

บทที่ 3

ระเบียบวิธีศึกษา

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับต้นทุนเงินทุน และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างและหมวดวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รูปแบบการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับต้นทุนเงินทุน และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างและหมวดวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยแบบบรรยาย (Descriptive Research) โดยนำข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินมาทำการวิเคราะห์เพื่อวัดความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการกับต้นทุนเงินทุน และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทในหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างและบริษัทในหมวดวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 31 ธันวาคม และมีการส่งงบการเงินครบทุกปี ในช่วงปี พ.ศ.2553 – 2557 ทั้งนี้ไม่รวมถึงบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนและมีการดำเนินงานที่ต่ำกว่าห้าปี บริษัทที่ได้มีการยกเลิกการดำเนินกิจการอยู่ในระหว่างปีการศึกษาได้ประชากรเป้าหมายที่เป็นบริษัทที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดจำนวน 34 บริษัท

ขอบเขตการศึกษา

การศึกษานี้ประกอบด้วยการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการในด้านโครงสร้างของคณะกรรมการ และโครงสร้างผู้ถือหุ้น กับต้นทุนของเงินทุนและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน โดยมีขอบเขตการศึกษาประชากรเฉพาะบริษัทบริการรับเหมาก่อสร้างและบริษัท

ขายวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลอยู่ระหว่างปี พ.ศ.2553 - 2557

ขั้นตอนการดำเนินการศึกษา

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับต้นทุนเงินทุน และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างและหมวดวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย ดังนี้

1. ศึกษางานวิจัยในประเทศและต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับต้นทุนเงินทุน และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพื่อให้เกิดความเข้าใจในการศึกษา

2. ศึกษาลักษณะทั่วไปของหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างและหมวดวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้เลือกบริษัทที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนดที่จะใช้ในการวิจัยได้อย่างเหมาะสม

3. เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ.2553 ถึงปี พ.ศ.2557 โดยเก็บจากฐานข้อมูลออนไลน์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.sec.or.th)

4. ทำการวิเคราะห์ข้อมูลทฤษฎีที่ได้จากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการหาค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) นำเสนอข้อมูลในรูปแบบตารางควบคู่กับการบรรยาย จากนั้นทำการทดสอบระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis)

5. สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อตอบสนองมติฐานการวิจัย

เครื่องมือการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ใช้แบบบันทึกข้อมูล โดยการรวบรวมข้อมูลทฤษฎีจากงบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ56-1) แล้วนำมาวิเคราะห์งบการเงิน โดยทำการคำนวณหาค่าตัวแปรดังนี้ (อดุลย์เดช ไสลดบาท, 2558)

1. ตัวแปรอิสระ จำนวน 5 ตัวแปร ซึ่งได้รวบรวมข้อมูลปี พ.ศ.2553 - 2557 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

1.1 ความเป็นอิสระของคณะกรรมการบริษัท (Board Independent: B_IND) คำนวณจากอัตราส่วนของจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนคณะกรรมการบริษัท (หน่วย: ร้อยละ)

1.2 ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Board Size: B_Size) คำนวณจากการนับจำนวนกรรมการในคณะกรรมการของบริษัท (หน่วย: คน)

1.3 สัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหารและคณะกรรมการ (Managerial Ownership: MOWN) คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่ถือโดยผู้บริหารและกรรมการบริหารหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด (หน่วย: ร้อยละ)

1.4 การถือหุ้นของนักลงทุนสถาบัน (Institutional Block Shareholders: INST_B) พิจารณาจากสัดส่วนการถือหุ้น โดยกำหนดเป็น Dummy Variables ดังนี้

มีผู้ลงทุนสถาบันที่สัดส่วนการถือหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 5 กำหนดค่าเป็น 1

มีผู้ลงทุนสถาบันที่สัดส่วนการถือหุ้นต่ำกว่าร้อยละ 5 กำหนดค่าเป็น 0

หรือไม่มีการถือหุ้นโดยผู้ลงทุนสถาบัน

1.5 สัดส่วนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก (TOP 5 Shareholder: TOP5) ซึ่งคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรกหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด (หน่วย: ร้อยละ)

2. ตัวแปรตาม จำนวน 2 ตัว ซึ่งได้จากการคำนวณดังนี้

2.1 ต้นทุนเงินทุน ได้แก่ อัตราต้นทุนของหนี้สิน (K_D) ใช้การคำนวณดอกเบี้ยหารด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเฉลี่ย อัตราผลตอบแทนของการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง (Risk Free Rate: R_f) ใช้อัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยงรายปีที่สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจประกาศ จากเว็บไซต์ http://www.sepo.go.th/evmcenter/whats_new/Rf_MRP_52.pdf และอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากความเสี่ยงของตลาด (Market Risk Premium: MRP) ใช้ข้อมูลซึ่งสำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจประกาศใช้ จากเว็บไซต์ http://www.sepo.go.th/evmcenter/whats_new/Rf_MRP_52.pdf

2.2 ส่วนอัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุนได้มาจากสูตรการคำนวณ

อัตราผลตอบแทน = กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน / สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติที่ใช้สำหรับงานวิจัยในครั้งนี้ คือ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นวิธีการบรรยายลักษณะของสิ่งที่ต้องการศึกษาสำหรับข้อมูลเชิงปริมาณ ได้แก่

1. การสรุปลักษณะเบื้องต้นของข้อมูลแต่ละตัวแปร ได้แก่ ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation)

2. การวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างและหมวดวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การทดสอบสมมติฐานดังกล่าวพิจารณาจากค่าความสัมพันธ์ ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 หรือไม่