนื่องจากทั้งภาคธุรกิจและผู้ลงทุนต่างต้องการทราบผลประกอบการที่ดี โปร่งใส และมีความน่าเชื่อถือขององค์กร รวมไปถึงข้อมูลจากรายงานทางการเงิน งบการเงินของบริษัทก่อนเสมอ เนื่องจากเป็นตัวชี้วัดในการดำเนินงานของบริษัทว่าบริษัทนั้นมีผลประกอบการที่ดีหรือไม่ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์มีการจัดสรรที่ดีหรือไม่ รวมไปถึงสิ่งเหล่านี้จะบอกถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ที่จะเป็นส่วนที่ต้องให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก ซึ่งนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ นิยมใช้อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรในการวิเคราะห์ เพื่อตัดสินใจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงผลกำไร ซึ่งเป็นเป้าหมายหลักของธุรกิจ และกำไรที่เกิดขึ้นนั้นก็กลับคืนสู่ผู้ร่วมลงทุนในรูปแบบของเงินปันผลหรือดอกเบี้ย ซึ่งรวมไปถึงความสามารถปรับตัวให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา การมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้คนรอบข้างจะช่วยให้องค์กรสามารถเติบโตอยู่และรอดได้ในระยะยาว ตัวอย่างเช่นประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์จะประกอบไปด้วย อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover) ซึ่งจะเป็นการบอกว่าบริษัทสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดสร้างยอดขายได้กี่เท่า ถ้าสูงถือว่าสร้างได้มาก แต่ถ้าต่ำแสดงว่าบริษัทไม่ค่อยมีประสิทธิภาพ หรือ

อาจจะแปลได้ว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่ไม่สร้างรายได้ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset turnover) จะเป็นการบอกว่าบริษัทใช้สินทรัพย์เหล่านี้ในการสร้างรายได้ ได้คุ้มแค่ไหน ไม่มีเกณฑ์ตัวเลขที่แน่นอน จึงต้องเปรียบเทียบตัวเลขปัจจุบันกับอดีตเพื่อดูแนวโน้มของบริษัท และเปรียบเทียบกับคู่แข่งและค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมด้วย

ในยุคปัจจุบันที่ภาวะเศรษฐกิจมีความผันผวนอยู่ตลอดเวลา นั้น ผลประกอบการที่ดีเพียงอย่างเดียวอาจยังไม่พอสำหรับการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว สิ่งสำคัญที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะต้องตระหนักอย่างมากในยุคปัจจุบันคือการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งรวมไปถึงกลไกและกฎระเบียบต่างๆที่กำกับการตัดสินใจของคนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และแนวทางการดำเนินธุรกิจในทิศทางเดียวกัน ซึ่งจะเป็นการสร้างคุณค่าและความน่าเชื่อถือให้องค์กรอย่างยั่งยืนนอกเหนือจากการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน และจากความสำเร็จของการกำกับดูแลธุรกิจที่ดีส่งผลให้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ออกหลักการกำกับดูแลกิจการให้นำไปสู่ผล (Governance outcome) ได้แก่ 1) ความสามารถในการแข่งขันและมีผลประกอบการที่ดีโดยคำนึงถึงผลกระทบในระยะยาว 2) ดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม เคารพสิทธิและมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย 3) มีส่วนในการช่วยเหลือและพัฒนาสังคมไปพร้อมกับการลดผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อม 4) มีความสามารถในการปรับตัวภายใต้ปัจจัยการเปลี่ยนแปลง (นิตยา ทัดเทียม และ พิมพิศา พรหมมา, 2562)

ตลาดหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย ถูกแบ่งเป็น 2 ตลาด คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock exchange of Thailand) และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (Market for alternative investment) ซึ่งตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ เพื่อเป็นตลาดทางเลือกในการระดมทุนระยะยาวของธุรกิจ โดยได้เปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2542 เพื่อเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการและธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม SME ในการเติบโตในระยะยาวอย่างมีคุณภาพเพื่อสามารถที่จะเข้าถึงแหล่งเงินทุน อีกทั้งยังเสริมสร้างเครือข่ายเพื่อความพร้อมในการแข่งขันเป็นแหล่งระดมทุนของธุรกิจที่มีศักยภาพขนาดกลางและเล็ก ซึ่งมีทุนชำระแล้วหลัง IPO ตั้งแต่ 20 ล้านบาทขึ้นไป โดยเน้นธุรกิจที่มีการเติบโตสูง และมีแนวโน้มการเติบโตดีในอนาคต อย่างไรก็ตามแนวทางการพิจารณาค่าขอรับอนุญาต IPO จากสำนักงาน ก.ล.ต. ตลอดจนแนวทางการปฏิบัติภายหลังการเข้าจดทะเบียนแล้วจะไม่มี ความแตกต่างกัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563 : ออนไลน์)

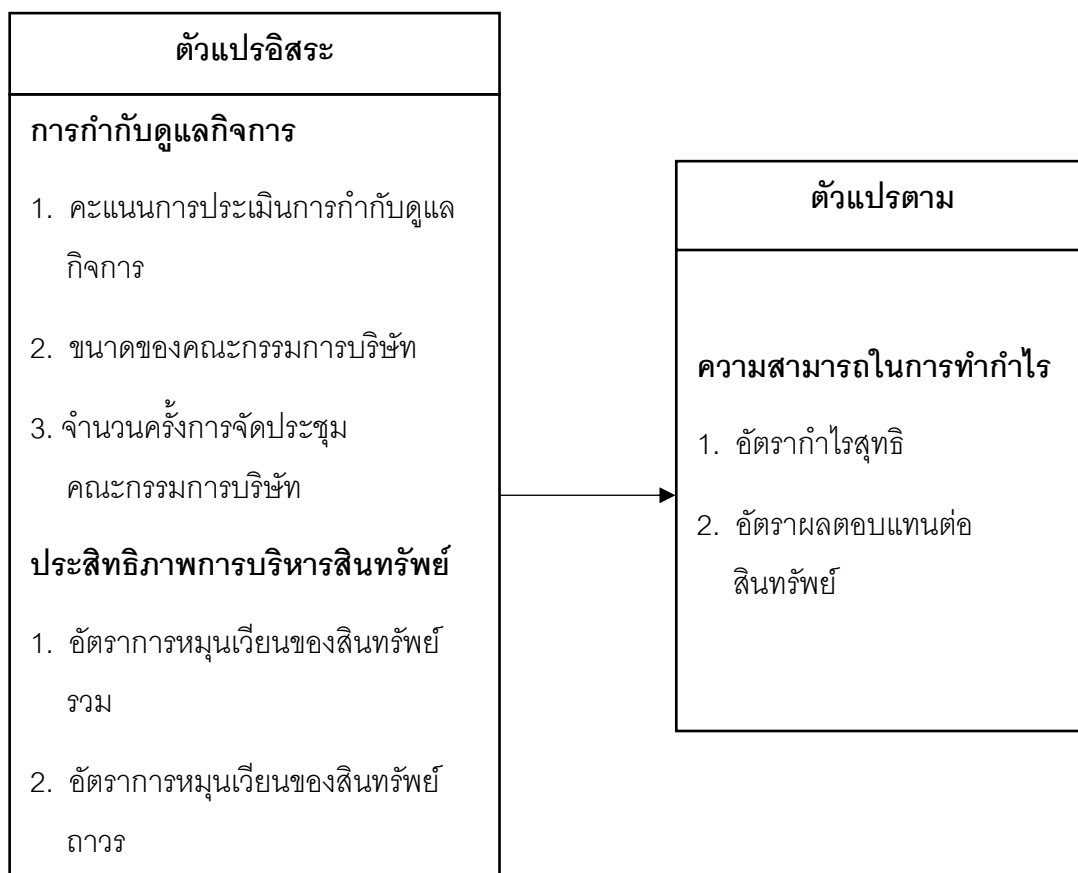
ดังนั้น จากความเป็นมาและความสำคัญของปัญหาในการดำเนินธุรกิจท่ามกลางความท้าทายของเศรษฐกิจในยุคปัจจุบันผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดุลแลกเปลี่ยนและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เนื่องจากเป็นตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ที่ต้องการให้ผู้ประกอบการได้เข้ามาหาแหล่งเงินทุน เพื่อที่จะระดมทุน ทั้งยังช่วยให้บริษัทได้เพิ่มขีดความสามารถในการดำเนินงานในการแข่งขันทางธุรกิจกับต่างประเทศ ระหว่างปี 2560-2562 รวมระยะเวลา 3 ปี เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการศึกษาหาความสัมพันธ์ของการการค้ากับดุลแลกเปลี่ยน และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคต

### วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดุลแลกเปลี่ยนกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิและด้านอัตราอัตรามผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

### กรอบแนวคิดในการวิจัย

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดุลแลกเปลี่ยนและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดการวิจัยซึ่งได้จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

### สมมติฐานการวิจัย

**สมมติฐานที่ 1** การกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

**สมมติฐานที่ 2** การกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

**สมมติฐานที่ 3** ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

**สมมติฐานที่ 4** ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

## ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษาวิจัยนี้มุ่งเน้นศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ผู้วิจัยศึกษาในประเด็น ดังนี้

1. ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ประกอบด้วย คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

2. ผู้วิจัยได้ยกเว้นบริษัทกลุ่มธุรกิจการเงิน และบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูการดำเนินงาน เพื่อเป็นประโยชน์ในการจัดเก็บข้อมูล เนื่องจากโครงสร้างของกลุ่มอุตสาหกรรมนี้แตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ จึงทำให้การนำเสนองบการเงินมีการรายงานที่แตกต่างไปจากกลุ่มอื่น

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

### 1. ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

1.1 สามารถนำข้อมูลพื้นฐานในการศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทไปใช้ในการอ้างอิงถึงในการศึกษาครั้งต่อไป

1.2. เพื่อให้เกิดการเพิ่มพูนความรู้หรือหาความรู้ที่จะนำไปสนับสนุนทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

1.3 ผู้ที่สนใจศึกษาต่อในด้านการกำกับดูแลกิจการสามารถนำข้อมูลผลการวิจัยไปประกอบการศึกษาและพัฒนาหลักสูตรต่าง ๆ ได้ต่อไป

### 2. ประโยชน์จากการนำผลการศึกษาวิจัยไปใช้

2.1 นักลงทุนสามารถนำผลการศึกษาในครั้งนี้ไปใช้เพื่อประกอบการพิจารณาลงทุนในองค์กรที่มีกลไกในการกำกับดูแลกิจการและความสามารถในการทำกำไรที่ดี

2.2 บริษัทที่กำลังศึกษาการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์สามารถนำข้อมูลการศึกษาในครั้งนี้ไปใช้ในการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการเพื่อเตรียมความพร้อม



## นิยามศัพท์

**การกำกับดูแลกิจการ (Corporate governance)** หมายถึง ระบบที่จัดให้มีโครงสร้างและกระบวนการของความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการฝ่ายจัดการและผู้ถือหุ้นเพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขันนำไปสู่ความเจริญเติบโตและเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาวโดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียอื่น

**คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (Corporate governance rating)** หมายถึง หลักการที่กำหนดโดยองค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (Organization for economic cooperation and development) หรือเรียกว่า OECD Principles เกณฑ์ในการประเมิน ประกอบด้วย 6 หมวด คือ โครงสร้างพื้นฐานด้านบรรษัทภิบาล สิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียม ผู้ที่มีส่วนได้เสียของบริษัท การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และบทบาทและความรับผิดชอบของกรรมการบริษัท

**ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Board size)** หมายถึง คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วย ประธานกรรมการ รองประธานกรรมการ และกรรมการอื่น ซึ่งมีจำนวนที่เหมาะสมกับขนาดของกิจการของบริษัทและการปฏิบัติงานที่มีประสิทธิภาพ โดยเมื่อรวมแล้วมีจำนวนไม่น้อยกว่า 5 ท่าน และมีกรรมการที่มีความเป็นอิสระอย่างแท้จริงจากฝ่ายบริหารและปราศจากความสัมพันธ์ทางธุรกิจหรือความสัมพันธ์อื่นใดอันอาจมีอิทธิพลต่อการใช้ดุลยพินิจอย่างเป็นอิสระในจำนวนไม่น้อยกว่า 3 คน และไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด โดยกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของคณะกรรมการทั้งหมดต้องมีถิ่นที่อยู่ในราชอาณาจักร

**จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการ (Board meeting time)** หมายถึง การนัดหมายวัน เวลา และสถานที่ เพื่อให้คณะกรรมการในชุดต่าง ๆ ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องหรือผู้มีความรู้ความสามารถในเรื่องที่ประชุมนั้น มารวมกันเพื่อประโยชน์อย่างใดอย่างหนึ่ง หรือมารวมพบกันเพื่อปรึกษาหารือกันในเรื่องใดเรื่องหนึ่ง แก้ไขปัญหา หรือ ดำเนินกิจกรรมอื่นใด ให้บรรลุตามวัตถุประสงค์ตามที่กำหนดไว้

**ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ (Asset management ratios)** หมายถึง วัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ของกิจการ การเปรียบเทียบระหว่างยอดขายกับการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ของกิจการ

**อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover)** หมายถึง การเปรียบเทียบระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์รวม เป็นการแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพการนำสินทรัพย์รวมไปใช้ประโยชน์ได้ดีหรือไม่

**อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset turnover)** หมายถึง สินทรัพย์ถาวร คือ สินทรัพย์จำพวกที่ดิน โรงงาน ตึกออฟฟิศ ซึ่งอัตราส่วนนี้บอกให้นักลงทุนรู้ว่า บริษัทใช้สินทรัพย์เหล่านี้ในการสร้างรายได้ ได้คุ้มแค่ไหน

**ความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)** หมายถึง การวัดความสามารถในการทำกำไรซึ่งถ้ามีข้อมูลหลายๆปีเปรียบเทียบกันจะทำให้เห็นว่ากิจการได้ปรับปรุงขีดความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นหรือลดลง เช่น ตัวเลขยอดขายเพิ่มขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นไม่เพิ่มขึ้น ผู้ประกอบการจะต้องเข้าไปหาสาเหตุว่า การบริหารต้นทุนผลิต ต้นทุนขาย เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ เพราะถ้ายอดขายเพิ่มขึ้นแต่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นในอัตราที่เร็วกว่าอาจเป็นไปได้ว่าไม่มีการควบคุมต้นทุนได้ดีพอซึ่งอาจจะเป็นเพราะซื้อวัตถุดิบหรือสินค้ามาแพง หรือเกิดค่าใช้จ่ายรั่วไหลในขั้นตอนการผลิต เป็นต้น

**อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin)** หมายถึง การวัดอัตราส่วนทางการเงินระหว่างผลกำไรสุทธิต่อขาย ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่บอกถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการ บอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการและความสามารถของผู้บริหารอีกด้วย กำไรสุทธิ คือกำไรที่หักค่าใช้จ่ายทั้งหมดออกแล้ว รวมถึงดอกเบี้ยและภาษีเงินได้แล้ว

**อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on assets ratio)** หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงความสามารถของกิจการในการสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่มี ยิ่งกิจการมีค่า ROA สูงแสดงว่ากิจการมีการบริหารจัดการสินทรัพย์อย่างดี สามารถใช้สินทรัพย์ในการสร้างรายได้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถสร้างกำไรสุทธิได้มาก

## บทที่ 2

### แนวคิดทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สำหรับงานวิจัยในครั้งนี้ ผู้วิจัยได้มุ่งศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ซึ่งผู้วิจัยได้ศึกษารวบรวมแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ดังนี้

#### แนวคิดเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ

การกำกับดูแลกิจการ หมายถึง ความสัมพันธ์ในเชิงการกำกับดูแล รวมทั้งกลไก มาตรการที่ใช้กำกับดูแลจิตใจของคนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ ซึ่งรวมถึง 1. การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลัก 2. การกำหนดกลยุทธ์ นโยบาย และพิจารณาอนุมัติ แผนงานและงบประมาณ และ 3. การติดตาม ประเมิน และดูแลการรายงานผลการดำเนินงาน

เอกภาพ เอกวิกรัย (2561) กล่าวว่า การกำกับดูแลกิจการ คือ ระบบที่จัดให้มีโครงสร้าง และกระบวนการของความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการและผู้ถือหุ้น เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน นำไปสู่ความเจริญเติบโตและเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ในระบบกำกับดูแลกิจการ ผู้ถือหุ้นแต่งตั้งให้กรรมการเป็นตัวแทนในการบริหารกิจการแทนตน กรรมการทั้งหมดประกอบเป็นคณะกรรมการทำหน้าที่กำหนดนโยบาย มอบหมายและติดตามดูแลให้ฝ่ายจัดการนำไปปฏิบัติ ดังนั้นในส่วนของความรับผิดชอบ คณะกรรมการจึงมีความรับผิดชอบตามที่ต่อผู้ถือหุ้น ในขณะที่ฝ่ายจัดการมีความรับผิดชอบตามที่ต่อคณะกรรมการ ซึ่งคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้มีบทบาทสำคัญในการกำกับดูแลกิจการให้เป็นไปตามหลักการที่ดี

ธกานต์ ชาติวงศ์ (2560) กล่าวว่า การกำกับดูแลกิจการ เป็นกลไกที่จัดให้มีขึ้น เพื่อแสดงให้เห็นถึงระบบการบริหารจัดการของบริษัทที่มีประสิทธิภาพโปร่งใสตรวจสอบได้ ซึ่งช่วยสร้างความเชื่อมั่นและความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสีย รวมทั้งส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท

สัตยา ตันจันท์พงศ์ (2557) กล่าวว่า การกำกับดูแลกิจการสำหรับบริษัทมหาชนจำกัด มีแนวคิดมาจากทฤษฎีทางนิติศาสตร์และเศรษฐศาสตร์ ที่เกิดจากการแบ่งแยกระหว่างการเป็นเจ้าของและการควบคุม ซึ่งนำไปสู่ความสัมพันธ์ของตัวการและตัวแทน คณะกรรมการประเมินการกำกับดูแลกิจการ เป็นตัวชี้วัดหนึ่งที่ส่งสัญญาณให้แก่ผู้ลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีหรือพยายามหลีกเลี่ยงบริษัทที่มีการปฏิบัติจรรยาบรรณการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพียงบางส่วนเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน ดังที่ปรากฏเป็นเรื่องอื้อฉาวของบริษัท Enron

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มุ่งหวังให้กลุ่มตลาดหลักทรัพย์ ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้ตามมาตรฐานสากล จึงได้จัดทำนโยบายกำกับดูแลกิจการของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของ The Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) มาใช้เป็นแนวทางหลัก รวมทั้งได้นำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนมาใช้โดยอนุโลมด้วย เพื่อให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายในการดำเนินงานองค์กร ความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทั้งภาคธุรกิจ ผู้ลงทุน ตลอดจนตลาดทุนและสังคมโดยรวม เพื่อการเป็นองค์กรที่น่าเชื่อถือ มีความโปร่งใสในการปฏิบัติงาน เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของกิจการ และเป็นตัวอย่างที่ดีให้แก่องค์กรอื่นในตลาดทุนไทย

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ได้อนุมัตินโยบายการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ฉบับนี้ เพื่อให้มีความชัดเจนในการสื่อสารถึงแนวทางในการปฏิบัติงานของกรรมการผู้บริหาร และพนักงานของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเนื้อหาแบ่งเป็น 4 หมวด ได้แก่

### 1. บทบาทของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ตระหนักถึงการกำกับดูแลกิจการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในฐานะศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์และการให้บริการธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง ในฐานะกลไกที่สำคัญทางเศรษฐกิจของประเทศ โดยมุ่งส่งเสริมและรักษาไว้ซึ่งความมั่นคง ความเป็นธรรม การตรวจสอบได้ และความเรียบร้อยในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยคำนึงถึงประโยชน์ของตลาดทุนและการคุ้มครองผู้ลงทุนเป็นสำคัญ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีบทบาทสำคัญในการส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนไทย ทั้งการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน การพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุน ตลอดจนการเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน ประชาชน และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ตลาดทุนไทยมีการพัฒนาและเติบโตอย่างยั่งยืนทั้งด้านปริมาณและคุณภาพ

รวมถึง ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังมุ่งเน้นการจัดหาสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ มีการส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนให้ได้มาตรฐาน ส่งเสริมและสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วน ถูกต้อง เท่าเทียม และโปร่งใส ตลอดจนส่งเสริมการพัฒนาด้านธรรมาภิบาลสำหรับบริษัทจดทะเบียน

## 2. การคำนึงถึงบทบาทต่อผู้มีส่วนได้เสีย

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ยึดมั่นดำเนินงานด้วยความรับผิดชอบและกำกับดูแลให้การดำเนินงานของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความโปร่งใส คำนึงถึงประโยชน์และความเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม รวมถึงตระหนักถึงความสำคัญของการสื่อสารข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ กับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในกระบวนการกำกับดูแลกิจการที่ดี นอกจากนี้ ในการดำเนินกิจการของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ อาทิ การพัฒนาสินค้าและบริการ จะมีการศึกษาผลดีผลเสียของการดำเนินการดังกล่าว ตลอดจนรับฟังความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะจากผู้มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ ยังส่งเสริมและพัฒนากลไกการมีส่วนร่วม เพื่อให้เกิดความร่วมมือระหว่างกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้มีส่วนได้เสียในการสร้างความมั่นคง ความมั่นคงทางการเงิน ความยั่งยืนของกิจการ ตลอดจนความยั่งยืนของเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม

