การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี

DISCLOSURE OF SOCIAL RESPONSIBILITY INFORMATION CORPORATE GOVERNANCE THE LIQUIDITY RATIOS AFFECTS PROFITABILITY CAPITAL STRUCTURE AND CORPORATE VALUE OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND IN THE CONSUMER AND TECHNOLOGY INDUSTRIES

เสาวลักษณ์ อ่ำคูณ
SAOWALUCK UMKOON

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา 2565
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

DISCLOSURE OF SOCIAL RESPONSIBILITY INFORMATION CORPORATE GOVERNANCE THE LIQUIDITY RATIOS AFFECTS PROFITABILITY CAPITAL STRUCTURE AND CORPORATE VALUE OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND IN THE CONSUMER AND TECHNOLOGY INDUSTRIES

SAOWALUCK UMKOON

INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF

MASTER ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY

SRIPATUM UNIVERSITY

ACADEMIC YEAR 2022

COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี

DISCLOSURE OF SOCIAL RESPONSIBILITY INFORMATION CORPORATE GOVERNANCE THE LIQUIDITY RATIOS AFFECTS PROFITABILITY CAPITAL STRUCTUREAND CORPORATE VALUE OF COMPANIES LISTED ON THESTOCK EXCHANGE OF THAILAND IN THE CONSUMER AND TECHNOLOGY NDUSTRIES

นักศึกษา เสาวลักษณ์ อ่ำคูณ รหัสประจำตัว 65501462

หลักสูตร บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา ดร.พรทิวา แสงเขียว

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด)

.....กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ
(ดร.พรทิวา แสงเขียว)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)
วันที่ 1 เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2566

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี

คำสำคัญ การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม/ สัดส่วนของกรรมการอิสระ/ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท/ขนาดของคณะกรรมการบริษัท/ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/อัตราหมุนเวียน/อัตราหมุนเวียนเร็ว/อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น/อัตรากำไรขั้นต้น/อัตราสุทธิกำไรสุทธิ/อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม/ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม/มูลค่ากิจการ

นักศึกษา เสาวลักษณ์ อำคูณ

อาจารย์ที่ปรึกษา ดร.พรทิวา แสงเขียว

หลักสูตร บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ บัญชี

ปีการศึกษา 2565

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี 2. เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ตั้งแต่ปี 2563-2565 จำนวน 69 บริษัท รวมทั้งหมด 207 ตัวอย่าง โดยใช้การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

ผลการวิจัย พบว่า 1) การกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลความสามารถในการทำกำไรทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ ได้แก่ สัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท กรรมการ (SH)และ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 3 อันดับแรก (TOP3) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สำหรับการกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางตลาด ที่วัดค่าจาก ได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) และสัดส่วนของกรรมการอิสระ (INP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 รวมถึงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 2) อัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น (GP) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สำหรับการบริหารสภาพคล่องที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลโครงสร้างเงินทุน ที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE)

TITLE DISCLOSURE OF SOCIAL RESPONSIBILITY INFORMATION CORPORATE GOVERNANCE THE LIQUIDITY RATIOS AFFECTS PROFITABILITY CAPITAL STRUCTURE AND CORPORATE VALUE OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND IN THE CONSUMER AND TECHNOLOGY INDUSTRIES

KEYWORD THA RELATIONSHIP BETWEEN CORPORATE AND LIQUIDITY MANAGEMENT AND ACCOUTING PERFORMANCE AND MARKET PERFORMANCE OF EFFICIENCY AND ACCOUNTING ACCRUALS OF COMPANIES IN THE REAL ESTATE

STUDENT SAOWALUCK UMKOON 65501462

ADVISOR PORNTIWA SAENGKHIEW DR.

LEVEL OF STUDY MASTER OF ACCOUNTING

FACULTY ACCOUNTING

SRIPATUM UNIVERSITY

ACADEMIC YEAR 2023

ABTRACT

The objectives of this research are: 1. To study the disclosure of corporate social responsibility information. corporate governance The liquidity ratio affects profitability. Capital structure and corporate value of listed companies Consumer industry and technology group 2. To study the disclosure of social responsibility information. corporate governance The liquidity ratio affects profitability. Capital structure and corporate value of listed companies Consumer Industry and Technology is a quantitative research (Quantitative Research) a total of 69 companies, a total of 207 samples, by using descriptive statistical analysis. Correlation coefficient analysis and multiple linear regression analysis.

The results of the research revealed that 1) corporate governance had a positive correlation with accounting profitability. which is measured by the return on equity (ROE), gross profit margin The net profit ratio is the proportion of independent directors (IND), the proportion of shares held by directors (SH) and the size of the board of directors (BOD) at a statistically significant level of 0.01 among the top 3 (TOP3). Statistically at the 0.05 level for corporate governance that has a positive correlation with market performance. Measured by include the size of the Board of Directors (BOD) and the proportion of independent directors (INP) at a statistical significance level of 0.01 including the net cash flow from operating activities (CFO) at a statistically significant level. 0.05 2) Liquidity ratio has a positive relationship with profitability. Measured from the return on equity (ROE), gross profit margin (GP), net profit ratio (NP) at a statistically significant level of 0.05 for liquidity management that has a positive correlation with capital structure effect As measured by the total debt to total assets (DR) and total debt to total equity (DE) ratios.

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้คงไม่สามารถสำเร็จลงได้ โดยด้วยความกรุณาย่างสูง จาก ดร.พรทิวา แสงเขียว อาจารย์ที่ปรึกษาที่กรุณาให้คำปรึกษา ชี้แนะแนวทาง โดยฉบับกรอบเนื้อหารายละเอียดต่างๆ และข้อคิดเห็น รวมถึงการตรวจสอบ ปรับปรุง ที่เป็นประโยชน์กับการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ให้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด ประธานกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ คณะบดีคณะบัญชี ที่ได้ให้ความรู้และแนวทางในการดำเนินงานวิจัย รวมถึงคณาจารย์หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต ผู้ให้ความรู้ให้คำแนะนำและข้อคิดเห็น ตลอดจนเจ้าของงานวิจัย วิทยานิพนธ์ และเอกสารวิชาการทุกท่าน ที่ผู้ศึกษาได้นำมาประกอบการศึกษาค้นคว้าอิสระและประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการวิจัยครั้งนี้

ขอขอบคุณเพื่อน ๆ ร่วมหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิตที่คอยช่วยเหลือให้คำแนะนำ และแบ่งปันประสบการณ์ ช่วยกันคิดและแก้ไขปัญหาต่าง ๆ ในการจัดทำรายงานการค้นคว้าอิสระฉบับนี้จนสำเร็จลุล่วงเป็นที่เรียบร้อย ผู้ศึกษาจึงขอกราบขอบพระคุณทุกท่านไว้ ณ โอกาสนี้

ท้ายสุดนี้ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณ คุณพ่อสง่า และคุณแม่บังอร อ่ำคูณ ที่คอยให้กำลังและสนับสนุนในการศึกษาแก่ผู้ศึกษามาตั้งแต่วัยเยาว์ ทั้งนี้ขอน้อมรำลึกถึงพระบารมีแห่งคุณพระศรีรัตนตรัย และสิ่งศักดิ์สิทธิ์ทั้งหลายในสากลพิภพที่ผู้ศึกษาเคารพนับถือ อันเป็นที่พึ่งให้ผู้ศึกษาได้มีสติปัญญาในการดำเนินการศึกษาได้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี และผู้ศึกษาขอขอบคุณผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต รวมทั้งนอบกราบกตเวทิตาแด่คุณบิดา มารดา และผู้มีพระคุณทุกท่านของผู้ศึกษาที่ได้ให้ความรู้และหลักวิชาการต่าง ๆ จนทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างยิ่งและหวังว่าการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้สนใจต่อไป ผู้ศึกษาขอน้อมรับความผิดพลาดไว้ผู้เดียว

เสาวลักษณ์ อ่ำคูณ

สิงหาคม 2566

สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย..... I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ..... II
กิตติกรรมประกาศ..... III
สารบัญ..... IV
สารบัญตาราง..... VII
สารบัญภาพ..... X

บทที่ **หน้า**

1 บทนำ..... 1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา..... 1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย..... 4
1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย..... 5
1.4สมมติฐานของการวิจัย..... 6
1.5 ขอบเขตของการวิจัย..... 8
1.6 ประโยชน์ที่ได้รับ..... 9
1.8 นิยามศัพท์เฉพาะ..... 10

2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... 15
2.1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์..... 16
2.2 ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)..... 17
2.3 ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย..... 18
2.4 แนวคิดการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม..... 21
2.5 แนวคิดเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ..... 22
2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... 30

สารบัญ (ต่อ)

บทที่		หน้า
3	ระเบียบวิธีวิจัย	58
	3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	58
	3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล	59
	3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล	63
	3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	66
4	ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	67
	4.1 สัญลักษณ์ทางสถิติที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล	67
	4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา	68
	4.3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์	71
	4.4 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ	80
5	สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะของการวิจัย	103
	5.1 สรุปผลการวิจัย	104
	5.2อภิปรายผลการวิจัย	107
	5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย	109
บรรณานุกรม		111
ภาคผนวก		115
	ภาคผนวก ก	120
	ภาคผนวก ข	125
ประวัติผู้วิจัย		131

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	48
2	กลุ่มตัวอย่างบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	58
3	ตัวแปรต่าง ๆ ที่ใช้ในการศึกษา และวิธีการวัดค่า	60
4	การวัดค่าของตัวแปร	61
5	แสดงการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณ	69
6	แสดงการวิเคราะห์ค่า Tolerance และ ค่า VIF	71
7	การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ	72
8	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	81
9	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรวัดค่าจากอัตรากำไรขั้นต้น (GP)	83
10	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรวัดค่าจากอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP)	86
11	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไรวัดค่าจากอัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR)	90
12	การกำกับดูแลกิจการกับผลการโครงสร้างเงินทุนวัดค่าจากอัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DE)	93
13	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการโครงสร้างเงินทุนวัดค่าจากมูลค่าของกิจการราคาตลาดหลักทรัพย์	96
14	สรุปผลการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย	99

สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่ **หน้า**

1 กรอบแนวคิดในการวิจัย..... 5

2 โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการ..... 27

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดทุนมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ โดยไม่เพียงเป็นแหล่งระดมทุนให้แก่ภาครัฐและเอกชน ช่วยเสริมสร้างความสมดุลให้แก่ระบบการเงิน เป็นกลไกในการขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจ ก่อให้เกิดการจ้างงาน การกระจายรายได้ และเป็นช่องทางการออมการลงทุนของประชาชนอีกด้วย และเมื่อกระแสโลกาภิวัตน์เข้ามามีอิทธิพล การปรับตัวและพัฒนาในทุกด้านของตลาดทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้เข้าสู่มาตรฐานสากลจึงมีความจำเป็น

ในปัจจุบันปฏิเสธไม่ได้ว่า หากต้องการเติบโตและอยู่ได้อย่างยั่งยืน การดำเนินงานของตลาดทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องจะต้องไม่ละเลยประโยชน์และผลกระทบต่อสังคม สิ่งแวดล้อมและผู้มีส่วนได้เสีย ไม่ใช่เพื่อผลกำไรทางธุรกิจหรือประโยชน์เฉพาะแก่บุคคลบางกลุ่มอีกต่อไป ดังนั้น กลยุทธ์ในการดำเนินงานจึงต้องกว้างไกลออกไปรวมถึงสังคม สิ่งแวดล้อม และโลกที่เราอยู่ด้วย นั่นคือเป้าหมายตลาดทุนที่ต้องมี การพัฒนาอย่างยั่งยืน" (Sustainability Development: SD) ของตลาดทุน

ความรับผิดชอบต่อสังคมของธุรกิจ หรือ CSR หรือ ESG (Environment, Social, Governance) อาจเป็นคำใหม่ที่เพิ่งมีการใช้กันแพร่หลายในช่วงสิบกว่าปีหลังมานี้ แต่แท้จริงแนวคิดเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าวได้รับการพูดถึงทั้งในระดับประเทศและในระดับสากลมาก่อนหน้าเป็นเวลานาน

สำหรับประเทศไทย พระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว ทรงมีพระราชดำรัสแก่พสกนิกรชาวไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2517 เกี่ยวกับหลักปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียง ซึ่งได้ถูกนำมาประยุกต์ใช้ในเวลาต่อมา โดยเป็นการดำเนินธุรกิจตามทางสายกลาง ภายใต้หลักความพอประมาณ ความระมัดระวัง มีเหตุผล และการบริหารความเสี่ยง พร้อมทั้งต้องมีความรู้และคุณธรรมในการประกอบธุรกิจ ซึ่งจะนำไปสู่เป้าหมาย คือ ความสมดุล มั่นคงและยั่งยืนของชีวิตและสังคม ดังนั้น การดำเนินธุรกิจตามปรัชญานี้จึงอยู่บนพื้นฐานของการไม่เอารัดเอาเปรียบผู้อื่น หรือแสวงหาผลกำไรจนเกินควรจากการเบียดเบียนประโยชน์ของสังคม โดยไม่คำนึงถึงผลกระทบที่อาจจะก่อให้เกิดวิกฤตตามมา ตลอดจนให้คำนึงถึงการใช้ทรัพยากรในธุรกิจอย่างประหยัดและมีคุณภาพ

ขณะที่ในระดับสากล แนวคิด CSR ที่แพร่หลายก็มีหลักการสอดคล้องกับปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงเช่นกัน โดยมีจุดเริ่มต้นจากการประชุมสุดยอดระดับโลกด้านสิ่งแวดล้อม (Earth Summit) เมื่อปี พ.ศ. 2535 ซึ่งมีการประกาศทิศทางใหม่ของการพัฒนา นั่นคือ “การพัฒนาที่ยั่งยืน” หรือ

Sustainable Development ต้องคำนึงถึงเรื่องสังคมและสิ่งแวดล้อมด้วย นอกเหนือจากประโยชน์ทางเศรษฐกิจเพียงด้านเดียว

ในปี พ.ศ. 2542 พัฒนาการในเรื่อง CSR ยิ่งชัดเจนมากขึ้น เมื่อนายโคฟี อันนัน เลขาธิการสหประชาชาติขณะนั้น ได้เรียกร้องให้ธุรกิจแสดงความเป็นพลเมืองที่ดีของโลก หรือ Good Global Citizenship รวมทั้ง ประกาศใช้ The UN Global Compact เพื่อเป็นกรอบการดำเนินงานการพัฒนาที่ยั่งยืนสำหรับองค์กรธุรกิจต่อไป

บริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate governance) คือ บริษัทที่มีการบริหารกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ และคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย (ณัฐชา อัตถพลพิทักษ์, 2559, น. 5)ซึ่งบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะช่วยลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์(Conflict of Interest) ระหว่างตัวแทน (ศิลปะพร ศรีจั่นเพชร, 2551, น. 3) เป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างความยั่งยืน และเสริมสร้างประสิทธิภาพขององค์กร โดยมีวัตถุประสงค์หลัก คือ การกำกับ การติดตาม การควบคุม และการดูแลผู้ที่ได้รับมอบหมายอำนาจหน้าที่ให้ไปทำหน้าที่ทางการบริหาร เพื่อให้ทรัพยากรขององค์กรได้นำไปใช้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลตรงตามเป้าหมายการกำกับดูแลกิจการเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งในการปรับปรุงประสิทธิภาพขององค์กร ซึ่งเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างฝ่ายจัดการคณะกรรมการ เจ้าของและผู้มีส่วนได้เสียอื่น การกำกับดูแลกิจการยังช่วยให้เกิดโครงสร้างที่สำคัญ ซึ่งเป็นกลไกในการกำหนดวัตถุประสงค์ของกิจการ และการกำหนดวิธีที่จะบรรลุวัตถุประสงค์เหล่านั้น รวมถึงติดตามผลการปฏิบัติงานเพื่อสอดส่องของกิจการ การจัดทำหลักการและแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีในรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2562 ภาครัฐได้ให้ความสำคัญกับการพัฒนาหลักการและแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีในรัฐวิสาหกิจมาโดยตลอด โดยได้มีการจัดทำหลักการและแนวทางการกำกับดูแลที่ดีในรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2552 อย่างไรก็ตาม เพื่อให้หลักการและแนวทางการกำกับดูแลรัฐวิสาหกิจมีความสอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่องตามสภาพแวดล้อมทางด้านเศรษฐกิจและสังคม จึงมีความจำเป็นต้องมีการปรับปรุงหลักการและแนวทางการกำกับดูแลที่ดีในรัฐวิสาหกิจ โดยคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ (คนร.) ได้มีคำสั่งที่ 2/2561 แต่งตั้งคณะอนุกรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดีและพัฒนาระบบธรรมาภิบาลในรัฐวิสาหกิจ (คณะอนุกรรมการฯ) สั่ง ณ วันที่ 7 มีนาคม พ.ศ. 2561 ให้มีอำนาจหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ระบบการกำกับดูแลและระบบธรรมาภิบาลของรัฐวิสาหกิจ รวมทั้งสภาพปัญหาและอุปสรรคในการกำกับดูแลและติดตามผลการดำเนินงานของรัฐวิสาหกิจในปัจจุบัน พร้อมทั้งเสนอแนะแนวทางการพัฒนาระบบการกำกับดูแลและธรรมาภิบาลของรัฐวิสาหกิจให้เหมาะสม การปรับปรุงหลักการและแนวทางการกำกับดูแลที่ดีในรัฐวิสาหกิจได้มีการศึกษากรอบแนวคิดและหลักการกำกับดูแลที่ดีตามมาตรฐานสากล ประกอบด้วย 1) OECD 2) ธนาคารระหว่างประเทศเพื่อการบูรณะและพัฒนาหรือธนาคารโลก (World Bank) 3) สำนักงาน

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ 4) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนร. ในคราวประชุมครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2562 ได้มีมติความเห็นชอบร่างหลักการและแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีในรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. .... ตามที่คณะอนุกรรมการฯ เสนอ ต่อมาคณะรัฐมนตรีในคราวประชุมเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2562 ได้มีมติเห็นชอบร่างหลักการและแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีในรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. .... เพื่อใช้แทนหลักการและแนวทางกำกับดูแลที่ดีในรัฐวิสาหกิจ ปี 2552 โดยให้รัฐวิสาหกิจรวมถึงรัฐวิสาหกิจที่ได้รับการยกเว้นไม่ต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบ ข้อบังคับ หรือมติคณะรัฐมนตรีที่ใช้บังคับกับรัฐวิสาหกิจเป็นการทั่วไป นำหลักการและแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีในรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2562 ไปปฏิบัติและนำไปใช้กับบริษัทย่อยของรัฐวิสาหกิจด้วย และมอบหมายให้สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ (สคร.) กำหนดแนวทางปฏิบัติสำหรับหลักการและแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีในรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2562 โดย สคร. ได้ดำเนินการกำหนดหลักการและแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีในรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2562 และแนวทางปฏิบัติ ตามที่คณะรัฐมนตรีมอบหมายเรียบร้อยแล้ว แบ่งเป็น ๙ หมวด ดังนี้

ภาพประกอบ 1 กำหนดแนวทางปฏิบัติสำหรับหลักการและแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีในรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2562 โดย สคร. (ที่มา : https://www.sepo.go.th/content/67)

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญต่อนโยบายการกำกับดูแลกิจการมาโดยตลอด กำหนดให้การกำกับดูแลกิจการเป็นหนึ่งในดัชนีวัดผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมทั้งกำหนดให้มีการจัดทำแผนการดำเนินงาน เพื่อยกระดับการกำกับดูแลกิจการให้เป็นไปตามมาตรฐานสากลอย่างสม่ำเสมอ ในปี 2564 คณะกรรมการฯ ได้มีการปรับปรุงนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตามหลักเกณฑ์ของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประกาศกำหนด

Kushani Panditharathna, Hirindu Kawshala. (2017) ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทบธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในศรีลังกา โดยเก็บข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โคลัมโบ (CSE) ซึ่งครอบคลุมอุตสาหกรรมการธนาคาร การเงินและการประกันภัยสำหรับปี 2555, 2556, 2557 และ 2558 จำนวน 4 ปี กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 56 บริษัท โดยมีตัวแปรอิสระ คือ การกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วย 1.ขนาดคณะกรรมการ 2.สัดส่วนกรรมการอิสระ 3.ประสิทธิภาพของคณะกรรมการ และ 4. สัดส่วนกรรมการที่เป็นผู้หญิง มีตัวแปรตามคือ ผลการดำเนินงาน ประกอบด้วย ผลตอบแทนของผู่ถือหุ้น (ROE) ผลการศึกษาพบว่าความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย ขนาดคณะกรรมการ สัดส่วนกรรมการอิสระ และสัดส่วนกรรมการที่เป็นผู้หญิง ไม่มีความสัมพันธ์กันกับ ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัท แต่ประสิทธิภาพของคณะกรรมการมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ROE)

จากที่กล่าวมาจึงได้มีการศึกษา การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยีเพื่อจะวิเคราะห์ว่ามีการส่งผลมีสอดคล้องกันมากน้อยระดับ แล้วนำมาปรับใช้และพิจารณาการตัดสินใจในการดำเนินธุรกิจขององค์กรต่อไป

1.2 คำถามงานวิจัย

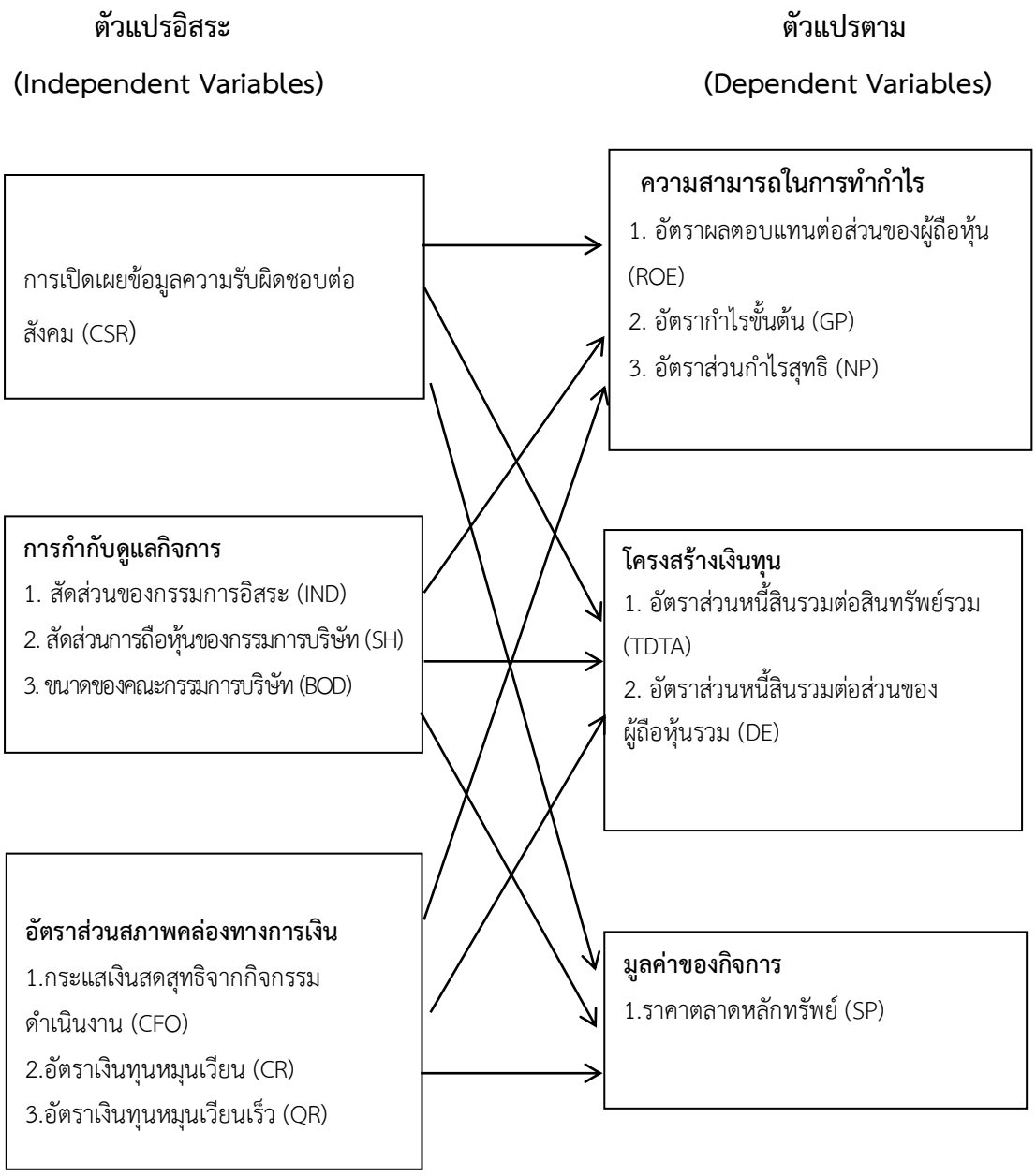
การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยีและอย่างไร

1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุน และมูลค่ากิจการ
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุน และมูลค่ากิจการ
3. เพื่อศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่องที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุน และมูลค่ากิจการ

1.4 กรอบแนวคิดการวิจัย

ในการศึกษาเรื่อง การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่อง ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค และเทคโนโลยี ผู้วิจัยได้เสนอกรอบแนวคิดในการวิจัย คือ



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

1.5 สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 2 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 3 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 4 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 7 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 8 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 9 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 10 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 11 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 12 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 13 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 14 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 15 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 16 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 17 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 18 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 19 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 20 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 21 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 22 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 23 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 24 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 25 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 26 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 27 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 28 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 29 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สมมติฐานที่ 30 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สมมติฐานที่ 31 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สมมติฐานที่ 32 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สมมติฐานที่ 33 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สมมติฐานที่ 34 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สมมติฐานที่ 35 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สมมติฐานที่ 36 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 37 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 38 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 39 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 40 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 41 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 42 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

1.6 ขอบเขตของการวิจัย

1.6.1 ขอบเขตด้านประชากร

การศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการ ครั้งนี้ได้ใช้กลุ่มตัวอย่างจากกลุ่มธุรกิจอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 69 บริษัท โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลในงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และเว็ปไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลไม่สมบูรณ์ ใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 ถึง 2565

1.6.2 ขอบเขตด้านเนื้อหา

1.6.2.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ได้แก่

- การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดต่อสังคม คือ ความรับผิดชอบต่อสังคม, การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม

- การกำกับดูแลกิจการ คือ สัดส่วนของกรรมการอิสระและสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทและ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท

- อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน คือ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน, อัตราเงินทุนหมุนเวียน, อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว

1.6.2.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ได้แก่

- ความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรขั้นต้นและ อัตราส่วนกำไรสุทธิ

- โครงสร้างเงินทุน คือ อัตราส่วนหนี้รวมต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

- มูลค่ากิจการ คือ ราคาตลาดหลักทรัพย์

1.6.2.3 ขอบเขตด้านระยะเวลาการจัดทำข้อมูลวิจัย

ระยะในการจัดทำข้อมูลวิจัย รวมทั้งสิ้น 10 เดือน เริ่มตั้งแต่ เดือนตุลาคม 2565 – กรกฎาคม 2566

1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.7.1 ประโยชน์ด้านวิชาการ

ให้ทราบถึงการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคเทคโนโลยีเป็นแนวทางแก่นักศึกษา ในการนำไปประกอบเป็นพื้นฐานข้อมูลงานวิจัยที่จะนำไปใช้ศึกษาต่อยอดได้

1.7.2 ประโยชน์ด้านการนำไปใช้

ข้อมูลที่ได้จากงานวิจัยจะเป็นแนวทางให้นักลงทุนเพื่อเป็นแนวทางในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรขององค์กรที่สนใจประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ข้อมูลที่ได้จากงานวิจัยจะเป็นแนวทางสำหรับภาครัฐและภาคธุรกิจ และผู้สนใจทั่วไป ได้พิจารณานำข้อมูลและนโยบายไปเอื้อต่อการเพิ่มขึ้นของมูลค่ากิจการส่งผลที่ดีต่อทั้งธุรกิจ ของเศรษฐกิจในประเทศ

1.8 นิยามศัพท์เฉพาะของการวิจัย

การเปิดเผย หมายถึง การเปิดเผยข้อมูล ความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการหรือข้อมูลซีเอสอาร์ในรายงานประจำปีตามหัวข้อหลัก 7 ประการของมาตรฐานว่าด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม (ISO 26000) ซึ่งได้แก่ ธรรมาภิบาล สิทธิมนุษยชน การปฏิบัติด้านแรงงาน สิ่งแวดล้อม การปฏิบัติที่เป็นธรรม ประเด็นด้านผู้บริโภค และการพัฒนาชุมชนและการมีส่วนร่วมของชุมชน

ความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ หมายถึง การดำเนินธุรกิจควบคู่ไปกับการใส่ใจ และดูแลรักษาสังคมและสิ่งแวดล้อมภายใต้ หลักจริยธรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดี และการนำปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงมาบูรณาการ เพื่อนำไปสู่การดำเนินธุรกิจที่ประสบความสำเร็จ อย่างยั่งยืน ซึ่งความรับผิดชอบต่อสังคมของ กิจการมักเรียกชื่อย่อว่า ซีเอสอาร์ (CSR) ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค หมายถึง ยึดมั่น และถือปฏิบัติในการดำเนินงานด้วยความซื่อตรง โปร่งใส และพึงปฏิบัติต่อลูกค้าทุกรายด้วยความเท่าเทียมกัน ผลิต ส่งมอบ และให้บริการ ที่ทันสมัยตรงตามความต้องการไม่กระทำการใดอันเป็นการหลอกลวง หรือทำให้หลงเชื่อในคุณภาพสินค้าและบริการ มีระบบการจัดเก็บข้อมูลลูกค้า/ผู้ที่เกี่ยวข้อง และป้องกันความปลอดภัยในการนำข้อมูลไปใช้อย่างไม่ถูกต้อง

ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค หมายถึง ยึดมั่น และถือปฏิบัติในการดำเนินงานด้วยความซื่อตรง โปร่งใส และพึงปฏิบัติต่อลูกค้าทุกรายด้วยความเท่าเทียมกัน · ผลิต ส่งมอบ และให้บริการ ที่ทันสมัยตรงตามความต้องการไม่กระทำการใดอันเป็นการหลอกลวง หรือทำให้หลงเชื่อในคุณภาพสินค้าและบริการ มีระบบการจัดเก็บข้อมูลลูกค้า/ผู้ที่เกี่ยวข้อง และป้องกันความปลอดภัยในการนำข้อมูลไปใช้อย่างไม่ถูกต้อง

การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม หมายถึง การใช้ทรัพยากรธรรมชาติ และสิ่งแวดล้อมอย่างฉลาด โดยใช้ให้ น้อย เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดย คำนึงถึงระยะเวลาในการใช้ให้ยาวนาน และก่อให้เกิดผลเสียหายต่อสิ่งแวดล้อม น้อยที่สุด รวมทั้งต้องมีการกระจายการ ใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างทั่วถึง อย่างไรก็ตามในสภาพปัจจุบัน ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมมี ความเสื่อมโทรมมาก

ความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ หมายถึง การดำเนินธุรกิจควบคู่ไปกับการใส่ใจ และดูแลรักษาสังคมและสิ่งแวดล้อมภายใต้ หลักจริยธรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดี และการนำปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงมาบูรณาการ เพื่อนำไปสู่การดำเนินธุรกิจที่ประสบความสำเร็จ อย่างยั่งยืน ซึ่งความรับผิดชอบต่อสังคมของ กิจการมักเรียกชื่อย่อว่า ซีเอสอาร์ (CSR) ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค หมายถึง ยึดมั่น และถือปฏิบัติในการดำเนินงานด้วยความซื่อตรง โปร่งใส และพึงปฏิบัติต่อลูกค้าทุกรายด้วยความเท่าเทียมกัน ผลิต ส่งมอบ และให้บริการ ที่ทันสมัยตรงตามความต้องการไม่กระทำการใดอันเป็นการหลอกลวง หรือทำให้หลงเชื่อในคุณภาพสินค้าและบริการ มีระบบการ จัดเก็บข้อมูลลูกค้า/ผู้ที่เกี่ยวข้อง และป้องกันความปลอดภัยในการนำข้อมูลไปใช้อย่างไม่ถูกต้อง รวมทั้งต้องมีการกระจายการ ใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างทั่วถึง อย่างไรก็ตามในสภาพปัจจุบัน ทรัพยากรธรรมชาติ

และสิ่งแวดล้อมมี ความเสื่อมโทรมมากการกำกับดูแลกิจการเป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างความยั่งยืนและเสริมสร้างประสิทธิภาพขององค์กร โดยมีวัตถุประสงค์หลัก คือ การกำกับ การติดตาม การควบคุม และการดูแลผู้ที่ได้รับมอบหมายอำนาจหน้าที่ให้ไปทำหน้าที่ทางการบริหาร เพื่อให้ทรัพยากรขององค์กรได้นำไปใช้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลตรงตามเป้าหมาย การกำกับดูแลกิจการเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งในการปรับปรุงประสิทธิภาพขององค์กร ซึ่งเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างฝ่ายจัดการคณะกรรมการ เจ้าของและผู้มีส่วนได้เสียอื่น การกำกับดูแลกิจการยังช่วยให้เกิดโครงสร้างที่สำคัญ ซึ่งเป็นกลไกในการกำหนดวัตถุประสงค์ของกิจการ และการกำหนดวิธีที่จะบรรลุวัตถุประสงค์

การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) หมายถึง เป็นระบบที่จัดให้มีกระบวนการ และโครงสร้างของภาวะผู้นำ และการควบคุมของกิจการให้กิจการให้มีความรับผิดชอบตามหน้าที่ด้วยความโปร่งใส และสร้างความสามารถในการแข่งขัน เพื่อรักษาเงินลงทุนและเพิ่มคุณค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาวภายใต้กรอบการมีจริยธรรมที่ดี โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียอื่นและสังคมโดยรวม สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ให้คำจำกัดความของการกำกับดูแลกิจการที่ดี หมายถึง การกำกับดูแลกิจการที่เป็นไปเพื่อการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืนนอกเหนือจากการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน ซึ่งคณะกรรมการควรกำกับดูแลกิจการให้นำไปสู่ผล (Governance Outcome)

สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ (Independent Directors) หมายถึง บุคคลที่ได้รับการแต่งตั้งให้ทำหน้าที่ตรวจสอบการทำงานของผู้บริหาร โดยกรรมการอิสระนั้นต้องมีความเป็นอิสระจากการควบคุมของผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือมีส่วนได้เสียกับการตัดสินใจของผู้บริหาร ในบริษัทมีกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด แต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 คน

สัดส่วนการถือหุ้นของคณะกรรมการบริษัท หมายถึง สัดส่วนการถือครองหุ้นสามัญของคณะกรรมการบริษัทต่อจำนวนหุ้นทั้งหมด ที่แสดงให้เห็นถึงหลักการกำกับดูแลกิจการด้านการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน

ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Board Size) หมายถึง จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในคณะกรรมของบริษัท รวมถึงระหว่างปีที่มีการลาออกของกรรมการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Activities) กิจกรรมดำเนินงาน หมายถึง กิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการ และกิจกรรมอื่นที่มิใช่กิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงิน หรือเป็นกิจกรรมการดำเนินงานโดยปกติของกิจการ โดยจะเกี่ยวข้องกับการขายสินค้าการให้บริการ รวมถึงรายการค้าทุกรายการที่เกิดขึ้นในการดำเนินงานที่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของกิจการ

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจาก สินทรัพย์หมุนเวียน กับหนี้สินหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่จัดอยู่ในกลุ่มทางการเงินที่บอกถึงสภาพคล่องของกิจการ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะบอกว่า กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้สินระยะสั้น

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่ตัดสินค้าคงเหลือออกไป(เพราะสินค้าคงเหลือบางประเภทไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายในหนึ่งปี) กับหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งจะบอกถึงความสามารถของกิจการในการชำระหนี้สินระยะสั้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) หมายถึง อัตราส่วนที่ช่วยวัดประสิทธิภาพของบริษัทว่าสามารถสร้างผลตอบแทนจากส่วนของเจ้าของหรือส่วนของผู้ถือหุ้นได้มากน้อยเพียงใด มีค่าเป็นเปอร์เซ็นต์

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) คือ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เป็นการวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรขั้นต้นกับยอดขาย ทำให้สามารถประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการเปรียบเทียบผลกำไรจากการขายเทียบเป็นร้อยละของยอดขาย (รายได้จากการขายและการให้บริการ) เพื่อใช้วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนสินค้า และความสามารถในการปรับราคาขายสินค้าหากบริษัทมีความสามารถในการควบคุมต้นทุนเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายจะทำให้มีความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นถือว่าเป็นตัวตั้งต้นของการทำกำไรได้ หากอัตราส่วนนี้ดี กำไรสุทธิมีแววที่จะดีตามมาและยังทำให้ทราบถึง ความสามารถการจัดการผลิต การควบคุมต้นทุนการผลิต การตั้งราคาการแข่งขันในอุตสาหกรรม หากการแข่งขันสูง จะทำให้กำไรขั้นต้นมีความผันผวน

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) คือ อัตรากำไรสุทธิ เป็นการวัดอัตราส่วนทางการเงินระหว่างผลกำไรสุทธิกับยอดขาย ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่บอกถึงความสามารถการทำกำไรสุทธิของกิจการ บอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการและความสามารถของผู้บริหารอีกด้วย

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่แสดงการเปรียบเทียบว่า กิจการมีหนี้สินเป็นกี่เท่าของสินทรัพย์รวม ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำ แสดงว่ากิจการมีโครงสร้างหนี้รวมเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วต่ำ ซึ่งจะเกิดผลดีเนื่องจากทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินน้อยและมีโอกาสกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้มาก ตรงกันข้ามถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสูง แสดงว่ากิจการมีโครงสร้างหนี้สินรวมเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วสูง จะเกิดผลเสียเนื่องจากทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินมาก และมีโอกาสจะกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้น้อย **สูตรการคำนวณ** อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม = หนี้สินรวม/สินทรัพย์รวม

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : D/E) คือ อัตราส่วนที่นำหนี้สินรวม หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาสที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย เนื่องจากหนี้สินที่มากทำให้กิจการมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยทุกงวดไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนอาจจะพิจารณาไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้

มูลค่ากิจการ (Firm Value) หมายถึง มูลค่าทางเศรษฐศาสตร์ของธุรกิจหรือมูลค่าปัจจุบัน สุทธิรวมของกระแสเงินสดในอนาคต ซึ่งเป็นสิ่งที่สามารถสะท้อนถึงความมั่งคั่งของผู้ที่เป็นเจ้าของ (Shareholders' Wealth)

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (อังกฤษ: SET Index) คือ ดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยคำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (รวมหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์) ยกเว้นหุ้นที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 1 ปี ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์คำนวณโดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization weighted) ด้วยการเปรียบเทียบมูลค่าตลาดในวันปัจจุบันของหลักทรัพย์ (Current Market Value) กับมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ในวันฐานของหลักทรัพย์ (Base Market Value) คือ วันที่ 30 เมษายน 2518 ซึ่งดัชนีมีค่าเริ่มต้นที่ 100 จุด

กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค หมายถึง **Consumer Products (สินค้าอุปโภคบริโภค)** กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้า เพื่อการอุปโภคบริโภคต่าง ๆ ทั้งที่เป็นสินค้าที่จำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย **Fashion (แฟชั่น)** ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจ เป็นผู้ผลิต ออกแบบ เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า ต่อไปนี้

- เครื่องนุ่งห่ม รองเท้า เครื่องหนัง และกระเป๋า
- ผู้เจียระไนและแปรรูปอัญมณี และเครื่องประดับต่าง ๆ
- ผู้ผลิตวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมนี้ เช่น ผู้ผลิตเส้นใย เส้นด้าย และฟอกหนัง เป็นต้น

กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและการสื่อสาร หมายถึง เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (อังกฤษ: information and communication[s] technology; ไอซีที) หมายถึง เทคโนโลยีที่ใช้จัดการสารสนเทศ การสื่อสาร เป็นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องตั้งแต่การรวบรวม การจัดเก็บข้อมูล การประมวลผล การพิมพ์ การสร้างงาน การสื่อสารข้อมูล ฯลฯ ซึ่งรวมไปถึงการให้บริการ การใช้ และการดูแลข้อมูล บทบาทของเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ได้แก่งานสำนักงาน เช่น แฟกซ์ โทรศัพท์ เครื่องพิมพ์ดีด เครื่องถ่ายเอกสาร งานอุตสาหกรรม จัดการงานด้านการผลิต การสั่งซื้อการพัสดุ การเงิน บุคลากร ออกแบบผลิตภัณฑ์ และงานด้านอื่น ๆ งานการเงินและการ

พาณิชย์ เช่น ATM, Purchasing Card, Digital Cash, e-CHARGE งานการบริการการสื่อสาร เช่น สารสนเทศระบบออนไลน์ ดาวเทียม และโครงข่ายบริการสื่อสารร่วมระบบดิจิทัล (ISDN) เป็นต้น งานด้านสาธารณสุข เช่น การนำคอมพิวเตอร์มาใช้ในการเก็บข้อมูลยา การรักษาพยาบาล การคิดเงิน การเก็บข้อมูลผู้ป่วย การวินิจฉัยโรค งานด้านการศึกษาและการฝึกอบรม เช่น การนำเอาบทเรียนมาบรรจุไว้ใน คอมพิวเตอร์ การจัดการศึกษาทางไกลผ่าน รายการวิทยุ โทรทัศน์ และดาวเทียม

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค และเทคโนโลยี ผู้วิจัยได้นำแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัย ที่เกี่ยวข้องมาใช้ในการศึกษาเพื่อใช้เป็นแนวทางในการวิจัย โดยมีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี 2. เพื่อศึกษาการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี ซึ่งวัดด้วยการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย สัดส่วนของกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือหุ้นของคณะกรรมการบริษัทและขนาดคณะกรรมการบริษัท และการบริหารสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ซึ่งวัดค่าจาก อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วนกำไรสุทธิ และโครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และมูลค่ากิจการ (ราคาตลาดหลักทรัพย์) ในครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการศึกษารวบรวมข้อมูลจากแหล่งต่าง ๆ ประกอบด้วย บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บทความวิชาการ วารสาร หนังสือ เว็ปไซต์ แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการทบทวนวรรณกรรมทั้งในส่วนของแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาวิจัย ดังนี้

2.1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์

2.2 ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)

2.3 ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย

2.4 แนวคิดการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม

2.5 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับราคาตลาดหลักทรัพย์

2.6 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์

2.1.1 ความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์

ตลาดทุนไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมา แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ

พัฒนาการของตลาดทุนของไทยในยุคใหม่นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน และต่อมาเป็น "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า "The Securities Exchange of Thailand"

การจัดตั้งตลาดหุ้นของไทยเริ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในรูปห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยในปีต่อมาได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดีการซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้รับความสนใจมากนัก มูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นกู้มีมูลค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังคงไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำสุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้น และในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอในเรื่องตลาดทุน

ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นกรุงเทพจะไม่ประสบความสำเร็จ แต่แนวความคิดเกี่ยวกับการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบและได้รับการสนับสนุนอย่างเป็นทางการนั้นได้รับความสนใจจากประชาชนเป็นอย่างมาก ดังนั้นแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) จึงได้เสนอแผนการจัดตั้งตลาดทุนดังกล่าวขึ้นเป็นครั้งแรก โดยให้มีเครื่องมืออำนวยความสะดวกและมาตรการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมในปี พ.ศ. 2512 รัฐบาลได้ทำการว่าจ้างศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม รอบบิ้นส์ ศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เพื่อมาทำการศึกษาช่องทางการพัฒนาตลาดทุนไทยในเวลาต่อมา

ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาทโดยการแก้ไข "ประกาศคณะปฏิวัติ ที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจ การค้า ที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน" การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแล การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้

การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม หลังจาก นั้นในปี พ.ศ. 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ ในปี พ.ศ. 2518 รูปแบบทางกฎหมายต่างๆได้รับการปรับแก้จนลงตัว และในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็น ทางการครั้งแรกและได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534

เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เริ่มเปิดดำเนินการเป็นครั้งแรก ณ ชั้น 4 อาคารศูนย์การค้าสยาม ต่อมาในปี 2526 ได้ย้ายที่ทำการมายังอาคารสินธร ถ. วิทยุ แล้วจึงย้ายมายังอาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ. รัชดาภิเษก เขตคลองเตย เมื่อปี 2541 ต่อมาในปี 2559 ได้ย้ายมา ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแห่งใหม่ ถ. รัชดาภิเษก เขตดินแดง โดยสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี เสด็จพระราชดำเนินเป็นประธานในพิธีเปิดอาคารฯ เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2559

2.2 ทฤษฎีตัวแทน (Agency Concept)

แนวคิดตัวแทน (Agency Concept) คือ กิจการอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของผู้บริหาร ซึ่งได้รับการแต่ตั้งจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้น (หรือเรียกว่า”ตัวการ”) พื้นฐานของการกำกับดูแลกิจการ โดยยึดถือภาวะผู้นำ 4 ประการดังนี้ ความโปร่งใส ความซื่อสัตย์ 26 ม.ค. 2561 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องคือ แนวคิดที่อธิบายถึง ปรากฏการณ์ที่เป็นประโยชน์และสอดคล้องกับ กระบวนทัศน์ที่นักวิจัยจะดำเนินการวิจัย ถ้าทฤษฎี ไม่เกี่ยวข้องกับงานวิจัย ความทั่วถึงของทฤษฎีและ ผลลัพธ์ที่ได้จากการทดสอบจะไม่สืบเนื่องกัน ด้วยเหตุ นี้ผู้วิจัยทางบัญชีจึงต้องระบุให้ชัดเจนว่า เหตุใดทฤษฎีที่เลือกใช้จึงเกี่ยวข้องกับงานวิจัยและสอดคล้องกับ กระบวนทัศน์อย่างไร ในทุกแง่มุมของเหตุการณ์ที่ต้องการศึกษา รวมทั้งยังต้องตระหนักถึงทฤษฎี ที่มีอยู่เดิมและวิเคราะห์ว่าเกี่ยวข้องกับงานที่ต้องการ ศึกษาอย่างไร ตัวอย่างทฤษฎีที่อธิบายงานวิจัยทางบัญชีใน บทความนี้ ได้แก่ Positive Accounting Theor y ทฤษฎีตัวแทน ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย ทฤษฎีผู้พิทักษ์ ผลประโยชน์ ทฤษฎีต้นทุนธุรกรรม ทฤษฎีการ ส่งสัญญาณ และทฤษฎีความชอบธรรม แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง 1. Positive Accounting Theory โดย Watts, R. L 2. ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) โดย Jensen, M. C. และ Meckling, W.H. (1976) ทฤษฎีตัวแทนเป็นการอธิบายถึงความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นภายใต้สัญญาระหว่างบุคคลหรือกลุ่มบุคคล ที่เป็นตัวการ (Principal) ในการแสวงหาประโยชน์ สูงสุดจากการลงทุน โดยการว่าจ้างตัวแทน (Agent) ให้ดำเนินการบริหารจัดการแทน

ตนเอง และในขณะ เดียวกันก็พยายามควบคุมไม่ให้ตัวแทนดำเนินการที่ ไม่เหมาะสม ดังนั้นตัวการจึงต้องให้ผลตอบแทนที่สามารถ จูงใจตัวแทนได้ มิฉะนั้นอาจก่อให้เกิดปัญหาความ ขัดแย้งทางผลประโยชน์เนื่องจากตัวแทนหรือฝ่าย บริหารจะพยายามหาหนทางในการสร้างมูลค่าสูงสุด ให้ตัวการก็ต่อเมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่า หนทางนั้น เอื้อประโยชน์ให้กับตัวเองหรือเกิดดุลภาพในผลตอบแทนที่ทั้งสองฝ่ายจะได้รับตามสัญญา มิฉะนั้นอาจ เป็นไปได้ที่ตัวแทนจะปกปิด ซ่อนเร้นข้อมูล หลีกเลี่ยง ความรับผิดชอบ และกระทำการที่ผิดต่อศีลธรรม

2.3 ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholder Theory)

ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสียเป็นทฤษฎีที่มีความเกี่ยวข้องกับแนวคิดการจัดการองค์กรและแนวคิดจริยธรรมธุรกิจที่เน้นคุณธรรมและค่านิยมในการบริหารจัดการองค์กร ถูกเสนอครั้งแรกโดยอาร์เอ็ดเวิร์ดฟรีแมนในหนังสือการจัดการเชิงกลยุทธ์ หนังสือเล่มนี้ได้กล่าวถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท การให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียจะทำให้เกิดผลประโยชน์กับทั้งบริษัทและผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ (Freeman, 1984) โดยทั่วไปผู้ประกอบการจะให้ความสำคัญกับการแสวงหากำไร การสร้างความสามารถให้เหนือกว่าคู่แข่ง การลดต้นทุนให้ได้มากที่สุด แต่ปัจจัยผู้มีส่วนได้เสียถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ผู้ประกอบการประสบความสำเร็จ การมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้มีส่วนได้เสียจะช่วยส่งเสริมให้เกิดการแลกเปลี่ยนความรู้ แนวคิด หรือแลกเปลี่ยนทรัพยากรที่มีประโยชน์ระหว่างกัน และทำให้ผู้ประกอบการเข้าใจสภาพแวดล้อมทางสังคมได้ดีขึ้น รวมทั้งส่งผลต่อภาพลักษณ์ของผู้ประกอบการ (Freeman et al., 2010; Harrison, Bosse, and Phillips, 2010) ผู้มีส่วนได้เสียแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลัก ๆ คือ (1) ผู้มีส่วนได้เสียหลัก เช่น ลูกค้า คู่แข่ง ผู้ผลิตวัตถุดิบ พนักงาน และผู้ถือหุ้น (2) ผู้มีส่วนได้เสียรองได้แก่ รัฐบาล องค์กร ชุมชน สภาพแวดล้อม หรือนักเคลื่อนไหวต่าง ๆ (Freeman et al., 2010)

1.คู่แข่ง (competitor) ถือว่าเป็นผู้มีส่วนได้เสียหลัก เพราะไม่เพียงแต่เกี่ยวข้องในแง่ของการเป็นคู่แข่งในด้านการหาลูกค้าหรือการจัดหาทรัพยากรเท่านั้น แต่คู่แข่งยังเป็นตัวกระตุ้นให้เกิดการแข่งขัน ปรับปรุงสินค้าและบริการ ส่งผลไปยังการแข่งขันการสร้างนวัตกรรมและการพัฒนากลยุทธ์ต่าง ๆ ของผู้ประกอบการ (Christensen and Bower, 1996) เช่น บริษัท Apple กับ Samsung เป็นบริษัทผู้ผลิต smart phone ทั้งสองบริษัทถือเป็นคู่แข่งขันระหว่างกันในด้านการหาลูกค้า แต่การแข่งขันระหว่างสองบริษัทนี้ทำให้เกิดการพัฒนาทั้งเรื่องการพัฒนาสินค้า การบริการ และนำไปสู่การสร้างนวัตกรรมใหม่ ๆ ให้แก่วงการ smart phone ดังนั้นเราจะเห็นว่าการเป็นคู่แข่งระหว่างกันไม่ได้เกิดผลในด้านลบอย่างเดียวแต่สามารถส่งผลในด้านบวกด้วย การสร้างเครือข่ายผู้ประกอบการจะทำให้เกิดการร่วมมือกันในด้านการแลกเปลี่ยนข้อมูลหรือองค์ความรู้ที่เป็นประโยชน์

ระหว่างกัน รวมทั้งผู้ประกอบการรายย่อยสามารถเรียนรู้ประสบการณ์และวิธีการจัดการของผู้ประกอบการรายใหญ่ นอกจากนั้นถ้าผู้ประกอบการที่มีความสนใจคล้าย ๆ กันอาจจะมีการร่วมมือกันเพื่อการพัฒนาสินค้าหรือบริการให้ตรงกับความต้องการของลูกค้า ดังนั้นการเข้าใจทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย โดยเฉพาะผู้มีส่วนได้เสียหลักทำให้ผู้ประกอบการได้รับรู้และเข้าใจถึงอุปสรรคและโอกาส และทำให้ผู้ประกอบการสามารถสร้างเครือข่ายอย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น อีกทั้งก่อให้เกิดความร่วมมือระหว่างกันทั้งในการแลกเปลี่ยนข้อมูลหรือความรู้ที่มีประโยชน์ และเป็นตัวผลักดันให้เกิดการพัฒนาสินค้าและบริการนำไปสู่การสร้างนวัตกรรมในที่สุด (Ketchen et al., 2007)

2. (customer) ถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียที่ทำให้ผู้ประกอบสามารถเข้าใจความต้องการของลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น เช่น ลูกค้าต้องการสินค้าแบบไหน ระดับราคาเท่าไหร่ที่ยอมรับได้ เทรนด์ของลูกค้าวัฒนธรรมความเป็นอยู่ ทั้งหมดนั้นจะเป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์แก่ผู้ประกอบการในการพัฒนาสินค้าและบริการให้ตรงกับความต้องการของลูกค้าอย่างแท้จริง (Payne et al., 2009) นอกจากนั้นการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าจะทำให้ผู้ประกอบการพัฒนาสินค้าให้มีความแปลกใหม่ มีความหลากหลาย เพราะลูกค้ามีหลายกลุ่ม แต่ละกลุ่มมีความต้องการที่แตกต่างกัน (Ramaswami et al., 2009) ความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าจะช่วยส่งเสริมให้เกิดการทำงานร่วมกัน ทำให้เกิดการถ่ายทอดประสบการณ์ รู้ถึงความต้องการ อุปสรรค และแนวทางที่จะอยู่ร่วมกันได้ ดังนั้นผู้ประกอบการควรให้ความสำคัญกับลูกค้าโดยการสร้างความสัมพันธ์พันธ์ที่ดีระหว่างกัน รับฟังปัญหา อุปสรรค และความต้องการของลูกค้าเพื่อที่จะสามารถปับปรุงการขายสินค้าและบริหารให้ตรงกับความต้องการของลูกค้าได้มากขึ้น (Iglesias et al., 2013)

3. พนักงาน (employee) ถือเป็นผู้ที่นำเอกลักษณ์ คุณค่า และแบรนด์ของผู้ประกอบการไปยังลูกค้า (Gyrd – Jones and Kornum, 2013) การที่พนักงานสร้างความสัมพันธ์ที่กับลูกค้าจะทำให้ลูกค้าเกิดความทรงจำที่ดี นอกจากนั้นพนักงานยังเป็นทรัพยากรที่มีค่า เพราะพนักงานแต่ละคนมีความรู้และประสบการณ์เป็นประโยชน์ต่อองค์กร ซึ่งความหลากหลายขององค์ความรู้ดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ในการกำหนดวิสัยทัศน์ เป้าหมาย การจัดการเชิงกลยุทธ์ที่ถูกต้องและสามารถนำพากิจการให้มีความเข้มแข็งได้ (Andies and Czannitzki, 2014)

4. ผู้ผลิตสินค้า (supplier) ถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียหลักที่ผู้ประกอบการทุกรายต้องให้ความสำคัญ ความสัมพันธ์ที่ดีระหว่างผู้ประกอบการกับผู้ผลิตสินค้าจะทำให้ผู้ประกอบการสามารถประหยัดต้นทุน และทำให้ผู้ประกอบการได้ข้อมูลที่สำคัญในการขายสินค้าและบริการให้ดียิ่งขึ้น (Kim and Cavvsgil, 2013) นอกจากนี้ความสัมพันธ์ที่ดีระหว่างผู้ประกอบการกับผู้ผลิตสินค้าส่งเสริมให้เกิดการสร้างนวัตกรรมต่าง ๆ ทั้งในเรื่องรูปแบบการข่ยสินค้าหรือการบริการ รวมทั้งการทำงานอย่างใกล้ชิดกับผู้ผลิตสินค้าจะส่งเสริมให้เกิดการถ่ายทอดข้อมูลและองค์ความรู้ระหว่างกัน จะทำให้สองฝ่ายสามารถร่วมมือกันได้ (Takeishi, 2001) Barrales – Molina et al., (2014) ได้กล่าวว่า

ความสัมพันธ์ที่ดีระว่างผู้ประกอบการกับผู้ผลิตสินค้าจะช่วยส่งเสริมให้เกิดการจัดการห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพระหว่างกัน เกิดพันธมิตรทางการตลาดร่วมกัน เกิดการเรียนรู้และแลกเปลี่ยนความรู้ระหว่างกัน ซึ่งจะพัฒนาไปสู่การสร้างนวัตกรรมที่เป็นประโยชน์กับทั้งสองฝ่าย ดังนั้นการให้ความสำคัญกับผู้ผลิตสินค้าสามารถสร้างประโยชน์มากมายต่อผู้ประกอบการ และจะดียิ่งขึ้นถ้าผู้ประกอบการสามารถเชิญผู้ผลิตสินค้าเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของเครือข่ายผู้ประกอบการเพราะจะทำให้ผู้ประกอบการต่าง ๆ ในเครือข่ายสามารถเข้าถึงทรัพยากรย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งสองฝ่ายสามารถที่จะพัฒนาวิสัยทัศน์ร่วมกัน กำหนดกลยุทธ์ รวมทั้งแลกเปลี่ยนข้อมูลและความรู้ที่เป็นประโยชน์ร่วมกัน ซึ่งในท้ายที่สุดแล้วจะทำให้เกิดความเข้มแข็งในเครือข่ายของผู้ประกอบการ

5. ผู้มีส่วนได้เสียรอง (second stakeholder) ผู้มีส่วนได้เสียรองประกอบด้วย รัฐบาล องค์กร NGO ชุมชน หน่วยงานหรือองค์กรต่าง ๆ ที่เคลื่อนไหวในด้านสิ่งแวดล้อม การให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียรองทำให้ผู้ประกอบการเข้าใจความเป็นจริงของสภาพแวดล้อมที่รายล้อมผู้ประกอบการทั้งในด้านสังคม วัฒนธรรม เศรษฐกิจ การเมือง ชาติพันธุ์ รวมทั้งปัญหาของสิ่งแวดล้อมได้ดียิ่งขึ้น ความเข้มแข็งของเครือข่ายผู้ประกอบการขึ้นอยู่กับความสามารถที่จะปรับตัวให้เข้ากับสภาวะแวดล้อมที่เป็นอยู่อย่างชาญฉลาด ด้วยการนำผู้มีส่วนได้เสียรองดังกล่าวเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของเครือข่ายของผู้ประกอบการ หรือการที่ผู้ประกอบการเข้าไปเป็นส่วนหนึ่งของเครือข่ายต่าง ๆ ที่มีอยู่จะช่วยส่งเสริมให้ผู้ประกอบการเข้าใจสถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้ชัดเจนยิ่งขึ้น (Doha, 2010) Oetzel and Yaziji (2010) ได้กล่าวว่า เมื่อผู้ประกอบการประสบปัญหาในการขายสินค้า หรือสินค้าไม่เป็นที่ต้องการของลูกค้า ผู้ประกอบการสามารถรับรู้ปัญหาดังกล่าวผ่านองค์กรต่าง ๆ ที่เป็นเครือข่ายในพื้นที่โดยเฉพาะองค์กร NGO ซึ่งองค์กรเหล่านี้มีข้อมูลและงานวิจัยที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ประกอบการในหาทางแก้ปัญหาได้อย่างถูกต้องยิ่งขึ้น

จากการศึกษาทฤษฎีและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย (stakeholder theory) สามารถสรุปได้ว่า ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสียเป็นทฤษฎีที่ให้ความสำคัญกับบุคคลที่อยู่รอบ ๆ ผู้ประกอบการ อาจประกอบไปด้วย ชุมชน ลูกกค้า คู่แข่ง NGO ผู้ผลิตสิค้า หรือสภาพแวดล้อม การที่ผู้ประกอบการเข้าใจและเล็งเห็นถึงความสำคัญของผู้มีส่วนได้เสียจะช่วยส่งเสริมให้เกิดการแลกเปลี่ยนความรู้ แนวคิด หรือแลกเปลี่ยนทรัพยากรที่มีประโยชน์ระหว่างกัน และทำให้ผู้ประกอบการเข้าใจสภาพแวดล้อมทางสังคมได้ดีขึ้น รวมทั้งส่งผลต่อภาพลักษณ์ของผู้ประกอบการ ซึ่งผู้มีส่วนได้เสีย (stakeholder theory) แบ่งออกเป็น 6 กลุ่มด้วยกัน (1) คู่แข่ง (competitor) เป็นตัวกระตุ้นให้เกิดการแข่งขันพัฒนาและปรับปรุงสินค้าและบริการ เกิดการสร้างนวัตกรรมใหม่ ๆ และการพัฒนากลยุทธ์ต่าง ๆ (2) ลูกค้า (customer) ส่งผลให้ผู้ประกอบสามารถเข้าใจความต้องการที่แท้จริงของลูกค้า ลูกค้าต้องการสินค้าแบบไหน ระดับราคาเท่าไหร่ที่ยอมรับได้ เทรนด์ของลูกค้า และวัฒนธรรมความเป็นอยู่ เกิดการถ่ายทอดประสบการณ์ร่วมกัน แต่ละฝ่ายรู้ถึงความต้องการ อุปสรรค

และแนวทางที่จะอยู่ร่วมกันได้โดยแต่ละฝ่ายจะได้ประโยชน์กันทั้งสองฝ่าย (3) พนักงาน (employee) ทำให้ปฏิสัมพันธ์ที่ดีระหว่างพนักงานกับลูกค้าจะทำให้เกิดความทรงจำที่ประทับใจ พนักงานแต่ละคนมีความรู้และประสบการณ์พนักงานยังเป็นทรัพยากรที่มีค่า (4) ผู้ผลิตวัตถุดิบ (supplier) จะทำให้ผู้ประกอบการสามารถเข้าถึงแหล่งทรัพยากรได้ดีขึ้น ผู้ประกอบการได้ข้อมูลที่สำคัญในการพัฒนาสินค้าให้มีคุณภาพมากยิ่งขึ้น เกิดการสร้างนวัตกรรมใหม่ ๆ กำหนดวิสัยทัศน์บางอย่างร่วมกัน และเกิดพันธมิตรทางการตลาดร่วมกัน (5) ผู้มีส่วนได้เสียรอง(second stakeholder) คือ รัฐบาล องค์กรสิ่งแวดล้อม ชุมชน องค์กร NGO ซึ่งการมีปฏิสัมพันธ์ที่ดีทำให้ผู้ประกอบการเข้าใจความเป็นจริงของสภาพแวดล้อมทางด้านสังคม วัฒนธรรม เศรษฐกิจ การเมือง ชาติพันธุ์ รวมทั้งปัญหาของสิ่งแวดล้อม สามารถที่จะปรับตัวให้เข้ากับสภาวะแวดล้อมที่เป็นอยู่อย่างชาญฉลาด ดังนั้นการเข้าใจทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสียจะทำให้เครือข่ายผู้ประกอบการเข้าใจสภาพแวดล้อมต่าง ๆ ในสังคมได้ดีขึ้น และสามารถปรับตัวให้เข้ากับสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงได้อย่างทันท่วงที จะส่งผลให้เกิดความเข้มแข็งในเครือข่ายผู้ประกอบการมากขึ้น

2.4 แนวคิดทฤษฎีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (Social Responsibility Disclosure Theory)

2.4.1 ความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ (Corporate Social Responsibility-CSR) การดำเนินกิจการโดยมีเป้าหมายสามด้าน คือ กำไร สังคม และสิ่งแวดล้อม (Triple Bottom Line) ล้วนเป็นองค์ประกอบในการดำเนินงาน ด้านความรับผิดชอบต่อสังคมทั้งสิ้น แม้ว่าปัจจุบัน จะยังไม่มีการนิยามศัพท์ว่า “ความรับผิดชอบต่อ สังคม” ที่เป็นหนึ่งเดียวอย่างชัดเจน แต่หลักใหญ่ใจความสำคัญของความรับผิดชอบต่อสังคม ก็ปรากฏให้เห็นอยู่ในบทความและงานเขียนต่างๆ ของกิจการที่ให้ความสำคัญกับแนวคิดนี้ ดังต่อไปนี้ คณะทำงานส่งเสริมความรับผิดชอบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อมของบริษัทจดทะเบียนสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ให้คำนิยามว่า“Corporate Social Responsibility หรือ ความรับผิดชอบ ต่อสังคมของกิจการนั้น หมายถึงการดำเนินกิจการภายใต้หลักจริยธรรม และการกำกับที่ดี ควบคู่ไปกับการใส่ใจและดูแลรักษาสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อนำไปสู่การพัฒนากิจการ อย่างยั่งยืน” [16] มาตรฐานว่าด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม (ISO 26000) ให้คำนิยามว่า “ซีเอสอาร์ เป็นเรื่องของการที่องค์กรตอบสนองต่อประเด็นเศรษฐกิจสังคมและสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งที่การให้ ประโยชน์กับคน ชุมชนและสังคม นอกจากนั้นยังเป็นเรื่องของบทบาทของกิจการในสังคม และความคาดหวังของสังคมที่มีต่อกิจการ โดยจะต้องทำด้วยความสมัครใจ และผู้บริหาร จะต้องมีบทบาทเกี่ยวข้องกับกิจกรรมต่างๆ โดยสามารถวัดผลได้ใน 3 มิติ คือ การวัดผล ทางเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม อันจะนำไปสู่ การพัฒนาอย่างยั่งยืน” [16] European Commission Green Paper กล่าวว่า “ซีเอสอาร์ เป็นแนวคิดที่บริษัท จะบูรณาการงาน

ด้านสังคมและสิ่งแวดล้อมเข้าไป ในกิจการและการปฏิสัมพันธ์ของผู้มีส่วนได้เสีย โดยสมัครใจ” [16] 2. มาตรฐานว่าด้วยความรับผิดชอบต่อ สังคม (ISO 26000) [18] ISO 26000 เป็นมาตรฐานสากลที่แสดงความรับผิดชอบต่อผลกระทบของสังคม และสิ่งแวดล้อมจากการตัดสินใจและดำเนิน กิจกรรมต่างๆ ขององค์กรเพื่อความเป็นอยู่ที่ดีของคน ในสังคมและการพัฒนาที่ยั่งยืนทางธุรกิจ องค์การระหว่างประเทศว่าด้วยการมาตรฐาน (International Organization for Standardization : ISO) ได้เริ่มพิจารณามาตรฐานว่าด้วยความ รับผิดชอบต่อสังคม (ISO 26000) ตั้งแต่ พ.ศ. 2548 เป็นต้นมา และได้ถูกนำมาใช้ใน ปี พ.ศ. 2553 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัท องค์กร หน่วยงาน และสถาบันทั่วโลกรวมไปถึง ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียขององค์กรได้เพิ่มความ ตระหนักและสร้างความเข้าใจใ นเรื่องของความรับผิดชอบต่อสังคม ซึ่งมาตรฐาน ดังกล่าวจะเป็นข้อแนะนำ หลักการและวิธีการของความรับผิดชอบต่อสังคมที่องค์กรพึงปฏิบัติ โดยความสมัครใจ ทุกองค์กรสามารถนำไปประยุกต์ใช้ได้โดยไม่ต้องมีการตรวจรับรอง ความรับผิดชอบต่อสังคมมีหลายองค์ประกอบ โดยมาตรฐานว่าด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม (ISO 26000) ได้กำหนดองค์ประกอบหลัก ของความรับผิดชอบต่อสังคมไว้ 2 องค์ประกอบ เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติ คือ (1) หลักการ (Principles) และ (2) หัวข้อหลัก (Core Subjects) (ดังภาพที่ 1) [19] วารสารศรีนครินทรวิโรฒวิจัยและพัฒนา (สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์) ปีที่ 8 ฉบับที่ 15 มกราคม - มิถุนายน 2559

2.5 แนวคิดเกี่ยวกับกำกับดูแลกิจการ (Corporate governance concepts and theories)

การกำกับดูแลกิจการ มีชื่อเรียกอื่น ๆ เช่น ธรรมาภิบาล บรรษัทภิบาล หรือ Corporate Governance หรือ CG หมายถึง ความสัมพันธ์ในเชิงการกำกับดูแล รวมทั้งกลไกมาตรการที่ใช้กำกับการตัดสินใจของคนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ซึ่งรวมถึง การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลัก การกำหนดกลยุทธ์นโยบายและพิจารณาอนุมัติแผนงานและงบประมาณ การติดตามประเมินและดูแลการรายงานผลการดำเนินงาน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ตระหนักถึงความสำคัญ และประโยชน์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ในปี 2549 ได้เสนอหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้แก่บริษัทจดทะเบียน ซึ่งเทียบเคียงกับหลักการกำกับดูแลกิจการของ OECD ซึ่งต่อมาได้มีการปรับปรุงอีกครั้งในปี 2555 เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีของอาเซียน (ASEAN Corporate Governance Scorecard)

การสร้างความเชื่อมั่นเพียงประการเดียว ยังไม่เพียงพอสำหรับการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่ดี เนื่องจากทั้งภาคธุรกิจและผู้ลงทุนต่างต้องการผลประกอบการที่ดีของกิจการ กิจการสามารถปรับตัวให้เหมาะสมกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพธุรกิจได้ เพื่อให้บริษัทสามารถเติบโตอยู่รอดได้ในระยะยาว

ด้วย ดังนั้น คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จึงได้ออกหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี หรือ Corporate Governance Code (CG Code) เพื่อเป็นหลักปฏิบัติให้คณะกรรมการบริษัทซึ่งเป็นผู้นำหรือผู้รับผิดชอบสูงสุดขององค์กร นำไปปรับใช้ในการกำกับดูแล ให้กิจการมีผลประกอบการที่ดีในระยะยาว น่าเชื่อถือสำหรับผู้ถือหุ้นและผู้คนรอบข้าง เพื่อประโยชน์ในการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน ตรงตามความมุ่งหวังของทั้งภาคธุรกิจ ผู้ลงทุน ตลอดจนตลาดทุนและสังคมโดยรวม

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560 วัตถุประสงค์ของหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีฉบับนี้ “การกำกับดูแลกิจการ” หมายถึง ความสัมพันธ์ในเชิงการกำกับดูแล รวมทั้งกลไกมาตรการที่ใช้กำกับการตัดสินใจของคนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ ซึ่งรวมถึง (1) การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลัก (objectives)* (2) การกำหนดกลยุทธ์ นโยบาย และพิจารณาอนุมัติแผนงานและงบประมาณ และ (3) การติดตาม ประเมิน และดูแลการรายงานผลการดำเนินงาน**

ที่ผ่านมา เรามักคุ้นเคยกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ในด้านโครงสร้างความสัมพันธ์และแนวปฏิบัติเพื่อสร้างความโปร่งใส ความรับผิดชอบต่อหน้าที่ (accountability) ของคณะกรรมการเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญยิ่งสำหรับบริษัทจดทะเบียนที่มีประชาชนเป็นผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ดี การสร้างความเชื่อมั่นเพียงประการเดียว ยังไม่เพียงพอสำหรับการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่ดี เนื่องจากทั้งภาคธุรกิจและผู้ลงทุนต่างต้องการผลประกอบการที่ดีของกิจการ กิจการสามารถปรับตัวให้เหมาะสมกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพธุรกิจได้ และมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้คนรอบข้าง เพื่อให้บริษัทสามารถเติบโตอยู่รอดได้ในระยะยาวด้วย ดังนั้น คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จึงได้ออกหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี หรือ Corporate Governance Code (CG Code) ฉบับนี้ เพื่อเป็นหลักปฏิบัติให้คณะกรรมการบริษัท ซึ่งเป็นผู้นำหรือผู้รับผิดชอบสูงสุดขององค์กร นำไปปรับใช้ในการกำกับดูแล ให้กิจการมีผลประกอบการที่ดีในระยะยาว น่าเชื่อถือสำหรับผู้ถือหุ้นและผู้คนรอบข้าง เพื่อประโยชน์ในการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน ตรงตามความมุ่งหวังของทั้งภาคธุรกิจ ผู้ลงทุน ตลอดจนตลาดทุนและสังคมโดยรวม

“การกำกับดูแลกิจการที่ดี” ตามหลักปฏิบัตินี้ หมายถึง การกำกับดูแลกิจการที่เป็นไปเพื่อการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน นอกเหนือจากการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน ซึ่งคณะกรรมการควรกำกับดูแลกิจการให้นำไปสู่ผล (governance outcome) อย่างน้อย 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)

* วัตถุประสงค์และเป้าหมายหลัก (objectives) ครอบคลุมถึง เป้าหมายและแนวคิดหลักขององค์กร (central idea) และเป้าหมายในระยะสั้น. แนวคิดหลักขององค์กรสามารถสะท้อนในรูปแบบของวิสัยทัศน์ หลักการ และรูปแบบธุรกิจที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการ

** ขอบเขตดังกล่าวเป็นไปตามนิยาม “Corporate Governance” ของ G20/OECD คือ “ corporate governance involves a set of relationships between a company's management, its board, its shareholders and other stakeholders. Corporate governance also provides the structure through which the objectives of the company are set, and the means of attaining those objectives and monitoring performance are determined”. (จาก G20/OECD Principles of Corporate Governance, 2015 หน้า 9)

การปฏิบัติตามหลัก Apply or Explain นี้ ต่างจากหลัก “Comply or Explain” คือ เพื่อให้คณะกรรมการใช้ดุลยพินิจพิจารณาการนำหลักปฏิบัติไปปรับใช้ (Apply) ให้เกิดการปฏิบัติอย่างเหมาะสม เป็นประโยชน์ต่อการสร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน มิใช่การปฏิบัติเพื่อให้เป็นไปตาม (Comply) ข้อกำหนดของหน่วยงานกำกับดูแล

คณะกรรมการควรพิจารณาทบทวนความเหมาะสมของการนำ CG Code ไปปรับใช้อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง และบันทึกการพิจารณาไว้เป็นส่วนหนึ่งของมติคณะกรรมการ รวมทั้งเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) โดยมีข้อความยืนยันว่าคณะกรรมการได้พิจารณาและทบทวนการนำหลักปฏิบัติตาม CG Code ไปปรับใช้ตามบริบททางธุรกิจของบริษัทแล้ว สำหรับรายงานที่ต้องจัดส่งในปี 2562 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ การปฏิบัติตาม CG Code อาจเป็นส่วนช่วยให้คณะกรรมการสามารถนำไปใช้อธิบายเกี่ยวกับความเหมาะสมในการปฏิบัติหน้าที่ได้ หากมีกรณีที่เกิดข้อสงสัยเกี่ยวกับการทำหน้าที่ของคณะกรรมการในภายหลัง

การอธิบาย เมื่อไม่ได้นำหลักปฏิบัติไปปรับใช้ ในกรณีที่คณะกรรมการพิจารณาด้วยความรับผิดชอบ ระมัดระวังแล้ว เห็นว่า การปฏิบัติตาม CG Code ข้อใดยังไม่เหมาะสมกับบริบทของบริษัทหรือยังไม่สามารถดำเนินการ ให้ดำเนินการ ดังนี้

1. บันทึกในรายงานการทบทวนการปฏิบัติตาม CG Code เป็นส่วนหนึ่งของมติคณะกรรมการ โดยระบุเหตุผลของการตัดสินใจดังกล่าว รวมทั้งมาตรการทดแทน (ถ้ามี) ไว้ด้วย

2. เปิดเผยในรายงานประจำปี และแบบ 56-1: ให้เปิดเผย

เหมือนปัจจุบัน คือ เปิดเผยการไม่ปฏิบัติตาม CG Code พร้อมทั้งอธิบายเหตุผลหรือมาตรการทดแทน เฉพาะในประเด็นที่ปัจจุบันได้กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องเปิดเผยอยู่แล้ว เช่น การแต่งตั้งคณะกรรมการชุดย่อย การสรรหาและแต่งตั้งกรรมการ การกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี เป็นต้น

ในข้อความที่ยืนยันว่า คณะกรรมการได้ทบทวนการนำหลักปฏิบัติตาม CG Code ไปปรับใช้ตามบริบททางธุรกิจของบริษัทแล้วนั้น ให้ระบุเพิ่มเติมโดยมีนัยว่า ในหลักปฏิบัติที่ยังไม่สามารถหรือยังมิได้นำไปปรับใช้ ได้มีการบันทึกเหตุผลไว้เป็นส่วนหนึ่งของมติคณะกรรมการแล้ว โดยจะไม่เปิดเผยรายละเอียดเนื้อหานั้นก็ได้

CG Code นี้ ต่างจากหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2555 อย่างไรเนื้อหาส่วนใหญ่ของ CG Code นี้ นำมาจากหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2555 เพียงแต่ปรับลำดับ วิธีการนำเสนอให้เป็นไปตามบริบทการทำหน้าที่ของคณะกรรมการในแต่ละกระบวนการประกอบธุรกิจ รวมทั้งได้เพิ่มประเด็นใหม่ ๆ เพื่อให้ครอบคลุมถึงแนวคิดหรือปัจจัยที่เปลี่ยนแปลงไป ดังนี้

1. เพิ่มความชัดเจนของบทบาทความเป็นผู้นำของคณะกรรมการ และการแบ่งบทบาทระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการ โดยแบ่งเป็น 3 กลุ่ม คือ 1) เรื่องที่คณะกรรมการควรดูแลให้มีการดำเนินการ 2) เรื่องที่คณะกรรมการพิจารณาร่วมกับฝ่ายจัดการ โดยติดตามให้มั่นใจว่า ฝ่ายจัดการได้ไปดำเนินการตามที่ได้พิจารณาร่วมกันไว้ และ 3) เรื่องที่คณะกรรมการควรให้ฝ่ายจัดการเป็นผู้รับผิดชอบหลักในการดำเนินการ

2. เพิ่มความชัดเจนของบทบาทคณะกรรมการในการกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการ และบูรณาการหลักความรับผิดชอบในการประกอบธุรกิจเข้าไปในชั้นวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักดังกล่าว เพื่อให้การสร้างคุณค่ากิจการอย่างยั่งยืนแทรกเป็นเนื้อเดียวกับการประกอบธุรกิจ โดยคณะกรรมการควรดูแลให้การกำหนดวัตถุประสงค์ เป้าหมายทางธุรกิจนั้น ผ่านการวิเคราะห์สภาพแวดล้อม การวิเคราะห์ความเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจและผู้มีส่วนได้เสีย การทำความเข้าใจและการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย ตลอดจนมีการปลูกฝังค่านิยมขององค์กรที่สะท้อนการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้เกิดการปฏิบัติจนเป็นวัฒนธรรมองค์กร

3. ขยายความหน้าที่ของคณะกรรมการในการกำกับดูแลกลยุทธ์ นโยบาย แผนงาน และงบประมาณของกิจการ โดยสนับสนุนการนำนวัตกรรมและเทคโนโลยีมาใช้เพื่อเพิ่มคุณค่าให้แก่กิจการ รวมทั้งการกำกับดูแลด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

4. เพิ่มคำอธิบายหน้าที่ของคณะกรรมการในการกำกับดูแลให้กิจการมีนโยบายการเปิดเผยข้อมูล การจัดการข้อมูลลับเพื่อไม่ให้เกิดข้อมูลรั่วไหล การรักษาความลับของข้อมูลลับและข้อมูลที่อาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ (market sensitive information)

5. เพิ่มหน้าที่ของคณะกรรมการในการดูแลความเพียงพอของสภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ และกลไกที่จะสามารถกอบกู้ฐานะการดำเนินงานได้ ในกรณีกิจการประสบปัญหาทางการเงิน ตลอดจนการดูแลให้พนักงานมีความรู้ความเข้าใจในการบริหารจัดการเงินและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

6. เพิ่มความชัดเจนว่า คณะกรรมการควรทำความเข้าใจเรื่องโครงสร้างความสัมพันธ์ของผู้ถือหุ้น ที่อาจมีผลกระทบต่ออำนาจการควบคุมหรือการบริหารจัดการกิจการ

7. เพิ่มความชัดเจนของบทบาทหน้าที่ของประธานกรรมการ และในกรณีที่ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการใหญ่ไม่ได้มีการแยกออกจากกันอย่างชัดเจน คณะกรรมการอาจแต่งตั้งกรรมการอิสระคนหนึ่งร่วมพิจารณากำหนดวาระการประชุมคณะกรรมการ เพื่อเป็นอีกหนึ่งทางเลือกในการสร้างความถ่วงดุลระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการ

การปรับตัวและการเตรียมความพร้อมของบริษัทจดทะเบียน ความมุ่งหวังของการออก CG Code นี้ คือ เพื่อให้เกิดการนำไปปฏิบัติให้เกิดผล เป็นความยั่งยืนของบริษัท ควบคู่ไปกับสังคมโดยรวม ซึ่งปัจจัยส่วนหนึ่งที่จะเอื้อให้เกิดการนำไปปฏิบัติให้บรรลุผล คือ

1. ผู้ถือหุ้นใหญ่ กรรมการ ตลอดจนฝ่ายจัดการ เข้าใจ เห็นประโยชน์ และตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำที่ทำให้เกิดการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งรวมถึงความเข้าใจของคณะกรรมการในบริบทธุรกิจ ความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย โอกาสและความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการดำเนินกิจการ

2. ความสัมพันธ์ที่ดีระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการซึ่งสามารถนำไปสู่การทำงานร่วมกันในลักษณะ Collaborative Leadership

3. มีบุคลากรสำคัญที่มีความรู้ สามารถสนับสนุนการทำหน้าที่ของคณะกรรมการได้อย่างเหมาะสม เช่น เจ้าหน้าที่บริหารทางการเงิน เลขานุการบริษัท ผู้ตรวจสอบภายใน เป็นต้น

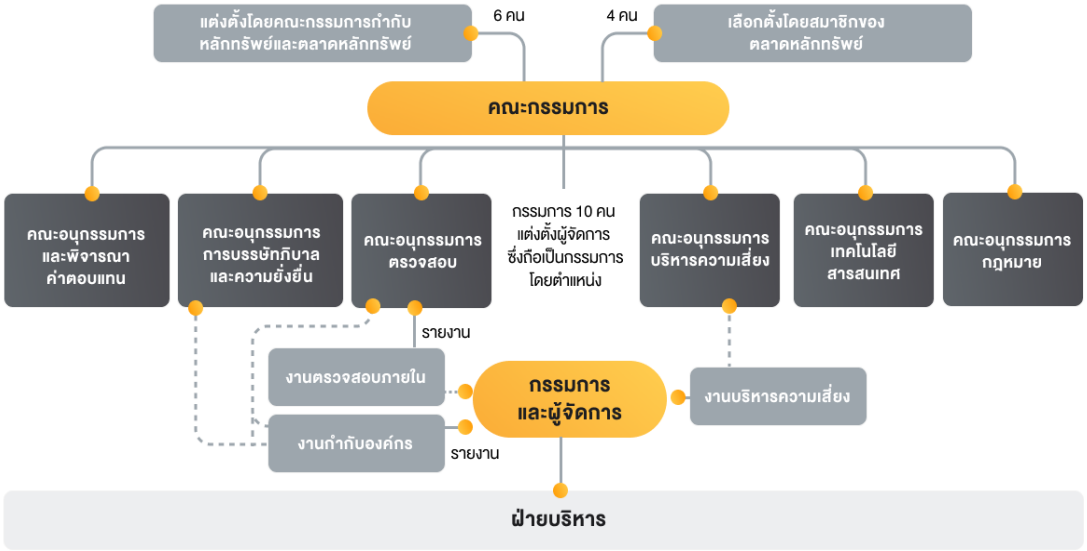
คณะกรรมการควรได้รับการพัฒนาทักษะที่เหมาะสม ผ่านกระบวนการต่าง ๆ อย่างสม่ำเสมอเช่น การอบรม และการประเมิน เป็นต้น เพื่อให้มั่นใจว่า คณะกรรมการมีความรู้และความเข้าใจเป็นอย่างดีในการปฏิบัติหน้าที่การกำกับดูแลกิจการที่ดี

ผู้มีส่วนร่วมในการยกร่าง CG Code สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ขอขอบคุณคณะทำงานเพื่อการพัฒนาความยั่งยืน ของบริษัทจดทะเบียน ผู้บริหารระดับสูงและผู้เชี่ยวชาญด้านบรรษัทภิบาล ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนผู้แทนจากบริษัทจดทะเบียน สำหรับข้อเสนอแนะและความคิดเห็นสำหรับการจัดทำ CG Code เพื่อให้มั่นใจได้ว่า CG Code ฉบับนี้สอดคล้องกับกระบวนการทำงานของภาคธุรกิจและสามารถนำไปปฏิบัติได้จริง

(สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, บริษัท ไพร้ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด และ Ms. Karin Zia-Zarifi ที่ปรึกษา สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ในการจัดทำร่าง CG Code ฉบับภาษาอังกฤษ)

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เชื่อมั่นว่ากระบวนการกำกับดูแลกิจการที่ดี จะช่วยเสริมสร้างให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ บริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพมีความน่าเชื่อถือ โปร่งใส และเป็นพื้นฐานของการเติบโตอย่างยั่งยืน นโยบายและแนวปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการของตลาดหลักทรัพย์ฯ สะท้อนถึงหลักการพื้นฐานของการกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ ความซื่อสัตย์สุจริต (Integrity), ความเป็นธรรม (Fairness), ความโปร่งใส (Transparency), การปฏิบัติตามบทบาทหน้าที่ (Responsibility) และความรับผิดชอบ (Accountability)

โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผู้กำหนดแนวทางในการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯและมีการแต่งตั้งคณะอนุกรรมการชุดต่าง ๆ เพื่อช่วยสนับสนุนการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี และด้านกฎหมาย หรือกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดยกรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผู้บริหารสูงสุดของฝ่ายจัดการ มีหน้าที่บริหารกิจการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามนโยบายที่คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด ทั้งนี้ โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการ เป็นดังนี้



ภาพประกอบที่ 2 ภาพแสดงโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการ

นโยบายการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัตินโยบายการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณสำหรับกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของ The Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) มาใช้เป็นแนวทาง รวมทั้งได้นำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนมาปรับใช้เพื่อให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายในการดำเนินงาน และความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อสนับสนุนการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน องค์ประกอบสำคัญของนโยบายการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณสำหรับกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกอบด้วย 1) นโยบายการกำกับดูแลกิจการ 2) นโยบายและจรรยาบรรณในการดำเนินกิจการ 3) จรรยาบรรณกรรมการ อนุกรรมการผู้เชี่ยวชาญ และ 4) จรรยาบรรณพนักงาน

การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ กลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญกับการป้องกันการเกิดรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยผู้มีส่วนได้เสียไม่ว่าทั้งทางตรงหรือทางอ้อม ต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ในการตัดสินใจ เพื่อให้มั่นใจว่าได้ปฏิบัติโดยคำนึงถึงประโยชน์ขององค์กรเป็นสำคัญ อีกทั้งยังไม่สนับสนุนให้มีการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน เว้นแต่รายการดังกล่าวมีความจำเป็น และเป็นรายการที่ทำให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงมีการจัดโครงสร้างหน่วยงาน และบุคลากรที่ดูแลข้อมูลที่เป็นความลับแยกต่างหากอย่างชัดเจน และมีการกำหนดแนวปฏิบัติ เพื่อป้องกันการรั่วไหลของข้อมูลไปยังผู้ที่ไม่เกี่ยวข้อง

นอกเหนือจากการกำหนดจรรยาบรรณสำหรับระดับกรรมการ อนุกรรมการ ผู้เชี่ยวชาญ และระดับพนักงาน เพื่อการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์แล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้กำหนด Guideline เพิ่มเติมสำหรับพนักงาน โดยใน Guideline ได้ระบุถึงตัวอย่างสถานการณ์และแนวปฏิบัติเพื่อป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในเรื่องต่าง ๆ โดยในการปฏิบัติงานของพนักงานจะต้อง ไม่มีการเอื้อประโยชน์ หรือให้สิทธิพิเศษแก่ตนเองหรือแก่บุคคลใดไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งนี้ พนักงานที่มีส่วนได้เสียไม่ว่าทั้งทางตรงหรือทางอ้อม ต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องในการตัดสินใจเพื่อให้มั่นใจว่าได้ปฏิบัติงานโดยคำนึงถึงประโยชน์ของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นสำคัญ

การป้องกันการใช้ข้อมูลภายในและการรักษาข้อมูลความลับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบริษัทย่อย เป็นหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนและผลประโยชน์ของประชาชน ดังนั้น เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นว่าการปฏิบัติงานของพนักงาน มีความโปร่งใส และมีมาตรการจัดการข้อมูลรวมถึงข้อมูลที่เป็นความลับอย่างเหมาะสม ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้มีการกำหนดมาตรการป้องกันการล่วงรู้ข้อมูลระหว่างหน่วยงาน และพนักงาน (Chinese Wall) รวมถึงหลักปฏิบัติเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ของกรรมการ และพนักงาน

มาตรการป้องกันการล่วงรู้ข้อมูลระหว่างหน่วยงานและพนักงาน(Chinese Wall) การแบ่งแยกหน่วยงานและพนักงานที่อยู่ภายใต้มาตรการ Chinese Wall ซึ่งมีหรือครอบครองข้อมูลออกจากหน่วยงานอื่น เพื่อป้องกันการล่วงรู้ข้อมูลอันอาจนำไปแสวงหาผลประโยชน์โดยมิชอบ รวมถึงป้องกันการรั่วไหลของข้อมูลอันอาจก่อให้เกิดความไม่เป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ การให้มีการจัดพื้นที่ปฏิบัติงานให้แก่หน่วยงาน พนักงานของหน่วยงานที่อยู่ภายใต้มาตรการ Chinese Wall แยกเป็นอิสระจากหน่วยงานอื่น กำหนดหลักปฏิบัติในการควบคุมเข้าถึงข้อมูลเพื่อการปฏิบัติหน้าที่ตามที่ได้รับมอบหมายภายใต้หลัก Need to Know และการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการ

การต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยึดมั่นการดำเนินธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์สุจริต และโปร่งใส คณะกรรมการได้อนุมัติ “มาตรการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน” เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติสำหรับ กรรมการ อนุกรรมการ ผู้เชี่ยวชาญ ตลอดจนผู้บริหาร และพนักงานของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมาตรการฯ ดังกล่าวได้กำหนดหลักปฏิบัติที่สอดคล้องกับแนวปฏิบัติของโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (โครงการ CAC) และยังคงยึดถือนโยบายการงดรับของขวัญ (No Gift Policy) มาอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างบรรทัดฐานที่ดีในการปฏิบัติหน้าที่ของพนักงานอย่างโปร่งใส ไม่มุ่งหวังผลตอบแทน มาตรการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดมาตรการหลักต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน 4 มาตรการ ได้แก่ 1) การต่อต้านสินบนและการทุจริตคอร์รัปชัน 2) ให้หรือรับสิ่งของหรือประโยชน์อื่นใด 3) ความเป็นกลางทางการเมือง 4) การบริจาคเพื่อการกุศลและการให้เงินสนับสนุน นอกจากนี้ ในมาตรการดังกล่าวยังระบุถึงหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ คณะอนุกรรมการชุดต่าง ๆ ผู้บริหารและพนักงานทุกระดับ ในการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชันและการร้องร้องเรียนหรือแจ้งกรณีพบเห็นการกระทำที่สงสัยว่าฝ่าฝืนหรือการไม่ปฏิบัติตามมาตรการฉบับนี้ (2565 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

ตลาดทุนไทยถูกประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการโดยหลายหน่วยงานต่างประเทศ เช่น โครงการ CG-Rosc โดย World Bank CG Watch โดย Asian corporate Governance Association ร่วมกับ CLSA Asia-Pacific Markets ซึ่งผลการประเมินแสดงให้เห็นว่า ตลาดทุนไทยเป็นผู้นำของภูมิภาคและประสบความสำเร็จอย่างสูงด้านการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน เนื่องจากมีการยกระดับมาตรฐานต่าง ๆ ด้วยการแก้ไขกฎหมาย กฎเกณฑ์ และแนวปฏิบัติ รวมถึงการกำกับดูแลที่สอดคล้องกับมาตรฐานสากลมากขึ้น นอกจากนี้ การประเมินการกำกับดูแลกิจการรายบริษัทจดทะเบียนโดยหน่วยงานภายในประเทศ ได้ช่วยทำให้เกิดพัฒนาการของบริษัทจดทะเบียนในการปรับปรุงการกำกับดูแลกิจการให้เป็นมาตรฐานสากล เช่น โครงการการกำกับดูแลบริษัทจด

ทะเบียน (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย โครงการประเมินคุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้น โดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เป็นต้น หลังจากมีการจัดตั้งประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ซึ่งก่อให้เกิดความร่วมมือในด้านต่าง ๆ รวมถึงด้านตลาดทุน ก.ล.ต. อาเซียน หรือ ASEAN Capital Market Forum เรียกกันสั้น ๆ ว่า ACMF ได้จัดทำแผนปฏิบัติการเพื่อเชื่อมโยงตลาดทุนอาเซียน โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อร่วมกันกำหนดกฎเกณฑ์ระเบียบและมาตรฐานกลางของตลาดทุนในกลุ่มอาเซียน ซึ่งรวมถึงการยกระดับการกำกับดูแลกิจการ (“CG”) ของบริษัทจดทะเบียนในอาเซียนให้ทัดเทียมกับสากลด้วย ดังนั้น ACMF จึงได้เริ่มดำเนินโครงการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในภูมิภาคอาเซียนหรือ ASEAN CG Scorecard บริษัทจดทะเบียนเพื่อให้ผู้ลงทุนต่างประเทศมีข้อมูลเกี่ยวกับ CG ของบริษัทในอาเซียนประกอบการตัดสินใจลงทุน

2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ความสามารถในการทำกำไร (Measures of profitabillity)เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการทำกำไรซึ่งหมายถึง ความสำเร็จของกิจการในการดำเนินธุรกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ที่สะท้อนออกมาในรูปของกำไร หรือผลตอบแทนอื่นๆ โดยวัดได้จากอัตราในการจ่ายเงินปันผล หรือความสามารถในการชำระหนี้ (สรียา อัชฌาชัย 2533, หน้า 4)

