

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในกรณีการล่มสลายของบริษัทยักษ์ใหญ่ในประเทศสหรัฐอเมริกา อย่างบริษัทแอนรอน และเวลดคอม อันเกิดจากฝ่ายบริหารจัดการของบริษัทมีการปฏิบัติหน้าที่อย่างไม่เหมาะสม ก่อให้เกิดความเสียหายต่อตลาดหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholders) อย่างมากมาย เหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ในหลาย ๆ ประเทศทั่วโลก รวมถึงประเทศไทย ได้หันมาให้ความสนใจ ตื่นตัวและให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) กันมากยิ่งขึ้น องค์กรหลาย ๆ องค์กรทั้งภาครัฐและเอกชน ได้มีการออกกฎหมาย รวมถึงข้อบังคับต่าง ๆ ในเรื่องของการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินเพื่อให้มีความโปร่งใส เชื่อถือได้ และเพื่อให้งบการเงินสามารถสะท้อนข้อเท็จจริงของกิจการ อันจะสร้างความเชื่อมั่นให้กับตลาดหุ้น รวมถึงสามารถสร้างประโยชน์แก่นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียให้ได้มากที่สุด และจากการขยายตัวของธุรกิจจากธุรกิจครอบครัวสู่การเป็นธุรกิจในรูปแบบมหาชน ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการบริหารจากเจ้าของคนเดียว มาเป็นการบริหารงานในรูปแบบของผู้ถือหุ้น หรือการมีเจ้าของจำนวนมาก และการบริหารงานต่าง ๆ มีความซับซ้อนมากขึ้น อีกทั้งรูปแบบการบริหารงานที่จำเป็นต้องอาศัย “ตัวแทน” ในการบริหารงานแทนเหล่าผู้ถือหุ้นจำนวนมากเหล่านั้น ทำให้เกิดปัญหาความขัดแย้งระหว่างกลุ่มบุคคล ทั้ง 2 ฝ่ายที่เรียกว่า “ปัญหาของตัวแทน” (Agency Problems) อันเนื่องจากผู้ถือหุ้นต้องการให้ธุรกิจมีการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพและมั่นคง และก่อให้เกิดผลตอบแทนสูงสุดกลับคืนสู่ผู้ถือหุ้น ในขณะที่ผู้บริหารหรือฝ่ายบริหารนี้ต้องการให้การดำเนินงานเติบโตอย่างรวดเร็ว และมีผลกำไรมาก ๆ เพื่อชื่อเสียงทั้งของตนเองและบริษัท จนอาจขาดประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้ อีกทั้งยังเกิดปัญหาความไม่เท่าเทียมกันของข้อมูลระหว่างผู้ถือหุ้นและฝ่ายบริหาร ดังนั้นเพื่อการแก้ไขความขัดแย้งดังกล่าวให้ลดลง “คณะกรรมการ” จึงเข้ามามีบทบาทในการเป็นตัวกลางระหว่างกลุ่มบุคคล ทั้ง 2 ฝ่าย โดยคณะกรรมการนั้น หมายถึง กลุ่มบุคคลที่ได้รับการแต่งตั้งขึ้นเพื่อสอดส่องดูแลและควบคุมการดำเนินงานของฝ่ายบริหาร และปกป้องสิทธิและผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

จากหลักการดังกล่าวนี้ จึงเป็นพื้นฐานสำคัญของกระบวนการในการกำกับดูแลและควบคุมบริษัท ที่เรียกว่า “บรรษัทภิบาล” หรือ “การกำกับดูแลกิจการ” (Corporate Governance) อันเป็นหลักในการบริหารงาน ควบคุมดูแลและจัดการ เพื่อให้ได้ผลประโยชน์อย่างเป็นธรรมแก่ทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง สำหรับในประเทศไทยหลักการกำกับดูแลกิจการเริ่มมีขึ้นตั้งแต่ปี พ.ศ. 2538 จนกระทั่งเมื่อเกิดวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ ในช่วง พ.ศ. 2540 ซึ่งมีการประกาศลอยตัวค่าเงินบาทและการประกาศสั่งปิดสถาบันการเงิน 56 แห่ง สร้างความเสียหายให้แก่ระบบเศรษฐกิจและตลาดทุนของประเทศเป็นอย่างมาก ธุรกิจต่าง ๆ อยู่ในภาวะชะงักงัน ผู้ประกอบการมีความสามารถในการชำระหนี้ลดลงหรืออาจจะถึงขั้นล้มละลาย จึงทำให้ประเทศไทยเริ่มให้ความสนใจกับแนวคิดเรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) มากขึ้น ซึ่งผลกระทบที่เกิดขึ้นทำให้เกิดกระแสเรียกร้องการบริหารและการกำกับดูแลกิจการที่โปร่งใส มีประสิทธิภาพ สามารถตรวจสอบได้ มีการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณชนอย่างเพียงพอ และมีการให้สัตยาณบอเหตุเพื่อทำการปรับปรุงแก้ไขได้ทันเหตุการณ์ ซึ่งก็คือหลักการกำกับดูแลกิจการที่เรียกว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี และในส่วนของตลาดทุน หลักการกำกับดูแลกิจการดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ ตื่นตัวและปรับตัวให้การดำเนินงานเป็นที่ยอมรับในระดับสากล