## 3. การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ กำกับดูแลให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณชนและผู้มีส่วนได้เสียโดยยึดหลักความถูกต้อง ความเหมาะสมของข้อมูลที่ควรเปิดเผย ทันเวลา และโปร่งใส ผ่านช่องทางที่เข้าถึงข้อมูลได้ง่าย มีความเท่าเทียมกันและน่าเชื่อถือ โดยข้อมูลที่เปิดเผยนั้นประกอบด้วยข้อมูลการดำเนินงานของกลุ่ม

## 4. บทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ

การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะปฏิบัติตามที่พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด ทั้งนี้ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีอำนาจหน้าที่วางนโยบายกำกับดูแลและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ และปฏิบัติการอื่นใดเพื่อให้เป็นไปตามที่พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด โดยผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีหน้าที่บริหารกิจการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นไปตามนโยบายและระเบียบข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ และมติของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้ รายละเอียดเกี่ยวกับขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดไว้ในกฎบัตรของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติจัดทำเป็นลายลักษณ์อักษร

### หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ออกหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560 (Corporate governance code) เพื่อเป็นหลักให้คณะกรรมการบริษัทนำไปใช้เป็นแนวทางในการกำกับดูแลกิจการ โดยหลักการของ CG Code ประกอบด้วย 8 หมวดที่เน้น บทบาทและการทำหน้าที่ของคณะกรรมการ ซึ่งถือเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนและกำกับดูแลกิจการของบริษัทให้มีผลประกอบการที่ดีในระยะยาวอย่างยั่งยืน และเป็นที่น่าเชื่อถือสำหรับผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

**ตารางที่ 1** กระบวนการดำเนินธุรกิจกับหลักปฏิบัติ 8 ข้อภายใต้กรอบหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

กระบวนการดำเนินธุรกิจ	หลักปฏิบัติ 8 ข้อ
1. กำหนดวัตถุประสงค์	หลักปฏิบัติ 1 ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน
	หลักปฏิบัติ 2 กำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน
2. ดำเนินการวัตถุประสงค์ที่กำหนด	หลักปฏิบัติ 3 เสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ
	หลักปฏิบัติ 4 สรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร
	หลักปฏิบัติ 5 ส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อ
3. ติดตาม ประเมินผลการดำเนินการและเปิดเผยข้อมูล	หลักปฏิบัติ 6 ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม
	หลักปฏิบัติ 7 รักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล
	หลักปฏิบัติ 8 สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น

ที่มา : กุลยา จันทะเดช (2561). หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี พ.ศ. 2560. วารสารวิชาชีพบัญชี, 14(41), 73-93

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560 ประกอบด้วย 2 ส่วน ได้แก่ ส่วนที่ 1 หลักปฏิบัติและหลักปฏิบัติย่อย และส่วนที่ 2 แนวปฏิบัติและคำอธิบาย การปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีนี้ เป็นไปตามหลัก “Apply or explain” คือ ให้คณะกรรมการนำหลักปฏิบัติในส่วนที่ 1 ไปปรับใช้ตามที่เหมาะสมกับบริบทธุรกิจของบริษัท โดยส่วนที่ 2 เป็นแนวปฏิบัติและคำอธิบายในการปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักปฏิบัติในส่วนที่ 1 ดังต่อไปนี้ (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2560 : ออนไลน์)

**หลักปฏิบัติที่ 1** ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน (Establish clear leadership role and responsibilities of the board) หลักปฏิบัติย่อยภายใต้หลักปฏิบัติที่ 1 จำนวน 4 ข้อ ดังนี้

**หลักปฏิบัติที่ 1.1** คณะกรรมการควรเข้าใจบทบาท และตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อในฐานะผู้ที่ต้องกำกับดูแลให้องค์กรมีการบริหารจัดการที่ดี ซึ่งครอบคลุมถึง (ก) การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมาย (ข) การกำหนด กลยุทธ์ นโยบายการดำเนินงาน ตลอดจนการจัดสรร ทรัพยากรสำคัญ เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์และเป้าหมาย และ (ค) การติดตาม ประเมินผล และดูแลการรายงาน ผลการดำเนินงาน

**หลักปฏิบัติย่อย 1.2** ในการสร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน คณะกรรมการควรกำกับดูแลกิจการให้นำไปสู่ผลอย่างน้อย 4 ประการ คือ (1) สามารถแข่งขันได้และมีผลประโยชน์ที่ดีโดยคำนึงถึงผลกระทบในระยะยาว (2) ประกอบธุรกิจอย่างมีจริยธรรมเคารพสิทธิ และมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย (3) เป็นประโยชน์ต่อสังคม และพัฒนาหรือลดผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อม และ (4) สามารถปรับตัวได้ภายใต้ปัจจัยการเปลี่ยนแปลง

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 1.2 ดังนี้

1.2.1 ในการกำหนดความสำเร็จของการดำเนินการคณะกรรมการ ควรคำนึงถึงจริยธรรม ผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมเป็นสำคัญ นอกเหนือจากผลประโยชน์ทางการเงิน

1.2.2 คณะกรรมการมีบทบาทสำคัญในการสร้างและขับเคลื่อนวัฒนธรรมองค์กรที่ยึดมั่นในจริยธรรม โดยควรประพฤติตนเป็นแบบอย่างในฐานะผู้นำในการกำกับดูแลกิจการ

1.2.3 คณะกรรมการควรจัดให้มีนโยบายสำหรับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานที่แสดงถึงหลักการและแนวทางในการดำเนินงานเป็นลายลักษณ์อักษร เช่น นโยบายบรรษัทภิบาลและจรรยาบรรณธุรกิจ

1.2.4 คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มีการสื่อสาร เพื่อให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคนเข้าใจ และมีกลไกที่เอื้อให้มีการปฏิบัติตามนโยบาย ติดตามผลการปฏิบัติ และทบทวนนโยบายและการปฏิบัติเป็นประจำ

**หลักปฏิบัติย่อย 1.3** คณะกรรมการมีหน้าที่ดูแลให้กรรมการทุกคนและผู้บริหาร ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบ ระมัดระวังและซื่อสัตย์สุจริตต่อองค์กร และดูแลให้การดำเนินงานเป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 1.3 ดังนี้

1.3.1 การพิจารณาว่ากรรมการและผู้บริหารได้ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบ ระมัดระวังและซื่อสัตย์สุจริตหรือไม่นั้น อย่างน้อยต้องพิจารณาตามกฎหมาย กฎเกณฑ์ และ ข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง เช่น พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535

1.3.2 คณะกรรมการต้องดูแลให้บริษัทมีระบบหรือกลไกเพียงพอที่จะมั่นใจได้ว่าการดำเนินงานของบริษัทเป็นไปตามกฎหมาย กฎเกณฑ์ และข้อบังคับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ตลอดจนนโยบายที่ได้กำหนดไว้และมีกระบวนการอนุมัติการดำเนินงานที่สำคัญเป็นไปตามกฎหมายที่กำหนด

**หลักปฏิบัติย่อย 1.4** คณะกรรมการควรเข้าใจขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบ ของคณะกรรมการ และกำหนดขอบเขตการมอบหมายหน้าที่และความรับผิดชอบให้กรรมการ ผู้จัดการใหญ่และฝ่ายจัดการอย่างชัดเจน ตลอดจนติดตามดูแลผลการปฏิบัติงานของฝ่ายจัดการ

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 1.4 ดังนี้

1.4.1 คณะกรรมการควรจัดทำกฎบัตรหรือนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ระบุ หน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ และควรมีการทบทวนกฎบัตรเป็นประจำอย่างน้อย ปีละครั้ง

1.4.2 คณะกรรมการควรเข้าใจบทบาทหน้าที่ของตน และมอบหมายอำนาจในการจัดการให้แก่ฝ่ายจัดการโดยมีการบันทึกเป็นลายลักษณ์อักษร และควรติดตามผลการปฏิบัติงาน ทั้งนี้ขอบเขตหน้าที่ของคณะกรรมการและฝ่ายจัดการ ควรแบ่งออกเป็น (ก) เรื่องที่ คณะกรรมการควรดูแลให้มีการดำเนินการ (ข) เรื่องที่คณะกรรมการควรดำเนินการร่วมกับฝ่ายจัดการ และ (ค) เรื่องที่คณะกรรมการไม่ควรดำเนินการ

**หลักปฏิบัติที่ 2** กำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไป เพื่อความยั่งยืน (Define objectives that promote sustainable value creation) หลักปฏิบัติย่อยภายใต้

หลักปฏิบัติที่ 2 จำนวน 2 ข้อ ดังนี้



**หลักปฏิบัติย่อย 2.1** คณะกรรมการควรกำหนดหรือดูแลให้วัตถุประสงค์หลักของกิจการเป็นไปเพื่อความยั่งยืน โดยเป็นวัตถุประสงค์ที่สอดคล้องกับการสร้างคุณค่าให้แก่กิจการ ลูกค้า ผู้มีส่วนได้เสีย และสังคมโดยรวม

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 2.1 ดังนี้

2.1.1 คณะกรรมการควรรับผิดชอบดูแลให้กิจการมีวัตถุประสงค์ที่ชัดเจน สามารถใช้เป็นแนวคิดในการกำหนดรูปแบบธุรกิจ (Business model) และสื่อสารให้ทุกคนในองค์กรขับเคลื่อนไปในทิศทางเดียวกัน

2.1.2 ในการบรรลุวัตถุประสงค์หลัก คณะกรรมการควรกำหนดรูปแบบธุรกิจที่สามารถสร้างคุณค่าให้แก่กิจการ ผู้มีส่วนได้เสีย และสังคม โดยพิจารณาถึง (ก) สภาพแวดล้อมรวมทั้งการนำนวัตกรรมและเทคโนโลยีมาใช้ที่เหมาะสม (ข) ความต้องการของลูกค้าและผู้มีส่วนได้เสีย และ (ค) ความพร้อมความชำนาญ ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ

2.1.3 ค่านิยมขององค์กรควรสะท้อนคุณลักษณะของการกำกับดูแลกิจการที่ดี เช่น ความรับผิดชอบต่อผลการกระทำ (Accountability) ความเที่ยงธรรม (Integrity) ความโปร่งใส (Transparency)

2.1.4 คณะกรรมการควรส่งเสริมการสื่อสารและเสริมสร้างให้วัตถุประสงค์หลักขององค์กรสะท้อนอยู่ในการตัดสินใจ และการดำเนินงานของบุคลากรในทุกระดับจนกลายเป็นวัฒนธรรมองค์กร

**หลักปฏิบัติย่อย 2.2** คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มั่นใจว่าวัตถุประสงค์ตลอดจน กลยุทธ์ในระยะเวลายานกลาง และหรือประจำปีของกิจการสอดคล้องกับการบรรลุวัตถุประสงค์หลักของกิจการ โดยมีการนำนวัตกรรมและเทคโนโลยีมาใช้ที่เหมาะสม ปลอดภัย

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 2.2 ดังนี้

2.2.1 คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มีการจัดทำกลยุทธ์และแผนงานประจำปี สอดคล้องกับวัตถุประสงค์หลักของกิจการ

2.2.2 ในการกำหนดกลยุทธ์และแผนงานประจำปี คณะกรรมการควรดูแลให้มีการวิเคราะห์สภาพแวดล้อม ปัจจัยและความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องตลอดสายห่วงโซ่คุณค่า (Value Chain) รวมถึงมีกลไกที่ทำให้เข้าใจความต้องการของผู้มีส่วนได้เสีย เช่น ระบุวิธีการและช่องทางการสื่อสารระหว่างผู้มีส่วนได้เสียกับกิจการ ระบุประเด็นและความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย

2.2.3 ในการกำหนดกลยุทธ์ คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มีการส่งเสริมการสร้างนวัตกรรมและนำนวัตกรรมและเทคโนโลยีมาใช้ในการสร้างความสามารถในการแข่งขันและตอบสนองความต้องการของผู้มีส่วนได้เสีย

2.2.4 คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มีการจัดสรรทรัพยากรและควบคุมการดำเนินงานที่เหมาะสมและติดตามการดำเนินการตามกลยุทธ์และแผนงานประจำปี โดยอาจจัดให้มีผู้ทำหน้าที่รับผิดชอบดูแลและติดตามผลการดำเนินงาน

**หลักปฏิบัติที่ 3** เสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิผล (Strengthen board effectiveness) หลักปฏิบัติย่อยภายใต้หลักปฏิบัติที่ 3 จำนวน 9 ข้อ ดังนี้

**หลักปฏิบัติย่อย 3.1** คณะกรรมการควรรับผิดชอบในการกำหนดและทบทวนโครงสร้างคณะกรรมการ ทั้งในเรื่องขนาด องค์ประกอบ สัดส่วนกรรมการที่เป็นอิสระที่เหมาะสม และจำเป็นต่อการนำพาองค์กรสู่วัตถุประสงค์หลักที่กำหนดไว้

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 3.1 ดังนี้

3.1.1 คณะกรรมการควรดูแลให้มีองค์ประกอบของกรรมการที่มีคุณสมบัติหลากหลาย ทั้งในด้านทักษะ ประสบการณ์ ความสามารถ ตลอดจนเพศและอายุที่จำเป็นต่อการบรรลุวัตถุประสงค์หลักขององค์กร

3.1.2 คณะกรรมการควรพิจารณาจำนวนกรรมการที่เหมาะสมที่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยต้องมีจำนวนกรรมการไม่น้อยกว่า 5 คน และไม่ควรมากเกิน 12 คน

3.1.3 คณะกรรมการควรมีสัดส่วนระหว่างกรรมการที่เป็นผู้บริหารและไม่เป็นผู้บริหาร โดยส่วนใหญ่ควรเป็นกรรมการที่ไม่ผู้บริหารที่สามารถให้ความเห็นเกี่ยวกับการทำงานของฝ่ายจัดการได้อย่างอิสระ และคณะกรรมการควรมีจำนวนและคุณสมบัติของกรรมการอิสระตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

**หลักปฏิบัติย่อย 3.2** คณะกรรมการควรเลือกบุคคลที่เหมาะสมเป็นประธานกรรมการ และดูแลให้มั่นใจว่าองค์ประกอบและการดำเนินงานของคณะกรรมการเอื้อต่อการใช้ดุลพินิจในการตัดสินใจอย่างมีอิสระ

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 3.2 ดังนี้

3.2.1 ประธานกรรมการควรเป็นกรรมการอิสระ

3.2.2 ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการใหญ่มีหน้าที่ความรับผิดชอบต่างกัน และควรมีการกำหนดอำนาจหน้าที่ไว้อย่างชัดเจน ทั้งนี้บุคคลที่ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการใหญ่ควรเป็นคนละบุคคล

3.2.3 ประธานกรรมการมีบทบาทเป็นผู้นำของคณะกรรมการโดยมีหน้าที่ (ก) กำกับ ติดตาม และดูแลให้มั่นใจว่าการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และบรรลุตามวัตถุประสงค์หลักขององค์กร (ข) ดูแลให้มั่นใจว่ากรรมการทุกคนมีส่วนร่วมในการส่งเสริมให้เกิดวัฒนธรรมองค์กรที่มีจริยธรรม (ค) จัดสรรเวลาอย่างพอเพียงที่ฝ่ายจัดการจะเสนอเรื่องที่กรรมการจะอภิปรายประเด็นสำคัญกันอย่างรอบคอบ

3.2.4 ในกรณีที่ผู้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการใหญ่เป็นบุคคลคนเดียวกัน หรือประธานกรรมการมิได้เป็นกรรมการอิสระคณะกรรมการควรส่งเสริมให้เกิดการถ่วงดุลอำนาจระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการ เช่น คณะกรรมการ ประกอบด้วย กรรมการอิสระมากกว่ากึ่งหนึ่ง กรรมการอิสระหนึ่งรายควรร่วมพิจารณากำหนดวาระการประชุม คณะกรรมการ

3.2.5 คณะกรรมการควรกำหนดนโยบายให้กรรมการอิสระมีการดำรงตำแหน่งต่อเนื่องไม่เกิน 9 ปี นับจากวันที่ได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระครั้งแรก

3.2.6 คณะกรรมการควรพิจารณาแต่งตั้งคณะกรรมการชุดย่อย เพื่อพิจารณาเรื่องสำคัญในรายละเอียดอย่างรอบคอบ

**หลักปฏิบัติย่อย 3.3** คณะกรรมการควรดูแลให้การสรรหาและคัดเลือกกรรมการมีกระบวนการที่โปร่งใสและชัดเจน เพื่อให้ได้คณะกรรมการที่มีคุณสมบัติสอดคล้องกับองค์ประกอบที่กำหนดไว้

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 3.3 ดังนี้

3.3.1 คณะกรรมการควรจัดตั้งคณะกรรมการสรรหาซึ่งสมาชิกส่วนใหญ่และประธานควรเป็นกรรมการอิสระ

3.3.2 คณะกรรมการสรรหาควรจัดให้มีการประชุม เพื่อพิจารณาหลักเกณฑ์และวิธีการสรรหาบุคคล เพื่อให้ได้กรรมการที่มีคุณสมบัติที่จะทำให้คณะกรรมการมีองค์ประกอบ ความรู้ ความชำนาญที่เหมาะสม

3.3.3 คณะกรรมการสรรหาควรทบทวนหลักเกณฑ์และวิธีการสรรหากรรมการเพื่อเสนอแนะต่อคณะกรรมการก่อนที่จะมีการสรรหากรรมการที่ครบวาระ

**หลักปฏิบัติย่อย 3.4** ในการเสนอคำตอบแทนกรรมการให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติ คณะกรรมการควรพิจารณาให้โครงสร้างและอัตราค่าตอบแทนมีความเหมาะสมกับความรับผิดชอบและจูงใจให้คณะกรรมการนำพาองค์กรให้ดำเนินงานตามเป้าหมายทั้งระยะสั้นและระยะยาว

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 3.4 ดังนี้

3.4.1 คณะกรรมการควรจัดตั้งคณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน ซึ่งสมาชิกส่วนใหญ่และประธานควรเป็นกรรมการอิสระ เพื่อทำหน้าที่พิจารณานโยบายและหลักเกณฑ์ในการกำหนดค่าตอบแทน

3.4.2 ค่าตอบแทนของกรรมการควรสอดคล้องกับกลยุทธ์และเป้าหมายระยะยาวของบริษัท ประสิทธิภาพ ภาระหน้าที่ บทบาทและความรับผิดชอบ รวมถึงประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากกรรมการแต่ละราย

3.4.3 ผู้ถือหุ้นต้องเป็นผู้อนุมัติโครงสร้างและอัตราค่าตอบแทนกรรมการทั้งรูปแบบที่เป็นตัวเงินและไม่เป็นตัวเงิน

**หลักปฏิบัติย่อย 3.5** คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้กรรมการทุกคนมีความรับผิดชอบในการปฏิบัติหน้าที่และจัดสรรเวลาอย่างพอเพียง  
แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 3.5 ดังนี้

3.5.1 คณะกรรมการควรดูแลให้มั่นใจว่ามีกลไกสนับสนุนให้กรรมการเข้าใจบทบาทหน้าที่ของตน

3.5.2 คณะกรรมการควรกำหนดหลักเกณฑ์ในการดำรงตำแหน่งในบริษัทอื่นของกรรมการ โดยพิจารณาถึงประสิทธิภาพการทำงานของกรรมการที่ดำรงตำแหน่งหลายบริษัท และควรกำหนดจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่กรรมการแต่ละคนจะไปดำรงตำแหน่งให้เหมาะสม แต่รวมแล้วไม่ควรเกิน 5 บริษัท

3.5.3 กรรมการแต่ละรายควรเข้าประชุมไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนการประชุมคณะกรรมการทั้งหมดที่จัดให้มีขึ้นในรอบปี

**หลักปฏิบัติย่อย 3.6** คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มีกรอบและกลไกในการกำกับดูแลนโยบายและการดำเนินงานของบริษัทย่อยและกิจการอื่นที่บริษัทไปลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในระดับที่เหมาะสมกับกิจการแต่ละแห่ง รวมทั้งบริษัทย่อยและกิจการอื่นที่บริษัทไปลงทุนมีความเข้าใจถูกต้องตรงกัน

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 3.6 ดังนี้

3.6.1 คณะกรรมการควรพิจารณากำหนดนโยบายการกำกับดูแลบริษัทย่อยซึ่งรวมถึง (ก) การแต่งตั้งบุคคลไปเป็นกรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อยโดยให้กำหนดเป็นลายลักษณ์อักษร (ข) ขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบของบุคคลที่เป็นตัวแทนของบริษัทตามข้อ (ก) และให้ตัวแทนของบริษัทดูแลให้การปฏิบัติเป็นไปตามนโยบายของบริษัทย่อย

(ค) ระบบการควบคุมภายในของบริษัทย่อยที่เหมาะสมและรัดกุมเพียงพอ และการทำรายการต่าง ๆ เป็นไปอย่างถูกต้องตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และ (ง) การเปิดเผยข้อมูลฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง การได้มา หรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน การเพิ่มทุนลดทุน การเลิกบริษัทย่อย

3.6.2 ในการเข้าร่วมลงทุนในกิจการอื่นอย่างมีนัยสำคัญ เช่น ถิ่นที่มีสิทธิออกเสียงระหว่างร้อยละ 20 แต่ไม่เกินร้อยละ 50 คณะกรรมการควรดูแลให้มีการจัดทำ Shareholders' Agreement เพื่อให้เกิดความชัดเจนเกี่ยวกับอำนาจในการบริหารจัดการ

**หลักปฏิบัติย่อย 3.7** คณะกรรมการควรจัดให้มีการประเมินผลการปฏิบัติหน้าที่ประจำปีของคณะกรรมการคณะกรรมการชุดย่อยและกรรมการรายบุคคล โดยผลประเมินควรถูกนำไปใช้สำหรับการพัฒนาการปฏิบัติหน้าที่ต่อไป

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 3.7 ดังนี้

3.7.1 คณะกรรมการและคณะกรรมการชุดย่อย ควรประเมินผลการปฏิบัติงานอย่างน้อยปีละครั้ง

3.7.2 การประเมินผลการปฏิบัติงาน ควรประเมินทั้งแบบคณะและรายบุคคล โดยอย่างน้อยต้องเป็นวิธีประเมินด้วยตนเอง (Self-Evaluation)

3.7.3 คณะกรรมการอาจพิจารณาจัดให้มีที่ปรึกษาภายนอกมาช่วยในการกำหนดแนวทางและเสนอแนะประเด็นในการประเมินผลการปฏิบัติงานของคณะกรรมการอย่างน้อยทุก ๆ 3 ปี และเปิดเผยการดำเนินการดังกล่าวไว้ในรายงานประจำปี

**หลักปฏิบัติย่อย 3.8** คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้คณะกรรมการและกรรมการแต่ละคนมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับบทบาทหน้าที่ ลักษณะการประกอบธุรกิจ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ ตลอดจนสนับสนุนให้กรรมการทุกคนได้รับการเสริมสร้างทักษะและความรู้สำหรับการปฏิบัติหน้าที่กรรมการอย่างสม่ำเสมอ

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 3.8 ดังนี้

3.8.1 คณะกรรมการควรดูแลให้มั่นใจว่าบุคคลที่ได้รับแต่งตั้งเป็นกรรมการใหม่ จะได้รับการแนะนำและมีข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการปฏิบัติหน้าที่ ซึ่งรวมถึงความเข้าใจในวัตถุประสงค์หลัก ค่านิยมองค์กร ตลอดจนลักษณะธุรกิจและแนวทางการดำเนินธุรกิจ

3.8.2 คณะกรรมการควรดูแลให้กรรมการได้รับการอบรมและพัฒนาความรู้ที่จำเป็นอย่างต่อเนื่อง และควรเปิดเผยข้อมูลการฝึกอบรมและพัฒนาความรู้ในรายงานประจำปี

**หลักปฏิบัติย่อย 3.9** คณะกรรมการควรดูแลให้มั่นใจว่าการดำเนินงานของคณะกรรมการเป็นไปด้วยความเรียบร้อย สามารถเข้าถึงข้อมูลที่จำเป็นและมีเลขานุการบริษัทที่มีความรู้ ประสบการณ์ที่จำเป็น และเหมาะสมต่อการสนับสนุนการดำเนินงานของคณะกรรมการ

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 3.9 ดังนี้

3.9.1 คณะกรรมการควรจัดให้มีกำหนดการประชุมและวาระการประชุม คณะกรรมการเป็นการล่วงหน้า เพื่อให้กรรมการสามารถจัดเวลาและเข้าร่วมประชุมได้

3.9.2 จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการควรพิจารณาให้เหมาะสมกับภาระหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการและลักษณะการดำเนินธุรกิจ แต่ไม่ควรน้อยกว่า 6 ครั้งต่อปี

3.9.3 เอกสารประกอบการประชุมควรส่งให้แก่กรรมการเป็นการล่วงหน้าอย่างน้อย 5 วันทำการก่อนวันประชุม

3.9.4 คณะกรรมการควรสนับสนุนให้กรรมการผู้จัดการใหญ่/เชิญผู้บริหารระดับสูงเข้าร่วมประชุมคณะกรรมการ เพื่อให้สารสนเทศรายละเอียดเพิ่มเติมในฐานะที่เกี่ยวข้องกับปัญหาโดยตรง

3.9.5 คณะกรรมการควรกำหนดคุณสมบัติและประสบการณ์ของเลขานุการบริษัทที่เหมาะสมที่จะปฏิบัติหน้าที่ในการให้คำแนะนำเกี่ยวกับด้านกฎหมายและกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่คณะกรรมการต้องทราบ

**หลักปฏิบัติที่ 4** สรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร (Ensure Effective CEO and People Management) หลักปฏิบัติย่อยภายใต้หลักปฏิบัติที่ 4 จำนวน 4 ข้อ ดังนี้

**หลักปฏิบัติย่อย 4.1** คณะกรรมการควรดำเนินการให้มั่นใจว่ามีการสรรหาและพัฒนากรรมการผู้จัดการใหญ่และผู้บริหารระดับสูงให้มีความรู้ ทักษะ ประสบการณ์ และคุณลักษณะที่จำเป็นต่อการขับเคลื่อนองค์กรไปสู่เป้าหมาย

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 4.1 ดังนี้

4.1.1 คณะกรรมการควรมอบหมายให้คณะกรรมการสรรหาพิจารณาหลักเกณฑ์และวิธีการสรรหาบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการใหญ่

4.1.2 คณะกรรมการควรติดตามให้กรรมการผู้จัดการใหญ่ดูแลให้มีผู้บริหารระดับสูงที่เหมาะสม

4.1.3 คณะกรรมการควรส่งเสริมและสนับสนุนให้กรรมการผู้จัดการใหญ่และผู้บริหารระดับสูงได้รับการอบรมและพัฒนา เพื่อเพิ่มพูนความรู้และประสบการณ์ที่เป็นประโยชน์ต่อการปฏิบัติงาน

**หลักปฏิบัติย่อย 4.2** คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มีการกำหนดโครงสร้างค่าตอบแทนและการประเมินผลที่เหมาะสม

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 4.2 ดังนี้

4.2.1 คณะกรรมการควรกำหนดโครงสร้างค่าตอบแทนที่เป็นเครื่องจูงใจให้กรรมการผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหารระดับสูง และบุคลากรอื่นทุกระดับปฏิบัติงานให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์หลักขององค์กรและสอดคล้องกับผลประโยชน์ของกิจการในระยะยาว ซึ่งรวมถึงการพิจารณาความเหมาะสมของสัดส่วนค่าตอบแทนที่เป็นเงินเดือน ผลการดำเนินงานระยะสั้นและระยะยาว การกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการจ่ายค่าตอบแทนควรคำนึงถึงระดับการจ่ายของอุตสาหกรรม

4.2.2 คณะกรรมการที่ไม่รวมกรรมการที่เป็นผู้บริหารควรมีบทบาทเกี่ยวกับค่าตอบแทน และการประเมินผลงานของกรรมการผู้จัดการใหญ่

4.2.3 คณะกรรมการควรเห็นชอบหลักเกณฑ์และปัจจัยในการประเมิน ผลงาน ตลอดจนอนุมัติโครงสร้างค่าตอบแทนของผู้บริหารระดับสูง

**หลักปฏิบัติย่อย 4.3** คณะกรรมการควรเข้าใจโครงสร้างและความสัมพันธ์ของผู้ถือหุ้นที่อาจมีผลกระทบต่อการบริหารและการดำเนินงานของกิจการ

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 4.3 ดังนี้

4.3.1 คณะกรรมการควรเข้าใจโครงสร้างและความสัมพันธ์ของผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจอยู่ในรูปแบบของข้อตกลงภายในกิจการครอบครัวไม่ว่าจะเป็นลายลักษณ์อักษรหรือไม่

4.3.2 คณะกรรมการควรดูแลให้มีการเปิดเผยข้อมูลตามข้อตกลงต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อการควบคุมกิจการ

**หลักปฏิบัติย่อย 4.4** คณะกรรมการควรติดตามดูแลการบริหารและพัฒนาบุคลากรให้มีจำนวนความรู้ ทักษะ ประสบการณ์ และแรงจูงใจที่เหมาะสม

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 4.4 ดังนี้

4.4.1 คณะกรรมการควรดูแลให้มีการบริหารทรัพยากรบุคคลที่สอดคล้องกับทิศทางและกลยุทธ์ขององค์กร พนักงานในทุกระดับมีความรู้ ความสามารถแรงจูงใจที่เหมาะสม และได้รับการปฏิบัติอย่างเป็นธรรม

4.4.2 คณะกรรมการควรดูแลให้มีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพหรือกลไกอื่น เพื่อดูแลให้พนักงานมีการออมอย่างเพียงพอ สำหรับรองรับการเกษียณ

**หลักปฏิบัติที่ 5** ส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อ (Nurture Innovation and Responsible Business) หลักปฏิบัติย่อยภายใต้หลักปฏิบัติที่ 5 จำนวน 4 ข้อ ดังนี้

**หลักปฏิบัติย่อย 5.1** คณะกรรมการควรให้ความสำคัญและสนับสนุนการสร้าง นวัตกรรมที่ก่อให้เกิดมูลค่าแก่ธุรกิจควบคู่ไปกับการสร้างคุณประโยชน์ต่อลูกค้าหรือผู้ที่เกี่ยวข้อง และมีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 5.1 ดังนี้

5.1.1 คณะกรรมการควรให้ความสำคัญกับการสร้างวัฒนธรรมองค์กรที่ส่งเสริม ให้เกิดนวัตกรรมและดูแลให้ฝ่ายจัดการนำไปเป็นส่วนหนึ่งในการทบทวนกลยุทธ์ การวางแผนพัฒนาปรับปรุงการดำเนินงาน และการติดตามผลการดำเนินงาน

5.1.2 คณะกรรมการควรส่งเสริมการสร้างนวัตกรรม เพื่อเพิ่มคุณค่าให้กิจการ ตามสภาพปัจจัยแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ ซึ่งอาจครอบคลุมการกำหนดรูปแบบธุรกิจ วิธี คิด มุมมองในการออกแบบและพัฒนาสินค้าและบริการ การวิจัย การปรับปรุงกระบวนการผลิต และกระบวนการทำงาน รวมทั้งการร่วมมือกับคู่ค้า

**หลักปฏิบัติย่อย 5.2** คณะกรรมการควรติดตามดูแลให้ฝ่ายจัดการประกอบธุรกิจ อย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และสะท้อนอยู่ในแผนดำเนินงาน เพื่อให้มั่นใจได้ ว่าทุกฝ่ายขององค์กรได้ดำเนินการสอดคล้องกับวัตถุประสงค์หลักและแผนกลยุทธ์ของกิจการ

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 5.2 ได้แก่

คณะกรรมการควรดูแลให้มีกลไกที่ทำให้มั่นใจว่ากิจการประกอบธุรกิจอย่างมี จริยธรรม มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ไม่ละเมิดสิทธิของผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อเป็น แนวทางให้ทุกส่วนในองค์กรสามารถบรรลุวัตถุประสงค์หลักที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน โดยอาจ จัดทำนโยบายหรือแนวปฏิบัติครอบคลุมในเรื่องต่าง ๆ เช่น ความรับผิดชอบต่อพนักงานลูกค้า คู่ค้า ชุมชน และสิ่งแวดล้อมการแข่งขันอย่างเป็นธรรม และการต่อต้านการทุจริตและ คอรัปชั่น



**หลักปฏิบัติย่อย 5.3** คณะกรรมการควรติดตามดูแลให้ฝ่ายจัดการจัดสรรและจัดการทรัพยากรให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล โดยคำนึงถึงผลกระทบและการพัฒนาทรัพยากรตลอดสายของห่วงโซ่คุณค่า (Value Chain) เพื่อให้สามารถบรรลุวัตถุประสงค์หลักของกิจการได้อย่างยั่งยืน

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 5.3 ดังนี้

5.3.1 คณะกรรมการควรตระหนักถึง (ก) ความจำเป็นของทรัพยากรที่ต้องใช้และผลกระทบของการใช้ทรัพยากรแต่ละประเภท (ข) รูปแบบธุรกิจที่ต่างกันทำให้เกิดผลกระทบที่มีต่อทรัพยากรที่แตกต่างกัน ดังนั้นในการเลือกรูปแบบธุรกิจจึงควรคำนึงถึงผลกระทบและความคุ้มค่าที่จะเกิดขึ้นต่อทรัพยากร

5.3.2 คณะกรรมการควรดูแลให้ฝ่ายจัดการมีการทบทวนและดูแลการใช้ทรัพยากรให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล โดยคำนึงการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยภายในและภายนอกอยู่เสมอ

**หลักปฏิบัติย่อย 5.4** คณะกรรมการควรจัดให้มีกรอบการกำกับดูแล และการบริหารจัดการเทคโนโลยีสารสนเทศระดับองค์กรที่สอดคล้องกับความต้องการของกิจการ รวมทั้งดูแลให้มีการนำเทคโนโลยีสารสนเทศมาใช้ในการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจและพัฒนาการดำเนินงานการบริหารความเสี่ยง เพื่อให้กิจการสามารถบรรลุวัตถุประสงค์หลักของกิจการ

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 5.4 ดังนี้

5.4.1 คณะกรรมการควรจัดให้มีนโยบายในเรื่องการจัดสรรและการบริหารทรัพยากรด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งครอบคลุมการจัดสรรทรัพยากรให้เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจและการกำหนดแนวทาง เพื่อรองรับในกรณีที่ไม่สามารถจัดสรรทรัพยากรได้เพียงพอตามที่กำหนด

5.4.2 คณะกรรมการควรดูแลให้การบริหารความเสี่ยงขององค์กรครอบคลุมถึงการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

5.4.3 คณะกรรมการควรจัดให้มีนโยบายและมาตรการรักษาความมั่นคงปลอดภัยของระบบสารสนเทศ

**หลักปฏิบัติที่ 6** ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม (Strengthen Effective Risk Management and Internal Control) หลักปฏิบัติย่อยภายใต้หลักปฏิบัติที่ 6 จำนวน 5 ข้อ ดังนี้

**หลักปฏิบัติย่อย 6.1** คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มั่นใจว่าบริษัทมีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่จะทำให้บรรลุวัตถุประสงค์อย่างมีประสิทธิภาพ และมีการปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายและมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 6.1 ดังนี้

6.1.1 คณะกรรมการควรเข้าใจความเสี่ยงที่สำคัญของกิจการ อนุมัติความเสี่ยงที่ยอมรับได้และควรพิจารณาอนุมัตินโยบายการบริหารความเสี่ยงที่สอดคล้องกับวัตถุประสงค์หลักและความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของกิจการ

6.1.2 คณะกรรมการสามารถมอบหมายให้คณะกรรมการบริหาร ความเสี่ยงหรือคณะกรรมการตรวจสอบกลั่นกรองความเสี่ยง การประเมินความเสี่ยงหรือนโยบายบริหารความเสี่ยงก่อนเสนอให้คณะกรรมการพิจารณา

6.1.3 คณะกรรมการมีหน้าที่ดูแลให้กิจการประกอบธุรกิจให้เป็นไปตามกฎหมายและมาตรฐานที่เกี่ยวข้องทั้งในประเทศและระดับสากล

**หลักปฏิบัติย่อย 6.2** คณะกรรมการต้องจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบที่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพและอิสระ

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 6.2 ดังนี้

6.2.1 คณะกรรมการต้องจัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบ ประกอบด้วยกรรมการอย่างน้อย 3 คน ซึ่งทุกรายต้องเป็นกรรมการอิสระและมีคุณสมบัติและหน้าที่ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

6.2.2 คณะกรรมการควรกำหนดหน้าที่ของคณะกรรมการตรวจสอบไว้เป็นลายลักษณ์อักษร ซึ่งควรครอบคลุมหน้าที่ เช่น สอบทานให้กิจการมีการรายงานทางการเงินอย่างถูกต้องครบถ้วน สอบทานให้กิจการมีระบบการควบคุมภายในและระบบการตรวจสอบภายในที่เหมาะสม สอบทานให้กิจการมีการปฏิบัติตามกฎหมายและมาตรฐานที่เกี่ยวข้องพิจารณาคัดเลือก เสนอบุคคล ซึ่งมีความเป็นอิสระเพื่อทำหน้าที่ผู้สอบบัญชีและพิจารณาเสนอค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี อีกทั้งประชุมร่วมกับผู้สอบบัญชีโดยไม่มีฝ่ายจัดการเข้าร่วมประชุมอย่างน้อยปีละครั้ง พิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกันหรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นต้น

6.2.3 คณะกรรมการควรดูแลให้กิจการมีกลไกที่จะทำให้คณะกรรมการตรวจสอบสามารถเข้าถึงข้อมูลที่เป็นต่อการปฏิบัติหน้าที่ตามที่ได้รับมอบหมาย

6.2.4 คณะกรรมการควรจัดให้มีบุคคลหรือหน่วยงานตรวจสอบภายในที่มีความอิสระในการปฏิบัติหน้าที่ในการพัฒนาและสอบทานประสิทธิภาพของระบบการบริหารความเสี่ยง และการควบคุมภายใน

6.2.5 คณะกรรมการตรวจสอบต้องให้ความเห็นถึงความเพียงพอของระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในและเปิดเผยไว้ในรายงานประจำปี

**หลักปฏิบัติย่อย 6.3** คณะกรรมการควรติดตามดูแลและจัดการความขัดแย้งของผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นระหว่างกิจการกับฝ่ายจัดการ คณะกรรมการหรือผู้ถือหุ้นรวมถึงการป้องกันการใช้ประโยชน์อันมิควรในสินทรัพย์ข้อมูลและโอกาสของกิจการและการทำธุรกรรมกับผู้ที่มีความสัมพันธ์เกี่ยวข้องกับกิจการในลักษณะที่ไม่สมควร

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 6.3 ดังนี้

6.3.1 คณะกรรมการควรติดตามดูแลให้มีระบบการรักษาความปลอดภัยของข้อมูล รวมถึงการกำหนดนโยบายและวิธีในการรักษาความลับ การรักษาความน่าเชื่อถือและความพร้อมใช้ของข้อมูล

6.3.2 คณะกรรมการควรมีข้อกำหนดให้กรรมการรายงานการมีส่วนได้เสียอย่างน้อยก่อนการพิจารณาการประชุมคณะกรรมการ และบันทึกไว้ในรายงานการประชุมคณะกรรมการ

**หลักปฏิบัติย่อย 6.4** คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มีการจัดทำนโยบายและแนวปฏิบัติด้านการต่อต้านคอร์ปชั่นที่ชัดเจน และสื่อสารในทุกระดับขององค์กรและต่อคนนอกเพื่อให้เกิดการนำไปปฏิบัติได้จริง

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 6.4 คือ

คณะกรรมการควรจัดให้มีโครงการหรือแนวทางในการต่อต้านการทุจริตการคอร์ปชั่นที่ชัดเจน รวมถึงการสนับสนุนกิจกรรมที่ส่งเสริมและปลูกฝังให้พนักงานทุกคนปฏิบัติตามกฎหมาย และระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง

**หลักปฏิบัติย่อย 6.5** คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้กิจการมีกลไกในการรับเรื่องร้องเรียนและการดำเนินการกรณีมีการชี้เบาะแส

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 6.5 ดังนี้

6.5.1 คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มีกลไกและกระบวนการจัดการข้อร้องเรียนของผู้มีส่วนได้เสีย

6.5.2 คณะกรรมการควรดูแลให้มั่นนโยบายและแนวทางที่ชัดเจนในกรณีที่มีการชี้เบาะแส อีกทั้งมีมาตรการคุ้มครองที่เหมาะสมแก่ผู้แจ้งเบาะแสที่แจ้งด้วยเจตนาสุจริต

**หลักปฏิบัติที่ 7** รักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล (Ensure Disclosure and Financial Integrity) หลักปฏิบัติย่อยภายใต้หลักปฏิบัติที่ 7 จำนวน 6 ข้อ ดังนี้

**หลักปฏิบัติย่อย 7.1** คณะกรรมการมีความรับผิดชอบในการดูแลให้ระบบการจัดทำรายงานทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลต่าง ๆ ถูกต้อง เพียงพอ ทันเวลา เป็นไปตามกฎเกณฑ์ มาตรฐานและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 7.1 ดังนี้

7.1.1 คณะกรรมการควรดูแลให้บุคลากรที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำและเปิดเผยข้อมูล มีความรู้ ทักษะ และประสบการณ์ที่เหมาะสมกับหน้าที่ ความรับผิดชอบและมีจำนวนที่เพียงพอ

7.1.2 ในการให้ความเห็นชอบการเปิดเผยข้อมูล คณะกรรมการควรคำนึงถึงปัจจัย เช่น ผลการประเมินความเพียงพอของระบบควบคุมภายในความเห็นของผู้สอบบัญชีและคณะกรรมการตรวจสอบ เป็นต้น

7.1.3 คณะกรรมการควรดูแลให้การเปิดเผยข้อมูลในส่วนของการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) สามารถสะท้อนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานอย่างเพียงพอ และคณะกรรมการควรสนับสนุนให้บริษัทจัดทำคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A) เพื่อประกอบการเปิดเผยงบการเงินทุกไตรมาส

**หลักปฏิบัติย่อย 7.2** คณะกรรมการควรติดตามดูแลความเพียงพอของสภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 7.2 ดังนี้

7.2.1 คณะกรรมการควรดูแลให้ฝ่ายจัดการมีการติดตามและประเมินฐานะการเงินของกิจการ และมีการรายงานต่อคณะกรรมการอย่างสม่ำเสมอ

7.2.2 ในการอนุมัติการทำรายการใด ๆ หรือการเสนอความเห็นให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติ คณะกรรมการควรมั่นใจว่าการทำรายการดังกล่าวจะไม่กระทบต่อความต่อเนื่องในการดำเนินกิจการ สภาพคล่องทางการเงิน หรือความสามารถในการชำระหนี้

**หลักปฏิบัติย่อย 7.3** ในภาวะที่กิจการประสบปัญหาทางการเงินหรือมีแนวโน้มจะประสบปัญหา คณะกรรมการควรมั่นใจได้ว่ากิจการมีแผนในการแก้ไขปัญหาหรือมีกลไกอื่นที่จะสามารถแก้ไขปัญหา ทั้งนี้ภายใต้การคำนึงถึงสิทธิของผู้มีส่วนได้เสีย