นักลงทุนมักจะให้ความสำคัญกับอัตราส่วนในการทำกำไรมากกว่าอัตราส่วนอื่นๆ เพราะเป็นอัตราที่สามารถสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการว่าจะให้ผลตอบแทนมากน้อยเพียงใดและจะคุ้มค่ากับการลงทุนหรือไม่ ซึ่งจะแสดงออกมาอยู่ในรูปของกำไรหรือเงินปันผล แต่ทั้งนี้การที่กิจการจะมีกำไรหรือขาดทุนนั้นก็ต้องขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรของกิจการด้วย

จุฑามาส จรุงกลิ่น (2555) ความสามารถในการทำกำไร (profitability) หมายถึงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ จะดูว่าเงินที่นำไปลงทุนนั้นจะเกิดประโยชน์หรือสร้างผลตอบแทนให้กับกิจการหรือไม่ โดยส่วนใหญ่จะวัดจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์หรือผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งผลกำไรในที่นี้คือผลตอบแทนก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี

ซึ่งในการพิจารณาเลือกนำอัตราส่วนทางการเงินมาวิเคราะห์นั้นไม่จำเป็นต้องนำอัตราส่วนทั้งหมดมาวิเคราะห์ ซึ่งสอดคล้องกับในงานวิจัยของ สรียา อัชฌาสัย 2553 ที่กล่าวว่า นักลงทุนและผู้บริหารมักจะให้ความสนใจกับอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร เป็นพิเศษ เพราะเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหาร และยังสามารถสะท้อนให้เห็นว่ากิจการจะสามารถดำเนินธุรกิจให้บรรลุเป้าหมายได้มากน้อยเพียงใด แต่ทั้งนี้การเลือกนำอัตราส่วนแต่ละตัวมาใช้นั้น ก็ต้องขึ้นอยู่กับเป้าหมายในการวิเคราะห์ด้วย ดังนั้นในการวิจัยครั้งนี้จึงมุ่งเน้นไปที่การใช้อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรโดยอัตราส่วนนี้สามารถแบ่งเป็น 2 กลุ่มคือ

1. การวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับยอดขาย

2. การวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับเงินลงทุน

1. กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับยอดขาย ประกอบไปด้วยอัตราส่วนดังต่อไปนี้

อัตราส่วนกลุ่มนี้จะใช้ประเมินประสิทธิภาพในการบริหารของฝ่ายบริหารซึ่งจะสามารถสะท้อนให้เห็นถึงการทำกำไรจากยอดขาย และประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่าย แต่ไม่สามารถวัดการเปลี่ยนแปลงปริมาณการขายหรือราคาขายได้ (สรียา อัชฌาสัย 2553, หน้า 11) และทางผู้ศึกษาได้มีการอธิบายถึงอัตราส่วนการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับยอดขายตาม (เยาวรักษ์ สุขวิบูล 2556, หน้า 12-18 – 12-19) ซึ่ง มีการคำนวณ ดังนี้

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงโครงสร้างต้นทุนของกิจการ การวิเคราะห์ต้องเทียบกับคู่แข่งหลายๆ ปี จะทำให้ทราบว่าต้นทุนขายสินค้าสูงหรือต่ำกว่าเมื่อเทียบกับราคาที่ขาย ซึ่งการวิเคราะห์อาจมีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของการขายสินค้าแต่ละประเภท เนื่องจากอัตราการทำกำไรของสินค้าแต่ละประเภท ซึ่งสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น (\%)} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์กำไรสุทธิหรือกำไรจากการดำเนินงานหลังภาษี เทียบกับยอดขายสุทธิของกิจการในส่วนที่ยังมีการดำเนินงานปกติ เนื่องจากผลที่ได้จากการวิเคราะห์นี้จะนำไปใช้คาดการณ์สถานการณ์ในอนาคต ดังนั้นจึงไม่ควรนำผลกำไรหรือรายได้ในส่วนที่เลิกดำเนินงานมาร่วมวิเคราะห์ เนื่องจากเป็นรายการที่คาดว่าไม่น่าจะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

2. การวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับเงินลงทุน ประกอบไปด้วยอัตราส่วนดังต่อไปนี้

เป้าหมายของอัตราส่วนกลุ่มนี้ก็เพื่อวัดความสามารถในการทำกำไรจากเงินลงทุนในรูปแบบต่างๆ เช่น ตัวตน เงินลงทุนในสินทรัพย์ใช้ดำเนินงาน และเงินลงทุนจากทุนส่วนของเจ้าของ เงินลงทุนในสินทรัพย์รวม และเงินลงทุนในสินทรัพย์มีตัวตน (สรียา อัชฌาสัย 2553, หน้า 12) และทางผู้ศึกษาได้มีการอธิบายถึงอัตราส่วนการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับเงินลงตาม (เยาวรักษ์ สุขวิบูล 2556, หน้า 12-19 – 12-21) ซึ่งมีการคำนวณ ดังนี้

2.3 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวิเคราะห์ที่สำคัญที่สุดสำหรับผู้ถือหุ้นสามัญของกิจการ เนื่องจากเป็นการแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินทุน

ที่ผู้ถือหุ้นนำมาลงทุนหลังจากการจ่ายผลตอบแทนคืนให้กับผู้ลงทุนประเภทอื่น ซึ่งสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} - \text{เงินปันผลที่จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นบุริมสุทธิ}}{\text{เงินทุนรวมถัวเฉลี่ย}}$$

***ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย = (ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต้นงวด + ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญปลายงวด) /2

2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยในประเทศ

โชติกา ภิรมย์สด เปรมารัช วิลาลัย และอริสรา ธานีรณานนท์ (2565) ศึกษาการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและโครงสร้างทางการเงิน ที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในสถานการณ์โรค COVID-19 งานวิจัยครั้งนี้จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาและวิเคราะห์การบริหารเงินทุนหมุนเวียน โครงสร้างทางการเงิน ที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการ ในสถานการณ์โรค COVID-19 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่สะท้อน งานวิจัยคือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนที่สะท้อนโครงสร้างทางการเงิน คือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนที่สะท้อนความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราการเติบโตของยอดขาย และมูลค่าของกิจการ ประชากรในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 61 บริษัท โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการ ในทิศทางเดียวกัน หมายถึงอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้มูลค่าของกิจการเพิ่มขึ้น และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการในทิศทางตรงกันข้าม นั่นคือหากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง จะส่งผลให้มูลค่าของกิจการเพิ่มขึ้น

ศุภกร โพธิ์ทอง (2564) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการบริหารสภาพคล่อง กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดี กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเพื่อศึกษาความสัมพันธ์

ระหว่างการบริหารสภาพคล่องกับ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีเครื่องมือในการวิจัย คือ แบบ ประเมินระดับการกำกับดูแลกิจการได้จากรายงานการประเมินการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ และใช้กระดาษทำการในการเก็บรวมรวมข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารสภาพคล่องและความสามารถใน การทำกำไร โดยมีกลุ่มตัวอย่างเลือกแบบเจาะจง คือ มีกลุ่มตัวอย่างเลือกแบบเจาะจง คือ บริษัทใน กลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 57 บริษัท ระหว่าง ปี 2561-2563 รวมระยะเวลา 3 ปี รวมทั้งสิ้น 171 ตัวอย่าง นำมาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิง พรรณนา และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐาน ผลการวิจัยพบว่า 1) ระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท ความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ 2) การบริหารสภาพคล่อง ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน ของสินค้ามีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 นอกจากนี้ยัง พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินค้า และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับ ความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

แพรวพรรณ ตันวงศ์เลิศ (2564) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของผลการดำเนินงานต่อมูลค่ากิจการของบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนในช่วง COVID-19 งานศึกษาค้นคว้าฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของผลการดำเนินงานต่อมูลค่ากิจการของบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนในช่วง COVID-19 โดยเปรียบเทียบข้อมูลทางการเงินรายไตรมาส ช่วงก่อนเกิด COVID-19 กับระหว่างเกิด COVID-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ได้รับคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน (Thailand Sustainability Investment หรือ THSI) ข้อมูลที่นำมาศึกษาประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) วงจรเงินสด (Cash Cycle) ขนาดของบริษัท (Firm Size) โอกาสในการเติบโต (Growth Opportunity) และมูลค่ากิจการที่วัดด้วยอัตราส่วน Tobin’s Q รวมทั้งสิ้น 675 ตัวอย่าง ผลการศึกษาในส่วนการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา พบว่ามูลค่ากิจการโดยเฉลี่ยในช่วงระหว่าง COVID-19 มีค่าลดลงจากช่วงก่อนเกิด COVID-19 อีกทั้งยังพบว่ากิจการมีความเสี่ยงในด้านสภาพคล่องสูงขึ้น และมีการก่อหนี้เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทในกลุ่ม SETTHSI ยังคง

สามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนได้ แต่ในส่วนของสถิติเชิงอนุมานที่วิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่าเหตุการณ์ COVID-19 ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับมูลค่ากิจการ

อารียา ศรีธรรมนิตย์ (2564) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ ด้านอัตราผลตอบแทบต่อสินทรัพย์ 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 จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไร ผลการวิจัยนี้อธิบายได้ว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร

นิตยา ทัดเทียม และพิมพิศา พรหมมา (2563) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยความเสี่ยงมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานในขณะที่ขนาดของคณะกรรมการ บริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระและประเภทของผู้สอบบัญชีล้วนไม่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของ บริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งผลการศึกษาในครั้งนี้สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวางแผนตัดสินใจสำหรับการลงทุน

เจตรัฐ สหนันท์พร (2563) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ด้วยแบบจำลอง Panel VAR มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ด้วย Panel VAR APProach โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 16 อัตราส่วนที่เผยแพร่โดยตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วน

ความสามารถชำระดอกเบี้ย (INTCO) อัตรากไรขั้นต้น (GPM) อัตรากไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (ACP) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (TAT) โดยเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2550 ถึงไตรมาส 4 พ.ศ. 2559 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด SET และตลาด mai เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบระยะเวลา ทิศทาง การเป็นส่วนประกอบความแปรปรวนของอัตราส่วนทางการงเนมีต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ระหว่างตลาดการจดทะเบียน และเปรียบเทียบแนวคิดทฤษฎี ซึ่งผลการศึกษา พบว่า อัตราส่วนทางการงเนที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของทั้ง 2 ตลาดมีความแตกต่างกันทั้งระยะเวลาและทิศทางของความสัมพันธ์ แต่ยังคงเป็นไปตามแนวคิด ทฤษฎี และพบว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในอดีตเป็นสำคัญ โดยเฉลี่ยส่งผลถึงร้อยละ 96 และอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ส่งผลพียงร้อยละ 4 เท่านั้น ซึ่งจากผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า การซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังไม่มีความสมเหตุสมผลตามทฤษฎีงบการเงิน และไม่ได้สนับสนุนทฤษฎีความมีประสิทธิภาพของตลาดทั้งในระดับต่ำและระดับปานกลาง ดังนั้น การใช้วิธีวิเคราะห์หลักทรัพย์ได้ดีกว่าการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

ประเสริฐ พิมคีรี (2562) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยของการกำกับดูแลกิจการที่มีอิทธิพลต่อมูลค่ากิจการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์และอิทธิพลระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ประกอบไปด้วยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) จำนวน 80 บริษัท ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์และมีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับมูลค่ากิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ การเจริญเติบโตของบริษัทและขนาดของสำนักงานสอบบัญชี และยังพบว่าอายุของประธานฝ่ายบริหาร และสัดส่วนคณะกรรมการตรวจสอบ เป็นปัจจัยที่มีความสัมพันธ์และมีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่ากิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลจากการศึกษาชี้ให้เห็นว่าแนวคิดบรรษัทภิบาลและทฤษฎีตัวแทนสนับสนุนการอธิบายกลไกการกำกับดูแลกิจการที่สะท้อนพฤติกรรมการบริหารงานของฝ่ายบริหารและส่งผลต่อมูลค่าของกิจการ ซึ่งมีประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนที่สามารถใช้ปัจจัยจากการศึกษาครั้งนี้มาช่วยในการประเมินประสิทธิภาพในการทำงานของฝ่ายบริหารและตัดสินใจลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

วรัลชญาน์ ธนาลักษณ์วงศ์ (2562) ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ได้รับการจัดอันดับคะแนน CGR

ผลการศึกษาพบว่า สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5อันดับแรก และขนาดบริษัทมีความสัมพันธ์กันทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของ ผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05และ 0.01 ทั้งสองตัวแปรโดยมีตัวแปรอีก 3 ตัวแปรที่ มีความสัมพันธ์ในเชิงลบ คือ ขนาดคณะกรรมการบริษัท, สัดส่วนของกรรมการอิสระ และสัดส่วน การถือหุ้นของกรรมการ พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในทางสถิติ

ประเสริฐ พิมคีรี, จิรติกาญจน์ ติลกกุล และคณะ (2562) ศึกษาปัจจัยของการกำกับดูแลกิจการที่มีอิทธิพลต่อมูลค่ากิจการ โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ประกอบไปด้วย บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) จำนวน 80 บริษัท ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีความสัมพันธ์และมีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับมูลค่ากิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ การเจริญเติบโตของ บริษัทและขนาดของสำนักงานสอบบัญชีและยังพบว่าอายุของประธานฝ่ายบริหารและสัดส่วนคณะกรรมการตรวจสอบเป็นปัจจัยที่มีความสัมพันธ์และมีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่ากิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติผลจากการศึกษาชี้ให้เห็นว่าแนวคิดบรรษัทภิบาลและทฤษฎีตัวแทนสนับสนุนการอธิบายกลไกการกำกับดูแลกิจการที่สะท้อนพฤติกรรมการบริหารงานของฝ่ายบริหารและส่งผลต่อมูลค่าของกิจการซึ่งมีประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนที่สามารถใช้ปัจจัยจากการศึกษาครั้งนี้มาช่วยในการประเมินประสิทธิภาพในการทำงานของฝ่ายบริหารและตัดสินใจลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

ชาญชัย บัญชาพัฒนศักดา (2562) ศึกษาเกี่ยวกับผลของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อการดำเนินงานทางการเงิน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บข้อมูลสำหรับการศึกษาระยะเวลา 10 ปี โดยเก็บข้อมูลตั้งแต่ ปี พ.ศ.2551 - พ.ศ.2560 โดยเก็บจากแบบ 56-1 และงบการเงิน มีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 188 บริษัท โดยมีตัวแปรอิสระคือ การกำกับดูแลกิจการประกอบด้วย 1.ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ CGS,CGR 2.ความเป็นอิสระของประธานกรรมการ 3.สัดส่วนกรรมการอิสระ 4.ขนาดคณะกรรมการบริษัท 5.ผู้บริหารระดับสูงไม่มีการควบรวมตำแหน่ง และมีตัวแปรตาม คือ ผลการดำเนินงานทางการเงิน ประกอบด้วย 1.อัตราส่วนกำไรสุทธิ 2.ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม 3.ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น จากผลการศึกษาพบว่าคะแนนการกำกับดูแลกิจการมีผลต่อการดำเนินงานทางการเงินซึ่งวัดค่าโดยใช่อัตราส่วน NPM , ROA , ROE มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ยังพบอีกว่าขนาดคณะกรรมการบริ ษัทมีผลต่อผลการดำเนิน งานทางการเงิน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 นอกจากนี้ยังพบอีกว่าสัดส่วนของกรรมการอิสระ ไม่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงาน เนื่องจากการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีส่วนช่วยในการส่งเสริมและผลักดันให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีผลที่ดีขึ้นไปด้วย ซึ่งเป็นไปได้ว่าบริษัทที่ได้รับได้รับการประเมินและได้ระดับคะแนนในอันดับที่สูง ทำให้เห็นว่ากิจการนั้นมีกลไกใน

การกำกับดูแลกิจการที่ซึ่งเป็นเครื่องมือของกระบวนการควบคุมที่ดี มีการติดตามผลและการตรวจสอบการบริหารงานเป็นไปได้อย่างโปร่งใส และมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

เบญจวรรณ ศุภภัทรพร (2562) ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บข้อมูลสำหรับการศึกษาจำนวน 5 ปี ระหว่างปี พ.ศ.2556-2560 มีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 66 บริษัทของกลุ่มการเงิน โดยใช้ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการเป็นตัวแปรอิสระ และผลการดำเนินงาน มีผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น กำไรสุทธิเป็นตัวแปรตาม โดยมีตัวแปรควบคุม 7 ตัว ดังนี้ 1.ขนาดกิจการ 2.ความเสี่ยงทางการเงิน 3.ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน 4.ความเข้มข้นของทุน 5.ลอกาลิทึมทางบัญชี 6.ประเภทอุตสาหกรรม และ 7 ปี (Year) จากการศึกษาพบว่า ผลกระทบที่ได้จะขึ้นอยู่กับกับตัวชี้วัดที่ใช้ในการวัดผลการดำเนินงานโดยระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ แสดงว่ากิจการได้นำหลักการกำกับดูแลกิจการมาประยุกต์ใช้กับการบริหารจัดการบริษัทจึงเป็นผลช่วยให้กิจการนั้นมีผลดำเนินงานด้านผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในทิศทางที่ดีขึ้น แต่ในทิศทางเดียวกันนั้นผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นมีการแกว่งตัวของข้อมูลที่สูง ทำให้ผลกระทบจาก CGS ไม่ส่งผลกระทบต่อกัน แต่เมื่อนำไปเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิก็ยังพบว่าเป็นไปในทางเดียวกับผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเช่นเดียวกัน ทำให้สามารถกล่าวได้ว่าคะแนนของการกำกับดูแลกิจการที่ดีไม่ใช่เป็นตัวชี้วัดต่อผลการดำเนินงานที่แท้จริงเสมอไป แต่เป็นเพียงการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ตามหลักการกำกับดูแลกิจการเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล แต่ถ้ามองในมุมมองตรงกันข้ามระดับคะแนน CGS ที่สูงก็ย่อมทำให้ ผลการดำเนินของกิจการสูงตามไปด้วยนั่นเอง

มนฑกาล พงษ์เกษม (2562) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของกรรมการอิสระ การควบรวมตำแหน่งผู้จัดการใหญ่กับประธานกรรมการคนเดียวกัน สัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย และจำนวนครั้งการประชุมของคณะกรรมการ และตัวแปรตาม คือ กำไรสุทธิ (P/L) ส่วนของผู้ถือหุ้น (OE) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อีกทั้งตัวแปรควบคุม ได้แก่ ขนาดของบริษัท ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน ประกอบด้วย ธุรกิจธนาคาร ธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ประกันภัยและประกันชีวิต 59 จำนวน 56 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ.2559 - 2560 คิดเป็นจำนวนกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 112 บริษัท โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี(แบบ 56-1) และรายงาน

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

ปรียานุช ลิ้มดำเนิน (2561) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาดวามสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) จากงบการเงินแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 จนถึงปี พ.ศ. 2560 รวมระยะเวลา 5 ปี ตัวแปรการกำกับดูแลกิจการที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้นันศึกษาในด้านโครงสร้างคณะกรรมการ ประกอบด้วย ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท และการควบรวมตำแหน่งประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกัน สำหรับตัวชี้วัดผลการดำเนินงานผู้ศึกษาได้ใช้ 3 ตัว คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ(NPM) ในการวัดผลการดำเนินงานของบริษัท สถิติที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณด้วยวิธีนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (Enter Multiple Regression Analysis) จากการศึกษา พบว่า หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างมีเพียงตัวแปรเดียวที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) คือสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท โดยมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก สำหรับหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ พบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ(NPM) นอกจากนี้ยัง พบว่า สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร มีความสัมพันธ์ชิงลบกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และการดวบรวมตำแหน่งผู้จัดการใหญ่กับประธานกรรมการในคนเดียวกันมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

เอกภาพ เอกวิกรัย (2561) ได้ทำการศึกษาผลของการกำกับดูแลกิจการและการเปลี่ยนผู้บริหารสูงสุด ต่อผลการดำเนินงานและความเสี่ยงของบริษัท งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและการเปลี่ยนผู้บริหารสูงสุดต่อผลการดำเนินงานและความเสี่ยงของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย โดยไม่รวมบริษัททางการเงิน ตั้งแต่ปี พ.ศ.2551 ถึง พ.ศ.2555 โดยเก็บข้อมูลจาก SETSMART แบบ 56-1 และรายงานประจำปีของแต่ละบริษัท พบว่ามีกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 76 บริษัท หรือนับเป็น 380 ตัวอย่าง งานวิจัยชิ้นนี้ใช้การวิเคราะห์สถิติเชิง พรรณนา (Descriptive Statistics) และการ วิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยแบ่งการทดสอบเป็น 2 ส่วน คือ 1.ทดสอบ ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและการเปลี่ยนผู้บริหารสูงสุดต่อผลการดำเนินงานของบริษัท และ 2.ทดสอบความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและการเปลี่ยนผู้บริหารสูงสุดต่อความเสี่ยงของ บริษัท จากการศึกษาพบว่าการเปลี่ยนผู้บริหารสูงสุดมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามต่อผลการ ดำเนินงานของบริษัท การควบตำแหน่งผู้บริหารสูงสุดและประธานคณะกรรมการมีความสัมพันธ์ใน ทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของบริษัท สัดส่วนของกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์ในทิศทาง ตรงกันข้ามต่อผลการดำเนินงานของบริษัท และขนาดของคณะกรรมการมีความสัมพันธ์ในทิศทาง เดียวกันกับผลการดำเนินงานของบริษัท แสดงว่าถ้าบริษัทมีการควบตำแหน่งผู้บริหารสูงสุดและ ประธานคณะกรรมการ มีสัดส่วนของกรรมการอิสระต่ า มีขนาดของคณะกรรมการใหญ่ และมีการ เปลี่ยนผู้บริหารน้อยครั้ง จะส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีนอกจากนี้จากการศึกษาพบว่า ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความเสี่ยงของบริษัท แสดงว่าถ้าบริษัทมีคะแนนการกำกับดูแลกิจการดี จะส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงต่ า ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อผลการดำเนินงานและความเสี่ยงของกิจการ และเป็นประโยชน์ต่อ บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กนกพร จิติลาภะ (2561) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของกลยุทธ์ในระดับธุรกิจต่อความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนคณะกรรมการอิสระกับผลการดำเนินงาน งานวิจัยชิ้นนี้ได้ศึกษาถึงผลกระทบของกลยุทธ์ในระดับธุรกิจต่อความสัมพันธ์ระหว่าง สัดส่วนคณะกรรมการอิสระกับผลการดำเนินงาน เนื่องมาจากการศึกษาก่อนหน้าที่การศึกษาก่อน หน้าที่พบว่าผลกระทบของตัวแปรการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทควรได้รับ การประเมินตามตัวแปรตามบริบทหรือควรใช้การวิเคราะห์เชิงสถานการณ์ผู้วิจัยจึงนำกลยุทธ์ของ บริษัทมาใช้เป็นการวิเคราะห์เชิงสถานการณ์ดังกล่าว โดยได้แบ่งกลุ่มกลยุทธ์ออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ กลยุทธ์แบบผู้นำด้านความแตกต่าง (Differentiation) และกลยุทธ์ผู้นำด้านต้นทุน (Cost Efficiency) ตามแนวคิดของPorter

โดยมีกลุ่มตัวอย่างคือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และอยู่ใน อุตสาหกรรมการผลิตจำนวน 180 บริษัท จัดเก็บข้อมูลระหว่างปี 2556-2560 จำนวน 900 ชุดข้อมูล และใช้อัตราส่วนตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นหรือROE และ Tobin's Q เป็นตัววัดผลการดำเนินงาน จากผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุแบบ Moderated Regression Analysis พบ สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระไม่มีความสัมพันธ์แบบมีนัยสำคัญทางสถิติกับผลการดำเนินงานทั้ง ROE และ Tobin's Q ทั้งนี้อาจมาจากบริบทของโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทในประเทศไทยที่ ส่วนใหญ่มักเป็นบริษัทของครอบครัวทำให้คณะกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของ บริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

ศรัญญา สิงห์วะราช และดารณี เอื้อชนะจิต (2560) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดา เนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดโดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 โดยวิเคราะห์จากงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี คือ ปี 2558 ถึง ปี 2560 ได้ข้อมูลทั้งสิ้น 246รายปี บริษัท (Firm years) สถิติที่ใช้คือการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ผลจากการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนความสามารถในการชา ระหนี้และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน โดยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์

จิตอุษา ขันทอง และกัลยกิตติ์ กีรติอังกูร (2559) ศึกษาการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า สัดส่วนกรรมการสตรีในคณะกรรมการบริหารมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับผลการดำเนินงานซึ่งวัดจากผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในขณะที่ความล่าช้าที่เหมาะสมของสัดส่วนกรรมการสตรีในคณะ กรรมการบริหาร สัดส่วนการถือหุ้นแบบสถาบัน และสัดส่วนการถือหุ้นแบบบครอบครัวมี ความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในทิศทางเดียวกัน สำหรับสัดส่วนของกรรมการอิสระ และการ ควบรวมตำแหน่งคณะกรรมการบริหารไม่ พบว่า มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน

อรพรรณ เลิศรุจิวณิช (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดี การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชั่น และมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดี การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชั่น และมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล อยู่ในกลุ่ม ESG100 จึงมีกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ จำนวน 100 บริษัท ซึ่งได้รับการประเมินการกำกับ ดูแลกิจการ การประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชั่น และการ ประเมินคุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้น ในปี พ.ศ. 2558 โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์กับตัวแปรตามที่สะท้อนถึงมูลค่ากิจการของบริษัท ได้แก่ มูลค่ากิจการทาง บัญชีของบริษัท ซึ่งวัดโดย ROE และมูลค่ากิจการทางตลาดของบริษัท ซึ่งวัดโดย Tobin’s Q ผลของการศึกษาพบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยวัดจากผลสำรวจโครงการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ และผลประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชั่นสำหรับบริษัทจดทะเบียนไทยมีความสัมพันธ์เชิงบวก ในขณะที่ขนาดของคณะกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่ากิจการทางบัญชีของบริษัท ซึ่งวัดโดย ROE อย่างมีนัยสำคัญ เมื่อพิจารณามูลค่ากิจการของบริษัทในมุมมองทางการตลาดจะพบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยวัดจากผลสำรวจโครงการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย คุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้น และผลประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชั่นสำหรับบริษัทจดทะเบียนไทย มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่ากิจการทางตลาดของบริษัท ซึ่งวัดโดย Tobin’s Q อย่างมีนัยสำคัญ

ธัญญา ฉัตรร่มเย็น (2558) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100 ได้กล่าวถึงปัญหาตัวการ-ตัวแทน ว่าเป็นปัญหาความสัมพันธ์ที่มักพบในบริษัทรูปแบบจดทะเบียน โดยเป็นปัญหาที่เกิดขึ้นระหว่างผู้ถือหุ้น ในฐานะตัวการ และผู้บริหาร ในฐานะตัวแทน ดังนั้นจึงต้องมีตัวกลางที่เข้ามามีบทบาทในการแก้ไขปัญหาดังกล่าว นั่นคือ คณะกรรมการ ผู้มีบทบาทในการสอดส่องดูแลการบริหารให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและโปร่งใส ซึ่งสามารถช่วยลดปัญหาความขัดแย้งทางผลประโยชน์ อันจะนำมาซึ่งผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้น งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรการกำกับดูแลกิจการโดยเน้นโครงสร้างคณะกรรมการและบทบาทความรับผิดชอบของคณะกรรมการ กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100 ยกเว้นอุตสาหกรรมการเงินในปี พ.ศ. 2555 – 2557

โดยตัวแปรการกำกับดูแลกิจการที่ต้องการศึกษา ได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการ สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือครองหุ้นของคณะกรรมการบริหาร การควบรวมตำแหน่งประธานกรรมการและประธานบริหารในคนเดียว และจำนวนครั้งการประชุมต่อปี ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานของบริษัทแบ่งออกเป็น 2 มุมมอง ได้แก่ ผลการดำเนินงานของบริษัทในมุมมองบัญชีวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และผลการดำเนินงานของบริษัทในมุมมองตลาดวัดด้วย Tobin's Q โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยวิธีการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุด้วยวิธีการนาตัวแปรเข้าทั้งหมด (Enter Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ไม่มีตัวแปรการกำกับดูแลกิจการตัวใดเลยที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทในมุมมองบัญชีที่วัดด้วย ROA ในทางกลับกันตัวแปรการกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ สัดส่วนการถือครองหุ้นของคณะกรรมการบริหาร และจำนวนครั้งการประชุมต่อปี มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับผลการดำเนินงานของบริษัทในมุมมองตลาดที่วัดด้วย Tobin's Q

วรัญญา มโนสุนทร (2558) ความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของคณะกรรมการบริษัทและคุณลักษณะของคณะกรรมการตรวจสอบต่อผลการด าเนินงานของบริษัท กรณีศึกษา : บริษัทไอพี โอในประเทศไทยโดยผลที่ได้จากงานวิจัยแสดงให้เห็นว่าคณะกรรมการบริษัทที่มีคุณภาพ การมี สัดส่วนคณะกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริษัทที่สูง และการมีคณะกรรมการตรวจสอบที่มี ความรู้ด้านบัญชี/การเงิน จะทำให้มีผลการดำเนินงานของบริษัทที่ดีแต่หากบริษัทที่มีการควบ ตำแหน่งของประธานบริหารกับประธานบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ด้อยกว่าบริษัทที่ไม่มีการ ควบตำแหน่ง รวมถึงการมีจำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการอิสระที่มากก็ส่งผลลบต่อผลการ 42 ดำเนินงานของบริษัท โดยผลที่ได้จากงานวิจัยนี้ค่อนข้างสอดคล้องกับผลการวิจัยในอดีตที่ใช้กลุ่ม ตัวอย่างที่เป็นบริษัททั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าการกำกับดูแล กิจการที่ดีว่าส่งผลต่อผลการดำเนินงานของกิจการและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยที่จะนำความสัมพันธ์นี้ไปประยุกต์ใช้ให้เกิดประโยชน์ในอนาคต

งานวิจัยต่างประเทศ

Martha Coleman, Mengyun Wu. (2020) ศึกษากลไกการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทในไนจีเรียและกานา โดยกำหนดกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทจดทะเบียนที่ไม่ใช่สถาบันการเงินของตลาดหลักทรัพย์ไนจีเรียและกานาสำหรับช่วงปี ค.ศ.2012-2016 ทั้งหมด 510 บริษัท ผลการวิจัยพบว่าดัชนีโครงสร้างความเป็นเจ้าของ และดัชนีการปฏิบัติตามกฎระเบียบของคณะกรรมการ ขนาดของคณะกรรมการ การเปิดเผยข้อมูลของคณะกรรมการ โครงสร้างความเป็น

เจ้าของ สิทธิของผู้ถือหุ้น และดัชนีการปฏิบัติตามข้อกำหนดของคณะกรรมการ มีอิทธิพลในเชิงบวกต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) การเติบโตของมูลค่าทางการตลาด (Tobin's Q)ขึ้นอยู่กับการปฏิบัติตามข้อกำหนดของคณะกรรมการ นอกจากนี้ ทางการเงิน (ZFS) ยังลดความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีโครงสร้างคณะกรรมการ ดัชนีการเปิดเผยข้อมูลของคณะกรรมการ สิทธิของผู้ถือหุ้นและผลการปฏิบัติงาน ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในทางลบ ระหว่างดัชนีโครงสร้างความเป็นเจ้าของกับมูลค่าทางการตลาด (Tobin's Q)

