

ความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดูแลกิจการและการบริหารสภาพคล่อง
กับผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
THE RELATIONSHIP BETWEEN CORPORATE GOVERNANCE AND LIQUIDITY
MANAGEMENT AND PERFORMANCE OF COMPANIES IN THE REAL ESTATE
AND CONSTRUCTION LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ณัฐธินิชา เพ็ชรพังกา¹ และ พรทิwa แสงเขียว²

Natthanicha Phetphangnga and Porntiwa Saengkhiw

Article History

Received: 07-06-2023; Revised: 30-08-2023; Accepted: 07-09-2023

<https://doi.org/10.14456/issc.2023.50>

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานทางบัญชีและผลการดำเนินงานทางตลาดในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสภาพคล่องกับผลการดำเนินงานทางบัญชีและผลการดำเนินงานทางตลาดในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) จำนวน 94 บริษัท รวมทั้งหมด 282 ตัวอย่าง โดยใช้การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า

1) การการค้ากับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) สัดส่วนของกรรมการอิสระ (PID) และการควมตำแหน่งประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกัน (DualCEO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

¹ นักศึกษาระดับปริญญาโท คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Master 'Degree, School of Accountancy, Sripatum University

E-mail: nailhugn150239mn@gmail.com *Corresponding author

² อาจารย์ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Lecture, School of Accountancy, Sripatum University

รวมถึงสัดส่วนจำนวนถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก (TOP3) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สำหรับการกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางตลาด

ที่วัดค่าจากอัตราส่วน Tobin's Q ได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) และสัดส่วน ของกรรมการอิสระ (PID) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 รวมถึงการควบตำแหน่งประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกัน (DualCEO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

2) การบริหารสภาพคล่องมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คือ อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Rt) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สำหรับการบริหารสภาพคล่องที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางตลาด ที่วัดค่าจากอัตราส่วน Tobin's Q คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR)

คำสำคัญ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย; การกำกับดูแลกิจการ; การบริหารสภาพคล่อง; ผลการดำเนินงาน; มูลค่ากิจการ

ABSTRACT

The objectives of this research are: 1. To study the relationship between corporate governance and accounting operations and market performance in the real estate and Construction listed on the Stock Exchange of Thailand. 2. To study the relationship between Liquidity Management and Accounting Performance and Market Performance in the Real Estate and Construction Industry Listed on the Stock Exchange of Thailand is a quantitative research (Quantitative Research) a total of 94 companies, a total of 282 samples by using statistical analysis. Descriptive, correlation coefficient analysis and multiple linear regression analysis.

The research findings revealed that:

1) corporate governance had a positive correlation with accounting performance. The return on assets (ROA) and the return on equity (ROE) are measured by the size of the Board of Directors (Bsize), the proportion of independent directors (PID), and the amalgamation of positions of Chairman and Managing Director. in the same person (DualCEO) with a statistical significance of 0.01, including the proportion of shares held by the top 3 major shareholders (TOP3) with a statistical significance of 0.05. For corporate governance that has a positive correlation with market performance Measured by the Tobin's Q ratio, namely the size of the Board of Directors (Bsize) and the proportion of independent directors (PID) with a statistical significance of 0.01, including the amalgamation of the chairman and managing director in the same person (DualCEO). Statistically significant at the 0.05 level.

2) Liquidity management had a positive relationship with accounting performance. which is measured by Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE), which is Receivables Turnover (Rt), statistically significant at 0.05 level for liquidity management with high positively correlated with market performance As measured by the Tobin's Q Ratio, it is the Quick Working Capital Ratio (QR).