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 7.3 ดังนี้

7.3.1 ในกรณีที่กิจการมีแนวโน้มมีปัญหาทางการเงินคณะกรรมการควรติดตามอย่างใกล้ชิด และดูแลให้กิจการประกอบธุรกิจด้วยความระมัดระวัง

7.3.2 คณะกรรมการควรดูแลให้กิจการกำหนดแผนการแก้ไขปัญหาทางการเงิน โดยคำนึงถึงความเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสีย

**หลักปฏิบัติย่อย 7.4** คณะกรรมการควรพิจารณาจัดทำรายงานความยั่งยืนตามความเหมาะสม

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 7.4 ได้แก่

คณะกรรมการควรดูแลให้มีการเปิดเผยข้อมูลในเรื่องที่สำคัญและสะท้อนการปฏิบัติที่จะนำไปสู่การสร้างคุณค่าแก่กิจการอย่างยั่งยืน เช่น การเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามกฎหมาย จรรยาบรรณ นโยบายการต่อต้านคอร์รัปชัน การปฏิบัติต่อพนักงานและผู้มีส่วนได้เสีย

**หลักปฏิบัติย่อย 7.5** คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้ฝ่ายจัดการจัดให้มีหน่วยงานหรือผู้รับผิดชอบงานนักลงทุนสัมพันธ์ที่ทำหน้าที่ในการสื่อสารกับผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียให้ เป็นไปอย่างเหมาะสม เท่าเทียมกัน และทันเวลา

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 7.5 ได้แก่

คณะกรรมการควรจัดให้มีนโยบายการสื่อสารและการเปิดเผยข้อมูลเพื่อให้มั่นใจว่าการสื่อสารและการเปิดเผยข้อมูลต่อบุคคลภายนอกเป็นไปอย่างเหมาะสม ทันเวลาใช้ช่องทางที่เหมาะสม ปกป้องข้อมูลลับ และข้อมูลที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ อีกทั้งมีการกำหนดผู้ที่รับผิดชอบในการให้ข้อมูลกับบุคคลภายนอก

**หลักปฏิบัติย่อย 7.6** คณะกรรมการควรส่งเสริมให้มีการนำเทคโนโลยีสารสนเทศ มาใช้ในการเผยแพร่ข้อมูล

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 7.6 ได้แก่

คณะกรรมการควรพิจารณาให้มีการเผยแพร่ข้อมูลทั้งภาษาไทยและอังกฤษผ่านช่องทางอื่นที่นอกเหนือจากช่องทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น ผ่านทางเว็บไซต์ของกิจการ

**หลักปฏิบัติที่ 8** สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น (Ensure Engagement and Communication with Shareholders) หลักปฏิบัติย่อยภายใต้หลักปฏิบัติที่ 8 จำนวน 3 ข้อ ดังนี้

**หลักปฏิบัติย่อย 8.1** คณะกรรมการควรดูแลให้มั่นใจว่าผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการตัดสินใจในเรื่องสำคัญของบริษัท

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 8.1 ดังนี้

8.1.1 คณะกรรมการควรดูแลให้เรื่องสำคัญผ่านการพิจารณา หรืออนุมัติของผู้ถือหุ้น

8.1.2 คณะกรรมการควรสนับสนุนการมีส่วนร่วมของผู้ถือหุ้น เช่น การกำหนดหลักเกณฑ์ให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเสนอเพิ่มวาระการประชุมล่วงหน้าก่อนวันประชุม และเสนอชื่อบุคคล เพื่อเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการ

8.1.3 คณะกรรมการควรดูแลให้มีการส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมเอกสารที่เกี่ยวข้องและเผยแพร่บนเว็บไซต์ของกิจการอย่างน้อย 28 วันก่อนวันประชุม

**หลักปฏิบัติย่อย 8.2** คณะกรรมการควรดูแลให้การดำเนินการในวันประชุมผู้ถือหุ้นเป็นไปด้วยความเรียบร้อยโปร่งใส มีประสิทธิภาพ และเชื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิของตน

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 8.2 ดังนี้

8.2.1 คณะกรรมการควรกำหนดวัน เวลา และสถานที่ประชุม โดยคำนึงถึงความสะดวกในการเข้าร่วมประชุมของผู้ถือหุ้น และควรดูแลไม่ให้เกิดการจำกัดโอกาสการเข้าประชุมหรือสร้างภาระให้แก่ผู้ถือหุ้น

8.2.2 คณะกรรมการควรส่งเสริมการนำเทคโนโลยีมาใช้ในการประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งการลงคะแนน การนับคะแนน และการแสดงผล

8.2.3 กรรมการทุกคนและผู้บริหารที่เกี่ยวข้องควรเข้าร่วมการประชุม เพื่อผู้ถือหุ้นสามารถซักถามในประเด็นต่าง ๆ

8.2.4 ก่อนการเริ่มประชุมผู้ถือหุ้น ควรทราบจำนวนและสัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมด้วยตนเองและของผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะ วิธีการประชุมการลงคะแนน และการนับคะแนนเสียง

**หลักปฏิบัติย่อย 8.3** คณะกรรมการควรดูแลให้การเปิดเผยมติที่ประชุม และการจัดทำรายงานการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นไปอย่างถูกต้องและครบถ้วน

แนวปฏิบัติสำหรับหลักปฏิบัติย่อย 8.3 ดังนี้

8.3.1 คณะกรรมการควรดูแลให้บริษัทเปิดเผยมติที่ประชุมพร้อมผลการลงคะแนนเสียงภายในวันทำการถัดไปผ่านระบบข่าวของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบนเว็บไซต์ของกิจการ

8.3.2 คณะกรรมการควรดูแลให้การจัดส่งสำเนารายงานการประชุมผู้ถือหุ้นให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายใน 14 วันนับจากวันประชุม






8.3.3 คณะกรรมการควรดูแลให้มีรายงานการประชุมผู้ถือหุ้นได้บันทึกข้อมูลต่าง ๆ เช่น รายชื่อกรรมการ ผู้บริหารที่เข้าประชุม สัดส่วนกรรมการที่เข้าร่วมประชุม วิธีการลงคะแนนเสียง และประเด็นคำถามหรือคำตอบในที่ประชุม เป็นต้น

ดังนั้น การกำกับดูแลกิจการที่เป็นไปเพื่อการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน นอกเหนือจากการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน ซึ่งคณะกรรมการควรกำกับดูแลกิจการให้นำไปสู่ผล (Governance outcome) อย่างน้อย ตามหลักปฏิบัตินี้ ดังต่อไปนี้

1. สามารถแข่งขันได้และมีผลประกอบการที่ดีโดยคำนึงถึงผลกระทบในระยะยาว (Competitiveness and performance with long-term perspective)
2. ประกอบธุรกิจอย่างมีจริยธรรม เคารพสิทธิและมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย (Ethical and responsible business)
3. เป็นประโยชน์ต่อสังคม และพัฒนาหรือลดผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อม (Good corporate citizenship)
4. สามารถปรับตัวได้ภายใต้ปัจจัยการเปลี่ยนแปลง (Corporate resilience)

การนำหลัก CG Code มาปรับใช้ให้เหมาะสมกับลักษณะของธุรกิจ แต่ในด้านการประเมินรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนยังคงใช้หลักเกณฑ์เดิมในการประเมินคือ ใช้กรอบพิจารณาแบ่งเป็น 5 หมวด แต่นำหน้าที่ใช้ประเมินในแต่ละหมวดอาจเปลี่ยนแปลงไปตามความเห็นชอบของคณะกรรมการโครงการ โดยการให้คะแนนจะแบ่งเป็น 5 ระดับ ตั้งแต่ผ่าน ไปจนถึงระดับดีเลิศ ดังนี้

ตารางที่ 2 การสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน

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

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563 : ออนไลน์

### แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงิน

งบการเงิน หมายถึง รายงานทางการเงิน เพื่อนำเสนอฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของกิจการ ประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และหมายเหตุประกอบงบการเงินของกิจการโดยฝ่ายบริหาร ซึ่งจัดทำขึ้นตามมาตรฐานรายงานทางการเงินอย่างน้อยปีละครั้งเพื่อทบทวนหรือรายงานความก้าวหน้าที่เปลี่ยนแปลงระหว่างเวลาหนึ่ง (สภาวิชาชีพบัญชีการบัญชี, 2550)

ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์ (2550) ได้ให้คำนิยามถึงงบการเงินเอาไว้ว่า การเป็นการวางกลยุทธ์ทางการเงินเพื่อการบริหารบัญชีขององค์กรให้มีความเข้มแข็งและมีความยืดหยุ่น สามารถเอาตัวได้ท่ามกลางวิกฤตเศรษฐกิจ โดยการนำเอาเทคโนโลยีสารสนเทศเข้ามาประยุกต์ใช้ในการบริหารจัดการงบการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีความถูกต้องแม่นยำมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะช่วยให้องค์กรสามารถจัดการและวางแผนในการตัดสินใจผลิตภัณฑ์ธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

บุญเสริม วิมุกตะนันท์และคณะ (2554) กล่าวถึงการจัดทำงบการเงินเอาไว้ว่าเป็นการจัดทำและนำเสนองบการเงินประจำปีขององค์กรให้แก่ผู้ถือหุ้นหรือผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในการเห็นภาพรวมและทิศทางขององค์กรผ่านระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งจะช่วยอำนวยความสะดวกในการ



ทางการเงินที่ประกอบด้วยหลายภาคส่วนให้สามารถจัดการได้ง่ายและลดความซ้ำซ้อนหรือความผิดพลาดของการทำงานการเงิน นอกจากนี้ยังช่วยให้องค์กรสามารถแสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินซึ่งได้แก่ นักลงทุน หรือสถาบันการเงินต่างๆ ในการพิจารณาการเข้ามาถือหุ้นหรือการเพิ่มเงินลงทุน เพื่อประเมินความสามารถในการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ยังเป็นตัวชี้วัดในการแสดงความสามารถของของผู้บริหารองค์กรในการบริหารธุรกิจ

จากแนวคิดดังกล่าวสรุปได้ว่า งบการเงินคือ รายงานทางการเงินที่ให้ข้อมูลฐานะทางการเงินของบริษัท และกระแสเงินสดของบริษัทซึ่งจะมีความถูกต้องในแต่ละงวดบัญชีหนึ่งหรือระหว่างงวด ซึ่งกิจการต้องปฏิบัติตามมาตรฐานทางการบัญชีและเปิดเผยข้อมูลของงบการเงินเพื่อเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนและผู้ใช้งบการเงินในการตัดสินใจในการลงทุน

องค์ประกอบของงบการเงิน ได้แก่

1. งบแสดงฐานะทางการเงิน หมายถึง งบแสดงฐานะทางการเงินของกิจการประกอบด้วย 3 ส่วน

1.1 สินทรัพย์ หมายถึง ทรัพยากรที่กิจการมีอยู่และสามารถนำไปใช้ให้เกิดประโยชน์ได้ในอนาคต สินทรัพย์แบ่งได้ 2 ส่วน

- สินทรัพย์หมุนเวียน หมายถึง สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หมายถึง สินทรัพย์ที่กิจการต้องมีอยู่นานกว่า 1 ปี มีสภาพคล่องน้อย เช่น ที่ดิน อาคาร

1.2 หนี้สิน หมายถึง ภาวะผู้พันของกิจการในปัจจุบัน ซึ่งเป็นภาวะที่ก่อให้เกิดการเสียผลประโยชน์ทางทรัพยากรที่มีประโยชน์ในอนาคต ซึ่งหนี้สินบางรายการก่อให้เกิดผลดีกับกิจการ เช่น หนี้สินการค้า หนี้สินแบ่งได้ 2 ส่วน

- หนี้สินหมุนเวียน หมายถึง หนี้สินระยะสั้นที่ต้องชำระภายในระยะเวลา 1 ปี

- หนี้สินไม่หมุนเวียน หมายถึง หนี้สินระยะยาวที่ต้องใช้ระยะเวลาในการชำระมากกว่า 1 ปี

1.3 ส่วนของเจ้าของ หมายถึง ส่วนของเจ้าของกิจการที่มีส่วนได้ส่วนเสียกับสินทรัพย์ของกิจการหลังจากได้หักหนี้สิน

2. งบกำไรขาดทุน หมายถึง งบแสดงผลการดำเนินงานของกิจการในระยะเวลาหนึ่งซึ่งบอกว่ากิจการมีกำไรหรือขาดทุนมากน้อยเท่าไร งบกำไรขาดทุนแบ่งได้ 2 แบบ

2.1 งบกำไรขาดทุนแบบขั้นเดียว เป็นการทํางบกำไรขาดทุนด้วยการแยกรายได้และค่าใช้จ่ายออกจากกัน และทำการรวมรายได้ทั้งหมด เพื่อนำไปหักค่าใช้จ่ายทั้งหมด ซึ่งจะเป็นการบอกกำไรหรือขาดทุนสุทธิ

2.2 งบกำไรขาดทุนแบบหลายขั้น เป็นการทํางบกำไรขาดทุนด้วยการแสดงรายได้หักค่าใช้จ่ายเป็นขั้น

3. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง งบแสดงรายละเอียดที่บอกการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ ระหว่างต้นงวดบัญชีและสิ้นงวดบัญชี เช่น กำไร(ขาดทุน) สะสม ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ซึ่งงบแสดงการเปลี่ยนแปลงของผู้ถือหุ้นทำหน้าที่แจกแจงรายละเอียดส่วนของผู้ถือหุ้น

4. งบกระแสเงินสด หมายถึง งบแสดงเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ เพื่อบอกว่าเงินส่วนนี้ได้มาอย่างไร และนำไปใช้อย่างไร งบกระแสเงินสดแบ่งได้ 3 กิจกรรม

4.1 กิจกรรมดำเนินงาน หมายถึง กิจกรรมหลักๆของกิจการที่ก่อให้เกิดรายได้และค่าใช้จ่าย

4.2 กิจกรรมลงทุน หมายถึง การได้มาและการจำหน่ายสินทรัพย์ระยะยาวที่ไม่กระทบกับการดำเนินงานของกิจการ

4.3 กิจกรรมจัดหาเงินทุน หมายถึง กิจกรรมที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงรายการในส่วนของผู้ถือหุ้น อีกทั้งส่วนของการกู้ยืม นำมาเป็นเงินหมุนเวียนในกิจการ เช่น กู้เจ้าหนี้หรือเพิ่มทุน

5. หมายเหตุประกอบงบ หมายถึง การแสดงรายละเอียดเพิ่มเติมจากงบการเงิน เช่น นโยบายการทำบัญชีและเกณฑ์การจัดทํางบการเงิน และข้อมูลส่วนที่ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงิน

ดังนั้นในการวิจัยนี้ได้นำงบการเงินมาใช้ในการศึกษา ในส่วนของงบแสดงฐานะทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ และงบกำไรขาดทุน ได้แก่ อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

#### **อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์**

การใช้ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์เป็นการเอาไว้ออกว่ากิจการหรือองค์กรใช้สินทรัพย์รวมที่มีอยู่ในบริษัทนั้นไปใช้ให้เกิดยอดขายมากน้อยเท่าไร ซึ่งเป็นการใช้ “อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม” มาวิเคราะห์ มีวิธีดังนี้

### 1. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover)

สามารถคำนวณได้จาก

$$\text{TAT} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

การวิเคราะห์อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของค่าที่คำนวณได้

- หากค่าที่คำนวณได้สูง จะแสดงว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ มีจำนวนมากครั้งในการดำเนินงาน ประสิทธิภาพในการขายอยู่ในเกณฑ์ดี สินทรัพย์เป็นที่ต้องการของตลาด

- หากค่าที่คำนวณได้ต่ำ จะแสดงว่ากิจการมีการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่ดี ประสิทธิภาพในการดำเนินบริหารสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ไม่ดี ต้องมีการปรับปรุงแก้ไข

### 2. อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset turnover)

สามารถคำนวณได้จาก

$$\text{FAT} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$$

การวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของค่าที่คำนวณได้

- หากค่าที่คำนวณได้สูง จะแสดงว่ากิจการสามารถนำสินทรัพย์ถาวรไปสร้างรายได้ให้แก่กิจการ

- หากค่าที่คำนวณได้ต่ำ จะแสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์ถาวรบางรายการที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้

### อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

ในปัจจุบันองค์กรหลายแห่งส่วนใหญ่ นำเครื่องมือ KPI หรือที่เรียกว่า ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรมาประเมินผลการปฏิบัติงาน โดยจะแสดงให้เห็นผลการปฏิบัติงานกับเป้าหมายว่าตรงตามที่คาดหวังไว้หรือไม่ อาจวัดค่าจากตัวเลขที่นับได้จริงซึ่งในทางธุรกิจเรียกว่า “อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)” มีดังต่อไปนี้

#### 1. อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin)

สามารถคำนวณได้จาก

$$\text{NPM} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้}}$$

การวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิของค่าที่คำนวณได้

- หากค่าที่คำนวณได้สูง จะแสดงว่าความสามารถของการดำเนินงานและผลิตภัณฑ์ของกิจการมีคุณภาพมากทำให้สามารถทำกำไรได้ดี

- หากค่าที่คำนวณได้ต่ำ จะแสดงว่ากิจการอาจจะมีปัญหาในการดำเนินงาน เช่น ไม่สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ หรือในอุตสาหกรรมมีคู่แข่งมากจึงไม่สามารถเพิ่มราคาของผลิตภัณฑ์ได้ทำให้ไม่ได้กำไรเท่าที่ควร

## 2. กำไรต่อหุ้น (Earnings per share)

สามารถคำนวณได้จาก

$$\text{EPS} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย}}$$

การวิเคราะห์กำไรต่อหุ้นของค่าที่คำนวณได้

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นแสดงถึงกำไรสุทธิที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้นของกิจการ ยิ่งกิจการมีค่า EPS สูง หมายความว่ากิจการมีกำไรมาก มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งมั่นคง เป็นบริษัทที่น่าเชื่อถือสำหรับการลงทุน ซึ่งการวิเคราะห์ค่า EPS ควรดูเปรียบเทียบกับค่า EPS ย้อนหลังของกิจการ และเปรียบเทียบกับบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจเดียวกัน

ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินควรทำความเข้าใจลักษณะการดำเนินงานเพื่อสร้างรายได้ของแต่ละธุรกิจก่อนวิเคราะห์ข้อมูล และไม่ควรเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินข้ามอุตสาหกรรม เนื่องจากมีลักษณะธุรกิจที่แตกต่างกัน

## 3. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets)

สามารถคำนวณได้จาก

$$\text{ROA} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของค่าที่ได้จากการคำนวณ

- หาก ROA ที่คำนวณได้มีค่ามาก แสดงว่ากิจการได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ได้ผลตอบแทนรับผลตอบแทนสูง

- หาก ROA ที่คำนวณได้มีค่าน้อย แสดงว่ากิจการได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างไร้ประสิทธิภาพ ทำให้ผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ไม่ดีเท่าที่ควร

## 4. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity)

สามารถคำนวณได้จาก

$$\text{ROE} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของค่าที่คำนวณได้

- ROE มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรสูงเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ลงทุนที่ถือหุ้นของกิจการนั้น ๆ มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูง

- ROE มีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรต่ำเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น กิจการจึงสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้ต่ำ

## ทฤษฎีตัวแทน

ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) มาจากแนวคิดของ Jensen and Meckling (1976) ได้กล่าวว่า เจ้าของกิจการไม่สามารถบริหารงานเพียงผู้เดียวได้จึงจำเป็นต้องมีบุคคลที่เข้ามาช่วยในการบริหารงานแทนเจ้าของกิจการ ซึ่งอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างการเป็นตัวแทนที่เกิดขึ้นระหว่างบุคคล 2 ฝ่าย โดยฝ่ายที่มอบอำนาจคือ ตัวการ (Principle) ในขณะที่อีกฝ่ายที่ได้รับมอบอำนาจในการบริหารงานคือ ตัวแทน (Agent) ซึ่งมีหน้าที่ในการบริหารรายงานผลการดำเนินงานและตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนส่งมอบผลประโยชน์ให้ผู้ถือหุ้นที่ให้เกิดมูลค่าเพิ่มสูงสุดให้กับบริษัท ในทางกลับกันการบริหารงานผ่านตัวแทนก็ก่อให้เกิดการ ขัดแย้งของผลประโยชน์ได้เช่นกัน กล่าวคือถ้าผลประโยชน์และวัตถุประสงค์ของผู้ถือหุ้นกับผู้บริหารไม่สอดคล้องกันจะทำให้มีปัญหาจากการเป็นตัวแทน (Agency Problem) (ศิลปพร ศรีจันทร์เพชร, 2551)

องค์กรธุรกิจที่แบ่งแยกระหว่างผู้บริหารและเจ้าของมักประสบปัญหากับองค์กร เนื่องจากผู้บริหารไม่ต้องรับผิดชอบต่ออย่างเต็มที่รวมทั้งผู้บริหารอาจใช้โอกาสดังกล่าวในการหาผลประโยชน์เข้าตนเองแทนที่จะเป็นผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียของกิจการ ปัญหาที่เกิดจากองค์กรที่มีการแบ่งแยกระหว่างผู้บริหารและเจ้าของ คือ 1) การเห็นแก่ผลประโยชน์ส่วนตนจนไปขัดแย้งต่อหน้าที่ที่ได้รับมอบหมาย 2) ปัญหาที่ตัวการหรือเจ้าของกิจการไม่สามารถแน่ใจว่าตัวแทนหรือผู้บริหารที่เลือกเข้ามาแล้วนั้นได้ใช้ความพยายามสูงสุดในการทำงานหรือไม่ ทำงานเต็มประสิทธิภาพหรือไม่ 3) ปัญหาที่ตัวการหรือเจ้าของกิจการไม่สามารถแน่ใจว่าตัวแทนหรือ