ในปี 2544 สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute of Directors Association : IOD) ได้จัดทำโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โครงการมีวัตถุประสงค์เพื่อวัดผลการกำกับดูแลกิจการของบริษัท และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งสามารถนำไปเป็นแนวทางในการปรับปรุงหรือกำหนดนโยบายในการกำกับดูแลกิจการให้ดียิ่งขึ้น และนำไปเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มธุรกิจเดียวกันได้ โดยใช้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีขององค์กรเพื่อความร่วมมือและพัฒนาทางเศรษฐกิจ (Organization for Economic Co-operation and Development : OECD) เป็นองค์กรที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล ในการวางหลักเกณฑ์เพื่อพิจารณาการจัดอันดับจากการให้คะแนน สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ได้นำหลักเกณฑ์ดังกล่าวมาพิจารณาการจัดอันดับต่อบริษัทที่เข้าร่วม โครงการเพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง และสร้างความมั่นใจต่อการลงทุนของทั้งนักลงทุนไทยและต่างประเทศ จะเห็นได้ว่าในหลักการดังกล่าว มีความเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทเป็นอย่างยิ่ง โดยผลการสำรวจบริษัทจดทะเบียน 100 แห่ง โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ร่วมกับ McKinsey & Co. พบว่ามีความสัมพันธ์กันระหว่างบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับราคาหุ้นของบริษัท

การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) หรือบรรษัทภิบาล ตามความหมายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคือ ระบบที่จัดให้มีโครงสร้างและกระบวนการของความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการ และผู้ถือหุ้น เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน นำไปสู่ความเจริญเติบโต และเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียอื่นและสังคมโดยรวมประกอบ

ผลการศึกษาจำนวนมากแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงาน และตัวชี้วัดผลตอบแทนจากการลงทุน เช่น ผลการศึกษาร่วมกันระหว่างมหาวิทยาลัย (Georgia และ Institutional Shareholder Services : ISS) ซึ่งเป็นองค์กรให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ พบว่าบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะมีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) สูงกว่าบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการไม่ดีในช่วงปีเดียวกันถึงร้อยละ 18.7 และ 23.8 ตามลำดับ นอกจากนี้จากการศึกษาในเยอรมนีตั้งแต่ช่วงเดือนมีนาคมปี พ.ศ. 2541 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ ปี พ.ศ. 2545 พบว่าการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ไม่ดี โดยเฉลี่ยถึงร้อยละ 2.33 ต่อเดือน (สมาคม ซีเอฟเอ ไทยแลนด์, 2549 : ออนไลน์)

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงเห็นว่าน่าจะเป็นประโยชน์อย่างมาก หากจะทำการศึกษาเกี่ยวกับการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ จากการประเมินคะแนนการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพราะจะทำให้เข้าใจวิธีการในการประเมินผลการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ และสามารถนำไปเผยแพร่ให้กับ บริษัท ผู้ถือหุ้น นักลงทุน ผู้มีส่วนได้เสีย ได้ศึกษาถึงวิธีการปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี รวมถึงเข้าใจถึงความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานทางบัญชีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายหลังจากได้รับการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Analysis) เฉพาะอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Analysis) เฉพาะอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) ของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ

3. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์การวิเคราะห์ความสามารถ (ประสิทธิภาพ) ในการดำเนินงาน (Efficiency Analysis) เฉพาะอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return On Asset Ratio : ROA) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Return On Fixed Assets : ROFA) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover : FAT) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover : TAT) ของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ

4. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์การวิเคราะห์ความสามารถในการก่อหนี้ (Solvency Analysis) เฉพาะอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt/Equity Ratio) ของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ

กรอบแนวคิดในการวิจัย

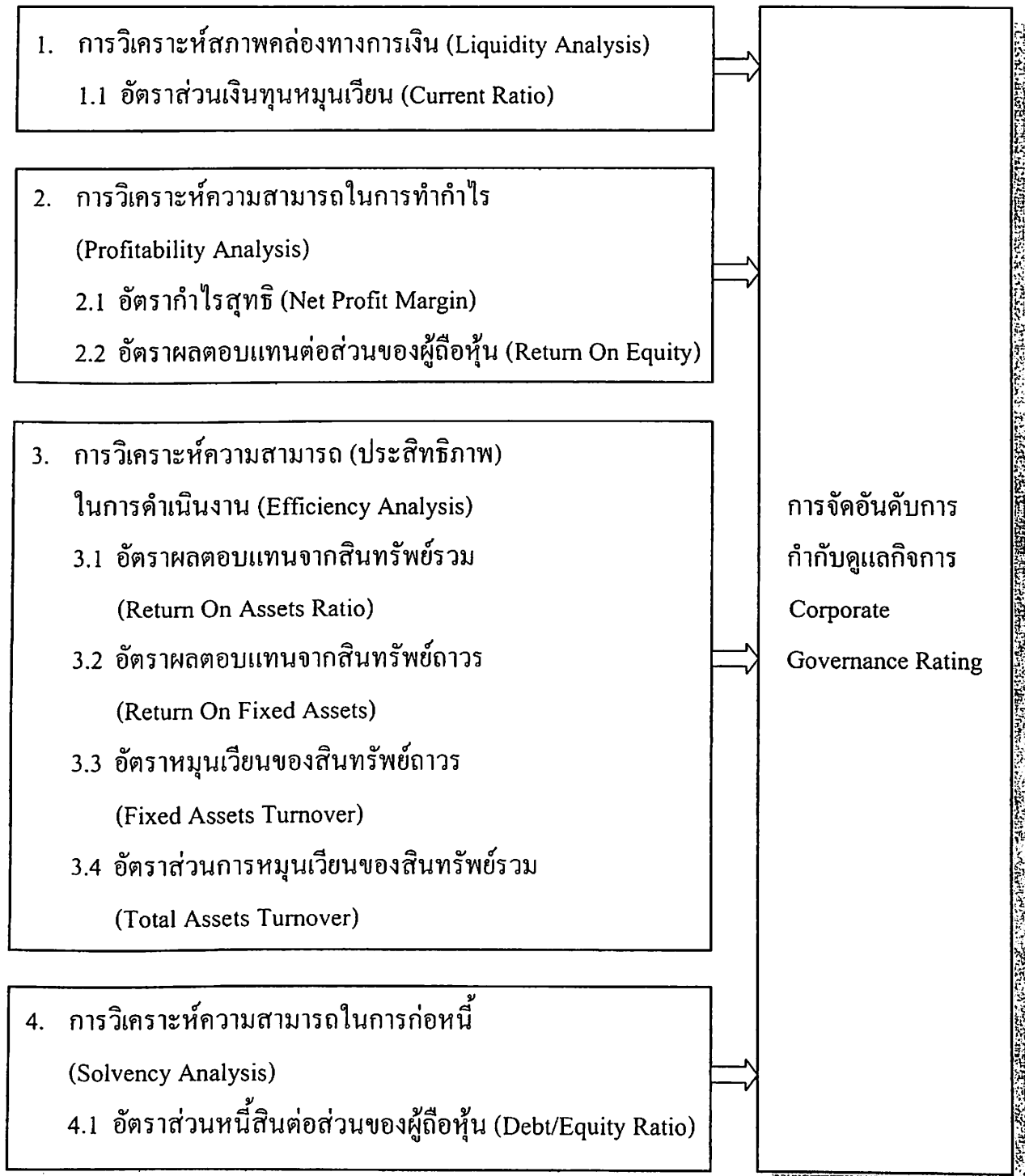
จากการศึกษาค้นคว้าและทบทวนวรรณกรรมต่าง ๆ ทำให้ผู้วิจัยต้องการศึกษาถึงความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานทางบัญชี (Firm Financial Performance) ที่มีต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ได้รับการให้คะแนนในการประเมินการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Rating : CGR) ที่ผู้วิจัยคาดว่าน่าจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสีย โดยเชื่อว่ากิจการที่มีผลการดำเนินงานทางบัญชีที่ดีจะส่งผลให้ได้รับการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีไปด้วย โดยสามารถเขียนกรอบแนวคิดของงานวิจัยได้ดังนี้

ตัวแปรอิสระ

(Independent Variables)

ตัวแปรตาม

(Dependent Variables)