Keywords: The Stock Exchange of Thailand; Corporate governance; Liquidity management; Performance; Tobin's Q

ขอบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียตลอดจนการสร้างเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุนส่งผลให้ปัจจุบันผู้บริหารของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์

จากการศึกษาข้อมูลเบื้องต้นผู้วิจัยมีความสนใจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารสภาพคล่องกับผลการดำเนินงานทางบัญชีและผลการดำเนินงานทางตลาดของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเนื่องจากอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างนั้นเป็นอุตสาหกรรมมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจสามารถสร้างรายได้และสภาพคล่องให้แก่ประเทศไทยได้อย่างเป็นจำนวนมาก ถือเป็นปัจจัยที่สำคัญอย่างหนึ่งในการดำเนินชีวิตประจำวัน และการวิเคราะห์อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งถือได้ว่าเป็นหนึ่งในเครื่องมือที่ช่วยในการตัดสินใจของนักลงทุนสำหรับการพิจารณาลงทุน เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบรายการในงบการเงิน ซึ่งจะทำให้ให้นักลงทุนหรือผู้ประกอบการทราบฐานะทางการเงินของธุรกิจ รวมทั้งได้ทราบผลการดำเนินงานและนโยบายตั้งแต่ในอดีตจนถึงปัจจุบันว่าประสบความสำเร็จเพียงใด

2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานทางบัญชีและผลการดำเนินงานทางตลาดในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสภาพคล่องกับผลการดำเนินงานทางบัญชีและผลการดำเนินงานทางตลาดในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. การทบทวนวรรณกรรม

ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าเอกสาร แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

แนวคิดเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ให้ความหมายไว้ว่าการกำกับดูแลกิจการหรือบรรษัทภิบาล (Corporate Governance หรือ CG) หมายถึงระบบที่จัดให้มีโครงสร้างและกระบวนการของความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการ และผู้ถือหุ้นเพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน นำไปสู่ความเจริญเติบโตและเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นระยะยาวโดย คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียอื่น

การกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นมีความสำคัญต่อบริษัทจดทะเบียนโดยแสดงให้เห็นถึงการมีระบบการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพโปร่งใสตรวจสอบได้ ความรับผิดชอบต่อนหน้าที่ของ คณะกรรมการซึ่งจะช่วยให้เรื่องการสร้างเชื่อมั่นให้ผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน ผู้มีส่วนได้เสียและ ผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่ายซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญอย่างยิ่งสำหรับบริษัทจดทะเบียนที่มีประชาชนเป็นผู้ถือหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555) ซึ่งวิธีการวัดค่าตัวแปรตามที่ใช้ในการวิจัยดังตาราง ดังนี้

ตารางที่ 1

การวัดค่าของตัวแปร

ตัวแปร	การวัดค่า
ขนาดของคณะกรรมการบริษัท	จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในปีนั้น ๆ
สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ	$\frac{\text{จำนวนกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารในคณะกรรมการ}}{\text{จำนวนกรรมการในคณะกรรมการทั้งหมด}}$
สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายทั้งหมด}}$
สัดส่วนการถือหุ้นของคณะกรรมการบริษัท	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ถือโดยกรรมการบริษัท}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายทั้งหมด}}$
การควบคุมตำแหน่งประธานกรรมการและกรรมการในคนเดียวกัน	การควบคุมตำแหน่งประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการโดยกำหนดค่า ดังนี้ - บริษัทที่มีการควบคุมตำแหน่งประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกันกำหนดค่า = 1 - บริษัทที่มีการแยกตำแหน่งประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการกำหนดค่า = 0
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)	$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover)	$\frac{\text{ขายสุทธิ/ขายเชื่อสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย (เท่า)}}$
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	$\frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมสุทธิ}}$
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	$\frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
Tobin's Q	$\frac{\text{มูลค่าตลาดของหุ้นสามัญ} + \text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$

แนวคิดเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท

การดำเนินงานของกิจการที่มีประสิทธิภาพถือเป็นสิ่งสำคัญของการบริหารทุกหน่วยงานไม่ว่าจะเป็นองค์กรภาครัฐหรือเอกชนนักลงทุนส่วนใหญ่มักจะประเมินผลการดำเนินงานหรือผลประกอบการของบริษัท ด้วยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินโดยประสิทธิภาพ (Efficiency) ในการดำเนินงานถือได้ว่าเป็นเครื่องชี้วัดความอยู่รอดของกิจการหากกิจการมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานถือว่ากิจการนั้นมีความพร้อมในการแข่งขันทางธุรกิจ (อักรพงศ์ อันทอง, 2547 ถูกกล่าวใน จินตนา ไกรทอง, 2561)

