

บทที่ 3

วิธีการดำเนินการวิจัย

การค้นคว้าแบบอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI โดยเนื้อหาในบทนี้จะกล่าวถึงการตั้งสมมติฐาน ขอบเขตการศึกษา วิธีการศึกษา ดังต่อไปนี้

ประชากรตัวอย่าง

ประชากรในการศึกษานี้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ทั้งหมด 100 บริษัท จำนวน 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งประกอบด้วย เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุปโภคบริโภค ธุรกิจการเงิน สินค้าอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทริพยากร บริการ และเทคโนโลยี ยกเว้น บริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงาน และบริษัทที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด โดยสามารถรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้ที่เป็นบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ MAI และมีค่าตัวแปรครบทั้ง 5 ปี ได้จำนวน 32 บริษัท จากงบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ.2552 ถึงปี พ.ศ.2556 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ออนไลน์ (www.setsmart.com)

ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย

ตัวแปรอิสระ (Independent variable) ดังนี้

1. ความเป็นอิสระของคณะกรรมการบริษัท (Board Independent: B_IND) คำนวณจากอัตราส่วนของจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนคณะกรรมการบริษัท (หน่วย: ร้อยละ)
2. ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Board Size: B_Size) คำนวณจากการนับจำนวนกรรมการในคณะกรรมการของบริษัท (หน่วย: คน)

3. การถือหุ้นของผู้บริหารและคณะกรรมการ (Managerial Ownership: MOWN)

คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่ถือโดยผู้บริหารและกรรมการบริหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด (หน่วย: ร้อยละ)

ตัวแปรตาม (Dependent variable) ดังนี้

โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure: CAPITAL) คือ โครงสร้างเงินทุนที่เป็นสัดส่วนของแต่ละแหล่งเงินทุนระยะยาวที่กิจการจัดหา มาเพื่อใช้ในการดำเนินงานและใช้ในการลงทุน คำนวณจากหนี้สินไม่หมุนเวียนบวกส่วนของผู้อถือหุ้น (หน่วย: ล้านบาท) เพื่อนำมาพิจารณาว่าหากกิจการให้ความสำคัญเกี่ยวกับกับดูแลกิจการที่ดี จะส่งผลให้กิจการสามารถบริหารจัดการเงินทุนเพื่อเพิ่มมูลค่าให้แก่กิจการสูงสุดได้หรือไม่

เครื่องมือการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาด MAI ใช้แบบบันทึกข้อมูล โดยเก็บข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามจากงบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ.2552 ถึง ปี พ.ศ.2556 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ออนไลน์ (www.setsmart.com)

วิธีการเก็บข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ประกอบด้วยงบการเงินแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ.2552 ถึงปี พ.ศ.2556 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ออนไลน์ (www.setsmart.com) ยกเว้น

- บริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการการดำเนินงาน
- บริษัทที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย

ในการวิเคราะห์ข้อมูลงานวิจัยครั้งนี้ใช้สถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมาน ดังนี้

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เป็นการรวบรวม วิเคราะห์และสรุปลักษณะเบื้องต้นของข้อมูล โดยข้อมูลของตัวแปรอิสระ ซึ่งหมายถึง อัตรากำไรขั้นต้น , ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร , กระแสเงินสดต่อปีของกิจการ และตัวแปรตาม ซึ่งหมายถึง โอกาสในการตกแต่งกำไร จากข้อมูลต่างๆ จะนำมาทำการวิเคราะห์ขั้นต้นในรูปแบบของความถี่ การหาสัดส่วนหรือร้อยละ การวัดแนวโน้มสู่ส่วนกลาง เช่น การหาค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน และการวัดการกระจายข้อมูล เช่น ค่าสูงสุดและค่าต่ำสุด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

2. การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูงเพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับโอกาสในการตกแต่งกำไร ซึ่งใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอย (Multiple Regression) เป็นเทคนิคการวิเคราะห์ทางสถิติ เพื่อสร้างสมการเชิงถดถอย ดังนี้

สมการเชิงถดถอย

ตัวแปรตาม

ตัวแปรอิสระ

$$CAPITAL_t = \beta_0 + \beta_1 B_IND_t + \beta_2 B_SIZE_t + \beta_3 MOWN_t + e_t$$

อธิบายได้ดังต่อไปนี้

$$CAPITAL_{t+} = \text{โครงสร้างเงินทุน ณ เวลา } t$$

$$B_IND_t = \text{สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ ณ เวลา } t$$

$$B_SIZE_t = \text{ขนาดของคณะกรรมการของบริษัท ณ เวลา } t$$

$$MOWN_t = \text{สัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัท ณ เวลา } t$$

$$B_0 \beta_1 \beta_2 \beta_3 = \text{ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย}$$

$$e_t = \text{ค่าความคลาดเคลื่อน}$$