ผู้บริหารที่เลือกเข้ามานั้นจะมีความสามารถในการบริหารงานได้สอดคล้องกับผลตอบแทนที่ได้รับหรือไม่

สรุปได้ว่า ทฤษฎีตัวแทน หมายถึง ความสัมพันธ์ระหว่างบุคคล 2 ฝ่าย คือ ตัวการ (Principal) ซึ่งเป็นผู้มอบอำนาจให้กับอีกฝ่ายหนึ่ง คือ ตัวแทน (Agent) ซึ่งเป็นผู้รับมอบอำนาจในการบริหารงานแทน โดย ตัวแทน จะได้รับการแต่งตั้งจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้น มีบทบาทหน้าที่ในการบริหารงาน เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของกิจการ หากตัวแทนบริหารงานได้ดี เติบโตความสามารถอย่างเต็มที่ ไม่คำนึงถึงผลประโยชน์ที่ควรเป็นของผู้ถือหุ้นมาเอาประโยชน์เข้าตนเองหรือพวกพ้องจะก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่มสูงสุดให้เกิดขึ้นกับกิจการ และถ้าหากบริหารงานไม่เต็มความสามารถเอาผลประโยชน์ของกิจการมาเป็นของตนหรือพวกพ้อง จะนำไปสู่ปัญหาความขัดแย้งผลประโยชน์มากที่สุด

## ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) ได้รับการอนุญาตให้จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 21 มิถุนายน พ.ศ. 2542 เพื่อเป็นตัวกลางในการระดมทุนทางธุรกิจและเป็นอีกหนึ่งทางเลือกของกลุ่มทุนหรือนักลงทุนต่าง ๆ โดยมุ่งเน้นการเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพในการสร้างมูลค่าให้กับกลุ่มธุรกิจให้มีศักยภาพในการสร้างสรรค์นวัตกรรม โดยมุ่งเน้นกลุ่มบริษัทที่ได้รับการลงทุนในภูมิภาคอาเซียน โดยภารกิจหลักคือการส่งเสริมการลงทุนเพื่อธุรกิจเพื่ออนาคต (New economy) ธุรกิจที่มีการเติบโตสูง (High-growth) ธุรกิจการใช้ภูมิปัญญา (Knowledge based) และ ธุรกิจนวัตกรรม (Innovation) โดยส่งเสริมให้ภาคธุรกิจดังกล่าวได้เข้าถึงแหล่งเงินทุนและการระดมทุนระยะยาวอย่างมีประสิทธิภาพสามารถระดมทุนได้อย่างสะดวกและเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันให้ธุรกิจสามารถไปสู่ระดับสากลได้ นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญกับการกำกับกิจการที่ดีและยังให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลที่มีความรวดเร็ว ถูกต้อง ครบถ้วน ตามมาตรฐานเดียวกันกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ยังมุ่งมั่นในการสรรหาและคัดเลือกบริษัทที่มีศักยภาพในการดำเนินงานเข้ามาจดทะเบียนเพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่นักลงทุน ซึ่งการคัดเลือกบริษัทที่เข้าตลาดหลักทรัพย์นั้นจะต้องมีประวัติการดำเนินงานที่ดี และมีผลกำไรที่มีความชัดเจน

โปร่งใส สามารถนำเสนอแก่สาธารณชนได้ โดยมีคุณสมบัติสำหรับบริษัทที่เข้ารับการจดทะเบียน  
ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555 : ออนไลน์)

### **ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**

1. ทุนชำระแล้วและส่วนของผู้ถือหุ้น (หลังกระจายหุ้นให้กับประชาชนแล้ว) ทุนชำระแล้วไม่น้อยกว่า 20 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 20 ล้านบาท
2. ผลการดำเนินงานมีผลการดำเนินงานต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 2 ปี ภายใต้การจัดการของผู้บริหารส่วนใหญ่กลุ่มเดียวกันอย่างน้อย 1 ปีก่อนยื่นคำขอและมีกำไรสุทธิในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอ และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมของปีที่ยื่นคำขอ กรณีที่มีผลการดำเนินการเพียง 1 ปี จะต้องมียุทธศาสตร์ราคาตลาดของหลักทรัพย์เกินกว่า 1,000 ล้านบาท โดยไม่กำหนดว่าต้องมีกำไร

### **การกระจายการถือหุ้น**

1. จำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย ไม่น้อยกว่า 300 ราย
2. อัตราส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว
3. การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน จำนวนหุ้นที่เสนอขายต้องไม่น้อยกว่า 15% ของทุนชำระแล้ว

### **การบริหารจัดการโปร่งใสมีมาตรฐาน**

1. มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีคณะกรรมการอิสระไม่น้อยกว่าหนึ่งในสามท่านและคณะกรรมการตรวจสอบอย่างน้อย 3 ท่าน และมีระบบการควบคุมภายในที่สร้างความเชื่อมั่นได้ว่าระบบบริหารจัดการมีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้
2. ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างผู้ยื่นคำขอกับผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และบริษัทอื่นซึ่งมีผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่กลุ่มเดียวกัน
3. รายงานทางการเงินมีความน่าเชื่อถือผู้สอบบัญชีของบริษัทได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.
4. มีที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

### **งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง**

จินตนา ไกรทอง และฐิติตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์ (2563) ได้ศึกษาผลกระทบของรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2557-2561 โดยเก็บข้อมูลจากรายงาน

ประจำปี (56-1) และข้อมูลจากงบการเงิน ใช้การสุ่มตัวอย่างจำนวน 230 บริษัท วิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้สถิติเชิงพรรณนาและวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ผลการศึกษาวิจัยพบว่า การรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมในด้านการจัดการสิ่งแวดล้อมและด้านนวัตกรรมและการเผยแพร่ นวัตกรรมจากการดำเนินความรับผิดชอบต่อสังคม มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ขณะที่การกำกับดูแลกิจการด้านสัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหารและกรรมการ มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และขนาดของบริษัทที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

โซษิตา เปสตันยี และขวัญกมล ดอนขวา (2561) ได้ศึกษาถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทำการศึกษขนาดของความสำคัญในแต่ละองค์ประกอบของอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน ตลอดจนอัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงานและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และการบริการเงินทุนหมุนเวียนที่ได้รับผลกระทบจากความสามารถในการทำกำไร โดยได้มุ่งเป้าในการศึกษาไปที่กลุ่มบริษัทอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนทั้งสิ้น 35 บริษัท ซึ่งทำการศึกษาโดยใช้วิธีการเชิงปริมาณและทำการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยสถิติเชิงอนุมานเพื่อวิเคราะห์องค์ประกอบเชิง ยืนยันของความสัมพันธ์ระหว่างสองตัวแปร จากนั้นจึงทำการหาค่า Chi-square ผลการศึกษาวิจัยพบว่า โมเดลที่สร้างขึ้นเพื่อหาสาเหตุของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนจะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ซึ่งสามารถสรุปได้ว่า กิจกรรมที่มีสภาพคล่องดีจะส่งผลให้มีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มสูงขึ้น และการบริหารกระแสเงินสดให้มีวงในระยะสั้นจะส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรได้เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะต้องเร่งกระบวนการต่างๆให้รวดเร็วยิ่งขึ้น เช่น กระบวนการเร่งรัดลูกหนี้, การขอขยายระยะเวลาในการชำระหนี้ เป็นต้น

ฐิฎัทธา ดิตยานันทกุล (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ตัวแปรอิสระ คือ 1) การวัดสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 2) การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ประกอบด้วย อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 3) การวัดสภาพหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 4) การวัดความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อ



ส่วนของผู้ถือหุ้น และ5) การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลรายงานทางการเงิน ราคาหลักทรัพย์ และแบบรายงานเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม (SET SMART) เป็นเวลา 5 ปี ตั้งแต่ 2555-2559 โดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ผลการศึกษาวิจัยพบว่า ไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใด ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ณัฐวุฒิ ทรัพย์สมบัติ, ก้องภพ แสงทอง และณัฐนรี ยาสะบุ (2563) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 ซึ่งตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย สัดส่วนของกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท จำนวนการจัดประชุมของคณะกรรมการบริษัท คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ และการควบคุมตำแหน่งระหว่างประธานกรรมการกับผู้บริหารสูงสุด ตัวแปรตาม คือ 1) มูลค่ากิจการที่วัดผลทางด้านบัญชี ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ 2) มูลค่ากิจการที่วัดผลทางด้านตลาด ประกอบด้วย อัตราส่วน Tobin's Q และตัวแปรควบคุม คือ ความเสี่ยงทางการเงิน และขนาดของบริษัท โดยเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี 2560-2561 จำนวน 200 บริษัท โดนใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ผลการศึกษาวิจัยพบว่า สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่ากิจการ และ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท จำนวนการจัดประชุมของคณะกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่ากิจการ

ดัสกร สีดา (2561) ได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรตาม คือ มูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยประชากรที่ศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 10 บริษัท ที่สามารถเก็บข้อมูลย้อนหลังได้ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 - พ.ศ. 2561 ใช้สถิติการ

วิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการศึกษาวิจัยพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันที่ส่งผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าและอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามที่ส่งผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

นิตยา ทัดเทียม และพิมพ์พิศา พรหมมา (2562) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีที่มาจากผลการตลาดหลักทรัพย์ในปัจจุบันได้มีการผันผวนอยู่ตลอดเวลาจากภาวะทางเศรษฐกิจและการแข่งขันที่สูงขึ้น จึงทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลการดำเนินงานของบริษัท ทำการศึกษาโดยเลือกบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำแนกตาม 6 กลุ่มอุตสาหกรรมด้วยกัน และคัดเลือกบริษัทเพื่อทำการศึกษารวม 417 บริษัท ทำการวิเคราะห์ทางสถิติเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ผลการศึกษาวิจัยพบว่า ปัจจัยเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่า P value เท่ากับ 0.23 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 ซึ่งสามารถสรุปได้ว่า ปัจจัยเสี่ยงของบริษัทที่สูงขึ้นจะส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในอัตราที่ต่ำ

มนทกาด พงษ์เกษม, สมใจ บุญหมื่นไวย และพร้อมพร ภูวดิน (2562) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรอิสระ ประกอบด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของกรรมการอิสระ การควมรวมตำแหน่งผู้จัดการใหญ่กับประธานกรรมการคนเดียวกัน สัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย และจำนวนครั้งการประชุมของคณะกรรมการ และตัวแปรตาม คือ กำไรสุทธิ (P/L) ส่วนของผู้ถือหุ้น (OE) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อีกทั้งตัวแปรควบคุม ได้แก่ ขนาดของบริษัท ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน ประกอบด้วยธุรกิจธนาคาร ธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ ประกันภัยและประกันชีวิต จำนวน 56 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ.2559 - 2560 คิดเป็นจำนวนกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 112 บริษัท โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี สถิติที่ใช้ในการ

วิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple regression analysis) เพื่อทดสอบผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งวัดด้วยกำไรสุทธิ (P/L) ส่วนของผู้ถือหุ้น (OE) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ผลการศึกษาวินิจฉัยพบว่า ปัจจัยการกำกับดูแลกิจการของบริษัทด้านจำนวนครั้งการประชุมของคณะกรรมการมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานที่ถูกวัดด้วยกำไรสุทธิ (P/L) และส่วนของผู้ถือหุ้น (OE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ยวดี เครือรัฐติกาล (2556) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ซึ่งตัวแปรอิสระ คือ จำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการบริษัท จำนวนของกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ การควบคุมตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายจัดการ และค่าตอบแทนกรรมการ ตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น และตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของบริษัท อายุบริษัท และความเสี่ยงทางการเงิน ประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI จำนวน 60 บริษัท ตั้งแต่ปี 2552-2554 โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ

สาวินี วงษ์ปัญญา (2560) ได้ศึกษาอัตราทางการเงินและการขึ้นเครื่องหมายของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาด เอ็ม เอ ไอ ซึ่งตัวแปรอิสระ คือ อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และตัวแปรตาม คือ การขึ้นเครื่องหมาย NC, SP โดยใช้ข้อมูลจากอัตราส่วนทางการเงิน จำนวน 65 บริษัท ในปี 2558 มีบริษัทที่มีสถานะถูกขึ้นเครื่องหมาย “NC” และ “SP” จำนวน 18 บริษัท ในช่วง 3 ปีย้อนหลัง โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติก ผลการศึกษาวินิจฉัยพบว่า การหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีผลต่อการเกิดสัญญาณการขึ้นเครื่องหมายในทั้งสามแบบจำลอง ขณะที่อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีผลต่อการเกิดสัญญาณการขึ้นเครื่องหมายเมื่อใช้อัตราส่วนทางการเงินย้อนหลัง 3 ปี ในการวิเคราะห์ ผลการศึกษาวินิจฉัยพบว่า กลไกการกำกับดูแลกิจการได้แก่ จำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหาร และค่าตอบแทนกรรมการ มีความสัมพันธ์กับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ดังนั้นหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ นักลงทุน และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ควรให้ความสำคัญกับกลไกการกำกับดูแลมากยิ่งขึ้นใน

การเป็นส่วนหนึ่งของความสัมพันธ์ที่ีระหว่างบริษัท และผู้มีส่วนได้เสียเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดระหว่างกัน

โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งตัวแปรอิสระ ประกอบด้วยอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราหมุนของสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า และตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น กำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ โดยประชากรที่ศึกษา คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสบู่ เครื่องหอม เครื่องสำอาง และผลิตภัณฑ์ในท้องถิ่น โดยเลือกศึกษาข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินในปี พ.ศ. 2553-2557 จากฐานข้อมูลบีซีเนต ออนไลน์ (BOL) ใช้สถิติการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ และการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างง่าย ผลการศึกษาค้นพบว่า อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือหนึ่งที่แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ของข้อมูลต่างๆ ในงบการเงิน บ่งชี้ถึงฐานะทางการเงิน สภาพคล่อง ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ผู้บริหารสามารถทราบถึงศักยภาพการบริหารงานที่ผ่านมา นำไปสู่การปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการดำเนินงานที่จะลดความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนให้กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของกิจการนั้นได้อย่างเหมาะสม ตลอดจนสามารถแข่งขันต่อไปได้ในอนาคต

ศิวัช จันทโรชิต (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งตัวแปรอิสระ คือ 1) การวัดสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว 2) การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม 3) การวัดสภาพหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 4) การวัดความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และ 5) การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ มีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 37 บริษัท ตั้งแต่ปี 2553-2557 โดยใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน ผลการศึกษาค้นพบว่า อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 7 มี

ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ

ศุณิสรา เจะแวมแจ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อรายได้ และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ และตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนต่างราคาหุ้น โดยประชากรที่ศึกษา คือ ธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 11 ราย ปี 2560 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา คือ แบบจำลองการวิเคราะห์สมการแสดงความสัมพันธ์ ผลการศึกษาวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร และ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ (OIM) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ธนาคารกรุงเทพ

Azhar & Ahmed (2018) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของบริษัทและผลกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งทอที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ปากีสถาน ซึ่งตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย ขนาดของคณะกรรมการบริษัท องค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัท และองค์ประกอบของคณะกรรมการตรวจสอบ และตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) โดยประชากรที่ศึกษา คือ ข้อมูลจากกลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งทอ 10 อันดับแรกในตลาดหลักทรัพย์ปากีสถาน ระหว่างปี 2012-2016 ใช้สถิติการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple regression analysis) ผลการศึกษาวิจัยพบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท องค์ประกอบของคณะกรรมการ และองค์ประกอบของคณะกรรมการตรวจสอบไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงาน

Brine, et al., (2007) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความรับผิดชอบต่อสังคมกับการดำเนินงานทางการเงิน โดยใช้ตัววัดทางบัญชีประเมินการดำเนินงานของบริษัทในประเทศออสเตรเลีย จำนวน 277 บริษัท ใช้ตัวแปรอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อยอดขาย (ROS) ผลการศึกษาวิจัยพบว่า การที่มีกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลให้ยอดขายและเงินทุนเพิ่มขึ้น แต่ในทิศทางตรงกันข้ามผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ลดลง

Dwi, Mulyono and Rahfiani (2009) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินพื้นฐานที่อธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท วัตถุประสงค์ เพื่อตรวจสอบความเกี่ยวข้องของมูลค่าของข้อมูลทางบัญชีในการอธิบายการคืนหุ้น ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมการผลิต ตั้งแต่ปี 2546-2549 โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ผลการศึกษาวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงิน ขนาดของบริษัท และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ที่ส่งผลต่อผลตอบแทนที่ตลาดปรับปรุงแล้วและที่ผิดปกติ ตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติ คือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) รวมถึงอัตราส่วนมูลค่าตลาด (PBV) พบว่าความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนทางการเงินมีประโยชน์ในการประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

E. Halimatusadiah et al, (2015) การศึกษาเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของอินโดนีเซียซึ่งโดยปกติบริษัทเหล่านี้จะต้องคำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรสูงสุดเมื่อเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ที่มีคู่แข่งอยู่มาก โดยปกติแล้วการกำกับดูแลกิจการที่ดีมักจะส่งผลในการช่วยให้บริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่ไม่จำเป็นได้อย่างมีประสิทธิภาพและยังเพิ่มความสามารถในการทำกำไรได้อย่างดี อย่างไรก็ตาม การมีระดับความสามารถในการทำกำไรที่ดีนั้นควรจะควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจบนหลักธรรมาภิบาล โดยทำการศึกษารายบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียจำนวน 9 บริษัท ทำการศึกษาวิจัยเชิงปริมาณเพื่อทดสอบสมมติฐานที่ตั้งไว้ทำการศึกษา จากนั้นจึงทำการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) และการถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple linear regression method) ผลการศึกษาวิจัยพบว่า การนำวิธีการกำกับดูแลกิจการที่ดีไปใช้งานจะช่วยให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ผลการทดสอบสมมติฐานยังกล่าวได้ว่าการดำเนินงานบนหลักธรรมาภิบาลนั้นส่งผลในเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรซึ่งได้รับผลกระทบเพียง 19.8% เท่านั้น

Innocent, Mary and Matthew (2013) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นตัวชี้วัดผลกำไรของอุตสาหกรรมผลิตยาในประเทศไนจีเรีย ตั้งแต่ปี 2001-2011 เก็บรวบรวมระยะเวลา 11ปี ใช้ตัวแปร 5 ตัวแปรสำหรับการวิเคราะห์ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (ITR); อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (DTR); ความเร็วของเจ้าหนี้ (CRSV); อัตราส่วนการหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (TATR) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) โดยใช้การวิเคราะห์เชิงพรรณนาและการวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรผลการศึกษาวิจัยพบว่า

มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมดที่มีความสามารถในการทำกำไร นอกจากนี้ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ความเร็วของเจ้าหนี้ และอัตราส่วนการหมุนเวียนสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติกับความสามารถในการทำกำไร อีกทั้งอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลังที่มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติกับความสามารถในการทำกำไร ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระเพียง 17.8% เป็นปัจจัยกำหนดความสามารถในการทำกำไร

Mahoney & Roberts (2007) ได้ศึกษาการทดสอบความสัมพันธ์ของการดำเนินงานด้านสังคมกับการดำเนินงานด้านการเงินของบริษัทขนาดใหญ่ในประเทศแคนาดา ระยะเวลาเก็บรวบรวมข้อมูล 4 ปี กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทขนาดใหญ่ในประเทศแคนาดา ผลการศึกษาวิจัยพบว่า องค์ประกอบของความรับผิดชอบต่อสังคมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งให้เห็นว่าความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญระหว่างการวัดการดำเนินงานด้านสังคมแบบครอบคลุมบริษัทและจำนวนของสถาบันที่ลงทุนในหุ้นของบริษัท อีกทั้ง พบว่า ความสัมพันธ์ที่สำคัญระหว่างการจัดอันดับการวัดการดำเนินงานด้านสังคมเกี่ยวกับกิจกรรมระหว่างประเทศและคุณภาพของผลิตภัณฑ์ รวมไปถึงจำนวนของสถาบันที่ลงทุนในหุ้น

Nguyen (2001) ได้ศึกษาการจัดการทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็กในเวียดนาม วัตถุประสงค์เพื่อ 1) เพื่อตรวจสอบและอธิบายลักษณะการจัดการทางการเงินและลักษณะทางการเงินของ SMEs ในเวียดนาม 2) เพื่อพัฒนาและทดสอบรูปแบบการทำกำไรของ SME 3) ให้ความรู้เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการเงิน การบริหารและคุณลักษณะเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของ SME โดยใช้เครื่องมือในการบริหารการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ โดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ผลการศึกษาวิจัยพบว่า ความสามารถในการทำกำไรมีความเกี่ยวข้องกับวิธีปฏิบัติด้านการจัดการทางการเงินและลักษณะทางการเงิน ด้วยข้อยกเว้นของอัตราส่วนหนี้ตัวแปรอื่นๆ ทั้งหมดรวมทั้งอัตราส่วนปัจจุบันสินทรัพย์หมุนเวียนรวม การบริหารเงินทุนหมุนเวียนและการปฏิบัติในการวางแผนระยะสั้น การจัดการสินทรัพย์ถาวรและการปฏิบัติในการวางแผนระยะยาวและระบบข้อมูลทางการเงินและบัญชี มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

Ohlson (1980) ได้ศึกษาการใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือในการพยากรณ์ภาวะล้มละลาย กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่มีปัญหาภาวะล้มละลาย ที่เปรียบเทียบกับบริษัทที่ไม่มีปัญหาภาวะล้มละลาย จำนวน 79 บริษัท ตั้งแต่ปี 1954-1964 ระยะเวลาเก็บรวบรวมข้อมูล 5 ปี ใช้อัตราส่วนทางการเงินจำนวน 30 อัตราส่วน โดยใช้การ