Rosikah et al. (2018) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และรายได้ต่อหุ้นต่อมูลค่าของบริษัทซึ่งวัดด้วย Tobin’s Q โดยกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่บริษัทที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์อินโดนีเซีย ผลจากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกและมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่าของบริษัท ในขณะที่อัตราส่วน ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกเช่นเดียวกันแต่ไม่ใช่ผลกระทบอย่าง มีนัยสำคัญต่อมูลค่าของบริษัทและรายได้ต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบและไม่มีผลกระทบอย่าง มีนัยสำคัญต่อมูลค่าของบริษัท

Aktan, Turen, Tvaronaviciene, & Alsadeh, (2018) ได้ทำการศึกษาเรื่องการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์บาห์เรน ซึ่งตัวแปรอิสระประกอบด้วย ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของกรรมการอิสระ การควบรวมตำแหน่งผู้บริหารสูงสุดกับประธานกรรมการในคนเดียว จำนวนครั้งในการประชุม และขนาดของบริษัท และตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และผลตอบแทน (SPR) โดยประชากรที่ศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บาห์เรน จำนวน 15 บริษัท ระหว่างปี 2011-2016 ใช้สถิติการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์สถิติเชิง พรรณนา การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัทมีผลกระทบเชิงบวกและมี นัยสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในขณะที่สัดส่วนของกรรมการอิสระ และ จำนวนครั้งในการประชุมมีผลกระทบเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)

Yilmaz (2018) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ด้านการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานทางการเงิน : กรณีศึกษาสำหรับบริษัทโอมาน โดยเก็บข้อมูลจาก MUSCAT SECURITIES MARKET ระยะเวลากลุ่มข้อมูล 4 ปี ในระหว่างช่วงปี พ.ศ.2556 - พ.ศ. 2559 จำนวนกุล่มตัวอย่าง 61 บริษัทในโอมาน โดยมีตัวแปรอิสระ คือ คะแนนการกำกับดูแลกิจการและส่วนประกอบของคะแนนกำกับ

ดูแลกิจการที่ดี ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของกรรมการอิสระ จำนวนครั้งในการประชุม และความเป็นเจ้าของสถาบัน และมีตัวแปรตามคือ มูลค่าตลาด TOBIN'S Q และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไร EBIT และอัตรากำไรสุทธิ ผลการศึกษาพบว่าคะแนนการกำกับดูแลกิจการและส่วนประกอบของคะแนนกำกับดูแล มีความสัมพันธ์กันกับอัตราส่วนทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ และยังพบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของกรรมการอิสระ จำนวนครั้งในการประชุมมีผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงาน ในขณะที่ความเป็นเจ้าของสถาบัน มีผลเชิงลบต่อผลการดำเนินงาน แต่ความสัมพันธ์กันในภาพรวมยังอ่อนแอในบริบทของบริษัทในโอมาน แม้ว่าจะมีผลกระทบจากขององค์ประกอบการกำกับดูแลกิจการบางส่วนจะไม่มีความสัมพันธ์กัน แต่ผลลัพธ์โดยภาพรวมอยู่ในระดับที่มีนัยสำคัญ

Netai Kumar Saha et at. (2018) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัท โดยการกำกับดูแลกิจการจะพิจารณาจากบทบาทของคณะกรรมการและคณะกรรมการตรวจสอบ โดยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ จำนวนตัวอย่าง 81 บริษัท ตั้งแต่ปี ค.ศ. 2013 - 2017 ผลการศึกษา พบว่า ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบมีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากการสื่อสารที่ไม่มีประสิทธิภาพยังมีความลังเล และไม่เด็ดขาด

Ilker Yilmaz (2018) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ด้านการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานทางการเงิน : กรณีศึกษาสำหรับบริษัทโอมาน โดยเก็บข้อมูลจาก MUSCAT SECURITIES MARKET ระยะเวลากลุ่มข้อมูล 4 ปี ในระหว่างช่วงปี พ.ศ.2556 - พ.ศ. 2559 จำนวนกุล่มตัวอย่าง 61 บริษัท ในโอมาน โดยมีตัวแปรอิสระ คือ คะแนนการกำกับดูแลกิจการและส่วนประกอบของคะแนนกำกับดูแลกิจการที่ดี ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของกรรมการอิสระ จำนวนครั้งในการประชุม และความเป็นเจ้าของสถาบัน และมีตัวแปรตามคือ มูลค่าตลาด TOBIN'S Q และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไร EBIT และอัตรากำไรสุทธิ ผลการศึกษาพบว่าคะแนนการกำกับดูแลกิจการและส่วนประกอบของคะแนนกำกับดูแล มีความสัมพันธ์กันกับอัตราส่วนทางการเงิน อย่างมีนัยสำคัญ และยังพบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของกรรมการอิสระ จำนวนครั้งในการประชุมมีผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงาน ในขณะที่ความเป็นเจ้าของสถาบัน มีผลเชิงลบต่อผลการดำเนินงาน แต่ความสัมพันธ์กันในภาพรวมยังอ่อนแอในบริบทของบริษัทในโอมาน แม้ว่าจะมีผลกระทบจากขององค์ประกอบการกำกับดูแลกิจการบางส่วนจะไม่มีความสัมพันธ์กัน แต่ผลลัพธ์โดยภาพรวมอยู่ในระดับที่มีนัยสำคัญ

Marsha and Murtaqi (2017) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อมูลค่าของบริษัท โดยมีกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 14 บริษัท ในประเทศอินโดนีเซียในกลุ่ม อาหารและเครื่องดื่ม

ในช่วงปี 2010-2014 ซึ่งใช้ Tobin's Q เป็นตัววัดมูลค่าของบริษัททำการศึกษา โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ โดยมีอัตราส่วนทางการเงินได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) และ Acid Test Ratio เป็นตัวแปร อิสระและมีมูลค่าของบริษัทเป็นตัวแปรตาม ซึ่งมี Tobin's Q เป็นตัวชี้วัด ผลของการศึกษานี้คือ อัตราส่วนทางการเงินทั้งสามมีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่าบริษัท โดยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่าของ บริษัท ในขณะที่ Acid Test Ratio มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อมูลค่าของบริษัท

Kushani Panditharathna, Hirindu Kawshala. (2017) ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทบธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในศรีลังกา โดยเก็บข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โคลัมโบ (CSE) ซึ่งครอบคลุมอุตสาหกรรมการธนาคาร การเงินและการประกันภัยสำหรับปี 2555, 2556, 2557 และ 2558 จำนวน 4 ปี กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 56 บริษัท โดยมีตัวแปรอิสระ คือ การกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วย 1.ขนาดคณะกรรมการ 2.สัดส่วนกรรมการอิสระ 3.ประสิทธิภาพของคณะกรรมการ และ 4.สัดส่วนกรรมการที่เป็นผู้หญิง มีตัวแปรตามคือ ผลการดำเนินงาน ประกอบด้วย ผลตอบแทนของผู่ถือหุ้น (ROE) ผลการศึกษาพบว่าความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย ขนาดคณะกรรมการ สัดส่วนกรรมการอิสระ และสัดส่วนกรรมการที่เป็นผู้หญิง ไม่มีความสัมพันธ์กันกับ ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัท แต่ประสิทธิภาพของคณะกรรมการมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ROE)

Shafie Mohamed Zabri, Kamilah Ahmad and Khaw Khai Wah (2016) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงาน : กลุ่มบริษัทที่จดทะเบียน 100 อันแรกในมาเลเซีย โดยกลุ่มตัวอย่างในการเก็บข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียน 100 อันดับแรกใน BMB เก็บข้อมูลในระหว่างปี พ.ศ. 2551 - พ.ศ. 2555 เป็นระยะเวลา 5 ปี โดยเก็บรวบรวมจากงบการเงินและรายงานประจำปี ทั้งนี้ไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอจะถูกตัดออกและไม่ถูกแทนที่เพื่อรักษาความเป็นต้นฉบับของกลุ่มตัวอย่างข้อมูล หลังจากกระบวนการเก็บรวบรวมข้อมูลเสร็จสิ้น พบว่า มีเพียง 86 บริษัท ที่เหมาะสมที่จะใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในการศึกษานี้ โดยมีตัวแปรอิสระเป็นการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย ขนาดของคณะกรรมการและความเป็นอิสระของคณะกรรมการ และมีตัวแปรตาม คือผลการดำเนินงานประกอบไปด้วย ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และ ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ผลการศึกษาพบว่า ขนาดของคณะกรรมการมีความสัมพันธ์เชิงลบกับ

ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญ แต่ไม่พบความมีนัยสำคัญกับผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และนอกจากนี้ยังพบอีกว่า ความเป็นอิสระของคณะกรรมการไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทั้งผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ดังนั้นการกำกับดูแลกิจการไม่ได้ส่งผลต่อการดำเนินงานในภาพรวมแต่การกำกับดูแลกิจการที่ดีจะสร้างความยั่งยืนและเพิ่มมูลค่าให้กับกิจการในอนาคต

Dr. A.A. AZEEZ (2015) ศึกษาเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานที่มั่นคง: หลักฐาน จากศรีลังกา การศึกษานี้ใช้ข้อมูลจาก CSE และข้อมูลจากรายงานประจำปีของบริษัท 100 แห่งในศรีลังกา ไม่รวมภาคการธนาคารและการเงิน สำหรับปีการเงิน 2553-2555 ระยะเวลาในการเก็บข้อมูล 3 ปี โดยมีตัวแปรอิสระ คือ การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย การควบตำแหน่ง CEO, สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร และขนาดคณะกรรมการ โดยมีตัวแปรตาม คือ ผลการดำเนินงานของบริษัทในศรีลังกา EPS, ROA และ ROE ใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานของบริษัท ผลการศึกษาพบว่า ขนาดของบอร์ดมีความสัมพันธ์เชิงลบกับประสิทธิภาพที่มั่นคง สิ่งนี้บ่งชี้ว่าบอร์ดขนาดเล็กมีความเกี่ยวข้องกับประสิทธิภาพการทำงานที่สูงขึ้น ซึ่งอาจผเกี่ยวกับการจัดการที่ติดตามอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ ผลการวิจัยยังเผยให้เห็นว่าการแยกตำแหน่งซีอีโอและประธานทั้งสองมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม การปรากฏตัวของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารในคณะกรรมการไม่เกี่ยวข้องกับผลการปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียนในศรีลังกา โดยแนะนำว่าการมีกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารในคณะกรรมการบริษัทเพียงอย่างเดียวจะไม่รับประกันว่าผู้มีส่วนได้เสียที่บริษัทดำเนินการอย่างยุติธรรม และลดความขัดแย้งของหน่วยงานระหว่างผู้ถือหุ้นและฝ่ายจัดการได้อย่างราบรื่น

Duc Hong Vo and TriMinh Nguyen (2014) ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงาน กรณศึกษาเชิงประจักษ์ในเวียดนาม โดยกลุ่มตัวอย่างในการเก็บรวบรวมข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เวียดนาม จำนวน 177 บริษัท เก็บข้อมูลในระหว่างปี พ.ศ.2551 – พ.ศ.2555 เป็นระยะเวลา 5 ปี โดยเก็บรวบรวมจากงบการเงินและรายงานประจำปี โดยมีตัวแปรอิสระคือ บทบาทของคณะกรรมการ ขนาดของคณะกรรมการ ความเป็นอิสระของคณะกรรมการ และสิทธิของการเป็นเจ้าของ มีตัวแปรตามคือ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ผลการศึกษาพบว่าบทบาทของคณะกรรมการ และสิทธิของการเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานของบริษัท ยังพบอีกว่าขนาดของคณะกรรมการและความเป็นอิสระของคณะกรรมการ ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัท

Esra Ahmed and AllamHamdan (2015) ได้ศึกษาปัจจัยการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์บาห์เรน โดยศึกษาข้อมูลบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์บาห์เรนจำานวน 42 บริษัท ที่อยู่ในช่วงระหว่างปี 2550 – 2554 พบว่าปัจจัยการกำกับดูแลกิจการของบริษัทด้านสัดส่วนของจำนวนผู้ถือหุ้น, ขนาดของคณะกรรมการ, สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร, สินทรัพย์ของผู้จัดการในหุ้นของบริษัทมีผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของเจ้าของและขนาดของคณะกรรมการ, สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารมีผลต่ออัตราส่วนของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สำหรับภาพรวมของปัจจัยด้านกำกับดูแลกิจการไม่มีผลต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น

Onokoya et at. (2014) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับกลุ่มธนาคารของไนจีเรีย จำานวน 9 ธนาคาร ระหว่างปี 2549 – 2553 พบว่าปัจจัยการกำกับดูแลกิจการ ด้านขนาดของคณะกรรมการในบริษัทและสัดส่วนของจำนวนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของเจ้าของ ส่วนด้านอื่นไม่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

ตารางที่ 1 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ลำดับ	ชื่อเรื่อง	ผู้แต่ง	ปี	ตัวแปรอิสระ							ตัวแปรตาม					
				CSR	IND	SH	BOD	CFO	CR	QR	ROE	GP	NP	DR	DE	SP
1	ความสัมพันธ์ของคะแนนการกำกับดูแลกิจการต่อความมีเสถียรภาพกำไร: นักลงทุนควรสนใจหรือไม่	ดร.ชาญชัย ตั้งเรือรัตน์	2565											✓		✓
2	ความสัมพันธ์ระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลตามเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนที่สอดคล้องกับอุตสาหกรรมกับมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100	ณัฐภัทร เทพรักษ์	2565								P	P				P
3	การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	อรพินท์ วงศ์ก่อ	2564							✓						✓

ตารางที่ 1 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อเรื่อง	ผู้แต่ง	ปี	ตัวแปรอิสระ							ตัวแปรตาม					
				CSR	IND	SH	BOD	CFO	CR	QR	ROE	GP	NP	DR	DE	SP
4	ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	อารียา ศรีธรรมนิตย์	2564		✓									✓		
5	ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100)	นิตยา ทัดเทียม และพิมพิศา พรหมมา	2563		✓	✓								✓		
6	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ด้วยแบบจำลอง Panel VAR	เจตรัฐ สหนันท์พร	2563							✓	✓		✓			✓
7	ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	วรัลชญาน์ ธนาลักษณ์วงศ์	2562		✓	✓	✓	✓						✓	✓	

ตารางที่ 1 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อเรื่อง	ผู้แต่ง	ปี	ตัวแปรอิสระ							ตัวแปรตาม					
				CSR	IND	SH	BOD	CFO	CR	QR	ROE	GP	NP	DR	DE	SP
8	ปัจจัยของการกำกับดูแลกิจการที่มีอิทธิพลต่อมูลค่ากิจการ	ประเสริฐ พิมคีรี, จิรติกาญจน์ ติลกกุล และคณะ	2562		✓			✓	✓					✓	✓	
9	ผลของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อการดำเนินงานทางการเงิน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ชาญชัย บัญชาพัฒนศักดา	2562		✓	✓			✓					✓	✓	
10	ผลกระทบของระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	เบญจวรรณ ศุภภัทรพร	2562		✓									✓	✓	
11	ปัจจัยการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อ ผลการดำเนินงาน: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	มนฑกาล พงษ์เกษม	2562		✓	✓	✓		✓						✓	

ตารางที่ 1 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อเรื่อง	ผู้แต่ง	ปี	ตัวแปรอิสระ							ตัวแปรตาม					
				CSR	IND	SH	BOD	CFO	CR	QR	ROE	GP	NP	DR	DE	SP
12	ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ปรียานุช ลิ้มดำเนิน	2561		✓		✓	✓	✓					✓	✓	
13	ผลของการกำกับดูแลกิจการและการเปลี่ยนผู้บริหารสูงสุดต่อผลการดำเนินงานและความเสี่ยงของบริษัท	เอกภาพ เอกวิกรัย	2561		✓	✓			✓					✓	✓	
14	ผลกระทบของกลยุทธ์ในระดับธุรกิจต่อความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนคณะกรรมการอิสระกับผลการดำเนินงาน	กนกพร จิติลาภะ	2561			✓									✓	✓
15	อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ศรัญญา สิงห์วะราช และดารณี เอื้อชนะจิต	2560							✓	✓		✓	✓	✓	

ตารางที่ 1 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อเรื่อง	ผู้แต่ง	ปี	ตัวแปรอิสระ							ตัวแปรตาม					
				CSR	IND	SH	BOD	CFO	CR	QR	ROE	GP	NP	DR	DE	SP
16	การกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	จิตอุษา ขันทอง และกัลยกิตติ์ กีรติอังกูร	2559			✓			✓							
17	ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชั่น และมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	อรพรรณ เลิศรุจิวณิช	2559		✓	✓			✓						✓	✓
18	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจการเกษตร	ธนศักดิ์ ชอบธรรม	2559					P	P	P	P	P	P			P

ตารางที่ 1 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อเรื่อง	ผู้แต่ง	ปี	ตัวแปรอิสระ							ตัวแปรตาม					
				CSR	IND	SH	BOD	CFO	CR	QR	ROE	GP	NP	DR	DE	SP
19	ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100	ธัญญา ฉัตรร่มเย็น	2558		✓	✓		✓	✓					✓		✓
20	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของคณะกรรมการบริษัทและ คุณลักษณะของคณะกรรมการตรวจสอบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท	วรัญญา มโนสุนทร	2558		✓	✓			✓					✓		✓
21	กลไกการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทในไนจีเรียและกานา	Martha Coleman, Mengyun Wu.	2020		✓									✓	✓	✓
22	การกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์บาห์เรน	Aktan, Turen, Tvaronaviciene, & Alsadeh,	2018		✓	✓			✓					✓	✓	

ตารางที่ 1 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อเรื่อง	ผู้แต่ง	ปี	ตัวแปรอิสระ							ตัวแปรตาม					
				CSR	IND	SH	BOD	CFO	CR	QR	ROE	GP	NP	DR	DE	SP
23	การกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โอมาน	Yilmaz	2018		✓	✓								✓		✓
24	ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อมูลค่าของบริษัทโดยมีกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 14 บริษัท ในประเทศอินโดนีเซียในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	Netai Kumar Saha et at.	2018							✓						✓
25	ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อมูลค่าของบริษัท	Marsha and Murtaqi	2017							✓						✓
26	ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในศรีลังกา	Kushani Panditharathna, Hirindu Kawshala.	2017		✓	✓									✓	
27	ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงาน : กลุ่มบริษัทที่จดทะเบียน 100 อันแรกในมาเลเซีย	Shafie Mohamed Zabri, Kamilah Ahmad and Khaw Khai Wah	2016		✓	✓								✓	✓	

ตารางที่ 1 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อเรื่อง	ผู้แต่ง	ปี	ตัวแปรอิสระ							ตัวแปรตาม					
				CSR	IND	SH	BOD	CFO	CR	QR	ROE	GP	NP	DR	DE	SP
28	การกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานที่มั่นคง: หลักฐานจากศรีลังกา	Dr. A.A. AZEEZ	2015		✓				✓					✓	✓	
29	S.E.C. has accused 4 former directors and executives of NMG in case of deprave decorating the company's revenue accounts.	The Securities and Exchange Commission. (2022, January 7).	2022			✓			✓					✓		✓
30	The role of transformational leadership style in enhancing employees competency for organization performance. Management Science	Atan, J. b., & Mahmood, N. H. N.	2019					✓		✓					✓	
31	Intellectual Capital Disclosure and CSR Disclosure on Company Performance. Proceedings of the International Conference on Management	Indaryanti, T. R., Lestari, R., & Fitriah, E.	2020								✓				✓	✓

ตารางที่ 1 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อเรื่อง	ผู้แต่ง	ปี	ตัวแปรอิสระ							ตัวแปรตาม					
				CSR	IND	SH	BOD	CFO	CR	QR	ROE	GP	NP	DR	DE	SP
32	Dividend policy, cash-flow uncertainty and ownership structure: Evidence from Thai listed companies.	Aungkasuko, S., et. Al.	2012					P			P				✓	

บทที่ 3

ระเบียบวิธีการวิจัย

การศึกษาเรื่องการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี โดยมีตัวแปรอิสระ คือ การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ประกอบไปด้วย 1) ด้านสังคม 2) ด้านสิ่งแวดล้อม 3) หลักธรรมาภิบาล และการกำกับดูแลกิจการ ประกอบไปด้วย 1) สัดส่วนของกรรมการอิสระ 2) สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท 3) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบไปด้วย 1) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 2) อัตราเงินทุนหมุนเวียน 3) อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร ประกอบไปด้วย 1) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) 2) อัตรากำไรขั้นต้น (GP) 3) อัตราส่วนกำไรสุทธิ โครงสร้างเงินทุน ประกอบไปด้วย 1) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) 2)อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) และมูลค่ากิจการ โดยใช้ 1) ราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP)โดยวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เก็บข้อมูลจากรายงานประจำปี และแบบฟอร์ม 56-1 โดยศึกษาข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ.2563 – 2565 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค โดยผู้วิจัยจะนำเสนอวิธีดำเนินการวิจัยตามลำดับ โดยแบ่งเป็น 4 ส่วนต่อไปนี้

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

3.1.1`ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี ที่มีการจดทะเบียนในปี 2563 ถึง 2565 จำนวน 69 บริษัท เป็นการใช้จำนวนประชากรในการศึกษา และไม่รวมบริษัทดังนี้

1) บริษัทที่มีผลประกอบการในงบการเงินไม่ครบใน พ.ศ. 2563 ถึง 2565

2) บริษัทที่ไม่มีข้อมูลใน One Report ใน พ.ศ. 2563 ถึง 2565

3.1.2 กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่าง คือ กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ผลการศึกษาในครั้งนี้ช่วยให้ผู้บริหารนำผลการศึกษาไปเป็นแนวทางดังนั้น ผู้วิจัยจึงเลือกวิธีคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Random Sampling) และความคลาดเคลื่อนที่ยอมรับได้ไม่เกิน 5% ฉะนั้นโดยกลุ่มตัวอย่างจะจำกัดเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565 ได้จำนวน 207 รายปี ราย บริษัท (Firm year) ประกอบไปด้วยตารางด้านล่างนี้

ตารางที่ 2 กลุ่มตัวอย่างบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับ	กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	จำนวน (บริษัท)
1	แฟชั่น	17
2	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	10
3	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	9
	รวม	36

ตารางที่ 3 กลุ่มตัวอย่างบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับ	กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	จำนวน (บริษัท)
1	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	8
2	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	25
	รวม	33

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลจากรายงานประจำปี และแบบฟอร์ม 56-1 ซึ่งข้อมูลที่เปิดเผยสาธารณะจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 – พ.ศ. 2565 ของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 69 บริษัท ซึ่งเป็นส่วนสำคัญของการวัดการประเมินตัวแปรในการวิจัย ดังเครื่องมือต่อไปนี้

1. ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่

1.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) มีด้วยกัน 7 ตัวแปร ดังนี้

1.1.1 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR)

ผู้วิจัยดำเนินการจดบันทึกสถิติการรายงานข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม ธรรมาภิบาล ของบริษัทต่าง ๆ ในอุตสาหกรรมที่ใช้ในการศึกษาโดยการตรวจสอบข้อมูลจากรายการประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงินประจำปี หมายเหตุประกอบงบการเงิน และรายงานข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ในรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ. 2563 – พ.ศ. 2565 จำนวน 3 ปี ในระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ www.setsmart.com

1.1.2 การกำกับดูแลกิจการ (CG) ประกอบด้วย 3 ตัวแปร ได้แก่ 1) สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระ 2) สัดส่วนการถือหุ้นของคณะกรรมการบริษัท 3) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งสามารถเก็บรวบรวมข้อมูลได้จากรายงานประจำปีรายงานการกำกับดูแลกิจการ และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัท โดยมีวิธีการวัดค่าตัวแปรตามที่ใช้ในการวิจัยดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 ตัวแปรต่าง ๆ ที่ใช้ในการศึกษา และวิธีการวัดค่า

ตัวแปร	สัญลักษณ์	วิธีการวัดค่า
สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระ	IND	จำนวนคณะกรรมการอิสระ/จำนวนคณะกรรมการของบริษัททั้งหมด
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท	SH	จำนวนหุ้นสามัญที่ถือครองโดยคณะกรรมการบริหาร/จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้วทั้งหมด
ขนาดของคณะกรรมการบริษัท	BOD	จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในปี

1.1.3 อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย 3 ตัวแปร ได้แก่ 1) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 2) อัตราเงินลงทุนหมุนเวียน 3) อัตราเงินลงทุนหมุนเวียนเร็ว

อัตราสภาพคล่อง (Liquidity Management) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้สำหรับการวัดสภาพคล่องหรือการหมุนเวียนของกิจการ อัตราส่วนดังกล่าวนี้เมื่อวัดสภาพคล่องแล้วจะทราบถึง ความสามารถในการจ่ายหนี้ระยะสั้นได้ ทำให้กิจการรู้ว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่กิจการมีอยู่นั้นเพียงพอต่อการจ่ายหนี้ โดยการคำนวณวัดสภาพคล่อง วัดค่าจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ซึ่งสามารถคำนวณตามสูตร ในแต่ละอัตราส่วน ดังนี้

กิจกรรมดำเนินงาน (Cash Flow from Operating: CFO)**กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน** คือ กระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการ และกิจกรรมอื่นที่ไม่ใช่กิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงิน [1] วิธีวัดผลง่ายๆ ให้สังเกตว่าเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานต้องมีค่าเป็น**บวก**เสมอ เพราะเป็นสิ่งที่บ่งบอกว่าธุรกิจหลักของเราสามารถสร้างเงินเข้าได้มากกว่าเงินที่จ่ายออกไปในช่วงเวลาที่ผ่านมาสรุปสมการงบกระแสเงินสด เมื่อเข้าใจทั้ง 3 กิจกรรมของงบกระแสเงินสดแล้ว เรามาสรุปสมการกระแสเงินสดแบบสั้นๆ กันตั้งแต่ต้นงวดไปจนถึงปลายงวด (อ้างอิงมาจาก : https://th.wikipedia.org/wiki วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี)

1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) วัดค่าโดย

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดถึงสภาพคล่องในกิจการระยะสั้นโดยพิจารณาถึงความสามารถในการแปลงสินทรัพย์หมุนเวียนให้กลายเป็นเงินสดได้เพียงพอและทันต่อการชำระหนี้ระยะสั้น ในอัตราส่วนมีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีความคล่องตัวทางการเงินสูง (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551) หากผลลัพธ์ที่ได้มากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องดี มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินที่ต้องชำระ ถ้าหากต่ำกว่าง 1 แสดงว่ากิจการขาดสภาพคล่อง มีสินทรัพย์ไม่เพียงพอที่จะจ่ายหนี้สิน (ซัยนุบดิน จินตรา, 2560)

2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Current Ratio) วัดค่าโดย

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน-สินค้าคงเหลือ-ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดถึงสภาพคล่องในกิจการระยะสั้น เหมือนกันกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน แต่ที่หักสินค้าคงเหลือออก เนื่องจากเป็นรายการที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ยากที่สุด (ไพโรจน์ เย็นเศรณี, 2551) ยิ่งอัตราส่วนมีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีความคล่องตัวทางการเงินสูงหากผลลัพธ์ที่ได้มากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องสูงและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว เพียงพอที่จะจ่ายหนี้สิน ถ้าหากต่ำกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องต่ำมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อย (ซัยนุบดิน จินตรา, 2560)

1.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable) มีด้วยกัน 6 ตัวแปร ดังนี้

1.2.1 ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย 3 ตัวแปร

1. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ใช้วัดความสามารถในการสร้างผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นนำมาเงินทุน ว่าให้ผลตอบแทนมากน้อยเพียงใด เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น หากมีค่าสูง แสดงว่ากิจการสามารถให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ถือหุ้น มีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง แทนค่าตัวแปรด้วย (ROE) วัดค่าโดย

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังภาษี} \times 100}{\text{ส่วนของถือหุ้น}} = \%$$

ทั้งนี้มีนักวิจัยได้นำตัวแปรตาม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มาใช้ และมีการวัดค่าตัวแปรในลักษณะเช่นเดียวกันนี้มาทำการศึกษาวิจัย อาทิเช่น อารียา ศรีธรรมนิตย์ (2564), ชาญชัย บัญชาพัฒนศักดา (2562), สุภัสสรา ยามะเทวัน (2562) , เบญจวรรณ ศุภภัทรพร (2561), ดารารัตน์ โพธิ์ประจักษ์ มนตรี ช่วยชู และฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ (2561), วิจิตร จำลองราษฎร์ (2561), ILker Yilmaz (2018), Dr. A.A. AZEEZ (2015) เป็นต้น

2. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงว่าขาย 100 บาท ได้กำไรขั้นต้นเท่าไร วัดค่าโดย

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{ยอดขายสุทธิ}} = \%$$

อัตราส่วนกำไรขั้นต้นเป็นอัตราส่วนที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรขั้นต้นและยอดขาย เพื่อให้เห็นถึงผลตอบแทนขั้นต้นของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนนี้ทำให้ทราบว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขายและการจัดซื้อวัตถุดิบมากน้อยเพียงใด ถ้าหากอัตรานี้มีค่าสูงแสดงว่าบริษัทมีการควบคุมและบริหารต้นทุนการผลิตที่ดี ถ้าหากลัพธ์ที่ได้มีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการอาจจะควบคุมต้นทุนขายไม่มีประสิทธิภาพมากนัก (ชัยนุบดิน จินตรา, 2560)

3. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงว่าขาย 100 บาท มีกำไรสุทธิเท่าไร วัดค่าโดย

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังภาษี} \times 100}{\text{ยอดขายสุทธิ}} = \%$$

อัตราส่วนกำไรสุทธิเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิว่าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ของยอดขาย (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551) อัตราส่วนกำไรสุทธินี้จะทำให้ทราบว่ากิจการมีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพสามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายมากน้อยเพียงใดเป็นเครื่องมือที่สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้

1.2.2 โครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย 2 ตัวแปร

1. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) วัดค่าโดย

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงสัดส่วนการนำหนี้สินระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดว่าเป็นการกู้ยืมหรือส่วนของเจ้าของมากกว่ากัน ถ้าหากอัตราส่วนนี้สูงแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงสูงเพราะมีภาระหนี้สินจากดอกเบี้ยจ่ายสูง (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551)

2. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) วัดค่าโดย

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทว่าเป็นการกู้ยืมหรือส่วนของเจ้าของมากกว่ากัน ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงสูงเพราะมีภาระหนี้สินจากดอกเบี้ยจ่ายสูง (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551) หากผลลัพธ์ที่ได้มากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีการจัดหาเงินทุนจากการเป็นนี้ ถ้าผลลัพธ์สูงมากอาจทำให้ไม่สามารถกู้เพิ่มได้ ถ้าต่ำกว่าง 1 แสดงว่ากิจการมีการจัดหาเงินทุนด้วยหนี้ต่ำ (ชัยนุบดิน จินตรา), 2560