จากการศึกษางานวิจัยในอดีตของณัฐวรรณ ศิริธำนันท์ (2550) สร้อยเพชร สุขเสริม (2550) ช่อทิพ โกกิม (2547) ถูกกล่าวใน จินตนา ไกรทอง, 2561 ผู้ศึกษาให้ความสำคัญกับการนำอัตราส่วนทางการเงินมาเพื่อวิเคราะห์เช่นอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เป็นตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรขั้นพื้นฐานของบริษัท และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

เป็นตัวชี้วัดความยืดหยุ่นของ บริษัท ผู้ลงทุนที่ยึดติดกับตัวเลขกำไรในการตัดสินใจที่จะลงทุนจึงมีแนวโน้มที่จะซื้อหลักทรัพย์ของกิจการหนึ่งด้วยราคาที่สูงกว่าอีกกิจการหนึ่งซึ่งมีกำไรที่ค่อนข้างผันผวนและมีความไม่แน่นอนสูง

อีกทั้ง Tobin's Q เป็นการประเมินมูลค่าหุ้น ที่เป็นปัจจัยผลักดันการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์หรือตลาดหุ้น พิจารณาได้จากผลของนโยบายการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ หรือ Tobin's Q กับการใช้จ่ายลงทุน ซึ่งสำนักการเงินเสนอว่า เมื่อปริมาณเงินเพิ่มขึ้นหรือมีเงินมากกว่าที่ต้องการ และต้องการจะลดปริมาณเงินโดยการเพิ่มการใช้จ่าย ส่วนหนึ่งจะนำเงินที่เกินความต้องการไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เกิดเป็นอุปสงค์ส่วนเพิ่มและราคาปรับสูงขึ้น ส่วนสำนักเบคคูลส์เสนอว่า เมื่ออัตราดอกเบี้ยลดลงจากผลของนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ความต้องการตราสารหนี้ (พันธบัตร) มีแนวโน้มลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ ทำให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้น เมื่อนำแนวคิดของสำนักการเงินและสำนักเบคคูลส์มาพิจารณาร่วมกัน สรุปได้ว่า ทฤษฎี Tobin's Q นั้น คือ เมื่อราคาของหลักทรัพย์สูงขึ้น (P) ทำให้ Q มีค่าสูงขึ้น ส่งผลให้มีการใช้จ่ายเพื่อการลงทุนมากขึ้น (I) ทำให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัว (Y) ผลจากการวิจัย พบว่า บริษัทส่วนใหญ่มีค่า Q ประมาณ 1.0 ส่วนบริษัทที่มีอัตราการเติบโตอย่างรวดเร็วและมีผลการดำเนินงานดี จะมีค่ามากกว่า 1 โดยต้องเก็บตัวเลขย้อนหลัง 3 ปี และถ้าค่า Q ต่ำ (ระหว่าง 0 และ 1) หมายความว่า ค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนสินทรัพย์ของบริษัทมีค่ามากกว่าราคาหุ้นของบริษัท แต่ถ้าค่า Q สูง (มากกว่า 1) หมายความว่า ราคาหุ้นของบริษัทมีราคาแพงกว่าค่าทดแทนสินทรัพย์ (overvalued)

แนวคิดเกี่ยวกับการบริหารสภาพคล่อง

สภาพคล่อง หมายถึง ความสามารถการจ่ายเงินสดให้แก่ผู้ฝากเงินได้เมื่อผู้ฝากมีการทวงถามหรือถอนเงิน (พรนพ พุกกะพันธุ์, 2548) ความสำคัญของสินทรัพย์สภาพคล่องแต่ละประเภทมีบทบาทต่อการดำรงสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์โดยเฉพาะสินทรัพย์ประเภทเงินสดและสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง ใกล้เคียงเงินสดที่เป็นส่วนหนึ่งที่ธนาคารพาณิชย์ต้องสำรองไว้เพื่อการถอนเงินของผู้ฝากและรองรับความ ต้องการในการดำเนินธุรกิจจากความต้องการในการอำนวยความสะดวก รวมทั้งความต้องการในการใช้จ่ายในการดำเนินงาน