วิเคราะห์ข้อมูลแบบตัวแปรเดียว (Univariate analysis) เพื่อแยกความแตกต่าง ผลการศึกษาวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความแตกต่างที่ดีที่สุด ได้แก่ อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม ตามลำดับ นอกจากนี้ การวิเคราะห์ข้อมูลแบบตัวแปรเดียวจะบอกถึงความแตกต่างของค่าเฉลี่ย ไม่สามารถบอกถึงขนาดของความแตกต่าง

R. Manu et al, (2019) การศึกษาเกี่ยวกับผลลัพธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างและเงินทุนของบริษัท สืบเนื่องจากปัญหาของหน่วยงานในการมุ่งเน้นไปที่การแสวงหาผลประโยชน์จากทุกฝ่ายมากเกินไปจนเกินควร ดังนั้นการวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างหน่วยงานภายใต้กรอบของการกำกับดูแลกิจการ และทำการทดสอบเพื่ออธิบายผลการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ซึ่งใช้วิธีการวิจัยเชิงอธิบายผลกระทบบetween ตัวแปร ได้แก่ การกำกับดูแลกิจการ, ความสามารถในการทำกำไร, โครงสร้างบริษัท, มูลค่า เป็นต้น ทำการกำหนดกลุ่มเป้าหมายประชากรเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย เป็นจำนวน 84 บริษัท และทำการสุ่มตัวอย่างเป็นจำนวน 25 บริษัท ด้วยวิธีสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง ผลการศึกษาวิจัยพบว่าบรรษัทภิบาลมีผลในเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท การกำหนดโครงสร้างของเงินทุน ตลอดจนความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรที่ดีจะส่งผลต่อโครงสร้างทางการเงินและมูลค่าขององค์กรให้สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งจากการศึกษาสามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีจะช่วยรักษาโครงสร้างทางการเงินในส่วนของเงินทุนในการเพิ่มผลกำไรและมูลค่าองค์กรได้

Rathna & Kawshala, (2017) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างบรรษัทภิบาลและการจัดการรายได้ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ศรีลังกา ซึ่งตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ สัดส่วนผู้บริหารที่เป็นผู้หญิง ประสิทธิภาพของคณะกรรมการบริษัท และตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) อีกทั้งตัวแปรควบคุม ได้แก่ ขนาดของบริษัท อัตราการเติบโต และอายุของบริษัท โดยประชากรที่ศึกษา คือ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินหมวดประกันภัยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ศรีลังกา จำนวน 56 บริษัท ระหว่างปี 2012-2015 ใช้สถิติการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple regression analysis) ผลการศึกษาวิจัยพบว่า 1) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ และสัดส่วนผู้บริหารที่เป็นผู้หญิงไม่มีนัยสำคัญที่เป็น



ความสัมพันธ์กับการวัดระดับประสิทธิภาพ และ 2) ประสิทธิภาพของคณะกรรมการบริหารมี  
นัยสำคัญเชิงบวกที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทางบัญชีของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตารางที่ 3 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ลำดับ	นักวิจัย และนักวิชาการ	คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ	ขนาดของคณะกรรมการบริษัท	จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
1.	จินตนา ไกรทอง และฐิติภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์ (2563)		✓					✓
2.	โชษิตา เปสตันยี และขวัญกุลม ดอนขวา (2561)							✓
3.	ฐิภัทรา ดิตยานันทกุล (2559)					✓	✓	
4.	ณัฐวุฒิ ทรัพย์สมบัติ, ก้องภพ แสงทอง และณัฐนรี ยาสะบุญ (2563)	✓	✓	✓				✓
5.	ดัสกร สีดา (2561)				✓	✓	✓	
6.	นิตยา ทัดเทียม และพิมพ์ิศา พรหมมา (2563)		✓					✓

ตารางที่ 3 (ต่อ)

ลำดับ	นักวิจัย และนักวิชาการ	คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ	ขนาดของคณะกรรมการบริษัท	จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
7.	มนทกาด พงษ์เกษม, (2562)		√	√				√
8.	ยุวดี เครือรัฐติกาล (2556)			√				√
9.	สาวิณี วงษ์ปัญญา (2560)				√	√	√	√
10.	โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558)				√		√	
11.	ศิริช จันทระโชติ (2559)				√	√	√	√
12.	ศุภนิสา เจะแวงมาแจ (2560)						√	√

ตารางที่ 3 (ต่อ)

ลำดับ	นักวิจัย และนักวิชาการ	คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ	ขนาดของคณะกรรมการบริษัท	จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
13	Azhar & Ahmed (2018)		√					√
14	Brine, et al., (2007)							√
15	Dwi, Mulyono and Rahfiani (2009)				√		√	
16	E. Halimatusadiah et al, (2015)	√					√	√
17	Innocent, Mary andMatthew (2013)				√			

ตารางที่ 3 (ต่อ)

ลำดับ	นักวิจัย และนักวิชาการ	คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ	ขนาดของคณะกรรมการบริษัท	จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
18	Mahoney & Roberts (2007)							✓
19	Nguyen (2001)				✓			
20	Ohlson (1980)				✓		✓	
21	R. Manu et al, (2019)		✓					✓
22	Rathna & Kawshala, (2017)		✓					✓

## บทที่ 3

### วิธีการดำเนินงานวิจัย

งานวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative research) โดยการใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple regression analysis) ในการทดสอบข้อมูลความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

ทั้งนี้การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เป็นการศึกษาวิจัยโดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย คณะกรรมการประเมินการกำกับดูแลกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ซึ่งได้จากหลักฐานข้อมูลการมีอยู่จริง ซึ่งวัดค่าความสามารถในการทำกำไร โดยใช้อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ทั้งนี้ ผู้วิจัยได้นำเสนอระเบียบวิธีการวิจัยโดยเรียงตามลำดับและแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

#### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย ข้อมูลรายงานประจำปีของแต่ละบริษัท ซึ่งประกอบไปด้วยดัชนี 8 กลุ่ม จำนวนทั้งสิ้น 750 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564 : ออนไลน์)

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เลือกรandomแบบเฉพาะเจาะจง การศึกษาจากรายงานประจำปี ระหว่างปีพ.ศ.2560 – 2562 รวมระยะเวลา 3 ปี ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยทั้งหมดจำนวน 288 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563 : ออนไลน์) ทั้งนี้ไม่รวมบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงิน และบริษัทที่ข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์ สามารถสรุปกลุ่มตัวอย่างได้ดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 ตารางสรุปบริษัทที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในงานวิจัย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา	รวม
จำนวนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	507
หัก จำนวนบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงิน	(30)
หัก บริษัทที่ข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์	(189)
<b>จำนวนบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา ( ค่า N )</b>	<b>288</b>

การวิเคราะห์ลักษณะเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย ซึ่งกลุ่มตัวอย่างคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยกเว้นบริษัทกลุ่มธุรกิจการเงิน และบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูการดำเนินงาน โดยเลือกเฉพาะข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560-2562 จำนวน 96 บริษัท รวมจำนวนทั้งสิ้น 288 บริษัท โดยแบ่งออกเป็น 7 กลุ่มอุตสาหกรรม สำหรับค่าสถิติพื้นฐานที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย ความถี่และร้อยละ โดยนำเสนอค่าที่ได้จากการคำนวณในตารางต่อไป

ตารางที่ 5 ตารางแสดงจำนวนข้อมูล และร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มอุตสาหกรรม	กลุ่มตัวอย่างที่เก็บข้อมูลแต่ละปี (บริษัท)			รวมจำนวนตัวอย่าง	ร้อยละ
	2560	2561	2562		
1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	8	8	8	24	8.34
2. สินค้าอุปโภคบริโภค	9	9	9	27	9.38
3. สินค้าอุตสาหกรรม	23	23	23	69	23.95
4. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	10	10	10	30	10.41
5. ทรัพยากร	9	9	9	27	9.38
6. บริการ	28	28	28	84	29.16
7. เทคโนโลยี	9	9	9	27	9.38
<b>รวม</b>	<b>96</b>	<b>96</b>	<b>96</b>	<b>288</b>	<b>100.00</b>

จากตารางที่ 4 สามารถสรุปได้ว่า จำนวนข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างที่คัดเลือกมาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ทั้งหมด 7 กลุ่มอุตสาหกรรม พบว่า กลุ่มบริการมีจำนวนข้อมูลมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 29.16 ซึ่งรองลงมาได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม คิดเป็นร้อยละ 23.95 และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง คิดเป็นร้อยละ 10.41 ตามลำดับ

## การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ มีวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้าและวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) โดยมุ่งเน้นวัดความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร โดยทำการสำรวจหลักฐานการมีอยู่จริงซึ่งได้จากการค้นคว้าจากฐานข้อมูลที่มีการเปิดเผยข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

## ตัวแปรและการวัดค่าที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ สำหรับงานวิจัยในครั้งนี้ ผู้วิจัยมีตัวแปรอิสระ คือ การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย คะแนนการประเมินการกำกับกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร ซึ่งวัดค่าจาก อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สามารถสรุปตัวแปรและการวัดค่าที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ดังนี้

1. คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (Corporate governance rating) เป็นการแสดงให้เห็นถึงระบบการบริหารที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส สามารถตรวจสอบได้ เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน ที่จะนำไปสู่การเพิ่มมูลค่า และการเจริญเติบโตขององค์กรในระยะยาว ซึ่งจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้น นักลงทุน รวมไปถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องในทุกฝ่าย (ภัทรพงศ์ เจริญกิจจารุกร, 2560)



แทนค่าตัวแปรด้วย = CGR

วัดค่าโดย =

ช่วงคะแนน	ความหมาย
90-100	ดีเลิศ
80-89	ดีมาก
70-79	ดี
น้อยกว่า 70	จะไม่มีเปิดเผยข้อมูล

ที่มา : สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย, 2563

2. ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Board size) จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งการกำหนดจำนวนขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่าง เช่น ขนาดขององค์กร รวมถึงพิจารณาว่าควรมีกรรมการเท่าใดเพื่อให้กระบวนการตัดสินใจมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล (วรลักษณ์ อิศรางกูร ณ อยุธยา , 2558) ต้องมีจำนวนไม่น้อยกว่า 5 คน และไม่ควรมากเกิน 12 คน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับองค์กร

แทนค่าตัวแปรด้วย = BSize

วัดค่าโดย = จำนวนคณะกรรมการบริษัททั้งหมดในแต่ละปี

3. จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการ (Board meeting time) ควรพิจารณาให้เหมาะสมกับภาระและหน้าที่ รวมไปถึงความรับผิดชอบ ลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัท แต่ไม่ควรน้อยกว่า 6 ครั้งต่อปี ซึ่งในกรณีคณะกรรมการไม่ได้มีการประชุมทุกเดือน คณะกรรมการควรกำหนดให้ฝ่ายจัดการรายงานผลการดำเนินงานให้คณะกรรมการทราบในเดือนที่ไม่ได้มีการประชุม เพื่อให้คณะกรรมการสามารถกำกับและควบคุม ดูแลการปฏิบัติงานได้อย่างต่อเนื่องและทันเหตุการณ์ (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2560)

แทนค่าตัวแปรด้วย = MEET

วัดค่าโดย = จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัททั้งหมดในแต่ละปี

4. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover) เป็นค่าที่ใช้วัดความสามารถในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทที่นำไปลงทุน โดยหากกิจการมีอัตราส่วนนี้สูง กิจการจะสามารถใช้เงินทุนที่ต่ำในการสร้างรายได้ ทำให้สามารถมีผลกำไรเพิ่มขึ้นในกรณีที่หากกิจการมีอัตราส่วนนี้ต่ำกว่าระดับเฉลี่ยของอุตสาหกรรม หรือต่ำกว่าในอดีตของกิจการ แสดงว่ากิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์มากเกินไปหรือมีรายได้ต่ำ (ดัสกร สีดา, 2561)

$$\begin{aligned} \text{แทนค่าตัวแปรด้วย} &= \text{TAT} \\ \text{วัดค่าโดย} &= \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \end{aligned}$$

5. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset turnover) เป็นค่าที่ใช้วัดความสามารถในการใช้สินทรัพย์ถาวรของกิจการ โดยเฉพาะสินทรัพย์ประเภทที่ใช้ในการผลิต เช่น โรงงาน เครื่องจักร โดยการพิจารณาว่าสินทรัพย์ถาวร 1 หน่วย สามารถทำให้เกิดรายได้ให้กิจการมากหรือน้อยเพียงใดในรอบปีทางบัญชี (กานต์ วงศ์เบียง, 2556)

$$\begin{aligned} \text{แทนค่าตัวแปรด้วย} &= \text{FAT} \\ \text{วัดค่าโดย} &= \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}} \end{aligned}$$

6. อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) เป็นค่าที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการหลักจากที่นำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทมาพิจารณา รวมไปถึงดอกเบี้ยจ่าย รายการพิเศษต่าง ๆ ที่นอกเหนือจากการดำเนินงานปกติ และภาษีเงินได้ เพื่อวัดความสามารถของกิจการในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อทำให้เกิดผลกำไรสุทธิ (ดัสกร สีดา, 2561)

$$\begin{aligned} \text{แทนค่าตัวแปรด้วย} &= \text{NPM} \\ \text{วัดค่าโดย} &= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้}} \end{aligned}$$

7. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on assets ratio) เป็นค่าที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของเงินลงทุนที่มาจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อใช้ประเมินความคุ้มค่าของการลงทุนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งสามารถวิเคราะห์การใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าเพื่อกำไรที่เพิ่มขึ้นและสร้างความมั่นคงระยะยาว หากอัตราส่วนนี้สูงจะแสดงให้เห็นถึงกิจการมีความสามารถในการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ (ศิวัช จันทรโชติ, 2559)

$$\begin{aligned} \text{แทนค่าตัวแปรด้วย} &= \text{ROA} \\ \text{วัดค่าโดย} &= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \end{aligned}$$

## การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วางแผนการวิเคราะห์ข้อมูลโดยจะนำข้อมูลที่ได้รวบรวมเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย คะแนนการประเมินการกำกับกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ซึ่งวิเคราะห์โดยการวัดค่าด้วย อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ทำการลงรหัสและประมวลผลข้อมูล เพื่อการวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือมีนัยสำคัญทางสถิติ และระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือ มีนัยสำคัญทางสถิติอย่างสูง โดยใช้วิธีการทดสอบทางสถิติ ดังนี้:

1. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย คะแนนการประเมินการกำกับกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ใช้พิจารณาเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทซึ่งวัดค่าโดยใช้อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

2. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple regression analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย คะแนนการประเมินการกำกับกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรกับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งวัดค่าโดยใช้อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ซึ่งวัดค่าโดยแสดงเป็นตัวแบบสมการ Regression

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยการวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ในการศึกษา 2 ข้อ คือ 1) เพื่อการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร 2) เพื่อการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร โดยการเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ยกเว้นบริษัทกลุ่มธุรกิจการเงิน และบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูการดำเนินงาน จำนวนทั้งสิ้น 288 บริษัท โดยเลือกเฉพาะข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560-2562 จากนั้นจึงทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) และวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple regression analysis) ซึ่งได้ทำการนำเสนอข้อมูลในรูปแบบตารางและแสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

### ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา (ตาราง 6) วิเคราะห์ได้ดังนี้ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 3.96 ขนาดของคณะกรรมการบริษัท โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 8.42 จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 6.73 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 0.99 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 13.98 อัตรากำไรสุทธิ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 5.29 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 2.86

ตารางที่ 6 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
คะแนนการประเมินการกำกับดูแล กิจการ	3	5	3.96	.69
ขนาดของคณะกรรมการบริษัท	5	12	8.42	1.41
จำนวนครั้งการจัดประชุม คณะกรรมการบริษัท	4	21	6.73	2.92
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	.13	4.90	.99	.64
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	.21	396.19	13.98	35.91
อัตรากำไรสุทธิ	-164.48	60.43	2.86	16.44
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	-41.37	41.41	5.29	9.76

### การตรวจสอบสมมติฐานของการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

การตรวจสอบของการทดสอบสมมติฐาน ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ผู้วิจัยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple regression analysis) ในการวิเคราะห์เพื่อหาปัจจัยที่ส่งผลต่อตัวแปรตามต้องมีการทดสอบความเหมาะสม ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ 1) การตรวจสอบความผิดปกติของข้อมูล 2) ตัวแปรตามและค่าความคาดเคลื่อนเป็นตัวแปรที่มีการแจกแจงปกติ 3) ค่าแปรปรวนของความคาดเคลื่อนเป็นค่าคงที่ 4) ค่าความคาดเคลื่อนแต่ละค่าเป็นอิสระต่อกัน 5) ตัวแปรอิสระแต่ละตัวต้องไม่มีความสัมพันธ์กัน การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ จะทำการทดสอบความสัมพันธ์โดยใช้สถิติแบบ Durbin - watson มีค่าน้อยกว่า 1.5 หรือมากกว่า 2.5 แสดงว่าเกิด Autocorrelation หรือตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ภายในตัวเอง ซึ่งจะส่งผลให้การวิเคราะห์ในการถดถอยเชิงพหุคูณมีปัญหา อีกทั้งต้องมีการทดสอบความเหมาะสมของการใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณด้วยการวิเคราะห์ความแปรปรวน (Anova)

นอกจากนี้ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ได้กำหนดให้ตัวแปรอิสระแต่ละตัวต้องเป็นอิสระต่อกัน โดยใช้ค่าสถิติในการตรวจสอบ คือ Tolerance และค่า Variance inflation factor (VIF) ซึ่งถ้า Tolerance ของตัวแปรเข้าใกล้ 1 แสดงว่าเป็นอิสระต่อกัน หากเข้าใกล้ศูนย์ แสดงว่าเกิดปัญหา Multicollinearity และค่า Variance inflation factor (VIF) หากเข้าใกล้ 10 แสดงว่าระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระในสมการการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุเชิงเส้นมีมาก แสดงว่าเกิดปัญหา Multicollinearity

### การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis)

การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน เพื่อพิจารณาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ก่อนนำไปวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ สำหรับการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ จากตาราง 7 พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย คะแนนการประเมินการกำกับกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน พบว่า ไม่มีตัวแปรคู่ใดมีความสัมพันธ์กันสูงเกิน 0.80 ทั้งนี้มีตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กันเอง คือ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.04

ตารางที่ 7 การวิเคราะห์ค่าความทนทาน Tolerance และค่า Variance inflation factor (VIF)

Variable	Tolerance	Variance Inflation Factor (VIF)
คะแนนการประเมินการกำกับกิจการ	0.97	1.03
ขนาดของคณะกรรมการบริษัท	0.99	1.01
จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท	0.98	1.02
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	0.99	1.01
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	0.99	1.01

### การตรวจสอบความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation)

ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน โดยพิจารณาจากค่า Durbin – Watson statistic จากตาราง 9 พบว่า ค่า Durbin – Watson statistic ที่คำนวณได้ เท่ากับ 1.268 และ 1.351 มีค่าอยู่ในช่วง 0 – 1.4 แสดงว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก

ตารางที่ 8 การวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน

	คะแนน การ ประเมิน การกำกับ กิจการ	ขนาดของ คณะกรรมการ บริษัท	จำนวนครั้งการ จัดประชุม คณะกรรมการ บริษัท	อัตราการ หมุนเวียน ของ สินทรัพย์ รวม	อัตราการ หมุนเวียน ของ สินทรัพย์ ถาวร
คะแนนการ ประเมินการ กำกับกิจการ	1	0.091	0.134	0.029	0.044
ขนาดของ คณะกรรมการ บริษัท		1	-0.058	0.007	-0.230
จำนวนครั้งการ จัดประชุม คณะกรรมการ บริษัท			1	-0.106	0.090
อัตราการ หมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม				1	0.116
อัตราการ หมุนเวียนของ สินทรัพย์ถาวร					1

### ตารางที่ 9 การวิเคราะห์ความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน

ตัวแปรตามที่ทำกรวิเคราะห์	ค่า Durbin – Watson
อัตรากำไรสุทธิ	1.268
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	1.351

### การทดสอบสมมติฐาน

การทดสอบสมมติฐานเพื่อตอบวัตถุประสงค์ ข้อที่ 1) เพื่อการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยมีสมมติฐานย่อย 2 ข้อ ดังนี้

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 1

การทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ดังนี้ คณะกรรมการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET) มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ยอมรับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ผลการทดสอบจากตารางที่ 10 พบว่า โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ R Square มีค่าเท่ากับ .028 แสดงการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ดังนี้ คณะกรรมการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET) หมายความว่าความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สามารถอธิบายได้ด้วยการกำกับดูแลกิจการคิดเป็นร้อยละ 2.8

ตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ

Variable	Standardized coefficients beta	t - value	Sig.
CGR	-0.022	-0.368	0.713
BSize	0.045	0.767	0.444
MEET	-0.155	-2.621	0.009

หมายเหตุ: n=288, R Square = 0.028, F = 2.738, Sig. = 0.44

มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05



## การทดสอบสมมติฐานที่ 2

การทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ดังนี้ คณะกรรมการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET) มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ยอมรับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ผลการทดสอบจากตารางที่ 11 พบว่า โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ R Square มีค่าเท่ากับ 0.029 แสดงว่า การทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ดังนี้ คณะกรรมการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET) หมายความว่า ความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) สามารถอธิบายได้ด้วยการกำกับดูแลกิจการคิดเป็นร้อยละ 2.9