1.2.3 ราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) เพื่อให้การคำนวณหาราคาเปิดและราคาปิดมีความโปร่งใสเป็นธรรม สะท้อนอุปสงค์และอุปทานที่แท้จริงของหลักทรัพย์ในแต่ละวัน ตลาดหลักทรัพย์ใช้วิธีคำนวณราคาเปิดหรือปิดด้วยวิธี Auction โดยในช่วงเวลาก่อนเปิดหรือปิดทำการซื้อขาย (Pre-open หรือ Pre-close) สามารถส่งคำสั่งซื้อขายประเภทไม่ระบุราคา (คำสั่งประเภท ATO หรือ ATC) เข้ามายังระบบการซื้อขายได้ เป็นการประเมินมูลค่าหุ้น ที่เป็นปัจจัยผลักดันการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์หรือตลาดหุ้น พิจารณาได้จากผลของนโยบายการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ กับการใช้จ่ายลงทุน ซึ่งสำนักการเงินเสนอว่า เมื่อปริมาณเงินเพิ่มขึ้นหรือมีเงินมากกว่าที่ต้องการ และต้องการจะลดปริมาณเงินโดยการเพิ่มการใช้จ่าย ส่วนหนึ่งจะนำเงินที่เกินความต้องการไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เกิดเป็นอุปสงค์ส่วนเพิ่มและราคาปรับสูงขึ้น แทนค่าตัวแปรด้วย (ราคาตลาดหลักทรัพย์)

ทั้งนี้มีนักวิจัยได้นำตัวแปรตาม มาใช้ และมีการวัดค่าตัวแปรในลักษณะเช่นเดียวกันนี้มาทำการศึกษาวิจัย อาทิเช่น แพรวพรรณ ตันวงศ์เลิศ (2564), ครองรัตน์ อนุศาสนนันท์ (2562), ดารารัตน์ โพธิ์ประจักษ์ มนตรี ช่วยชู และฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ (2561), ธัญญา ฉัตรร่มเย็น (2558), Dr. A.A. AZEEZ (2015) เป็นต้น

3.3 การเก็บรวบรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีวิธีการดำเนินการศึกษาค้นคว้าและวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้รวบรวมมาจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) และรายงานประจำปี ทั้งในส่วนของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) โดยบันทึกไว้ใน Microsoft Office Excel เพื่อสามารถนำตัวแปรตามที่กำหนดไว้ไปวิเคราะห์ข้อมูล ในโปรแกรม

สำเร็จรูปทางสถิติทั้งในส่วนของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) โดยที่

ตัวแปรอิสระ ผู้ทำการวิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) และรายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างช่วงปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565 ประกอบด้วย

การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ประกอบด้วย

ผู้วิจัยดำเนินการจดบันทึกสถิติการรายงานข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทต่าง ๆ ในอุตสาหกรรมที่ใช้ในการศึกษาโดยการตรวจสอบข้อมูลจากรายการประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงินประจำปี หมายเหตุประกอบงบการเงิน และรายงานข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ในรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ. 2563 – พ.ศ. 2565 จำนวน 3 ปี ในระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ www.setsmart.com เพื่อทำการคำนวณหาค่าคะแนนของระดับการรายงานข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมโดยใช้กระดาษทำการวัดระดับการรายงานข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและถ้าบริษัทเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม จะให้คะแนนเท่ากับ 1 คะแนนเมื่อบริษัทมีการกล่าวถึงประเด็นการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม 1 ประเด็นและทำการบันทึกสถิติการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม โดยรวมรายข้อ แล้วจึงทำสรุปสถิติการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมเป็นรายข้อ แต่ถ้าบริษัทไม่เปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมในประเด็นต่างๆ จะให้คะแนนเท่ากับ 0 คะแนน และถ้าข้อมูลที่เปิดเผยมีความเกี่ยวข้องกับการแสดงข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมตามแนวทางการรายงานข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก.ล.ต.) แต่ข้อมูลนั้นไม่เกี่ยวข้องกับบริษัทจะใส่เป็น N/A (Not Applicable) หลังจากนั้นทำการรวมคะแนนของแต่ละบริษัทแล้วนำค่าคะแนนที่ได้จากการเก็บสถิติการเปิดเผยข้อมูลในกระดาษทำการวัดระดับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมมาคำนวณหาระดับการเปิดเผยข้อมูล (Disclosure Scale) (Cooke, 1989) ดังนี้

$$\text{ระดับการเปิดเผยข้อมูล} = \frac{\text{คะแนนจริงที่แต่ละบริษัทได้รับ}}{\text{คะแนนรวมสูงสุดของบริษัทในกลุ่มที่การศึกษาได้รับ}}$$

โดยที่มีเงื่อนไข ดังนี้ $0 \leq$ ระดับการเปิดเผยข้อมูล ≤ 1

การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย

1. สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ (IND) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2563– พ.ศ.2565

2. สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2563 – พ.ศ. 2565

3. ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2563 – พ.ศ.2565

ตัวแปรตาม ได้แก่

1. ความสามารถในการทำกำไร

1.1 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างช่วงปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565

1.2 อัตรากำไรขั้นต้น (GP) โดยรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจากรายงานประจำเว็บไซต์และ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างช่วงปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565

1.3 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) โดยรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจากรายงานประจำเว็บไซต์และ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างช่วงปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565

2. โครงสร้างเงินทุน

1.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) โดยรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างช่วงปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565

1.2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสินรวม (DE) โดยรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างช่วงปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565

3. มูลค่ากิจการ

1. 1 ราคาตลาดทรัพย์ (SP) ใช้ราคาปิดตลาดโดยรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างช่วงปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565

3.4.การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลผู้วิจัยได้นำโปรแกรมสำเร็จรูปสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติมาช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเบื้องต้น ดังนั้น สถิติที่ใช้สำหรับการวิจัยครั้งนี้ ประกอบด้วย

1. การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

เป็นการวิเคราะห์ขั้นต้นของข้อมูล เพื่อให้ทราบถึงลักษณะทั่วไปของตัวแปรที่เก็บรวบรวม ได้แก่ ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

2.1 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัว

2.2 วิเคราะห์ถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis) เป็นการทดสอบสมมติฐานเพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรหลายตัว ประกอบด้วย ตัวแปรอิสระ 5 ตัวแปรตาม 3 โดยจะเป็นไปตามสมมติฐานเมื่อระดับนัยสำคัญที่ได้ (Sig.) มีค่าน้อยกว่านัยสำคัญที่กำหนด คือ 0.05 โดยมีสมการถดถอยเชิงพหุคูณทั่วไป คือ

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_i + \beta_2 X_2 + \cdots + \beta_n X_n + e$$

โดย X_i = ค่าของตัวแปรอิสระแต่ละตัว โดยเรียงเลขจำนวนเต็มไปตามจำนวนของตัวแปรต้น

Y = ค่าของตัวแปรตาม ใช้แทนค่าทำนายจากตัวอย่าง

β_0 = ค่าคงที่ของสมการถดถอย โดยจะใช้สัญลักษณ์ β_0 สำหรับค่าคงที่ของสมการถดถอยในรูปแบบของตัวอย่าง

β_i = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระ โดยที่จะแสดงให้เห็นอัตราการเปลี่ยนแปลงของค่า X_i ต่อค่า Y

e = ความคลาดเคลื่อนของสมการในรูปตัวอย่าง

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้ได้มีวัตถุประสงค์ของการศึกษาดังนี้ (1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ ระหว่างคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) กับความสามารถในการทำกำไรโดยใช้ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น (GP) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) ของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ ระหว่างคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) กับ มูลค่าของกิจการโดยใช้ ราคาตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (3) เพื่อเปรียบเทียบระดับความสัมพันธ์ ระหว่างคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ(CGR) กับความสามารถในการทำกำไรโดยใช้ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น (GP) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) และมูลค่าของกิจการโดยใช้ ราคาตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (4) เพื่อเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างกลุ่มบริษัทที่คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ดีขึ้นไปและระดับคะแนนต่ำกว่าดีกับความสามารถในการทำกำไรโดยใช้ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น (GP) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) และมูลค่าของกิจการราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) โดยใช้ ราคาตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้การวิเคราะห์ข้อมูลได้แบ่งรายละเอียดดังนี้

4.1 สัญลักษณ์ทางสถิติที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

4.4 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 สัญลักษณ์ทางสถิติที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อให้เกิดความเข้าใจตรงกันในการแปลความหมายของการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้ศึกษาได้กำหนดสัญลักษณ์ต่าง ๆ ไว้ดังนี้

n แทน จำนวนกลุ่มตัวอย่าง

$\overline{X}$ แทน ค่าเฉลี่ย (Mean)

SD แทน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

VIF แทน ค่าทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม (Variance Inflation Factor)

t แทน สถิติที่ใช้พิจารณาความมีนัยสำคัญจากการแจกแจงแบบ (t-Distribution)

F แทน สถิติที่ใช้พิจารณาความมีนัยสำคัญจากการแจกแจงแบบ (F-Distribution)

P แทน สถิติที่ใช้ในการเปรียบเทียบความแตกต่างของประชากร (Paired t-teat)

R แทน ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)

Sig แทน นัยสำคัญทางสถิติ (Significant)

R^2 แทน ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน

* แทน มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

งานวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี จำนวนทั้งสิ้น 69 บริษัท โดยทำการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา มีดังนี้

ตัวแปรอิสระ คือ ประกอบด้วย 1) การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) 2) การกำกับดูแลกิจการ 2.1) สัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) 2.2) สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) 2.3.)ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) 3.)อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน 3.1.)กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) 3.2.) อัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) 3.3.) อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) สัดส่วนจำนวนถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก (TOP3) 4) สัดส่วนการถือหุ้นของคณะกรรมการบริษัท (Stock) และ 5) การควบตำแหน่งประธานและกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกัน (CEO) และการบริหารสภาพคล่อง ประกอบด้วย 1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) 2) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) และ 3) อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Rt) ซึ่งได้จากการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) และรายงานประจำปี

ตัวแปรตาม คือ ผลการดำเนินงานทางบัญชี ประกอบด้วย 1) ความสามารถในการทำกำไร 1.1) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) 1.2) อัตรากำไรขั้นต้น (GP) 2) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ 3) ผลการดำเนินงานทางตลาด คืออัตราส่วน Tobin's Q ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้จากการเก็บข้อมูลจากฐานข้อมูลในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

ตารางที่ 5 แสดงการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
CRS	1.0	4.00	3.6232	0.74589
INDPRO	0.22	0.71	0.3972	0.08486
SH	2.00	6.00	3.7536	0.87698
BOD	6.00	15.00	9.6522	2.29495
CFO	-4920877.320	86634044.46	2001808.757	10382909.29
CR	0.27	187.94	4.1152	13.59131
QR	0.08	10.70	1.5277	1.57051
ROE	-275.80	79.78	4.2299	26.85112
GP	-10.88	80.85	22.6535	16.45722
NP	-196.64	17301.20	86.6274	120.80358
DR	0.06	0.99	0.3918	0.22495
DE	0.07	71.10	1.5384	5.46168
SP	0.00	830.00	36.5532	89.48021

จากตารางที่ 5 สามารถอธิบายข้อมูลสถิติพื้นฐานของตัวแปรได้ดังนี้

การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.6232 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.74589 เท่า โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1 เท่า และค่าสูงสุดเท่ากับ 4 เท่า

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในส่วนของสัดส่วนของกรรมการอิสระ (INDPRO) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.3972 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.08486 เท่า โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.22 เท่า และค่าสูงสุดเท่ากับ 0.71 เท่า

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในส่วนของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.7536 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.87698 เท่า โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.22 เท่า และค่าสูงสุดเท่ากับ 6.00 เท่า

การกำกับดูแลกิจการ (CG)ในส่วนขนาดของคณะกรรมการบริษัท(BOD) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.65 คน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.30 คน โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 6 คน และค่าสูงสุดเท่ากับ 15 คน

อัตราส่วนสภาพคล่อง ในส่วนของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2,001,808.757 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10,382,909.29 บาทโดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ -4,920,877.320 บาท และค่าสูงสุดเท่ากับ 86,634,044.46 บาท

อัตราส่วนสภาพคล่องในส่วนของอัตราเงินทุนหมุนเวียน(CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.1152 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.59131 เท่า โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.27 เท่า และค่าสูงสุดเท่ากับ 187.94 เท่า

อัตราส่วนสภาพคล่องในส่วนของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.5277 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.57051 เท่า โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.27 เท่า และค่าสูงสุดเท่ากับ 10.70 เท่า

ความสามารถในการทำกำไรในส่วนของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 22.6535 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 16.45722 โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -10.88 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 80.85

ความสามารถในการทำกำไรในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้น (GP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 22.6535 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 16.45722 โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -10.88 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 80.85

ความสามารถในการทำกำไรในส่วนของอัตรากำไรสุทธิ (NP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 86.6274 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 120.80358 โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -196.64 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 17,301.20

โครงสร้างเงินทุนในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.3918 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 0.22495 โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.06 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.99

โครงสร้างเงินทุนในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม(DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.5384 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 5.46168 โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.07 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 71.10

มูลค่ากิจการในราคาตลาดหลักทรัพย์(SP)มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 36.5532 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 89.48021 โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.00 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 830.00

การตรวจสอบความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน

ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน โดยเงื่อนไขในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ กำหนดให้ตัวแปรอิสระแต่ละตัวต้องเป็นอิสระต่อกัน ซึ่งการตรวจสอบเงื่อนไขนี้จะตรวจสอบ โดยใช้สถิติ Tolerance และ ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ถ้าหากค่า Tolerance ของตัวแปร เข้าใกล้ 1 แสดงว่าตัวแปรเป็นอิสระจากกัน แต่ถ้าค่าใกล้ศูนย์ แสดงว่าเกิดปัญหา Multicollinearity (ไม่ควรน้อยกว่า 0.2) และ ค่า Variance Inflation Factor มีค่าเข้าใกล้ 42 มาก แสดงว่าระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระในสมการการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณมีมากจะเกิดปัญหา Multicollinearity

ตารางที่ 6 แสดงการวิเคราะห์ค่า Tolerance และ ค่า VIF

ตัวแปร	Tolerance	VIF
CSR	0.875	1.143
INDPRO	0.035	28.718
SH	0.024	41.875
BOD	0.024	42.518
CFO	0.913	1.096
CR	0.747	1.339
QR	0.694	1.441

จากตารางที่ 6 ค่า Tolerance ตัวแปรการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.24 และสูงสุด 0.913 ซึ่งค่าต่ำสุด สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ คือ Tolerance > 0.1 ส่วนค่า VIF มีค่าสูงสุดเท่ากับ 42.518 ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ของ ค่า VIF คือ 1.096 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรแต่ละตัวไม่มีความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมาก ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity) หรือมีความซ้ำซ้อนในการวัด

4.3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระตัวแปรตาม เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป ซึ่งผู้วิจัยได้ทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) ถ้าหากค่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ออกมาทีค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงถึงความสัมพันธ์ของทั้ง 2 ตัวแปรว่า มีความสัมพันธ์ต่อกันอยู่ในระดับสูง แต่ถ้าหากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้มีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่าง 2 ตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำหรือไม่มีความสัมพันธ์กัน โดยทั่วไประดับของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ยอมรับได้จะมีค่าไม่น้อยกว่า -0.8 หรือไม่มากกว่า 0.8 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าข้อมูลไม่มีปัญหาที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง (Multicollinearity) ที่จะส่งผลกระทบต่อผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ ทั้งนี้ จากการทดสอบแสดงผลได้ดังนี้

ตารางที่ 7 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	CRS	INDPRO	SH	BOD	CFO	CR	QR	ROE	GP	NP	DR	DE	SP
CRS	1												
INDPRO	0.044	1											
SH	0.169*	0.404**	1										
BOD	0.136	-0.416**	0.652**	1									
CFO	0.096	-0.196**	-0.086	0.104	1								
CR	-0.010	0.009	-0.083	-0.088	-0.040	1							
QR	-0.252**	-0.066	0.015	0.074	-0.069	0.468**	1						
ROE	-0.025	-0.111	0.048	0.148*	0.183	0.033	0.088	1					
GP	0.243**	-0.126	-0.102	-0.014	0.121	0.043	0.225**	0.245**	1				
NP	0.034	-0.031	0.021	0.046	0.052	-0.019	-0.033	0.078	-110	1			
DR	0.197**	0.066	-0.015	-0.080	0.193**	-0.254**	0.584**	-0.200**	-0.261**	-0.074	1		
DE	0.086	0.030	-0.043	-0.073	0.059	-0.063	0.179**	-0.753**	-0.128	-0.029	0.445**	1	
SP	0.103	-0.194**	-0.064	0.102	0.292**	-0.019	0.129	0.182**	-0.015	0.035	-0.072	-0.055	1

จากตารางที่ 7 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามทั้งหมดของกลุ่มบริษัทตัวอย่างตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2563 – 2565 ได้แก่ 1) การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดต่อสังคม(CSR) 2) การกำกับดูแลกิจการ (CG) ประกอบด้วย กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) อัตราเงินทุนหมุนเวียน(CR) อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) 3)ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น (GP) อัตรากำไรสุทธิ (NP) 4) โครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม(DE) และมูลค่ากิจการราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP)ได้ผลการวิเคราะห์ ดังนี้

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) กับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.044 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) กับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.169 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.404 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) กับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดต่อสังคม (CSR) สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.136 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.146 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.096 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) กับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.096 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) กับ การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.196 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) กับ การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท(BOD) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.086 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) กับ การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท(BOD) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.104 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดต่อสังคม(CSR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.010 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.009 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.083 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.088 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับอัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.040 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.252 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.066 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.015ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.074 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กับอัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.069 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กับอัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน(CR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.468 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดต่อสังคม(CSR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.025 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.111 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.048 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.148 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง ในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.183 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับอัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.033 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับอัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.088 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรขั้นต้น (GP) กับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.243 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรขั้นต้น (GP) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.126 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรขั้นต้น (GP) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.102 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรขั้นต้น (GP) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง ในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.014 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรขั้นต้น (GP) กับอัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.121 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรขั้นต้น (GP) กับอัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.225 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรขั้นต้น (GP) กับความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.245 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรสุทธิ (NP) กับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.034 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรสุทธิ (NP) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.031ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรสุทธิ (NP) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.021 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรสุทธิ (NP) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.046 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรสุทธิ (NP) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง ในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.052 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรสุทธิ (NP) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง ในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.078 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรสุทธิ (NP) กับอัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.033 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรสุทธิ (NP) กับความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.033 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรสุทธิ (NP) กับความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรขั้นต้น (GP) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 110 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) กับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.197 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.066 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.015 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.080 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง ในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.193 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง ในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.254 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) กับอัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.584 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) กับความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.200 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) กับความสามารถในด้านของการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรขั้นต้น (GP) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.261 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) กับความสามารถในด้านของอัตรากำไรสุทธิ (NP) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.074 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) กับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.086 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.030 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.043 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.073 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง ในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.059 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง ในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.063 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) กับอัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.179 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) ความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.753 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) กับความสามารถในด้านของการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรขั้นต้น (GP) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.128 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) กับความสามารถในด้านของอัตรากำไรสุทธิ (NP) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.029 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

โครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) กับโครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.445 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

มูลค่ากิจการของราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) กับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.103 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

มูลค่ากิจการของราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.194 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

มูลค่ากิจการของราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.064 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

มูลค่ากิจการของราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) กับการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.102 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

มูลค่ากิจการของราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง ในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.292 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

มูลค่ากิจการของราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง ในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.019 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

มูลค่ากิจการของราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) กับอัตราส่วนสภาพคล่องในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.129 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

มูลค่ากิจการของราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) กับความสามารถในการทำกำไรในด้านของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.182 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

มูลค่ากิจการของราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) กับความสามารถในด้านของการทำกำไรในด้านของอัตรากำไรขั้นต้น (GP) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.015 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

มูลค่ากิจการของราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) กับความสามารถในด้านของอัตรากำไรสุทธิ (NP) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.035 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

มูลค่ากิจการของราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) กับโครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DR) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.072 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

มูลค่ากิจการของราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) กับโครงสร้างเงินทุนในด้านของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม(DE)ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.055 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

4.4 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression)

จากการทดสอบเงื่อนไขและความเหมาะสมของตัวแบบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ของตัวแปนอิสระแต่ละคู่มีค่าอยู่ระหว่างต่ำสุดเท่ากับ -0.008 ถึง 0.745 ซึ่งค่า (r) มีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ โดยมีค่าน้อยกว่า 0.80 แสดงให้เห็นว่าไม่เกิดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง ดังนั้น จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่ามีค่า VIF อยู่ระหว่าง 1.018 – 2.018 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 ดังนั้น จึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ โดยจำแนกผลการวิเคราะห์ตามแบบจำลอง ดังนี้

4.4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) กับความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROE)

สมมติฐานที่ 1 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 2 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 3 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 4 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 7 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย 1) การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) 2) การกำกับดูแลกิจการ 2.1) สัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) 2.2) สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) 2.3.)ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) 3.)อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน 3.1.)กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) 3.2.) อัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) 3.3)อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) สัดส่วนจำนวนถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก (TOP3)

$$ROA_{it} = \beta_0+\beta_1(Bsize_{it})+\beta_2(PID_{it})+\beta_2(TOP3_{it})+\beta_2(Stock_{it})+\beta_2(DualCEO_{it})+\varepsilon$$

ตารางที่ 8 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรด้านของผลการอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig. (P-Value)	Collinearity Statistics	
	B	Std.Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	-16.098	46.937		-0.343	0.732		
CSR	-0.956	2.639	-0.027	0.362	0.718	0.875	1.143
INDPRO	21.190	116.276	0.067	0.182	0.856	0.035	28.718
SH	-3.353	13.587	-0.110	0.247	0.805	0.024	41.875
BOD	3.353	13.587	0.218	0.487	0.626	0.024	42.518
CFO	4.437E-007	0.000	0.172	2.390	0.018	0.913	1.096
CR	-0.142	0.157	- 0.072	-0.905	0.367	0.747	1.339
QR	1.992	1.407	0.116	1.415	0.159	0.694	1.441
R = 0.253	**R^2 = 0.064**		**Adjusted R^2 = 0.031**		**S.E. = 46.937**		
F = 1.951	**Df = 7, 199,206**		**$P_{(ANOVA)}$ = 0.064**		**Durbin-Watson = 2.088**		

*** นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05

จากตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์ถอดถอยเชิงพหุคูณความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า สามารถ

สร้างสมการถอยเชิงพหุคูณได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ($P_{(ANOVA)}$ = 0.064 < 0.10) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ R = 0.253 และ ค่า R^2 = 0.064 หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ 64% และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน10 รวมทั้งไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.088 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.096 - 42.518 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการแต่ละตัว ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยในตารางที่ 8 สามารถวิเคราะห์ผลได้ดังนี้

การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.027และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.362 และค่า P-Value เท่ากับ 0.718 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.718 > 0.01) แสดงให้เห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.067 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.182 และค่า P-Value เท่ากับ 0.856 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.856 > 0.01) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.110 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.247 และค่า P-Value เท่ากับ 0.626 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.626 > 0.01) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของขนาดของคณะกรรมการบริษัท(BOD) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.218 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.487 และค่า P-Value เท่ากับ 0.626 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.626 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.172 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.390 และค่า P-Value เท่ากับ 0.018 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-

Value = 0.018 > 0.01) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน(CR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.072 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.905 และค่า P-Value เท่ากับ 0.367 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.000 < 0.01) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.116 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.415 และค่า P-Value เท่ากับ 0.159 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.159 > 0.01) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ผลการวิเคราะห์สรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

4.4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตรากำไรขั้นต้น (GP)

สมมติฐานที่ 8 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 9 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 10 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 11 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 12 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 13 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 14 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย 1) การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) 2) การกำกับดูแลกิจการ 2.1) สัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) 2.2) สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) 2.3.)ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) 3.)อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน 3.1.)กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) 3.2.) อัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) 3.3)อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) สัดส่วนจำนวนถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก (TOP3) เพื่อทดสอบสมมติฐานตามตัวแบบ ดังนี้

$$ROE_{it} = \beta_0+\beta_1(Bsize_{it})+\beta_2(PID_{it})+\beta_2(TOP3_{it})+\beta_2(Stock_{it})+\beta_2(DualCEO_{it})+\varepsilon$$

ตารางที่ 9 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตรากำไรขั้นต้น (GP)

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig. (P-Value)	Collinearity Statistics	
	B	Std.Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	96.175	27.617		3.482	0.001		
CSR	-4.189	1.553	-0.190	-2.697	0.008	0.875	1.143
INDPRO	-148.282	68.415	-0.765	-2.167	0.031	0.035	28.718
SH	15.321	7.994	0.816	1.915	0.057	0.024	41.875
BOD	-6.281	3.078	-0.876	-2.041	0.043	0.024	42.518
CFO	2.581E-007	0.000	0.163	2.364	0.019	0.913	1.096
CR	-0.069	0.092	-0.057	-0.747	0.456	0.747	1.339
QR	2.276	0.828	0.217	2.749	0.007	0.694	1.441
R = 0.371	**R^2 = 0.138**		**Adjusted R^2 = 0.107**		**S.E. = 15.54966**		
F = 4.535	**Df = 7, 199,206**		**$P_{(ANOVA)}$ = 0.000**		**Durbin-Watson = 1.754**		

จากตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์ถอดถอยเชิงพหุคูณความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตรากำไรขั้นต้น (GP) พบว่า สามารถสร้างสมการถอยเชิงพหุคูณได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ R = 0.371 และ ค่า $R^2 = 0.138$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตรากำไรขั้นต้น (GP) ได้ 0% และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน10 รวมทั้งไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.754 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.096 - 42.518 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการแต่ละตัว ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยในตารางที่ 9 สามารถวิเคราะห์ผลได้ดังนี้

การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.190 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.697 และค่า P-Value เท่ากับ 0.008 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.008 > 0.01) แสดงให้เห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.190 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.697 และค่า P-Value เท่ากับ 0.031 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.031 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.816 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.915 และค่า P-Value เท่ากับ 0.057 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.057 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของขนาดของคณะกรรมการบริษัท(BOD) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.876 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.041และค่า P-Value เท่ากับ 0.043 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.043 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.163 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.364 และค่า P-Value เท่ากับ 0.019 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-

Value = 0.019 > 0.01) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน(CR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.057 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.747 และค่า P-Value เท่ากับ 0.456 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.456 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.217 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.749 และค่า P-Value เท่ากับ 0.007 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.007 < 0.01) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

ผลการวิเคราะห์สรุปได้ว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้นและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้นและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

4.4.3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP)

สมมติฐานที่ 15 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย. อัตราส่วนกำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 16 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 17 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 18 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 19 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 20 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 21 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย 1) การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) 2) การกำกับดูแลกิจการ 2.1) สัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) 2.2) สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) 2.3.)ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) 3.)อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน 3.1.)กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) 3.2.) อัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) 3.3)อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) สัดส่วนจำนวนถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก (TOP3) เพื่อทดสอบสมมติฐานตามตัวแบบ ดังนี้

$$ROE_{it} = \beta_0 + \beta_1(Bsize_{it}) + \beta_2(PID_{it}) + \beta_2(TOP3_{it}) + \beta_2(Stock_{it}) + \beta_2(DualCEO_{it}) + \varepsilon$$

ตารางที่ 10 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานทางบัญชีที่วัดค่าจากอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP)

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig. (P-Value)	Collinearity Statistics	
	B	Std.Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	384.829	2166.829		0.178	0.859		
CSR	29.403	2166.829	.018	.241	.810	0.875	1.143
INDPRO	-1467.291	121.848	-.104	-.273	.785	0.035	28.718
SH	157.410	5367.814	.115	.251	.802	0.024	41.875
BOD	-40.448	627.224	-.077	-.167	.867	0.024	42.518
CFO	5.322E-006	241.517	.046	.621	.535	0.913	1.096
CR	.010	.000	.000	.001	.999	0.747	1.339
QR	-21.607	7.236	-.028	-.333	.740	0.694	1.441
R = 0.078	**R^2 = 0.006**		**Adjusted R^2 = -0.029**		**S.E. = 1220.02225**		
F = 0.175	**Df = 7, 199,206**		**$P_{(ANOVA)}$ = 0.990**		**Durbin-Watson = 2.034**		

จากตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์ถอดถอยเชิงพหุคูณความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) พบว่า สามารถสร้างสมการถอยเชิงพหุคูณได้อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)}$ = 0.990 >0.10) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ R = 0.078 และ ค่า R^2 = 0.006 หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตรากำไรขั้นต้น (NP) ได้ 29% และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน10 รวมทั้งไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.754 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.096 - 42.518 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการแต่ละตัว ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยในตารางที่ 10 สามารถวิเคราะห์ผลได้ดังนี้

การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.018 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.241 และค่า P-Value เท่ากับ 0.810 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.810 > 0.01) แสดงให้เห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.104 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.273และค่า P-Value เท่ากับ 0.785 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.031 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.115 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.251 และค่า P-Value เท่ากับ 0.802 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.802 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของขนาดของคณะกรรมการบริษัท(BOD) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.077 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.167 และค่า P-Value เท่ากับ 0.867 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.867 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.046 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.621 และค่า P-Value เท่ากับ 0.535 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-

Value = 0.535 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน(CR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.000 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.001 และค่า P-Value เท่ากับ 0.999 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.999 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.028 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.333 และค่า P-Value เท่ากับ 0.740 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.740> 0.10) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

ผลการวิเคราะห์สรุปได้ว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

4.4.4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการโครงสร้างเงินทุนที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR)

สมมติฐานที่ 22 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 23 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 24 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 25 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 26 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 27 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 28 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย 1) การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) 2) การกำกับดูแลกิจการ 2.1) สัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) 2.2) สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) 2.3.)ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) 3.)อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน 3.1.) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) 3.2.) อัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) 3.3)อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) สัดส่วนจำนวนถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก (TOP3) เพื่อทดสอบสมมติฐานตามตัวแบบ ดังนี้

$$ROE_{it} = \beta_0+\beta_1(Bsize_{it})+\beta_2(PID_{it})+\beta_2(TOP3_{it})+\beta_2(Stock_{it})+\beta_2(DualCEO_{it})+\varepsilon$$

ตารางที่ 11 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการโครงสร้างเงินทุนที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR)

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig. (P-Value)	Collinearity Statistics	
	B	Std.Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	0.866	0.321		2.700	0.008		
CSR	0.013	0.018	0.044	0.728	0.468	0.875	1.143
INDPRO	-0.957	0.795	-0.361	-1.204	0.230	0.035	28.718
SH	0.128	0.093	0.497	1.373	0.171	0.024	41.875
BOD	-0.053	0.036	-0.536	-1.470	0.143	0.024	42.518
CFO	3.862E-009	0.000	0.178	3.044	0.003	0.913	1.096
CR	0.000	0.001	0.012	0.185	0.853	0.747	1.339
QR	-0.080	0.010	-0.558	8.304	0.000	0.694	1.441
R = 0.614	R2 = 0.377		Adjusted R2 = -0.355		S.E. = 0.18066		
F = 17.199	Df = 7, 199,206		$P_{(ANOVA)}$ = 0.000		Durbin-Watson = 1.798		

จากตารางที่ 11 ผลการวิเคราะห์ถอดถอยเชิงพหุคูณความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) พบว่า สามารถ

สร้างสมการถอยเชิงพหุคูณได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ R = 0.614 และ ค่า $R^2 = 0.377$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตรากำไรขั้นต้น (NP) ได้ 36% และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน10 รวมทั้งไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.798 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.096 - 42.518 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการแต่ละตัว ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยในตารางที่ 11 สามารถวิเคราะห์ผลได้ดังนี้

การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.044 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.728 และค่า P-Value เท่ากับ 0.468 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10 (P-Value = 0.468 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.361 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.204 และค่า P-Value เท่ากับ 0.230 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.230 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.497 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.373 และค่า P-Value เท่ากับ 0.171 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.171 >0.05) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของขนาดของคณะกรรมการบริษัท(BOD) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.536 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.470 และค่า P-Value เท่ากับ 0.143 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ (P-Value = 0.143 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.178 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.044 และค่า P-Value เท่ากับ 0.003 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.003 < 0.01) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลต่อเชิญบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน(CR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.012 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.185 และค่า P-Value เท่ากับ 0.853 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.853 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.558 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -8.304 และค่า P-Value เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.000 < 0.01) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อเชิญบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

ผลการวิเคราะห์สรุปได้ว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบส่งผลเชิญบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระส่งผลต่อเชิญบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิญบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลต่อเชิญบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลต่อเชิญบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อเชิญบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

4.4.5 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการโครงสร้างเงินทุนที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE)

สมมติฐานที่ 29 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สมมติฐานที่ 30 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สมมติฐานที่ 31 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สมมติฐานที่ 32 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สมมติฐานที่ 33 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สมมติฐานที่ 34 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สมมติฐานที่ 35 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย 1) การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) 2) การกำกับดูแลกิจการ 2.1) สัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) 2.2) สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) 2.3.)ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) 3.)อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน 3.1.) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) 3.2.) อัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) 3.3)อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) สัดส่วนจำนวนถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก (TOP3) เพื่อทดสอบสมมติฐานตามตัวแบบ ดังนี้

$$ROE_{it} = \beta_0+\beta_1(Bsize_{it})+\beta_2(PID_{it})+\beta_2(TOP3_{it})+\beta_2(Stock_{it})+\beta_2(DualCEO_{it})+\varepsilon$$

ตารางที่ 12 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการโครงสร้างเงินทุนที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE)

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig. (P-Value)	Collinearity Statistics	
	B	Std.Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	53.445	148.859		0.359	0.720		
CSR	17.502	8.371	0.146	2.091	0.038	0.875	1.143
INDPRO	-226.659	368.763	-0.215	-0.615	0.539	0.035	28.718
SH	8.694	43.090	0.085	0.202	0.840	0.024	41.875
BOD	-4.625	16.592	-0.119	-0.279	0.781	0.024	42.518
CFO	2.291E-006	0.000	0.266	3.892	0.000	0.913	1.096
CR	-0.768	0.497	-0.117	-1.544	0.124	0.747	1.339
QR	13.181	4.464	0.232	2.953	0.004	0.694	1.441
R = 0.386	R2 = 0.149		Adjusted R2 = -0.119		S.E. = 83.81430		
F = 4.977	Df = 7, 199,206		$P_{(ANOVA)}$ = 4.997		Durbin-Watson = 2.005		

จากตารางที่ 12 ผลการวิเคราะห์ถอดถอยเชิงพหุคูณความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) พบว่าสามารถสร้างสมการถอยเชิงพหุคูณได้อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)}$ = 0.271 > 0.10) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ R = 0.0614 และ ค่า R^2 = 0.377 หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตรากำไรขั้นต้น (NP) ได้ 36% และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน10 รวมทั้งไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.798 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.096 - 42.518 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการแต่ละตัว ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยในตารางที่ 12 สามารถวิเคราะห์ผลได้ดังนี้

การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.051 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.685 และค่า P-Value เท่ากับ 0.494 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10 (P-Value = 0. 494 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.204 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.549 และค่า P-Value เท่ากับ 0.584 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0. 494 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.248 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.552 และค่า P-Value เท่ากับ 0.581 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.581 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของขนาดของคณะกรรมการบริษัท(BOD) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.320 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.708 และค่า P-Value เท่ากับ 0.480 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ (P-Value = 0.480 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.058 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.806 และค่า P-Value เท่ากับ 0.421 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-

Value = 0.421 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลต่อเชิญบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน(CR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.009 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.110 และค่า P-Value เท่ากับ 0.913 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.913 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.159 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.914 และค่า P-Value เท่ากับ 0.057 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.057 < 0.10) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อเชิญบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

ผลการวิเคราะห์สรุปได้ว่า การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลต่อเชิญบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลต่อเชิญบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อเชิญบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

4.4.6 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการมูลค่าของกิจการราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP)

สมมติฐานที่ 36 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 37 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 38 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 39 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 40 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 41 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 42 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย 1) การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) 2) การกำกับดูแลกิจการ 2.1) สัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) 2.2) สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) 2.3.)ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) 3.)อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน 3.1.) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) 3.2.) อัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) 3.3)อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) สัดส่วนจำนวนถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก (TOP3) เพื่อทดสอบสมมติฐานตามตัวแบบ ดังนี้

$$ROE_{it} = \beta_0 + \beta_1(Bsize_{it}) + \beta_2(PID_{it}) + \beta_2(TOP3_{it}) + \beta_2(Stock_{it}) + \beta_2(DualCEO_{it}) + \varepsilon$$

ตารางที่ 13 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการโครงสร้างเงินทุนที่วัดค่าจาก มูลค่าของกิจการราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP)

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig. (P-Value)	Collinearity Statistics	
	B	Std.Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	7.741	9.657		0.802	0.424		
CSR	0.372	0.543	0.051	0.685	0.494	0.875	1.143
INDPRO	-13.136	23.924	-0.204	-0.549	0.584	0.035	28.718
SH	1.544	2.795	0.248	0.552	0.581	0.024	41.875
BOD	-0.762	1.076	-0.320	-0.708	0.480	0.024	42.518
CFO	3.077E-008	0.000	0.058	0.806	0.421	0.913	1.096
CR	0.004	0.032	0.009	0.110	0.913	0.747	1.339
QR	-0.554	0.290	-0.159	-1.914	0.057	0.694	1.441
R = 0.206	R2 = 0.043		Adjusted R2 = -0.009		S.E. = 5.43754		
F = 1.262	Df = 7, 199,206		$P_{(ANOVA)}$ = 0.271		Durbin-Watson = 2.068		

จากตารางที่ 13 ผลการวิเคราะห์ถอดถอยเชิงพหุคูณความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากมูลค่าของกิจการราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) พบว่า สามารถสร้างสมการถอยเชิงพหุคูณได้ไม่มีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ($P_{(ANOVA)}$ = 0.271 > 0.10) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ R = 0.206 และ ค่า R^2 = 0.043 หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตรากำไรขั้นต้น (NP) ได้ 9% และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน10 รวมทั้งไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.798 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.096 - 42.518 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการแต่ละตัว ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยในตารางที่ 13 สามารถวิเคราะห์ผลได้ดังนี้

การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.146 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.091 และค่า P-Value เท่ากับ 0.038 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (P-Value = 0. 038 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบส่งผลเชิญบวกต่อมูลค่ากิจการที่วัดราคาตลาดหลักทรัพย์

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) (INDPRO) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.215 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.615 และค่า P-Value เท่ากับ 0.539 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.539 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อมูลค่ากิจการที่วัดราคาตลาดหลักทรัพย์

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (SH) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.085 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.202 และค่า P-Value เท่ากับ 0.840 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.840 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อมูลค่ากิจการที่วัดราคาตลาดหลักทรัพย์

การกำกับดูแลกิจการ (CG) ในด้านของขนาดของคณะกรรมการบริษัท(BOD) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.119 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.279 และค่า P-Value เท่ากับ 0.840 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ (P-Value = 0.840> 0.10) แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อมูลค่ากิจการที่วัดราคาตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.266 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.892 และค่า P-Value เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01

(P-Value = 0.000 < 0.10) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลต่อเชิญบวกมูลค่ากิจการที่วัดราคาตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียน(CR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.117 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.544 และค่า P-Value เท่ากับ 0.124 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.124 > 0.10) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อมูลค่ากิจการที่วัดราคาตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.232 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.953 และค่า P-Value เท่ากับ 0.004 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (P-Value = 0.004 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อเชิญบวกมูลค่ากิจการที่วัดราคาตลาดหลักทรัพย์

ผลการวิเคราะห์สรุปได้ว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบส่งผลเชิญบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลต่อเชิญบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อเชิญบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

ตารางที่ 14 สรุปผลการทดสอบสมติฐานของงานวิจัย

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
สมมติฐานที่ 1 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 2 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 3 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 4 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 7 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 8 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 9 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น	สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 10 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น	สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 11 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น	สมมติฐาน

ตารางที่ 14 สรุปผลการทดสอบสมติฐานของงานวิจัย (ต่อ)

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
สมมติฐานที่ 12 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น	สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 13 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 14 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 15 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิ	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 16 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 17 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 18 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 19 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 20 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 21 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 22 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	ไม่สมมติฐาน

ตารางที่ 14 สรุปผลการทดสอบสมติฐานของงานวิจัย (ต่อ)

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
สมมติฐานที่ 23 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 24 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 25 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 26 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 27 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 28 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 29 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 30 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 31 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 32 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ไม่สมมติฐาน

ตารางที่ 14 สรุปผลการทดสอบสมติฐานของงานวิจัย (ต่อ)

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
สมมติฐานที่ 33 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 34 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 35 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 36 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 37 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 38 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 39 การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 40 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 41 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์	ไม่สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 42 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์	ไม่สมมติฐาน

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

งานวิจัยนี้ มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี 2. เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ตั้งแต่ปี 2563-2565 จำนวน 69 บริษัท รวมทั้งหมด 207 ตัวอย่าง โดยใช้การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

ผลการวิจัย พบว่า 1) การกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลความสามารถในการทำกำไรทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ ได้แก่ สัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทกรรมการ (SH)และ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 3 อันดับแรก (TOP3) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สำหรับการกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางตลาด ที่วัดค่าจาก ได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) และสัดส่วนของกรรมการอิสระ (INP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 รวมถึงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 2) อัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น (GP) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สำหรับการบริหารสภาพคล่องที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลโครงสร้างเงินทุน ที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE)

การวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้รวบรวมรายงานทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากฐานข้อมูลออนไลน์ของสำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) SET Market Analysis and Reporting Tool (www.setsmart.com) และเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 69 บริษัท ซึ่งสามารถสรุปและอภิปรายผล โดยนำเสนอผลการวิจัย ออกเป็น 4 ส่วน ดังต่อไปนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย

5.4 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

ผู้วิจัยมีผลสรุปตามสมมติฐาน ซึ่งการวิจัยครั้งนี้มีสมมติฐาน 42 ข้อ ดังนี้

1. การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

2. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

3. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

4. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

5. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

6. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

7. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

8. การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

9. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

10. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

11. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

12. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

13. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

14. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

15. การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

16. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

17. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

18. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

19. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

20. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

21. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ

22. การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมไม่ส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

23. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระ ไม่ส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

24. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

25. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

26. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

27. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

28. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

29. การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมไม่ส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

30. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

31. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

32. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

33. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานไม่ส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

34. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

35. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

36. การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

37. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

38. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

39. การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

40. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

41. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

42. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดด้วยราคาตลาดหลักทรัพย์

มูลค่าของกิจการ (ราคาตลาดหลักทรัพย์) ไม่แตกต่างกัน ปัจจัยภายในที่ส่งผลต่อการทำกำไร คือ การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่อง โครงสร้างเงินทุน และมูลค่ากิจการ

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่อง ส่งผลต่อความสามารถในการทำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี ปรากฏว่า

ความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ ส่งผลต่อการบริหารงานด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีเกี่ยวกับผลอันดับโครงการที่มีการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) และขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกสอดคล้องกับการศึกษาของ Rechner & Dalton (1991)

ความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ ส่งผลต่อการบริหารงานด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีเกี่ยวกับผลอันดับโครงการที่มีการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) มีการส่งผลในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ซึ่งมีการบริการบริหารในองค์ใช้หลักการ การดูแลกิจการที่ดีมีนโนบายการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผลในองค์กร โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกสอดคล้องกับการศึกษาของ รมิดา คงเขตวณิช (2562) และเจอว่าการศึกษาวิจัย ความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท กำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และด้านอัตรา กำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกสอดคล้องกับการศึกษาของพัชราภรณ์ ลิมปิอังคนันต์ (2549) Carvalhal and Pereira (2005), Ehikioya (2009) และ Luminita Ionescu (2012)

การกำกับดูแลกิจการที่ดีจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อยู่ใน เกณฑ์ดีเช่นกัน ยังได้แสดงให้เห็นทิศทางของความสัมพันธ์ในเชิงบวกโดยหากบริษัทในตลาดที่มี การดำเนินการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ก็จะส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่เพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในอัตราที่สูงขึ้น และผลของคุณภาพของการกำกับดูแลกิจการ ยังมีผลต่อมูลค่าของกิจการ (Tobin’s Q) ที่สูงขึ้นดว้ย เป็นไปตามที่ รำไพ มหาไชย (2556), Gupta and Mehta (2014), Hussin and Othman (2012) และ Khan et al (2011) ได้กล่าวไว้ว่ากลไกการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญการที่บริษัทจัดให้มี การกำกับดูแลกิจการอยู่ในระดับที่สูงจะ

ส่งผลให้ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ มีอัตราที่สูงขึ้น และทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงาน โดยรวมดีขึ้นตามไปด้วยทั้งนี้ การประเมินการกำกับดูแลกิจการ หรือค่า CGR เป็นการวัดสัดส่วนของกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท ขนาดของคณะกรรมการบริษัท มีความสามารถในการบริหารของกิจการแบบครอบคลุมทุกส่วนขององค์กร ทั้งการดำเนินงานขององค์กรหรือ ผู้บริหาร เพื่อบริหารองค์ในการกำกับดูแลกิจการให้อยู่ในหลักการธรรมาภิบาล และตามหลักการทางธุรกิจต่างๆ อย่างเหมาะสม ซึ่งผลลัพธ์ของการกำกับกิจการที่ดีตามหลักธรรมาภิบาล ทำให้องค์กรและผู้บริหารมีการตรวจสอบการดำเนินงานอย่างละเอียดถี่ถ้วน และ รอบคอบ มีการเฝ้าระวัง การแสดงความโปร่งใสในกิจกรรมต่างๆ ทางธุรกิจ ซึ่งจะสะท้อนผลไปยัง กระบวนการทำงานภายในขององคก์ร ผู้บริหาร และบุคลากรให้ปฏิบัติตามเสมือนเป็นกฎระเบียบ หรือแนวทางปฏิบัติที่ดีที่องค์กรได้ให้คำมั่นสัญญาและเป็นข้อตกลงในแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจน ส่งผลให้เกิดการบริหารจัดการอย่างมีประสิทธิภาพในทุกกระบวนการหรือกิจกรรมสะท้อนให้เกิด ผลลพันธ์ที่ดีในด้านความสามารถทางการทำกำไรที่มาจากการบริหารจัดการอย่างเหมาะสมและมีธรรมาภิบาล โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่สะท้อนถึงความสามารถในการแปลงเงินทุนที่ไกลเข้าไปสู่การลงทุนที่เหมาะสม เพราะกิจการที่มีหลักธรรมาภิบาลจะมีวิธีการใช้เงินลงทุนอย่างรอบครอบ ตรวจสอบได้และใช้เพื่อสร้างผลลัพธ์ให้กับนักลงทุนหรือผู้ถือหุ้น ดังนั้นการลงทุนที่เหมาะสมภายใต้ธรรมาภิบาลจึงสร้างมูลค่าหรือผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีประสิทธิภาพ สามารถแปลงเงินลงทุนไปสู่การสร้างกำไรให้กับผู้ถือหุ้น นอกจากนี้การกำกับกิจการที่ดีจะทำให้องค์กรพิจารณาการใช้เงิน หรือการลงทุนในสินทรัพย์อย่าง เหมาะสม ไม่ลงทุนในสินทรัพย์ที่ด้อยประสิทธิภาพ หรือด้อยค่าในการลงทุน ดังนั้นกิจการเลือก ลงทุนเฉพาะสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดกำไร เติบโตใน ทิศทางบวกเช่นกัน สอดคล้องกับ Carvalhal and Pereira (2005) ที่พบว่าบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างต่อเนื่องจะนำไปสู่การมีความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ดี ขึ้น หรือ Ehikioya (2009) พบว่า โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบในเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัท หรือ Krafft et al. (2013) พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อผลการดำเนินงาน (ความสามารถในการทำกำไร) ของบริษัท นั่นคือ บริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการ ที่ดีหรือบริษัทที่มี การเปลี่ยนแปลงของระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้น (CGQ Index: Corporate Governance Quotient) จะส่งเสริมความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นได้ แสดงให้เห็นว่าการกำกับกิจการที่ดี จำแนกให้เกิดความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น อธิบายได้ว่ากิจการหรือบริษัทที่มีการควบคุม ด้านการกำกับดูแลกิจการให้ดีและต่อเนื่องตามมาตรฐาน หรือข้อบังคับหรือความสมัครใจจะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงกระบวนการดำเนินงานทางธุรกิจ การบริหารจัดการทางธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งหมด ไม่ว่าจะมีรูปแบบกิจการในลักษณะใดหรือขนาดใด เมื่อมีการกำกับดูแลกิจการจะทำให้เกิดการปรับปรุงทั่วทั้งองค์กรในด้านการทำงานที่สอดคล้องกับหลักธรร

มาภิบาล โดยเฉพาะความ โปร่งใสที่จะเกิดขึ้นและทำให้ใช้จ่ายเงินลงทุนอย่างเหมาะสม รวมไปถึงการบริหารที่มุ่งเน้นการ รักษาผลประโยชน์ให้กับกิจการหรือผู้ถือหุ้น ในทางกลับกันสำหรับกิจการที่ไม่ได้มีการกำหนด หรือมุ่งมั่นในการกำกับบดูแลกิจการจะทำให้การดำเนินงาน กิจกรรมทางธุรกิจต่างๆ ไร้การควบคุม หรือการตัดสินใจด้วยความชอบธรรมและเหมาะสม ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรอาจอยู่ ในระดับต่ำ หรือไร้ประสิทธิภาพได้

5.3 ข้อจำกัดการวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้ศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและมูลค่ากิจการในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี เท่านั้น ส่วนบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีข้อมูลไม่ครบที่ไม่ได้เปิดเผยในงบการเงินได้ทำการคัดรายชื่อบริษัทนั้นออกไป มีการใช้ข้อมูลในการศึกษาแค่ 3 ปี

5.4 ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย

ด้านวิชาการ

1. ให้ทราบถึงการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและมูลค่ากิจการในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี

2. เป็นแนวทางแก่นักศึกษาในการนำไปประกอบเป็นพื้นฐานข้อมูลงานวิจัยที่จะนำไปใช้ศึกษาต่อยอดได้

ด้านการนำไปใช้

1. ข้อมูลที่ได้จากงานวิจัยจะเป็นแนวทางต่อนักลงทุนและเพื่อเป็นแนวทางในการวิเคราะห์ความสามารถการทำกำไรของธุกิจอุตสาหกรรม

2. ข้อมูลที่ได้ใช้เป็นแนวทางการตัดสินใจวางแผนทำธุรกิจเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ และประสิทธิผลได้หลากหลาย สำหรับภาครัฐและภาคธุรกิจ รวมทั้งผู้สนใจทั่วไปพิจารณานำข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษางานวิจัยนี้ท่านที่สนใจ ควรศึกษาตัวแปรที่ไม่ได้เป็นตัวเลขและเลการเก็บข้อมูลเป็นแบบสอบถามเพื่อให้ได้ความเห็นที่หลากหลายมากขึ้น เช่น สภาพคล่องในธุรกิจ ความเสี่ยงในกิจการ

2. การศึกษางานวิจัยควรสนใจ ในกลุ่มประเภทธุรกิจสินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร ศึกษาให้เห็นว่ามีปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลต่อธุรกิจ ผลวิจัยที่ได้รับจะเป็นประโยชน์ในธุรกิจและนักลงทุน

บรรณานุกรม

สุพัตรา จันทนะศิริ. (2565). ปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดอาหารและเครื่องดื่ม (วารสารสหวิทยาการมนุษศาสตร์และสังคมศาสตร์). ปีที่ 5 ฉบับที่ 1 กรุงเทพฯ : คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี

จุฑามาศ วัฒนานุกูลวงศ์. (2565). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สารนิพนธ์ศิลปศาสตร์มหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนทรวิโรฒ

ศราภรณ์ หนูศักดิ์. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: สาขาบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

วุฒิคุณ วรคุปต์รัตนากุล. (2564). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อการลงทุนกรณีศึกษา : บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (สารนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

นพดล ปกรณ์นิมิตดี. (2563). การนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ในการพัฒนากฎหมายบริษัทจำกัดในประเทศไทย (วิทยานิพนธ์ปริญญาการศึกษาดุษฎีบัณฑิต).กรุงเทพฯ : นิติศาสตรดุษฎีบัณฑิต คณะนิติศาสตร์ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์

ชนิดา จันทนฤมาน. (2563). คุณภาพของข้อมูลทางบัญชีด้านความเกี่ยวข้องกับการ ตัดสินใจและต้นทุนของเงินทุน : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และดัชนี SET 100 (วิทยานิพนธ์ปรัญชาดุษฎีบัณฑิต). กรุงเทพฯ : สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ชนานาถ กุลมณี. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

นัทวตรา ปัณชนาธรณ์. (2563). อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีและความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อผลการดำเนินงานธุรกิจหมวดอุตสาหกรรมกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ : คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

สุพิพัฒน์ ราชแพทยาคม, ศิริลักษณ์ บางโชคดี. (2563). ปัจจัยลักษณะของบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (วารสารบริหารธรุกิจศรีนครินทรวิโรฒ). ปีที่ 11 ฉบับที่ 2 กรุงเทพฯ : คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์

วารุณี ขายวิริยางกูร, สุกัญญา สีแดง, จิตราภรณ์ อุ่นแก้ว, ชัชชา บุ่งไธสง, วิกรานต์ เผือกมงคล. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องและความสามารถการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย (วารสารบริหารธุรกิจมหาวิทยาลัยแม่โจ้). ปีที่ 2 ฉบับที่ 2 เชียงใหม่ : สาขาวิชาบริหารธุรกิจ สำนักวิชาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์

พรนภา บุญรอด. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมสังคมและการกำกับดูแลกับประสิทธิภาพการดำเนินงานกลุ่มทรัพยากร และสินค้าอุตสาหกรรม (วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ : สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชีมหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ศรัญญา สิงห์วะราช. (2562). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 (วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ : สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

จิราภรณ์ ชูพูล. (2562). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 (การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: วิชาเอกการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

รมิดา คงเขตวณิช.(2559). การประเมินหลักการกำกับดูแลกิจการ ที่ดีกับความสามารถในการทำกำไรและมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (งานวิจัย). กรุงเทพฯ: คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ธนศักดิ์ ชอบธรรม. (2559). ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจการเกษตร (การศึกษาค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

BIBLIGGRAPHY

Martha Coleman, Mengyun Wu. (2020). **Corporate Governance Mechanisms and Company Performance in Nigeria and Ghana. Journal of Modern Management Science,** Vol.8 (1), 1-20.

Aktan, Turen, Tvaronaviciene, & Alsadeh**. (201 8). Corporate governance and performance of the financial firms in Bahrain. Polish Journal of Management Studies,** Vol.17 (1), 39-58.

Yilmaz. (2018). **Corporate Governance and Performance Listed on the Oman Stock Exchange.** European Journal of Business and Management, Vol.8 (23), 143-163.

Netai Kumar Saha et at. (201 8). **The effect of financial ratios on the value of a company There are a total of 14 companies in Indonesia in the food and beverage group.** Organizations and Markets in Emerging Economies, Vol.11 (2), 367-388

Marsha and Murtaqi. (2017). **The effect of financial ratios on firm value in the food and beverage sector of the IDX.** Journal of Business and Management, Vol.6 (2), 214-226.

Kushani Panditharathna, Hirindu Kawshala. (201 7). **The Relationship between Corporate Governance and Performance of Financial Business Companies Registered in Sri Lanka.** Management and Administrative Sciences Review, Vol.6 (2), 73-84.

Shafie Mohamed Zabri, Kamilah Ahmad and Khaw Khai Wah. (2 0 1 6). **Corporate Governance Practices and Firm Performance: Evidence from Top 100 Public Listed Companies in Malaysia**. Procedia Ecomics and Fonance, Vol.35 (1), 287-296.

AZEEZ, A.A. (2015). **Corporate Governance and Firm Performance: Evidence from Sri Lanka. Journal of Finance and Bank Management,** Vol.3(1), 180-189.

Duc Hong Vo and Tri Minh Nguyen. (2014). **The impact of Corporate Governance on Firm Performance: Empirical Study in Vietnam.** International Journal of Economics and Finance, vol.6 (6), 1-13.

Esra Ahmed and AllamHamdan. (20 1 5). **Corporate Governance Factors Affecting Company Operations A case study of the Bahrain Stock Exchange** Emerald Group Publishing Limited. Vol.11 (2), 21-37.

Onokoya, A. B. &Fasanya, I. O. and Ofoegbu, D. I. (2014). **Corporate Governance as Cor-relate for Firm Performance: A Pooled OLS Investigation of Selected Nigerian Banks.** The IUP Journal ofCorporate Governance. Vol.13 (1), 7-16.

SETSMART. 2023. **SET Marketing Analysis and Reporting Tool.** Retrieved March 11, 2023. From http://www.setsmart.com

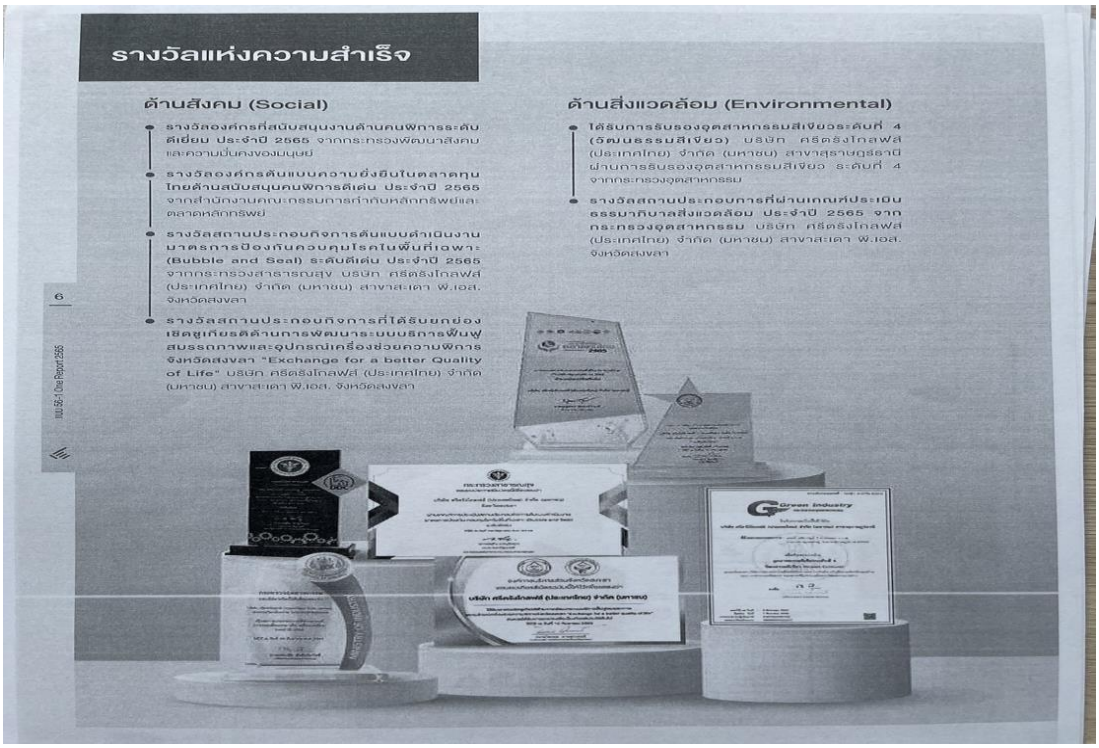
Owala, A.C. (2010). *Corporate governance and stock returns: Evidence from the S&P 500*. Master of science in economics and business administration. University of VAASA.

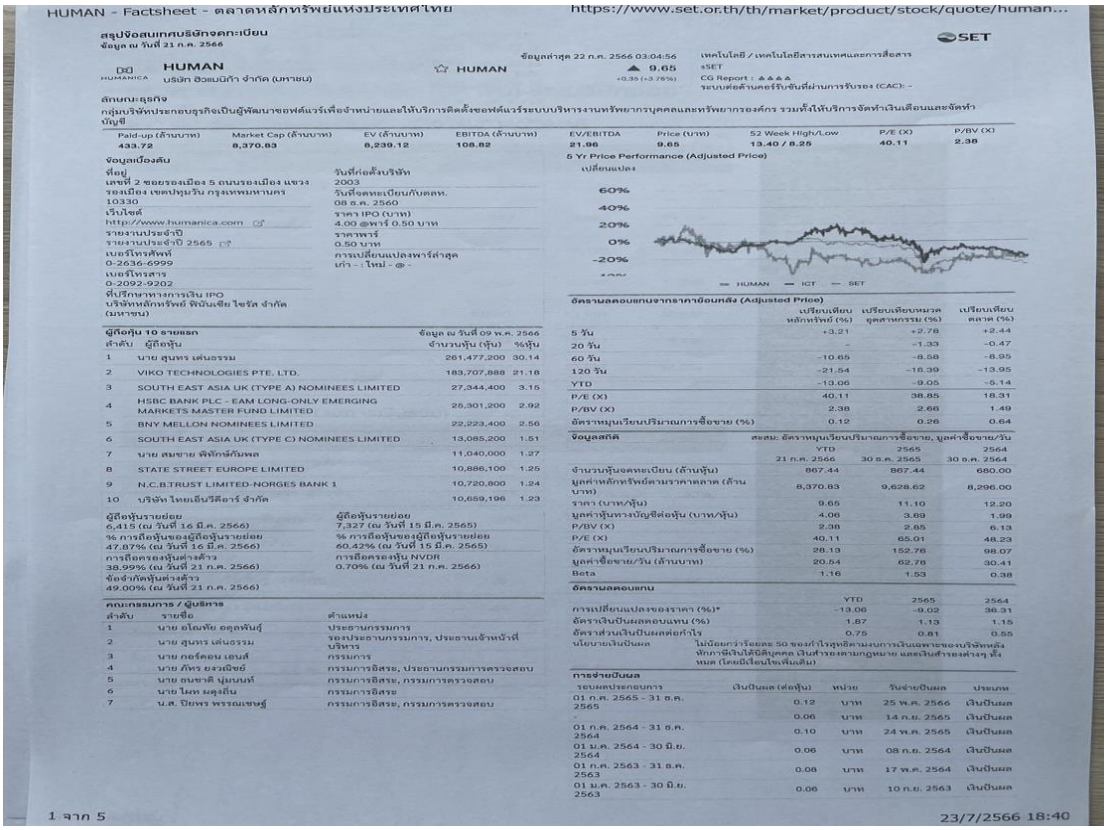
Turnacigil, S., Guler, H. and Dogukanli, H. (2019). The effect of corporate governance on stock returns by PVAR: An investigation in BIST. *International Journal of Economics, Business and Politics*,

Aungkasuko, S., et. Al. (2012). Dividend policy, cash-fiow uncertainty, and ownership structure: Evidence from Thai listed companies. Chulalongkorm business review, 34(131)

ภาคผนวก

แหล่งหาข้อมูลวิจัยในตลาดหลักทรัพย์





HUMAN - Factsheet - ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย https://www.set.or.th/th/market/product/stock/quote/human...

สรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน
ข้อมูล ณ วันที่ 21 ก.ค. 2566

SET

HUMANICA **HUMAN** บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน)

HUMAN

ข้อมูลล่าสุด 22 ก.ค. 2566 03:04:56
▲ 9.65
+0.35 (+3.76%)

เทคโนโลยี / เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
sSET
CG Report : ▲▲▲▲
ระบบต่อต้านคอร์รับชันที่ผ่านการรับรอง (CAC): -

ลักษณะธุรกิจ
กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจเป็นผู้พัฒนาซอฟต์แวร์เพื่อจำหน่ายและให้บริการติดตั้งซอฟต์แวร์ระบบบริหารงานทรัพยากรบุคคลและทรัพยากรองค์กร รวมทั้งให้บริการจัดทำเงินเดือนและจัดทำบัญชี

Paid-up (ล้านบาท)	Market Cap (ล้านบาท)	EV (ล้านบาท)	EBITDA (ล้านบาท)	EV/EBITDA	Price (บาท)	52 Week High/Low	P/E (X)	P/BV (X)
433.72	8,370.83	8,239.12	108.82	21.96	9.65	13.40 / 8.25	40.11	2.38

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่
เลขที่ 2 ซอยรองเมือง 5 ถนนรองเมือง แขวงรองเมือง เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
เว็บไซต์
http://www.humanica.com
รายงานประจำปี
รายงานประจำปี 2565
เบอร์โทรศัพท์
0-2636-6999
เบอร์โทรสาร
0-2092-9202
ที่ปรึกษาทางการเงิน IPO
บริษัทหลักทรัพย์ พินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

วันที่ก่อตั้งบริษัท
2003
วันที่จดทะเบียนกับตลท.
08 ธ.ค. 2560
ราคา IPO (บาท)
4.00 @พาร์ 0.50 บาท
ราคาพาร์
0.50 บาท
การเปลี่ยนแปลงพาร์ล่าสุด
เก่า - : ใหม่ - @ -

5 Yr Price Performance (Adjusted Price)

ผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ข้อมูล ณ วันที่ 09 พ.ค. 2566

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	%หุ้น
1	นาย สุนทร เด่นธรรม	261,477,200	30.14
2	VIKO TECHNOLOGIES PTE. LTD.	183,707,888	21.18
3	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE A) NOMINEES LIMITED	27,344,400	3.15
4	HSBC BANK PLC - EAM LONG-ONLY EMERGING MARKETS MASTER FUND LIMITED	25,301,200	2.92
5	BNY MELLON NOMINEES LIMITED	22,223,400	2.56
6	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	13,085,200	1.51
7	นาย สมชาย พิทักษ์กัมพล	11,040,000	1.27
8	STATE STREET EUROPE LIMITED	10,886,100	1.25
9	N.C.B.TRUST LIMITED-NORGES BANK 1	10,720,800	1.24
10	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	10,659,196	1.23

ผู้ถือหุ้นรายย่อย
6,415 (ณ วันที่ 16 มี.ค. 2566)
% การถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย
47.87% (ณ วันที่ 16 มี.ค. 2566)
การถือครองหุ้นต่างด้าว
38.99% (ณ วันที่ 21 ก.ค. 2566)
ข้อจำกัดหุ้นต่างด้าว
49.00% (ณ วันที่ 21 ก.ค. 2566)

ผู้ถือหุ้นรายย่อย
7,327 (ณ วันที่ 15 มี.ค. 2565)
% การถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย
60.42% (ณ วันที่ 15 มี.ค. 2565)
การถือครองหุ้น NVDR
0.70% (ณ วันที่ 21 ก.ค. 2566)

คณะกรรมการ / ผู้บริหาร

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย อโณทัย อดุลพันธุ์	ประธานกรรมการ
2	นาย สุนทร เด่นธรรม	รองประธานกรรมการ, ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
3	นาย กอร์ดอน เอนส์	กรรมการ
4	นาย ภัทร ยงวณิชย์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
5	นาย ธนชาติ นุ่มนนท์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
6	นาย ไผท ผดุงถิ่น	กรรมการอิสระ
7	น.ส. ปิยพร พรรณเชษฐ์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

อัตราผลตอบแทนจากราคาย้อนหลัง (Adjusted Price)

	เปรียบเทียบหลักทรัพย์ (%)	เปรียบเทียบหมวดอุตสาหกรรม (%)	เปรียบเทียบตลาด (%)
5 วัน	+3.21	+2.78	+2.44
20 วัน	-	-1.33	-0.47
60 วัน	-10.65	-8.58	-8.95
120 วัน	-21.54	-16.39	-13.95
YTD	-13.06	-9.05	-5.14
P/E (X)	40.11	38.85	18.31
P/BV (X)	2.38	2.66	1.49
อัตราหมุนเวียนปริมาณการซื้อขาย (%)	0.12	0.26	0.64

ข้อมูลสถิติ สะสม: อัตราหมุนเวียนปริมาณการซื้อขาย, มูลค่าซื้อขาย/วัน

	YTD 21 ก.ค. 2566	2565 30 ธ.ค. 2565	2564 30 ธ.ค. 2564
จำนวนหุ้นจดทะเบียน (ล้านหุ้น)	867.44	867.44	680.00
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท)	8,370.83	9,628.62	8,296.00
ราคา (บาท/หุ้น)	9.65	11.10	12.20
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	4.06	3.89	1.99
P/BV (X)	2.38	2.85	6.13
P/E (X)	40.11	65.01	48.23
อัตราหมุนเวียนปริมาณการซื้อขาย (%)	28.13	152.76	98.07
มูลค่าซื้อขาย/วัน (ล้านบาท)	20.54	62.78	30.41
Beta	1.16	1.53	0.38

อัตราผลตอบแทน

	YTD	2565	2564
การเปลี่ยนแปลงของราคา (%)*	-13.06	-9.02	36.31
อัตราเงินปันผลตอบแทน (%)	1.87	1.13	1.15
อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไร	0.75	0.81	0.55

นโยบายเงินปันผล ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะของบริษัทหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล เงินสำรองตามกฎหมาย และเงินสำรองต่างๆ ทั้งหมด (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

การจ่ายปันผล

รอบผลประกอบการ	เงินปันผล (ต่อหุ้น)	หน่วย	วันจ่ายปันผล	ประเภท
01 ก.ค. 2565 - 31 ธ.ค. 2565	0.12	บาท	25 พ.ค. 2566	เงินปันผล
-	0.06	บาท	14 ก.ย. 2565	เงินปันผล
01 ก.ค. 2564 - 31 ธ.ค. 2564	0.10	บาท	24 พ.ค. 2565	เงินปันผล
01 ม.ค. 2564 - 30 มิ.ย. 2564	0.06	บาท	08 ก.ย. 2564	เงินปันผล
01 ก.ค. 2563 - 31 ธ.ค. 2563	0.08	บาท	17 พ.ค. 2564	เงินปันผล
01 ม.ค. 2563 - 30 มิ.ย. 2563	0.06	บาท	10 ก.ย. 2563	เงินปันผล

1 จาก 5 23/7/2566 18:40

ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน (งบการเงินรวม)

(ล้านบาท)

	2565	2564	2563
รายได้จากการขายและการให้บริการ	12	21	118
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้า	10,519	10,889	11,104
รายได้รวม	10,580	11,120	11,317
กำไรสำหรับปีที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	10,533	10,748	11,048
สินทรัพย์รวม	43,041	53,984	52,637
หนี้สินรวม	7,488	7,283	8,496
ส่วนของบริษัทใหญ่	36,318	40,687	38,064

อัตราส่วนทางการเงิน (งบการเงินรวม)

	2565	2564	2563
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	100%	97%	98%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	27%	27%	30%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	22%	20%	22%
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.21	0.18	0.22
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	3.28	3.35	3.45
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	11.33	12.69	11.87
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	4.72	2.83	2.50
อัตราการจ่ายเงินปันผล (คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการ)	143.9%	84.5%	72.7%

[จุดเด่นทางการเงิน]

ข้อมูลสรุปงบแสดงฐานะการเงิน	2565	2564	2563
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,004,346,617	6,332,053,314	5,004,054,494
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	35,069,693,554	21,572,580,675	22,133,552,228
สินค้าคงเหลือ	22,117,526,068	26,684,762,522	15,435,552,686
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	74,245,271,007	60,236,772,973	46,404,347,282
เงินลงทุน	1,998,284,016	1,822,685,820	1,607,781,043
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	18,680,030,995	16,636,613,639	14,108,908,506
สินทรัพย์รวม	96,643,206,615	80,849,563,213	64,071,208,695
เงินรู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	24,188,802,485	21,164,107,150	14,174,131,726
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	34,962,899,379	31,622,857,402	26,073,631,454
รวมหนี้สินหมุนเวียน	61,871,779,680	54,154,143,685	43,927,892,602
หนี้สินไม่หมุนเวียน	16,006,527,904	8,699,428,128	4,076,421,859
หนี้สินรวม	77,878,307,584	62,853,571,813	48,004,314,461
ทุนจดทะเบียน	5,625,920,928	5,177,872,247	4,979,068,075
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5,386,344,480	4,959,735,333	4,554,643,575
กำไรสะสม	11,041,858,773	10,721,357,464	10,889,955,458
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	18,664,899,031	17,995,991,400	16,066,894,234

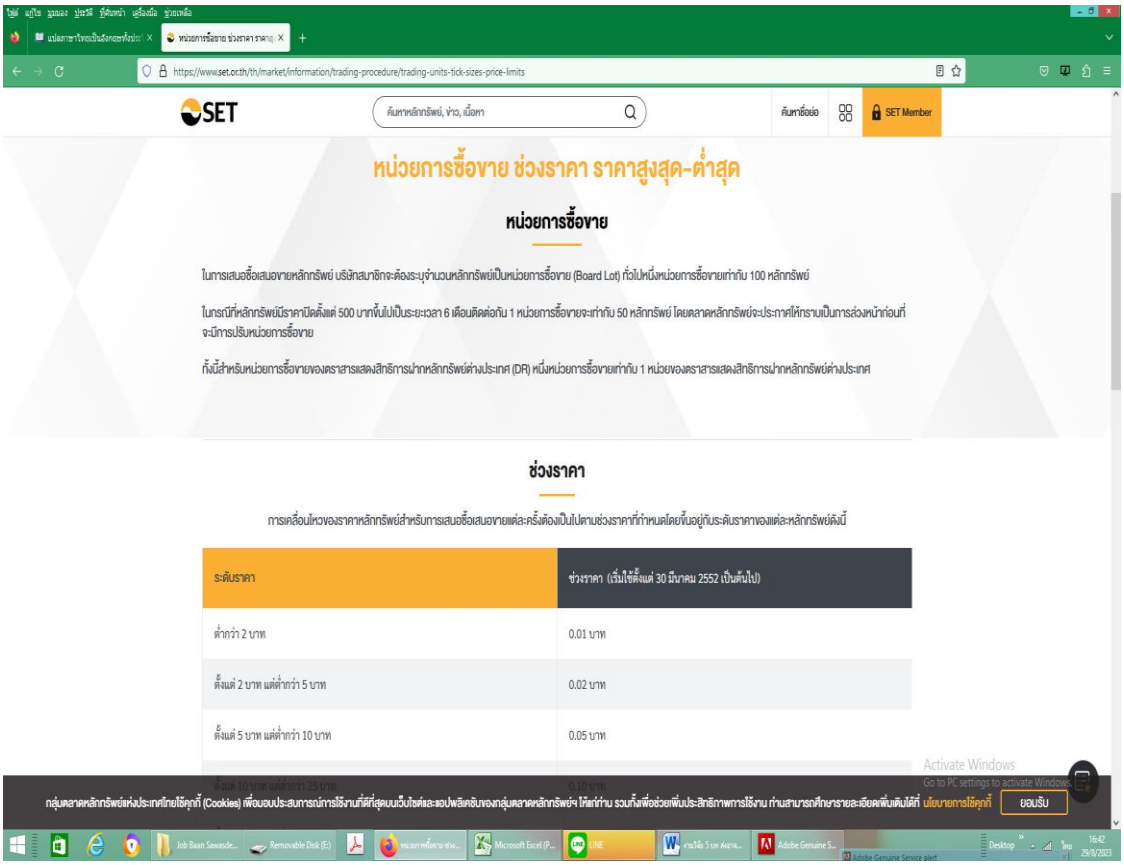
ข้อมูลสรุปงบกำไรขาดทุน	2565	2564	2563
รายได้จากการขาย	171,491,773,771	126,246,379,643	104,307,299,854
รายได้รวม	172,364,585,434	126,894,793,412	105,454,374,636
ต้นทุนขาย	163,724,749,092	119,847,491,229	99,320,469,296
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	5,249,323,303	5,155,117,479	4,508,810,092
รวมค่าใช้จ่าย	169,959,944,433	125,336,570,111	104,342,306,068
กำไรสุทธิ	785,454,474	361,628,007	228,636,823

อัตราส่วนทางการเงิน	2565	2564	2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.11	1.06
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.81	0.61	0.70
ระยะเวลาเก็บหนี้ (วัน)	61	63	71
ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	54	64	53
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	74	88	84
การหมุนเวียนของเงินสด (วัน)	41	39	39
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	4.53	5.07	4.78
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	1.47	0.95	0.46
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	0.46	0.29	0.22
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	4.28	2.12	1.42
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพ			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	0.89	0.50	0.39
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	19.97	17.34	19.19
อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	1.93	1.74	1.86
อัตราส่วนวัดการะหนี้สิน			
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	4.17	3.49	2.99
ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ย (เท่า)	1.87	2.92	1.86
ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	3.47	3.63	3.53
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.15	0.05	0.04
เงินปันผลต่อหุ้น	0.11	0.11	0.11

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญในปี 2563 – 2565

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
หน่วย : ล้านบาท	2565	2564	2563	2565	2564	2563
สินทรัพย์รวม	90,984	69,338	57,219	81,104	61,868	42,491
หนี้สินรวม	36,305	27,934	19,611	26,859	21,561	9,558
ทุนที่เรียกชำระแล้ว	1,247	1,247	1,247	1,247	1,247	1,247
ส่วนของผู้ถือหุ้น	54,680	41,404	37,607	54,245	40,307	32,933
ยอดขาย	118,558	84,318	63,208	103,551	70,982	40,122
รายได้รวม	119,885	85,778	64,103	105,183	72,369	40,548
ต้นทุนขาย	90,618	66,960	48,089	77,177	55,199	31,604
กำไรขั้นต้น	27,940	17,358	15,119	26,374	15,783	8,518
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	13,447	11,435	8,762	11,679	9,846	6,488
กำไรจากการดำเนินงาน	14,493	5,923	6,356	14,695	5,937	2,030
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ)	15,345	6,699	7,102	15,986	6,755	2,419
หน่วย : (%)						
อัตรากำไรขั้นต้น	23.57%	20.59%	23.92%	25.47%	22.24%	21.23%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	12.22%	7.02%	10.06%	14.19%	8.36%	5.06%
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	12.80%	7.81%	11.08%	15.20%	9.33%	5.97%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	34.56%	18.14%	20.27%	36.47%	18.78%	7.49%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	21.92%	11.61%	13.76%	25.64%	13.16%	5.81%
หน่วย : บาท						
กำไรสุทธิต่อหุ้น	12.30	5.37	5.69	12.82	5.42	1.94
เงินปันผลต่อหุ้น	4.00*	1.70	3.30	4.00*	1.70	1.80
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	43.84	33.20	30.16	43.49	32.32	26.41

* อยู่ระหว่างนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติ



ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี พ.ศ. 2563 – 2565 ที่ใช้สำหรับการศึกษาข้อมูล

รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจหมวดอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี จำนวน 69 บริษัท

รายชื่อบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย				
No.	ชื่อย่อบริษัท	ชื่อเต็มบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ
1	AFC	บริษัท เอเซียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
2	AJA	บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	HOME - ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
3	APCO	บริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	PERSON - ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
4	BTNC	บริษัท บูติคนิวซิตี้ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
5	CPH	บริษัท คาสเซ่อร์พีคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
6	CPL	บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
7	DDD	บริษัท ดู เดย์ ดรีม จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	PERSON - ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
8	DTCI	บริษัท ดี.ที.ซี.อินดัสตรี่ส์ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	HOME - ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
9	FANCY	บริษัท แฟนซีวู้ด อินดัสตรีส จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	HOME - ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
10	JCT	บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	PERSON - ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
11	KYE	บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	HOME - ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
12	L&E	บริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	HOME - ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
13	MODERN	บริษัท โมเดอร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	HOME - ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
14	NC	บริษัท นิวซิตี้ (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
15	OCC	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	PERSON - ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
16	OGC	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	HOME - ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
17	PAF	บริษัท แพนเอเซียฟุตแวร์ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น

รายชื่อบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย				
18	PDJ	บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
19	PG	บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
20	ROCK	บริษัท ร้อกเวิธ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	HOME - ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
21	S&J	บริษัท เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	PERSON - ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
22	SABINA	บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
No.	ชื่อย่อบริษัท	ชื่อเต็มบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ
23	SAWANG	บริษัท สว่างเอ็กซ์ปอร์ต จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
24	SBNEXT	บริษัท สบาย คอนเน็กซ์ เทค จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	HOME - ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
25	SIAM	บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	HOME - ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
26	STGT	บริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	PERSON - ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
27	STHAI	บริษัท ซันไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	PERSON - ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
28	SUC	บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
29	TNL	บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
30	TNR	บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี้ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	PERSON - ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
31	TOG	บริษัท ไทยออพติคอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	PERSON - ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
32	TR	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
33	TTI	บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
34	TTT	บริษัท โทเร เท็กซ์ไทล์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
35	UPF	บริษัท ยูเนี่ยนไฟโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น
36	WACOAL	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)	CONSUMP - สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION - แฟชั่น

รายชื่อบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย				
37	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
38	AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
39	ALT	บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
40	BLISS	บริษัท บลิส อินเทลลิเจนซ์ จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
41	CCET	บริษัท แคล-คอมพ์ อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ETRON - ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
42	DELTA	บริษัทเดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ETRON - ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
43	FORTH	บริษัท ฟอร์ท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
44	HANA	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็คโทรนิคส จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ETRON - ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
45	HUMAN	บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
46	ILINK	บริษัท อินเตอร์ลิ้งค์ คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
47	INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
No.	ชื่อย่อบริษัท	ชื่อเต็มบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ
48	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
49	JAS	บริษัทจัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
50	JMART	บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
51	JTS	บริษัท จัสมิน เทคโนโลยี โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
52	KCE	บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ETRON - ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
53	METCO	บริษัทมูราโมโต้ อีเล็คตรอน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ETRON - ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
54	MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
55	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

รายชื่อบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย				
56	PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
57	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
58	SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
59	SDC	บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
60	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
61	SMT	บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ETRON - ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
62	SVI	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ETRON - ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
63	SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
64	SYMC	บริษัท ซิมโฟนี่ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
65	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
66	TEAM	บริษัท ทีมพรีซิชั่น จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ETRON - ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
67	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
68	TRUEE	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
69	TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TECH - เทคโนโลยี	ICT - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ภาคผนวก ข

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ (SPSS)

1. การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณ (Descriptives)

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
CRS	1.00	4.00	3.62	0.74
IND	0.22	0.71	0.39	0.08
SH	2.00	6.00	3.75	0.87
BOD	6.00	15.00	9.65	2.29
CFO	-4920877.32	86634044.46	2001808.75	10382909.29
CR	0.27	187.94	4.12	13.59
QR	0.08	10.70	1.5277	1.57
ROE	-275.80	79.78	4.23	26.85
GP	-10.88	80.85	22.65	16.46
NP	-196.64	17301.2	86.62	120.80
DR	0.06	0.99	0.3918	0.22
DE	0.07	71.10	1.54	5.46
SP	0.00	830.00	36.55	89.48

2. การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติ Correlations

Correlations

		CSR	INDPRO	SH	BOD	CFO	CR	QR	ROE	GP	NP	DR	DE	SP
CSR	Pearson Correlation	1	.044	.169*	.136	.096	-.010	-.252**	-.025	-.243**	.034	.197**	.086	.103
	Sig. (2-tailed)		.533	.015	.051	.170	.883	.000	.724	.000	.625	.005	.218	.138
	N	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207
INDPRO	Pearson Correlation	.044	1	.404**	-.416**	-.196**	.009	-.066	-.111	-.126	-.031	.066	.030	-.194**
	Sig. (2-tailed)	.533		.000	.000	.005	.897	.346	.111	.070	.652	.343	.663	.005
	N	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207
SH	Pearson Correlation	.169*	.404**	1	.652**	-.086	-.083	.015	.048	-.102	.021	-.015	-.043	-.064
	Sig. (2-tailed)	.015	.000		.000	.220	.236	.829	.491	.145	.760	.827	.540	.360
	N	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207
BOD	Pearson Correlation	.136	-.416**	.652**	1	.104	-.088	.074	.148*	-.014	.046	-.080	-.073	.102
	Sig. (2-tailed)	.051	.000	.000		.134	.206	.287	.033	.845	.512	.252	.293	.145
	N	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207
CFO	Pearson Correlation	.096	-.196**	-.086	.104	1	-.040	-.069	.183**	.121	.052	.193**	.059	.292**
	Sig. (2-tailed)	.170	.005	.220	.134		.571	.323	.008	.083	.456	.005	.395	.000
	N	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207
CR	Pearson Correlation	-.010	.009	-.083	-.088	-.040	1	.468**	-.033	.043	-.019	-.254**	-.063	-.019
	Sig. (2-tailed)	.883	.897	.236	.206	.571		.000	.634	.536	.789	.000	.369	.788
	N	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207
QR	Pearson Correlation	-.252**	-.066	.015	.074	-.069	.468**	1	.088	.225**	-.033	-.584**	-.179**	.129
	Sig. (2-tailed)	.000	.346	.829	.287	.323	.000		.208	.001	.636	.000	.010	.065
	N	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207
ROE	Pearson Correlation	-.025	-.111	.048	.148*	.183**	-.033	.088	1	.245**	.078	-.200**	-.753**	.182**
	Sig. (2-tailed)	.724	.111	.491	.033	.008	.634	.208		.000	.261	.004	.000	.009
	N	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207
GP	Pearson Correlation	-.243**	-.126	-.102	-.014	.121	.043	.225**	.245**	1	-.110	-.261**	-.128	-.015
	Sig. (2-tailed)	.000	.070	.145	.845	.083	.536	.001	.000		.115	.000	.067	.827
	N	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207
NP	Pearson Correlation	.034	-.031	.021	.046	.052	-.019	-.033	.078	-.110	1	-.074	-.029	.035
	Sig. (2-tailed)	.625	.652	.760	.512	.456	.789	.636	.261	.115		.287	.680	.612
	N	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207
DR	Pearson Correlation	.197**	.066	-.015	-.080	.193**	-.254**	-.584**	-.200**	-.261**	-.074	1	.445**	-.072
	Sig. (2-tailed)	.005	.343	.827	.252	.005	.000	.000	.004	.000	.287		.000	.305
	N	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207
DE	Pearson Correlation	.086	.030	-.043	-.073	.059	-.063	-.179**	-.753**	-.128	-.029	.445**	1	-.055
	Sig. (2-tailed)	.218	.663	.540	.293	.395	.369	.010	.000	.067	.680	.000		.434
	N	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207
SP	Pearson Correlation	.103	-.194**	-.064	.102	.292**	-.019	.129	.182**	-.015	.035	-.072	-.055	1
	Sig. (2-tailed)	.138	.005	.360	.145	.000	.788	.065	.009	.827	.612	.305	.434	
	N	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207	207

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.253[a]	.064	.031	26.42771	.064	1.951	7	199	.064	2.088

a. Predictors: (Constant), QR, SH, CFO, CSR, INDPRO, CR, BOD

b. Dependent Variable: ROE

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	9535.987	7	1362.284	1.951	.064[b]
	Residual	138986.384	199	698.424		
	Total	148522.371	206			

a. Dependent Variable: ROE

b. Predictors: (Constant), QR, SH, CFO, CSR, INDPRO, CR, BOD

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	-16.098	46.937		-.343	.732					
	CSR	-.956	2.639	-.027	-.362	.718	-.025	-.026	-.025	.875	1.143
	INDPRO	21.190	116.276	.067	.182	.856	-.111	.013	.012	.035	28.718
	SH	-3.353	13.587	-.110	-.247	.805	.048	-.017	-.017	.024	41.875
	BOD	2.550	5.232	.218	.487	.626	.148	.035	.033	.024	42.518
	CFO	4.437E-007	.000	.172	2.390	.018	.183	.167	.164	.913	1.096
	CR	-.142	.157	-.072	-.905	.367	-.033	-.064	-.062	.747	1.339
	QR	1.992	1.407	.116	1.415	.159	.088	.100	.097	.694	1.441

a. Dependent Variable: ROE

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.078[a]	.006	-.029	1220.02225	.006	.175	7	199	.990	2.034

a. Predictors: (Constant), QR, SH, CFO, CSR, INDPRO, CR, BOD

b. Dependent Variable: NP

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1825303.332	7	260757.619	.175	.990[b]
	Residual	296202404.1	199	1488454.292		
	Total	298027707.5	206			

a. Dependent Variable: NP

b. Predictors: (Constant), QR, SH, CFO, CSR, INDPRO, CR, BOD

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	384.829	2166.829		.178	.859					
	CSR	29.403	121.848	.018	.241	.810	.034	.017	.017	.875	1.143
	INDPRO	-1467.291	5367.814	-.104	-.273	.785	-.031	-.019	-.019	.035	28.718
	SH	157.410	627.224	.115	.251	.802	.021	.018	.018	.024	41.875
	BOD	-40.448	241.517	-.077	-.167	.867	.046	-.012	-.012	.024	42.518
	CFO	5.322E-006	.000	.046	.621	.535	.052	.044	.044	.913	1.096
	CR	.010	7.236	.000	.001	.999	-.019	.000	.000	.747	1.339
	QR	-21.607	64.973	-.028	-.333	.740	-.033	-.024	-.024	.694	1.441

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.371[a]	.138	.107	15.54966	.138	4.535	7	199	.000	1.754

a. Predictors: (Constant), QR, SH, CFO, CSR, INDPRO, CR, BOD

b. Dependent Variable: GP

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	7676.461	7	1096.637	4.535	.000[b]
	Residual	48116.572	199	241.792		
	Total	55793.034	206			

a. Dependent Variable: GP

b. Predictors: (Constant), QR, SH, CFO, CSR, INDPRO, CR, BOD

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	96.175	27.617		3.482	.001					
	CSR	-4.189	1.553	-.190	-2.697	.008	-.243	-.188	-.178	.875	1.143
	INDPRO	-148.282	68.415	-.765	-2.167	.031	-.126	-.152	-.143	.035	28.718
	SH	15.312	7.994	.816	1.915	.057	-.102	.135	.126	.024	41.875
	BOD	-6.281	3.078	-.876	-2.041	.043	-.014	-.143	-.134	.024	42.518
	CFO	2.581E-007	.000	.163	2.364	.019	.121	.165	.156	.913	1.096
	CR	-.069	.092	-.057	-.747	.456	.043	-.053	-.049	.747	1.339
	QR	2.276	.828	.217	2.749	.007	.225	.191	.181	.694	1.441

a. Dependent Variable: GP

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.386[a]	.149	.119	83.81430	.149	4.977	7	199	.000	2.005

a. Predictors: (Constant), QR, SH, CFO, CSR, INDPRO, CR, BOD

b. Dependent Variable: SP

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	244762.356	7	34966.051	4.977	.000[b]
	Residual	1397942.591	199	7024.837		
	Total	1642704.947	206			

a. Dependent Variable: SP

b. Predictors: (Constant), QR, SH, CFO, CSR, INDPRO, CR, BOD

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	53.445	148.859		.359	.720					
	CSR	17.502	8.371	.146	2.091	.038	.103	.147	.137	.875	1.143
	INDPRO	-226.659	368.763	-.215	-.615	.539	-.194	-.044	-.040	.035	28.718
	SH	8.694	43.090	.085	.202	.840	-.064	.014	.013	.024	41.875
	BOD	-4.625	16.592	-.119	-.279	.781	.102	-.020	-.018	.024	42.518
	CFO	2.291E-006	.000	.266	3.892	.000	.292	.266	.255	.913	1.096
	CR	-.768	.497	-.117	-1.544	.124	-.019	-.109	-.101	.747	1.339
	QR	13.181	4.464	.232	2.953	.004	.129	.205	.193	.694	1.441

a. Dependent Variable: SP

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.206[a]	.043	.009	5.43754	.043	1.262	7	199	.271	2.068

a. Predictors: (Constant), QR, SH, CFO, CSR, INDPRO, CR, BOD

b. Dependent Variable: DE

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	261.180	7	37.311	1.262	.271[b]
	Residual	5883.796	199	29.567		
	Total	6144.976	206			

a. Dependent Variable: DE

b. Predictors: (Constant), QR, SH, CFO, CSR, INDPRO, CR, BOD

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	7.741	9.657		.802	.424					
	CSR	.372	.543	.051	.685	.494	.086	.049	.048	.875	1.143
	INDPRO	-13.136	23.924	-.204	-.549	.584	.030	-.039	-.038	.035	28.718
	SH	1.544	2.795	.248	.552	.581	-.043	.039	.038	.024	41.875
	BOD	-.762	1.076	-.320	-.708	.480	-.073	-.050	-.049	.024	42.518
	CFO	3.077E-008	.000	.058	.806	.421	.059	.057	.056	.913	1.096
	CR	.004	.032	.009	.110	.913	-.063	.008	.008	.747	1.339
	QR	-.554	.290	-.159	-1.914	.057	-.179	-.134	-.133	.694	1.441

a. Dependent Variable: DE

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.614[a]	.377	.355	.18066	.377	17.199	7	199	.000	1.798

a. Predictors: (Constant), QR, SH, CFO, CSR, INDPRO, CR, BOD

b. Dependent Variable: DR

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.929	7	.561	17.199	.000[b]
	Residual	6.495	199	.033		
	Total	10.424	206			

a. Dependent Variable: DR

b. Predictors: (Constant), QR, SH, CFO, CSR, INDPRO, CR, BOD

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.866	.321		2.700	.008					
	CSR	.013	.018	.044	.728	.468	.197	.052	.041	.875	1.143
	INDPRO	-.957	.795	-.361	-1.204	.230	.066	-.085	-.067	.035	28.718
	SH	.128	.093	.497	1.373	.171	-.015	.097	.077	.024	41.875
	BOD	-.053	.036	-.536	-1.470	.143	-.080	-.104	-.082	.024	42.518
	CFO	3.862E-009	.000	.178	3.044	.003	.193	.211	.170	.913	1.096
	CR	.000	.001	.012	.185	.853	-.254	.013	.010	.747	1.339
	QR	-.080	.010	-.558	-8.304	.000	-.584	-.507	-.465	.694	1.441

a. Dependent Variable: DR

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ-นามสกุล	นางสาวเสาวลักษณ์ อ่ำคูณ
วัน เดือน ปีเกิด	3 มกราคม พ.ศ. 2517
สถานที่เกิด	จังหวัดอุตรดิตถ์
ประวัติการศึกษา	คณะบัญชี สาขา การบัญชี บัญชีบัณฑิต (บช.บ) มหาวิทยาลัยศรีปทุม
สถานที่ทำงานปัจจุบัน	บริษัท เจแปน คอสเม่ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด
ตำแหน่งงานปัจจุบัน	บัญชีและการเงินอาวุโส
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	19 หอพักนวลผ่อง ซอยสุขุมวิท 64/1 ถนนสุขุมวิท แขวงบางจาก เขตพระโขนง กรุงเทพมหานคร 10260