การบริหารสภาพคล่อง (Liquidity Management) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้สำหรับการวัดสภาพคล่องหรือการหมุนเวียนของกิจการ อัตราส่วนดังกล่าวนี้เมื่อวัดสภาพคล่องแล้วจะทราบถึง ความสามารถในการจ่ายหนี้ระยะสั้นได้ ทำให้กิจการรู้ว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่กิจการมีอยู่นั้นเพียงพอต่อการจ่ายหนี้

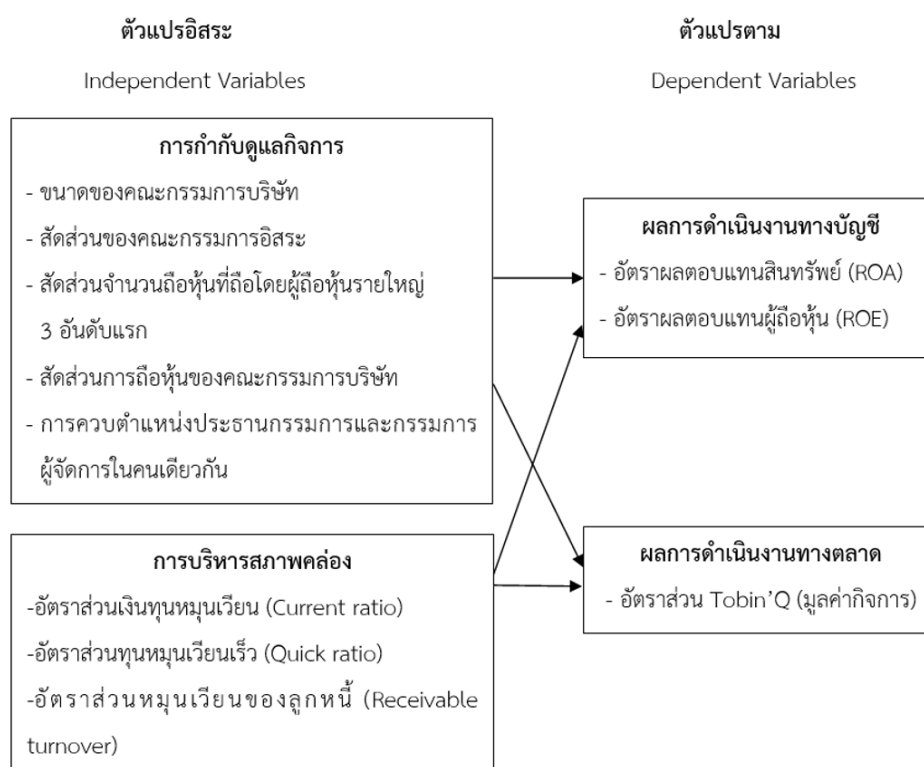
ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)

ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) มาจากแนวคิดของ Jensen และ Meckling ซึ่งได้ พัฒนาไว้ในปีค.ศ.1976 ทฤษฎีตัวแทนมองว่าเจ้าของกิจการไม่สามารถบริหารงานเพียงผู้เดียว ได้ จึงทำให้ต้องมีบุคคลที่เข้ามาช่วยในการบริหารงานแทนเจ้าของกิจการ โดยทฤษฎีนี้อธิบาย ความสัมพันธ์ระหว่างการเป็นตัวแทนว่าเกิดขึ้นระหว่างบุคคล 2 ฝ่าย โดยฝ่ายที่มอบอำนาจคือตัวการ (Principal) ในขณะที่อีกฝ่ายที่ได้รับมอบอำนาจในการบริหารงานคือ ตัวแทน (Agent) ตราบใดที่ผู้บริหารซึ่งเป็นตัวแทนตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนสูงสุดจากเงินลงทุนในวิธีที่ สอดคล้องกับการสร้างผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นตัวการแล้ว ความสัมพันธ์ของการเป็นตัวแทน ระหว่างผู้ถือหุ้นกับผู้บริหารยังคงมีประสิทธิผลที่ดี แต่ถ้าหากผลประโยชน์และ วัตถุประสงค์ของผู้ถือหุ้นกับผู้บริหารไม่สอดคล้องกัน จะทำให้เกิดปัญหาการเป็นตัวแทน (Agency Problem) ขึ้น (Jensen และ Meckling, 1976 อ้างอิงใน ศิลปพร ศรีจันเพชร, 2551)