สมมติฐานของการวิจัย

ในการศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่มีต่อการจัดอันดับของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งกำหนดสมมติฐานการวิจัยดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ทดสอบความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานทางบัญชีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ที่มีต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{0a} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{1a} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 ทดสอบความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานทางบัญชีอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ที่มีต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{0b} : อัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{1b} : อัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3 ทดสอบความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานทางบัญชีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) ที่มีต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{0c} : อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{1c} : อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4 ทดสอบความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานทางบัญชีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return On Assets Ratio : ROA) ที่มีต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{0d} : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{1d} : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5 ทดสอบความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานทางบัญชีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Return On Fixed Assets Ratio : ROFA) ที่มีต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{0e} : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{1e} : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 6 ทดสอบความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานทางบัญชีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover : FAT) ที่มีต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{0f} : อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{1f} : อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 7 ทดสอบความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานทางบัญชีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover : TAT) ที่มีต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{0g} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{1g} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 8 ทดสอบความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานทางบัญชีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt/Equity Ratio) ที่มีต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{0h} : อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_{1h} : อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตของการวิจัย

1. ศึกษาเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการเงินจำนวน 33 บริษัท ที่มีรอบระยะเวลาบัญชี 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม ซึ่งได้รับการพิจารณาการจัดอันดับ โดยพิจารณาจากการให้คะแนนในการประเมินการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (CGR) เฉพาะในปี 2551-2555 เนื่องจากข้อมูลในปี 2549 เป็นปีแรกที่มีการประกาศคะแนนการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ และในปี 2550 สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) มีการทบทวน ปรับปรุงหลักเกณฑ์และแนวทางในการประเมินใหม่ เพื่อใช้ในการกำหนดเกณฑ์การประกาศระดับคะแนน ทำให้ในปี 2550 ไม่มีการประกาศระดับคะแนนการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ ดังนั้นผู้วิจัยจึงกำหนดขอบเขตของข้อมูลตั้งแต่ปี 2551-2555

2. การประเมินช่วงคะแนนการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ ที่ทำการศึกษา นั้น อยู่ในช่วงระดับคะแนน (Score range) 6 ช่วง คือ ช่วงต่ำกว่า 50 (N/A), 50-59 (ระดับผ่าน) 60-69 (พอใช้), 70-79 (ระดับดี), 80-89 (ระดับดีมาก) และ 90-100 (ระดับดีเลิศ)

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานทางบัญชีที่มีต่อการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ
2. เป็นข้อมูลสำหรับนักลงทุนเพื่อนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์
3. ทำให้ฝ่ายบริหารพัฒนาศักยภาพในเรื่องของการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ

นิยามศัพท์

ความสัมพันธ์ หมายถึง ความเกี่ยวพันกันระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระ ทั้งความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันหรือทิศทางตรงกันข้าม

ผลการดำเนินงานทางบัญชี หมายถึง การวัดค่าการดำเนินการ โดยใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) เป็นการนำรายการต่าง ๆ ในงบการเงินมาเทียบอัตราส่วน เพื่อหาความสัมพันธ์ว่า มีความเหมาะสมเพียงใด

การกำกับดูแลที่ดี หมายถึง หลักการบริหารจัดการธุรกิจที่เป็นธรรม มีความโปร่งใสและเสมอภาค โดยผู้มีอำนาจบริหารมีความรับผิดชอบต่อหน้าที่และผลการกระทำของตนต่อผู้มีส่วนเกี่ยวข้องกับกิจการ ซึ่งในที่นี้มีความหมายเดียวกับบรรษัทภิบาล การกำกับดูแลกิจการประกอบด้วยคุณลักษณะดังนี้ (1) ความซื่อสัตย์ (2) ความโปร่งใส (3) ความน่าเชื่อถือ (4) ความรับผิดชอบ (5) ความเป็นอิสระ (6) ความยุติธรรม (7) ความรับผิดชอบต่อสังคม

การจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ หมายถึง คะแนนที่ได้รับโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ที่ทำการสำรวจและมีมาตรฐานเป็นที่ยอมรับ และสามารถชี้วัดการปฏิบัติ

ตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยเปิดเผยให้สังคมได้รับทราบ ว่ามีผลต่ออัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจการเงินเพียงใด

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute of Directors Association : IOD) หมายถึง เป็นสถาบันที่มีบทบาทสำคัญในการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดี และใช้จำนวนตราสัญลักษณ์ของคณะกรรมการบริษัทภิบาลแห่งชาติแสดงผลคะแนนในแต่ละระดับเพื่อจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ

กลุ่มธุรกิจการเงิน หมายถึง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มธุรกิจการเงิน จำนวน 33 บริษัท

อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การแสดงความสัมพันธ์ระหว่างรายการต่าง ๆ ในงบการเงิน เพื่อประเมินฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจ