

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สรุปผล

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับต้นทุนเงินและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างและหมวดวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขนาดคณะกรรมการ และการถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับต้นทุนการเงิน แสดงถึงว่าหากตัวแปรอิสระดังกล่าวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนเงินทุนเพิ่มขึ้น และหากตัวแปรอิสระดังกล่าวลดลงจะส่งผลให้ต้นทุนของเงินทุนลดลง แต่สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การถือหุ้นของผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัท และการถือหุ้นของนักลงทุนสถาบัน ไม่มีความสัมพันธ์กับต้นทุนเงินทุน ซึ่งถ้าหากสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การถือหุ้นของผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัท และการถือหุ้นของนักลงทุนสถาบันเพิ่มขึ้นจะทำให้ต้นทุนเงินทุนลดลง และหากสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การถือหุ้นของผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัท และการถือหุ้นของนักลงทุนสถาบันลดลงจะส่งผลทำให้ต้นทุนเงินทุนเพิ่มขึ้น การถือหุ้นของผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัท และการถือหุ้นของนักลงทุนสถาบัน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน แสดงถึงว่าหากตัวแปรอิสระดังกล่าวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น แต่สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ ขนาดคณะกรรมการ และการถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งหากสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ ขนาดคณะกรรมการ และการถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น

อภิปรายผล

ขนาดคณะกรรมการ และการถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก มีความสัมพันธ์กับต้นทุนเงินทุน สอดคล้องกับงานวิจัยในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนเงินทุนกับการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2549 ถึงปี พ.ศ.2551 พบว่าขนาดของคณะกรรมการ และสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก มีความสัมพันธ์กับต้นทุนเงินทุนอย่างมีนัยสำคัญ (นพธีรา ก้อนสมบัติ, 2553) และสอดคล้องกับงานวิจัยในการศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการกับต้นทุนเงินทุนของบริษัทในประเทศออสเตรเลีย ที่มีมูลค่าราคาตลาดของหุ้น พบว่า ขนาดของคณะกรรมการมีความสัมพันธ์ทางบวกกับต้นทุนเงินทุน (Pham et al., 2007) และสอดคล้องกับงานวิจัยในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกับต้นทุนเงินทุนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในสหรัฐอเมริกา พบว่า ต้นทุนเงินทุนของเจ้าของมีความสัมพันธ์ทางบวกกับสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นเกินร้อยละ 5 และขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ทางลบกับต้นทุนเงินทุนของผู้ถือหุ้น (Ashbaugh et al., 2005) และสอดคล้องกับงานวิจัยในการศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการกับ โครงสร้างเงินลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ปากีสถาน พบว่า ขนาดของคณะกรรมการและการถือหุ้น โดยบุคคลภายในมีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และขนาดกิจการมีความสัมพันธ์ทางบวกกับโครงสร้างเงินทุน (Hasan and Butt, 2009) และสอดคล้องกับงานวิจัยในการศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและคุณภาพการตรวจสอบบัญชีกับต้นทุนของหนี้สินในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของฝรั่งเศส พบว่าสัดส่วนผู้ถือหุ้นสถาบันที่ถือหุ้นเกินร้อยละ 5 และขนาดของกิจการ มีความสัมพันธ์ทางลบกับต้นทุนของหนี้สิน (Piot and Missonier-Piera, 2007)

การถือหุ้นของผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัท และการถือหุ้นของนักลงทุนสถาบันมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน สอดคล้องกับงานวิจัยในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าตัวแปรที่ใช้แทนการกำกับดูแลกิจการ มีเพียงขนาดคณะกรรมการของบริษัทเท่านั้นที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (สุชธธา บุปการะกุล, 2551) และสอดคล้องกับงานวิจัยในการศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อผลประกอบการของบริษัท

ขนาดใหญ่พบว่าบริษัทที่มีสิทธิของผู้ถือหุ้นสูง จะมีมูลค่าของกิจการสูง มีกำไร มีการเติบโตของยอดขายสูง (Gompers, Ishii and Metrick, 2003)

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการศึกษาไปใช้

จากการศึกษาในครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้นำเพียงบางรายการในการกำกับดูแลกิจการมาหาความสัมพันธ์กับต้นทุนเงินทุน และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งบางรายการไม่มีความสัมพันธ์กับต้นทุนเงินทุนและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรให้ความสำคัญกับรายการที่มีความสัมพันธ์ดังกล่าวในการวิเคราะห์การลงทุน

2. ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

2.1 ควรมีการขยายตัวแปรอิสระในการศึกษาถึงรายการส่วนอื่นในการกำกับดูแลกิจการเพิ่มเติมจากรายการที่ได้ทำการศึกษาไปแล้ว เพื่อศึกษาถึงรายการที่อาจมีความสัมพันธ์กับต้นทุนการเงินและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

2.2 ควรมีการขยายตัวแปรตามไปยังกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ เพื่อนำมาเปรียบเทียบระหว่างกลุ่มธุรกิจ