4. กรอบแนวคิดการวิจัย

ภาพที่ 1

กรอบแนวคิดในการวิจัย



5. ระเบียบวิธีวิจัย

1. ประชากร และกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีการดำเนินงานในระหว่างปี พ.ศ. 2562 - พ.ศ. 2564 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

ผู้วิจัยเลือกวิธีคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (ซึ่งไม่รวมถึงบริษัทที่ไม่มีความสมบูรณ์ของข้อมูล และบริษัทที่มีผลการดำเนินงานไม่ต่อเนื่อง) ระหว่างปี พ.ศ. 2562-2564 จำนวน 94 บริษัท รวมทั้งสิ้น 282 ตัวอย่าง

2. ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

1. ตัวแปรอิสระ ได้แก่ 1) การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย ขนาดคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก สัดส่วนการถือหุ้นของคณะกรรมการบริษัท และการคว่ำตำแหน่งประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการในบริษัทเดียวกัน และ 2) การบริหารสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว และอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (วรลชญาณ์ ธนาลักษณ์วงศ์ (2562))

ทั้งนี้ มีงานวิจัยในอดีตได้ นำค่าตัวแปรอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว และอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้มาวัดความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (อรพรรณ เลิศสุริวณิช. (2559) และศุภกร โพธิ์ทอง (2564))

2. ตัวแปรตาม ได้แก่ 1) ผลการดำเนินงานทางบัญชี ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และ 2) ผลการดำเนินงานทางตลาด ประกอบด้วย อัตราส่วน Tobin's Q (มูลค่ากิจการ)

ทั้งนี้ มีนักวิจัยได้นำตัวแปรตามอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มาใช้ และมีการวัดค่าตัวแปรในลักษณะเช่นเดียวกันนี้มาทำการศึกษาวิจัย อาทิเช่น ปรียานุช ลิ้มดำเนิน (2561), ชานูชัย บัญชาพัฒนศักดิ์ดา (2562), İlker Yilmaz (2018), Dr. A.A. AZEEZ (2015) , และธัญญา ฉัตรร่มเย็น (2558) เป็นต้น

3. ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษานี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative research) ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) เป็นข้อมูลรายปี

4. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลจากรายงานประจำปี และแบบฟอร์ม 56-1 ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิที่มีการเปิดเผยจากฐานข้อมูล SETSMART ระหว่างปี พ.ศ.2562-2564 รวมระยะเวลา 3 ปี ทั้งในส่วนของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาเพื่อศึกษาค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ พิจารณาโดยกำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ ถ้าหากมีค่ามากกว่า 0.80 แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก (Multicollinearity) และการวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐาน โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือมีนัยสำคัญทางสถิติ และระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือมีนัยสำคัญทางสถิติอย่างสูง

6. ผลการวิจัย

1. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา

การวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปรตามผลการดำเนินงานทางบัญชี และผลการดำเนินงานทางตลาดของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.06% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 44.39% ตัวแปรอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.4% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.11% และตัวแปรอัตราส่วน Tobin's Q ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.04 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.73