**ตารางที่ 11** ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

Variable	Standardized coefficients beta	t - value	Sig.
CGR	-0.005	-0.089	0.929
BSize	0.012	0.205	0.838
MEET	-0.169	-2.853	0.005

หมายเหตุ: n=288, R Square = 0.029, F = 2.838, Sig. = 0.38

มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

การทดสอบสมมติฐานเพื่อตอบวัตถุประสงค์ ข้อที่ 2) เพื่อการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยมีสมมติฐานย่อย 2 ข้อ ได้แก่

## การทดสอบสมมติฐานที่ 3

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ ปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้ ผลการทดสอบจากตารางที่ 12 พบว่า โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ R Square มีค่าเท่ากับ 0.007 แสดงว่า อัตราการหมุนเวียนของ

สินทรัพย์รวม (TAT) และด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) หมายความว่าความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สามารถอธิบายได้ด้วยการกำกับดูแลกิจการคิดเป็นร้อยละ 0.7

**ตารางที่ 12** ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

Variable	Standardized coefficients beta	t - Test	Sig.
TAT	-0.002	-0.037	0.971
FAT	0.084	-1.416	0.158

หมายเหตุ: n=288, R Square = 0.007, F = 1.022, Sig. = 0.361

มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 4

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ ปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้ ผลการทดสอบจากตารางที่ 13 พบว่า โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ R Square มีค่าเท่ากับ 0.001 แสดงว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) หมายความว่าความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) สามารถอธิบายได้ด้วยการกำกับดูแลกิจการคิดเป็นร้อยละ 0.1

**ตารางที่ 13** ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

Variable	Standardized coefficients beta	t - Test	Sig.
TAT	-0.004	-0.070	0.944
FAT	-0.025	-0.422	0.673

หมายเหตุ: n=288, R Square = 0.001, F = 0.096, Sig. = 0.908

มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

## สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ตารางที่ 14 แสดงสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ข้อที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1	การกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำ กำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	ยอมรับสมมติฐานที่ตั้งไว้
สมมติฐานที่ 2	การกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำ กำไร ด้านอัตราอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	ยอมรับสมมติฐานที่ตั้งไว้
สมมติฐานที่ 3	ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถ ในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	ปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้
สมมติฐานที่ 4	ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถ ในการทำกำไร ด้านอัตราอัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	ปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้

## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ด้านอัตราอัตรากำไรต่อสินทรัพย์ (ROA) และความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ยกเว้นบริษัทกลุ่มธุรกิจการเงิน และบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูการดำเนินงาน จำนวนทั้งสิ้น 288 บริษัท โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

### สรุปผลการวิจัย

#### ผลของการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา

จากการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ผู้วิจัยได้ใช้สถิติสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย โดยได้สรุปสถิติเชิงพรรณนา ดังนี้

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาตามตารางที่ 6 พบว่า จำนวนตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม มีจำนวนรวม 7 ตัวแปร ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระ มีจำนวนทั้งสิ้น 5 ตัวแปร ได้แก่

คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 3 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 5 โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ ร้อยละ 3.96 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างต่อเนื่องจะนำไปสู่การมีความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ดีขึ้น

ขนาดของคณะกรรมการบริษัท มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 5 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 12 โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยขนาดของคณะกรรมการบริษัท ร้อยละ 8.42 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าธุรกิจส่วนใหญ่มีคณะกรรมการบริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจอย่างเพียงพอ และเป็นตามความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งมีจำนวน 5-12 คน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับขนาด ประเภท และความซับซ้อนของธุรกิจ

จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 4 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 21 โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัทร้อยละ 6.73 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าธุรกิจส่วนใหญ่พิจารณาว่า จำนวนครั้งในการประชุม ต้องจัดให้มีความเหมาะสมกับหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ และลักษณะของธุรกิจ เพื่อให้คณะกรรมการสามารถกำกับควบคุมและดูแลการปฏิบัติงานของฝ่ายจัดการได้อย่างต่อเนื่องและทันต่อเหตุการณ์ อย่างน้อยกว่า 6 ครั้งต่อปี

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 0.13 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 4.90 โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมร้อยละ 0.99 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าธุรกิจส่วนใหญ่พิจารณาว่า ธุรกิจส่วนใหญ่มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวมที่มีอยู่ ถ้าค่าที่คำนวณได้สูง จะแสดงว่าอัตราการหมุนเวียนของสินค้า มีจำนวนมากครั้งในการดำเนินงาน ประสิทธิภาพในการขายอยู่ในเกณฑ์ดี สินค้าเป็นที่ต้องการของตลาด หากค่าที่คำนวณได้ต่ำ จะแสดงว่ากิจการมีการหมุนเวียนของสินค้าไม่ดี ประสิทธิภาพในการดำเนินบริหารสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ไม่ดี ต้องมีการปรับปรุงแก้ไข

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 0.21 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 396.19 โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 13.98 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าธุรกิจส่วนใหญ่พิจารณาว่า ธุรกิจส่วนใหญ่มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวมที่มีอยู่ ถ้าค่าที่คำนวณได้สูง จะแสดงว่ากิจการสามารถนำสินทรัพย์ถาวรไปสร้างรายได้ให้แก่กิจการ หากค่าที่คำนวณได้ต่ำ จะแสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์ถาวรบางรายการที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้

ตัวแปรตาม มีจำนวนทั้งสิ้น 2 ตัวแปร ดังนี้

อัตรากำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -164.48 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 60.43 โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.86 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าธุรกิจส่วนใหญ่พิจารณาว่า ธุรกิจส่วนใหญ่มีความสามารถการทำกำไรสุทธิภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายและภาษีทั้งหมดแล้ว ถ้าค่าที่ได้จากการคำนวณมีค่าสูง แสดงว่าความสามารถของการดำเนินงานและผลิตภัณฑ์ของกิจการมีคุณภาพมากทำให้สามารถทำกำไรได้ดี หากค่าที่ได้จากการคำนวณมีค่าน้อย แสดงว่ากิจการอาจจะมีปัญหาในการดำเนินงาน เช่น ไม่สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ หรือในอุตสาหกรรมมีคู่แข่งมากจึงไม่สามารถเพิ่มราคาของผลิตภัณฑ์ได้ทำให้ไม่ได้กำไรเท่าที่ควร

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -41.37 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 41.41 โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 5.29 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าธุรกิจส่วนใหญ่พิจารณาว่า ธุรกิจส่วนใหญ่มีความสามารถหรือประสิทธิภาพในการบริหาร

สินทรัพย์ให้เกิดกำไรได้อย่างคุ้มค่ายิ่งผลลัพธ์ที่ได้ยิ่งมีค่ามากเท่าไร ยิ่งแสดงว่ากิจการได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ได้ผลตอบแทนรับผลตอบแทนสูง ทั้งนี้หากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีค่าน้อยหรือมีค่าลดลงหลายปีติดต่อกัน เป็นสัญญาณบ่งบอกได้ว่ากิจการได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างไร้ประสิทธิภาพ ทำให้ผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ไม่ดีเท่าที่ควร

### **ผลของการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ**

ผู้วิจัยสรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์และสมมติฐาน ซึ่งการวิจัยในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์ 2 ประเด็น ประกอบด้วย ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ และศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยสามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้

การทดสอบสมมติฐานเพื่อตอบวัตถุประสงค์ ข้อที่ 1) เพื่อการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยมีสมมติฐานย่อย 2 ข้อ ดังนี้

**ผลการทดสอบตามสมมติฐานการวิจัยที่ 1** คะแนนการกำกับดูแลกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งในการประชุมของคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ผลการวิจัยพบว่า การกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร พบว่ามีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีเพียงจำนวนครั้งในการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET) เท่านั้นที่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ทั้งนี้เป็นไปได้ว่า จำนวนครั้งในการประชุมมากขึ้นย่อมจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรน้อยลง ซึ่งอัตรากำไรสุทธิสามารถอธิบายได้ด้วยการกำกับดูแลกิจการคิดเป็นร้อยละ 2.8 และมีความสามารถในการทำกำไรคิดเป็นร้อยละ 1.8 โดยขนาดของคณะกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ ยกเว้น คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ และจำนวนครั้งในการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

**ผลการทดสอบตามสมมติฐานการวิจัยที่ 2** คะแนนการกำกับดูแลกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งในการประชุมของคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ผลการวิจัยพบว่า การกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร พบว่ามีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีเพียงจำนวนครั้งในการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET) เท่านั้นที่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ทั้งนี้เป็นไปได้ว่า จำนวนครั้งในการประชุมมากขึ้นย่อมจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรน้อยลง ซึ่งอัตรากำไรสุทธิสามารถอธิบายได้ด้วยการกำกับดูแลกิจการคิดเป็นร้อยละ 2.9 และมีความสามารถในการทำกำไรคิดเป็นร้อยละ 1.9 โดยขนาดของคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ยกเว้น คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ และจำนวนครั้งในการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

การทดสอบสมมติฐานเพื่อตอบวัตถุประสงค์ ข้อที่ 2) เพื่อการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยมีสมมติฐานย่อย 2 ข้อ ได้แก่

**ผลการทดสอบตามสมมติฐานการวิจัยที่ 3** อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ผลการวิจัยพบว่า ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร พบว่าไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทั้งในส่วนของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ซึ่งอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สามารถอธิบายได้ด้วยประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์คิดเป็นร้อยละ 0.7 และมีความสามารถในการทำกำไรคิดเป็นร้อยละ 0.0 ซึ่งอัตรากำไรสุทธิ (NPM) กับประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

**ผลการทดสอบตามสมมติฐานการวิจัยที่ 4** อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ผลการวิจัยพบว่า ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร พบว่าไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทั้งในส่วนของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราการหมุนเวียน

ของสินทรัพย์ถาวร (FAT) โดยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

## อภิปรายผลการวิจัย

ผลการศึกษาวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เป็นไปตามสมมติฐานและวัตถุประสงค์ในการวิจัย ซึ่งมีประเด็นสำคัญที่นำมาอภิปรายผล โดยมีรายละเอียดดังนี้

### คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (Corporate governance rating)

ผลการวิเคราะห์ พบว่า คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (Corporate governance rating) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการศึกษาดังกล่าวชี้ให้เห็นว่า คะแนนการประเมินผลการกำกับดูแลกิจการตามหลักการที่กำหนดโดยองค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (Organization for economic cooperation and development) หรือ เรียกว่า OECD Principles เกณฑ์ในการประเมินประกอบด้วย 6 หมวด คือ โครงสร้างพื้นฐานด้านบรรษัทภิบาล สิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียม ผู้ที่มีส่วนได้เสียของบริษัท การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และบทบาทและความรับผิดชอบของกรรมการบริษัท ทั้ง 6 หมวดนั้น ในแต่ละองค์กร อาจไม่ได้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีภายในองค์กร ส่งผลให้ในการประเมินผลนั้น ทำให้ได้คะแนนของการประเมินการกำกับดูแลกิจการได้คะแนนน้อย ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของฐิติพร พระโพธิ์ และคณะ (2563) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรและมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพบว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรและมูลค่ากิจการอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้น จะช่วยให้การจัดการด้านผลกำไรของบริษัทมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่งเมื่อบริษัทมีผลกำไรที่ดี ก็จะช่วยให้งานกิจการมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น

### ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Board size)



ผลการวิเคราะห์ พบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Board size) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการศึกษาดังกล่าวชี้ให้เห็นว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท ที่ประกอบด้วย ประธานกรรมการ รองประธานกรรมการ และกรรมการอื่น ซึ่งมีจำนวนที่เหมาะสมกับขนาดของกิจการของบริษัทและพิจารณาว่าควรมีกรรมการเท่าใด เพื่อให้กระบวนการตัดสินใจมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล ต้องมีจำนวนไม่น้อยกว่า 5 คน และไม่ควรเกิน 12 คน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับองค์กร และมีกรรมการที่มีความเป็นอิสระอย่างแท้จริงจากฝ่ายบริหารและปราศจากความสัมพันธ์ทางธุรกิจหรือความสัมพันธ์อื่นใดอันอาจมีอิทธิพลต่อการใช้ดุลยพินิจอย่างเป็นอิสระ ในจำนวนไม่น้อยกว่า 3 คน และไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด โดยกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของคณะกรรมการทั้งหมดต้องมีถิ่นที่อยู่ในราชอาณาจักร ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของจินตนา ไกรทอง และฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ (2563) ได้ศึกษาผลกระทบของรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษายังพบว่าการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) และสัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหารและกรรมการ (DIR) มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงให้เห็นว่า หากขนาดของคณะกรรมการเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Jensen & Meckling (1976) กล่าวถึงว่าเป็นลักษณะความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นภายใต้สัญญาาระหว่างบุคคลหรือกลุ่มบุคคล โดยฝ่ายผู้มอบอำนาจ คือ ตัวการ (Principle) ในการแสวงหาประโยชน์สูงสุดจากการลงทุน และผู้รับมอบอำนาจในการบริหารงาน คือ ตัวแทน (Agent) ซึ่งคำว่า ตัวแทน หมายความว่า คณะกรรมการบริษัทที่ได้รับการแต่งตั้งจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้น ทำหน้าที่ผู้ควบคุมและดูแลการดำเนินงานของผู้บริหารให้บรรลุตามเป้าหมายของบริษัท และรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและบุคคลภายนอกที่เป็นของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งเป็นบทบาทสำคัญของตัวแทนที่ช่วยเป็นแรงผลักดันให้เกิดการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

### **จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET)**

ผลการวิเคราะห์ พบว่า จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET) มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการศึกษาดังกล่าว

ชี้ให้เห็นว่า จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการที่มีจำนวนครั้งมาก จะทำให้ผลการดำเนินงานน้อยลง เพราะอาจเป็นสัญญาณเตือนว่าผลการดำเนินงานของบริษัทลดลง จึงต้องมีการจัดประชุมเพื่อแก้ไขปัญหามากขึ้น โดยการนัดหมายวัน เวลา และสถานที่ เพื่อให้คณะกรรมการในชุดต่างๆ ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องหรือผู้มีความรู้ความสามารถในเรื่องที่ประชุม นั้น มารวมกันเพื่อประโยชน์อย่างใดอย่างหนึ่ง หรือมาร่วมนพบกันเพื่อปรึกษาหารือกันในเรื่องใดเรื่องหนึ่ง แก้ไขปัญหา หรือ ดำเนินกิจกรรมอื่นใด ให้บรรลุตามวัตถุประสงค์ตามที่กำหนดไว้ ทั้งยังส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายจากการประชุมในแต่ละครั้ง ทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยยูวดี เครือรัฐติกาล (2556) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยผลการวิจัยพบว่า กลไกการกำกับดูแลกิจการได้แก่ จำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหาร และค่าตอบแทนกรรมการ มีความสัมพันธ์กับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ดังนั้นหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ นักลงทุน และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ควรให้ความสำคัญกับกลไกการกำกับดูแลมากยิ่งขึ้นในการเป็นส่วนหนึ่งของความสัมพันธ์ที่ติระหว่างบริษัท และผู้มีส่วนได้เสียเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดระหว่างกัน โดยผลการวิจัยดังกล่าวได้สนับสนุนทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Jensen & Meckling (1976) กล่าวถึงว่าเป็นลักษณะความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นภายใต้สัญญาาระหว่างบุคคลหรือกลุ่มบุคคล โดยฝ่ายผู้มอบอำนาจ คือ ตัวการ (Principle) ในการแสวงหาประโยชน์สูงสุดจากการลงทุน และผู้รับมอบอำนาจในการบริหารงาน คือ ตัวแทน (Agent) ซึ่งคำว่า ตัวแทน หมายความว่า คณะกรรมการบริษัทที่ได้รับการแต่งตั้งจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้น ทำหน้าที่ผู้ควบคุมและดูแลการดำเนินงานของผู้บริหารให้บรรลุตามเป้าหมายของบริษัทและรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและบุคคลภายนอกที่เป็นของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งเป็นบทบาทสำคัญของตัวแทนที่ช่วยเป็นแรงผลักดันให้เกิดการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนั้น จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท ควรพิจารณาให้เหมาะสมกับภาวะและหน้าที่ รวมไปถึงความรับผิดชอบต่อลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัท แต่ไม่ควรน้อยกว่า 6 ครั้งต่อปี (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2560) ซึ่งคณะกรรมการบริษัทควรเข้าร่วมประชุมทุกครั้งโดยเฉพาะอย่างยิ่งในวาระที่สำคัญในการตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายและกลยุทธ์ไปปฏิบัติตามที่กำหนดไว้เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น เพราะคณะกรรมการบริษัทมีบทบาทในการเป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้น

### อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover)

ผลการวิเคราะห์ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการศึกษาดังกล่าวชี้ให้เห็นว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมที่เปรียบเทียบระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์รวม เป็นการแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพการนำสินทรัพย์รวมไปใช้ประโยชน์ได้ดีหรือไม่ โดยหากค่าที่คำนวณได้สูง จะแสดงว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ มีจำนวนมากครั้งในการดำเนินงาน ประสิทธิภาพในการขายอยู่ในเกณฑ์ดี สินทรัพย์เป็นสิ่งที่ต้องการของตลาด และหากค่าที่คำนวณได้ต่ำ จะแสดงว่ากิจการมีการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่ดี ประสิทธิภาพในการดำเนินบริหารสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ไม่ดี ต้องมีการปรับปรุงแก้ไข ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของ ไสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ โดยพบว่า อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้ง 4 อัตราส่วน มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร 3 อัตราส่วน พบว่าเมื่ออัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการใช้เครื่องจักรในการดำเนินงานเพื่อผลิตและขายได้มากขึ้น ส่งผลให้ยอดขายก็เพิ่มขึ้นไปด้วย

### อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset turnover)

ผลการวิเคราะห์ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset turnover) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการศึกษาดังกล่าวชี้ให้เห็นว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ที่กล่าวถึง สินทรัพย์ถาวร คือ สินทรัพย์จำพวกที่ดิน โรงงาน ตึกออฟฟิศ ซึ่งอัตราส่วนนี้บอกให้นักลงทุนรู้ว่า บริษัทใช้สินทรัพย์เหล่านี้ในการสร้างรายได้ ได้คุ้มแค่ไหน โดยหากค่าที่คำนวณได้สูง จะแสดงว่ากิจการสามารถนำสินทรัพย์ถาวรไปสร้างรายได้ให้แก่กิจการ และหากค่าที่คำนวณได้ต่ำ จะแสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์ถาวรบางรายการที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศศิกร สีดา (2561) ได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาวิจัยพบว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าและอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามที่ส่งผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งยังสอดคล้องกับงานวิจัย จุฬารัตนา ดิทยานันท์กุล (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนใน

หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ผลการศึกษาวิจัยพบว่า ไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใด ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

### ข้อจำกัดของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้มีข้อจำกัด ดังนี้

1. การศึกษางานวิจัยในครั้งนี้เป็นการกำหนดกลุ่มตัวอย่าง โดยศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้สำหรับการศึกษาระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ 2560-2562 ซึ่งอาจไม่ครอบคลุมและมากเพียงพอ เมื่อนำไปเปรียบเทียบกับงานวิจัยประเภทเดียวกัน

2. งานวิจัยในครั้งนี้ไม่ได้รวมบริษัทกลุ่มธุรกิจการเงิน และบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูการดำเนินงาน เนื่องจากบริษัทมีโครงสร้างของการรายงานทางการเงินที่แตกต่างจากบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น อีกทั้งยังมีข้อกำหนดและข้อบังคับที่ต้องปฏิบัติ ดังนั้นผลการศึกษาที่ได้มาจะไม่สามารถนำไปสรุปผลได้

## ข้อเสนอแนะ

### ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปใช้

1. การสืบค้นข้อมูลเกี่ยวกับกรรมการบริษัทจากการแสดงรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) เช่น สัดส่วนของกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท จำนวนครั้งการจัดประชุมของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งข้อมูลดังกล่าวนั้นควรจะมีรูปแบบการนำเสนอที่เป็นมาตรฐานเดียวกัน เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้นำไปใช้สำหรับการจัดทำรายงานข้อมูลเพื่อให้ง่ายต่อการจัดทำข้อมูลเพื่อนำเสนอต่อผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถนำข้อมูลเหล่านี้ไปทำการเปรียบเทียบเพื่อพิจารณาการลงทุนในอนาคต

2. หน่วยงานที่รับผิดชอบในการกำกับดูแลควรต้องมีการกระตุ้นและส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ตระหนักถึงความสำคัญของการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยอาจนำผลงานวิจัยที่สามารถแสดงให้เห็นถึงประโยชน์ของการกำกับดูแลกิจการไปเป็นมาตรฐานให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้น และนักลงทุนได้รับทราบ และนำไปปฏิบัติให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน

### ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป

1. ในการศึกษาครั้งต่อไปควรมีการเพิ่มจำนวนกลุ่มตัวอย่างโดยการเพิ่มจำนวนปีที่ทำการศึกษาให้มากยิ่งขึ้น เพื่อพิจารณาถึงแนวโน้มและปัจจัยต่างๆที่เกิดขึ้นในแต่ละช่วงปีนั้นๆ มีความสอดคล้องกันอย่างไรกับผลประกอบการซึ่งจะช่วยให้ทราบถึงสาเหตุและที่มาของผลประกอบการ ในช่วงปีนั้นๆ ได้เป็นอย่างดี

2. ในการศึกษาครั้งนี้ ได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปีแบบ 56-1 งบการเงิน เป็นต้น ดังนั้น การศึกษาในครั้งต่อไปควรจะมีการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งอื่นๆ เช่น เก็บข้อมูลโดยการสัมภาษณ์เชิงลึก หรือการออกแบบสอบถามเฉพาะกลุ่ม เพื่อที่จะให้ได้ข้อมูลเพิ่มเติม และให้ได้ข้อมูลที่มีความชัดเจน มีความถูกต้องเหมาะสมกับความเป็นจริง

3. การวิจัยในครั้งนี้อย่างไรก็ตามไม่ได้มีการระบุทิศทางของความสัมพันธ์ของตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางใด งานวิจัยในอนาคตอาจจะอธิบายผลของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งเชิงบวกและเชิงลบที่ส่งผลต่อตัวแปรตามในการอธิบายผลตามสมมุติฐานที่ตั้งไว้ เพื่อความชัดเจนมากยิ่งขึ้น

## บรรณานุกรม

- กานต์ วงศ์เป็ียง. (2556). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยพื้นฐานอัตราส่วนทางการเงินกับปัจจัยด้านอารมณ์ของนักลงทุนต่ออัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET50 และ MAI ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2555. การค้นคว้าอิสระ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ครองรัตน์ อนุศาสนนันท์. (2562). ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- จินตนา ไกรทอง. (2561). ผลกระทบของรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. งานวิจัยฉบับสมบูรณ์ มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- โชษิตา เปสตันยี และขวัญกุลม ดอนขวา. (2561). ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการบัญชีและการจัดการ มหาวิทยาลัยมหาสารคาม, 10(2), 42-55.
- ฐิติพร พระโพธิ์, มนตรี ช่วยชู และ วรกร แซ่มเมืองปัก. (2563). การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรและมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยบัณฑิตศึกษา, มหาวิทยาลัยรังสิต, 15, 17321-1741.
- ฐิตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์. (2550). การศึกษาการจัดทำและการนำเสนองบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีไทย โดยอิงมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม การประชุมวิชาการ มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ฐิภัทรา ดิตยานันท์กุล. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร การค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณัฐวุฒิ ทรัพย์สมบัติ, ก้องภพ แสงทอง และณัฐนรี ยาสะปุ้. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

**ประเทศไทย SET 100.** WMS Journal of Management, Walailak Universit. 9(4), 1-14.

ด้สกร สีดา. (2561). **อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** นำเสนองานวิจัย, 2561(2). จาก เว็บไซต์ : <http://www.advanced-mba.ru.ac.th/advanced-mba-2559/homeweb/7096-IS/Publish/huamark/huamark26/G3/no-6014184038-AD26.pdf>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2542). **ความเป็นมาของการกำกับดูแลกิจการที่ดี.** สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2563, จากเว็บไซต์: [https://www.set.or.th/sustainable\\_dev/th/cg/history\\_p1.html](https://www.set.or.th/sustainable_dev/th/cg/history_p1.html).

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2544). **หลักเกณฑ์การสำรวจโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย.** สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2563, จากเว็บไซต์: [https://www.set.or.th/sustainable\\_dev/th/cg/files/2013/CGRCriteria2013.pdf](https://www.set.or.th/sustainable_dev/th/cg/files/2013/CGRCriteria2013.pdf).

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). **หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2555** สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2563, จากเว็บไซต์ : <https://www.setsustainability.com/download/vejm1kpd3874zgo>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **คู่มือ (Manual Guides).** สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2563, จาก <http://www.set.or.th>.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). **รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์.** สืบค้นเมื่อ 11 ตุลาคม 2563, จากเว็บไซต์: <https://www.set.or.th/th/company/company-list.html>.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). **การจดทะเบียนหลักทรัพย์** สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2563, จากเว็บไซต์ : [https://www.set.or.th/th/faqs/listing\\_p1.html](https://www.set.or.th/th/faqs/listing_p1.html)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). **การสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน .** สืบค้นเมื่อ 10 มกราคม 2564, จากเว็บไซต์ : <https://www.setsustainability.com/page/cgr-corporate-governance-report>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). **นโยบายการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณกลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** สืบค้นเมื่อ 23 ตุลาคม 2563, จากเว็บไซต์:

[https://www.set.or.th/th/about/overview/files/SETGroupCGPolicyAndCodeOfConduct\\_FINAL\\_2563.pdf](https://www.set.or.th/th/about/overview/files/SETGroupCGPolicyAndCodeOfConduct_FINAL_2563.pdf)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). CORPORATE GOVERNANCE. สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2563, จากเว็บไซต์ : <https://www.setsustainability.com/page/corporate-governance>

ธกานต์ ชาติวงศ์. (2560). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับการตกแต่งกำไร วารสารวิชาชีพบัญชี, 13, 45-52.

นิตยา ทัดเทียม และพิมพ์พิศา พรหมมา. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100). วารสารสุทธิปริทัศน์ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์, 34(109), 150-161.

บุญเสริม วิมุกตะนันท์ และคณะ. (2554). การบัญชีชั้นกลาง 1. พิมพ์ครั้งที่ 5 กรุงเทพฯ : บริษัท วี.พรินท์ (1991) จำกัด

มนทกาล พงษ์เกษม, สมใจ บุญหมื่นไวย และพร้อมพร ภูวดิน. (2562). ปัจจัยการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การประชุมวิชาการระดับชาติ วิทยาลัยนครราชสีมา, 6, 234-244.

ยุวดี เครือรัฐติกาล. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ . วารสารวิชาการ ศรีปทุม , 11(1), 41-50 จากเว็บไซต์ : <http://dspace.spu.ac.th/handle/123456789/5139>

วรลักษณ์ อิศรางกูร ณ อยุธยา. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ศิลปพร ศรีจันเพชร. (2551). ทฤษฎีบรรษัทภิบาล. วารสารบริหารธุรกิจ, 31(120), 1-4.

ศิวัช จันทรโชติ. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ, มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.



- ศุณิสา เจะแวงมาแจ. (2560). **ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจาส่วนต่างราคาหุ้นของธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.**วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.
- สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. (2560). **คู่มืออธิบาย TAS 1.** สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2563, จากเว็บไซต์ :  
<http://www.tfac.or.th/upload/9414/s7nQJz3U1L.pdf?fbclid=IwAR0yEMx7aVcRibgpD8MJkmQQeDZkTOBa3ka6KXJCWof0L3oiUCi101BLkC8>
- สัตยา ตันจันทร์พงศ์. (2557). **อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย** วารสารวิชาชีพบัญชี 10, 5-18.
- สาวิณี วงษ์ปัญญา. (2560). **อัตราทางการเงินและการขึ้นเครื่องหมายของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาด เอ็ม เอ ไอ.** การค้นคว้าอิสระ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2560). **การกำกับดูแลกิจการที่ดีและการพัฒนากิจการเพื่อความยั่งยืน** สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2563, จากเว็บไซต์ :  
<https://www.sec.or.th/cgthailand/TH/Pages/OVERVIEW/CGANDSUSTAINABLEBUSINESSDEVELOPMENT.aspx>
- โสภณ บุญถนอมวงศ์. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์.** การค้นคว้าอิสระ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อโนทัย ตริวานิช. (2552). **สถิติธุรกิจ.** ขอนแก่น: ขอนแก่นการพิมพ์.
- เอกภาพ เอกวิกรัย. (2561). **ผลของการกำกับดูแลกิจการและการเปลี่ยนผู้บริหารสูงสุดต่อผลการดำเนินงานและความเสี่ยงของบริษัท.** วิทยานิพนธ์ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารการเงิน, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

## BIBLIOGRAPHY

- Azhar, K., & Ahmed, N. (2018). **Relationship of Corporate Governance and Firm Performance: Investigation from Textile Sector of Pakistan**. *International Journal of Information, Business and Management*, 11(2), 62-73.
- Badruldeen A. Mohd Ali. (2020). **Reviewing Enron**. Scandal International University Liaison Indonesia, Tangerang: Indonesia
- Brine, M., Brown, R., and Hackett, G. (2007). **Corporate Social Responsibility and Financial Performance in the Australian Context**. *Economic Round-up*, Autumn, 47-58
- Dwi, Mulyono and Rahfiani. (2009). **The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return Chinese**. *Business Review*, 6, 72
- Elly Halimatusadiah, Diamonalisa Sofianty and Husnah Nurlaela Ermaya. (2015). **Effects of the implementation of good Corporate Governance on profitability**. *European Journal of Business and Innovation Research*, 3(4), 19-35
- Enekwe Chinedu Innocent, O. Mary, Ordu Monday Matthew (2013) **Financial Ratio Analysis as a Determinant of Profitability in Nigerian Pharmaceutical Industry** *International Journal of Biometrics*
- Hussain, M.A., Hadi A.R.A. (2017). **Corporate governance and firm performance: evidence from CIDB Malaysia**. *American Journal of Research Communication*, Vol.5(12), 1-21.
- Innocent, Mary andMatthew. (2013). **Financial Ratio Analysis as a Determinant of Profitability in Nigerian Pharmaceutical Industry** *International Journal of Biometrics*, 8(8), 107-117.
- Kylie O'Shea. (2019). **An Honors Thesis (HONR 499)**. Ball State University. Muncie, Indiana.
- Mahoney & Roberts. (2007). **Corporate social performance, financial performance and institutional ownership in Canadian firms**. *Accounting Forum*, 31(3), 233-253.

- Mursalim, Mallisa, M. & Kusuma, H. (2017). **Capital structure determinants and firms' performance: Empirical evidence from Thailand, Indonesia and Malaysia.** Polish Journal of Management Studies, Vol.16(1), 154-163.
- Nguyen, K.M. (2001). **Financial management and profitability of small and medium enterprises.** DBA thesis, Southern Cross University.
- Ohlson. (1980). **Financial Ratios and the Probabilistic Prediction of Bankruptcy.** Journal of Accounting Research, 18(1), 109-131.
- Rathna, K.P. & Kawshala, H. (2017). **The Relationship between Corporate Governance and Firm Performance.** Management and Administrative Sciences Review, 6(2), 73-84.
- Rolens E.H. Riwu Manu. (2019). **The Effect of Corporate Governance on Profitability, Capital Structure and Corporate Value.** Research Journal of Finance and Accounting, 10(8), 202-214
- Yilmaz, L. (2018). **Corporate Governance and Financial Performance Relationship: Case for Oman Companies.** Journal of Accounting, Finance and Auditing Studies, Vol.4(4), 84-106.

ภาคผนวก

รายชื่อจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI)

รายชื่อจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (M.A.I)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
1	ABICO	บริษัท เอบีโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร
2	AU	บริษัท ออฟเตอร์ยู จำกัด (มหาชน)	เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร
3	JCKH	บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี จำกัด (มหาชน)	เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร
4	KASET	บริษัท ไทยฮา จำกัด (มหาชน)	เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร
5	MM	บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)	เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร
6	SUN	บริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน)	เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร
7	TACC	บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร
8	TMILL	บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร
9	XO	บริษัท เอกโซติค ฟู้ด จำกัด (มหาชน)	เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร
10	BGT	บริษัท บีจีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
11	BIZ	บริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
12	DOD	บริษัท ดีโอดี ไปโอเทค จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
13	ECF	บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
14	HPT	บริษัท โฮม พอตเทอรี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
15	IP	บริษัท อินเตอร์ฟาร์มา จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
16	JUBILE	บริษัท จูบิลลี่ เ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
17	MOONG	บริษัท มุ่งพัฒนา อินเทอร์เน็ตแซนแนล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
18	NPK	บริษัท นิเวศน์นิติตั้ง จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
19	OCEAN	บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
20	TM	บริษัท เทคโนโลยีคัล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค
21	2S	บริษัท 2 เอส เมทิล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
22	ADB	บริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
23	BM	บริษัท บางกอกซีทเม็ททัล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
24	CHO	บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
25	CHOW	บริษัท เซาท์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
26	CIG	บริษัท ซี.ไอ.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
27	COLOR	บริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
28	CPR	บริษัท ซีพีอาร์ โกลบ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
29	FPI	บริษัท ฟอร์จูน พาร์ท อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
30	GTB	บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
31	KCM	บริษัท เค.ซี.เมททอลซีท จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
32	KUMWEL	บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
33	KWM	บริษัท เค. ดับบลิว. เม็ททัล เวิร์ค จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
34	MBAX	บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
35	MGT	บริษัท เมกาเคม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
36	NDR	บริษัท เอ็น.ดี.รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
37	PACO	บริษัท เพรสซิเด็นท์ ออโตโมบิล อินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
38	PDG	บริษัท พรอดดิจี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
39	PIMO	บริษัท ไพโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
40	PJW	บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
41	PPM	บริษัท พรพรมเม็ททอล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
42	PRAPAT	บริษัท พีรพัฒน์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
43	RWI	บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
44	SALEE	บริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
45	SANKO	บริษัท ชังโกะ ไดคาซตั้ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
46	SELIC	บริษัท ซีลิก คอร์ป จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
47	SFT	บริษัท ชวังเฟล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
48	SWC	บริษัท เซอร์วิวด คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
49	TMC	บริษัท ที.เอ็ม.ซี. อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
50	TMI	บริษัท ทีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
51	TMW	บริษัท ไทยमितซูวา จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
52	TPAC	บริษัท พลาสติก และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
53	TPLAS	บริษัท ไทยอุตสาหกรรมพลาสติก (1994) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
54	UBIS	บริษัท ยูบิส (เอเชีย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
55	UEC	บริษัท ยูนิมิตร เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
56	UKEM	บริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
57	UREKA	บริษัท ยูเรกา ดีไซน์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
58	YUASA	บริษัท ยัวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
59	ZIGA	บริษัท ซิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม



ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
60	ALL	บริษัท ออลส์ อินสไปร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
61	ARIN	บริษัท อรินสิริ แลนด์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
62	ARROW	บริษัท แอร์ไวร์ ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
63	BC	บริษัท บุญทิศ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
64	BSM	บริษัท บีวเดอสมาร์ท จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
65	BTW	บริษัท บีที เวิร์ อินด์สตรี้ส์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
66	CAZ	บริษัท ซี เอ แซด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
67	CHEWA	บริษัท ชีวาทัย จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
68	CMC	บริษัท เจ้าพระยามหานคร จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
69	CRD	บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
70	DHOUSE	บริษัท ดีเฮ้าส์พัฒนา จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
71	DIMET	บริษัท ไดเมท (สยาม) จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
72	FLOYD	บริษัท ฟลอยด์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
73	HYDRO	บริษัท ไฮโดรเทค จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
74	IND	บริษัท อินเด็กซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
75	JAK	บริษัท จักรไพศาล เอสเตท จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
76	JSP	บริษัท เจ. เอส. พี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
77	K	บริษัท คิงส์เมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ. จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
78	KUN	บริษัท วิลล่า คุณาลัย จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
79	META	บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
80	PPS	บริษัท โปรเจค แพลนนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
81	PROS	บริษัท พรอสเพอร์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
82	PROUD	บริษัท พราว เรียด เอสเตท จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
83	SK	บริษัท ศิรกร จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
84	SMART	บริษัท สมาร์ทคอนกรีต จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
85	STAR	บริษัท สตาร์ ยูนิเวอร์แซล เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
86	STC	บริษัท เอสทีซี คอนกรีตโปรดักต์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
87	STI	บริษัท สโตนเฮ็นจ์ อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
88	T	บริษัท ที เ็นจิเนียริ่ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
89	TAPAC	บริษัท ทาปาโก้ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
90	THANA	บริษัท ธนาสิริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
91	TIGER	บริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
92	TITLE	บริษัท ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
93	ABM	บริษัท เอเชีย ไปโอแมส จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
94	AIE	บริษัท เอไอ เอนเนอร์จี จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
95	PSTC	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
96	QTC	บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
97	SAAM	บริษัท เอสเอเอเอ็ม เอ็นเนอร์ยี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
98	SEOIL	บริษัท ซีออยล์ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
99	SR	บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
100	TAKUNI	บริษัท ทาคูนิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
101	TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
102	TRT	บริษัท ถิรไทย จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
103	UMS	บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสেস จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
104	UPA	บริษัท ยูไนเต็ต เพาเวอร์ ออฟ เอเชีย จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
105	UWC	บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
106	A5	บริษัท แอสเซท ไฟว์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริการ

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
107	AKP	บริษัท อัคร์ปิปรการ จำกัด (มหาชน)	บริการ
108	AMA	บริษัท อามา มารีน จำกัด (มหาชน)	บริการ
109	ARIP	บริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน)	บริการ
110	ATP30	บริษัท เอทีพี 30 จำกัด (มหาชน)	บริการ
111	AUCT	บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน)	บริการ
112	BOL	บริษัท บีทีเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
113	CMO	บริษัท ซีเอ็มไอ จำกัด (มหาชน)	บริการ
114	D	บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ
115	DV8	บริษัท ดีวี8 จำกัด (มหาชน)	บริการ
116	EFORL	บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน)	บริการ
117	ETE	บริษัท บรูพา เทคโนโลยี เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	บริการ
118	FSMART	บริษัท ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	บริการ
119	FVC	บริษัท ฟิวเจอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ
120	GSC	บริษัท โกลบอล เซอร์วิส เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
121	HARN	บริษัท หาญ เอ็นจิเนียริง โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
122	IMH	บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร์ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)	บริการ
123	KIAT	บริษัท เกียรติธนาขนส่ง จำกัด (มหาชน)	บริการ
124	KK	บริษัท เคแอนด์เค ซุปเปอร์สโตร์ เซาท์เทิร์น จำกัด (มหาชน)	บริการ
125	KOOL	บริษัท มาสเตอร์คูล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	บริการ
126	LDC	บริษัท แอลดีซี เด็นทัล จำกัด (มหาชน)	บริการ

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
127	LEO	บริษัท ลีโอบอล โลกีสติกส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
128	MORE	บริษัท มอร์วีเทิร์น จำกัด (มหาชน)	บริการ
129	MPG	บริษัท เอ็มพีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ
130	MVP	บริษัท เอ็ม วิชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ
131	NBC	บริษัท เนชั่น บรอดแคสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ
132	NCL	บริษัท เอ็นซีแอล อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล โลกีสติกส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
133	NEWS	บริษัท นิวส์ เน็ตเวิร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ
134	NINE	บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล เอ็ดดูเทชันเมนท์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
135	OTO	บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
136	PHOL	บริษัท ผลัญญู จำกัด (มหาชน)	บริการ
137	PICO	บริษัท ปิโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	บริการ
138	QLT	บริษัท ควอลิตี้เทค จำกัด (มหาชน)	บริการ
139	RP	บริษัท ท่าเรือราชาเฟอริรี่ จำกัด (มหาชน)	บริการ
140	SE	บริษัท สยามอีสต์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ
141	SLM	บริษัท เอส แอล เอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ
142	SONIC	บริษัท โซนิค อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)	บริการ
143	SPA	บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริการ
144	THMUI	บริษัท ไทยมุย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ
145	TNDT	บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน)	บริการ
146	TNH	บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
147	TNP	บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน)	บริการ

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
148	TSF	บริษัท ทรีซิกทีไฟฟ์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
149	TVD	บริษัท ทีวี ไดเรค จำกัด (มหาชน)	บริการ
150	TVT	บริษัท ทีวี ทัศน์เตอร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
151	VL	บริษัท วี.แอล.เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
152	WINNER	บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
153	YGG	บริษัท อิกตราซิด กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริการ
154	APP	บริษัท แอปพลิแคด จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
155	COMAN	บริษัท โคแมนซี อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
156	ICN	บริษัท อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
157	IIG	บริษัท ไอแอนดีไอ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
158	INSET	บริษัท อินฟราเซท จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
159	IRCP	บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล รีเสิร์ช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
160	ITEL	บริษัท อินเทอร์เน็ตลิงค์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
161	NETBAY	บริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
162	PLANET	บริษัท แพลนเน็ต คอมมิวนิเคชั่น เอเชีย จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
163	PROEN	บริษัท โปรเอ็น คอร์ป จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
164	SICT	บริษัท ซิลิคอน คราฟท์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
165	SIMAT	บริษัท ซิเมท เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
166	SKY	บริษัท สกาย ไอซีที จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
167	SPVI	บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
168	TPS	บริษัท เดอะแพรคทีเคิลโซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
169	VCOM	บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี

## ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ - นามสกุล	นางสาว อารียา ศรีธรรมนิทย์
วัน เดือน ปีเกิด	17 มีนาคม 2539
สถานที่เกิด	จังหวัดชลบุรี
วุฒิการศึกษา	ปี พ.ศ.2557 - มัธยมศึกษาตอนปลาย จากโรงเรียนสาธิตพิบูลบำเพ็ญ มหาวิทยาลัยบูรพา ปี พ.ศ.2561 - ปริญญาตรี บริหารธุรกิจ สาขาการจัดการทรัพยากรมนุษย์ สถาบันเทคโนโลยีไทย-ญี่ปุ่น
ประสบการณ์การทำงาน	ปี พ.ศ.2563 พนักงานต้อนรับศูนย์ฝึกศึกษาบุคลากรด้านปิโตรเลียมและพลังงาน ทหาร ปี พ.ศ.2562 เจ้าหน้าที่บริการภาคพื้นสายการบินไทยเวียตเจ็ท ปี พ.ศ.2561 เจ้าหน้าที่บริการภาคพื้นสายการบินนกแอร์
ตำแหน่งหน้าที่ปัจจุบัน	ว่างงาน
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	10/14 หมู่7 ตำบลสัตหีบ อำเภอสัตหีบ จังหวัดชลบุรี 20180