ตารางที่ 2

แสดงการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
Bsize	6.00	15.00	9.85	1.95
PID	0.00	72.73	43.20	10.49
TOP3	10.45	97.68	48.47	18.80
STOCK	0.00	84.16	19.97	20.44
DualCEO	66.00	70.00	67.00	0.47
CR	0.19	15.32	2.27	1.99
QR	0.05	15.53	1.56	2.22
Rt	0.21	857.62	28.04	72.68
ROA	-18.00	24.00	4.40	6.11
ROE	-706.11	45.75	2.06	44.39
Tobin's Q	-4.75	3.81	0.04	0.73

จากการวิเคราะห์ผลข้อมูลของตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการ พบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 6 คน ค่าสูงสุดเท่ากับ 15 คน และค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10 คน สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ (PID) โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 72.73 เท่า และมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 43.20 เท่า สัดส่วนจำนวนถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก (TOP3) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 48.47 เท่า สัดส่วนการถือหุ้นของคณะกรรมการบริษัท (Stock) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 19.97 เท่า และการควบตำแหน่งประธานและกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกัน (DualCEO) มีการควบตำแหน่งประธานและกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกัน (DualCEO) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 67.00 โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 67.00 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 70.00

จากการวิเคราะห์ผลข้อมูลของตัวแปรอิสระการบริหารสภาพคล่อง พบว่า

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.19 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 15.32 เท่า เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.27 เท่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.05 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 15.53 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.21 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 857.62 เท่า เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยเท่ากับ 28.04 เท่า

จากการวิเคราะห์ผลข้อมูลของตัวแปรตาม พบว่า

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -18 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 24 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.06 โดยพิจารณาค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.06 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -706.11 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 45.75 โดยพิจารณาค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.4 และอัตราส่วน Tobin's Q มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -4.75 เท่า และค่าสูงสุดเท่ากับ 3.81 เท่า โดยพิจารณาค่าเฉลี่ยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.04 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.73 เท่า

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป โดยทั่วไประดับของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ยอมรับได้จะมีค่าไม่น้อยกว่า -0.8 หรือไม่มากกว่า 0.8 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าข้อมูลไม่มีปัญหาที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง (Multicollinearity) ที่จะส่งผลกระทบต่อผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ ทั้งนี้ จากการทดสอบแสดงผลได้ดังนี้

ตารางที่ 3

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	Bsize	PID	TOP3	Stock	DualCEO	CR	QR	RT
Bsize	1.000							
PID	0.130*	1.000						
TOP3	0.029	-0.018	1.000					
Stock	-0.047	0.065	0.086	1.000				
DualCEO	0.072	0.074	0.012	0.168**	1.000			
CR	0.192**	0.093	0.145*	0.114	0.198**	1.000		
QR	0.263**	0.140*	0.118*	0.048	0.209**	0.745**	1.000	
Rt	-0.032	-0.008	0.026	-0.011	-0.065	0.074	-0.084	1.000

จากผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด แสดงว่า ไม่เกิดความสัมพันธ์กันในระดับสูงระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity โดยสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่แบบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ

3. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมาน

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ

- 1) การวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการต่อผลการดำเนินงานทางบัญชี และผลการดำเนินงานทางตลาด

ตารางที่ 4

แสดงการวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig. (P-Value)	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	-14.141	2.295		-6.162	0.000**		
Bsize	1.077	0.175	0.328	6.144	0.000**	0.973	1.027
PID	0.116	0.032	0.194	3.645	0.000**	0.974	1.026
TOP3	0.047	0.018	0.137	2.590	0.010*	0.991	1.009
Stock	0.026	0.017	0.084	1.561	0.120	0.957	1.045
DualCEO	2.941	0.974	0.162	3.018	0.003**	0.962	1.039
R = 0.484		R ² = 0.235	Adjusted R ² = 0.221		S.E. = 5.657		
F = 16.922		Df = 5, 276	P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 2.016		

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากการวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P(ANOVA) = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.484$ และ ค่า $R^2 = 0.235$ ค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.016 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.5-2.5 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการแต่ละตัว พบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 6.144 และค่า

P-Value เท่ากับ 0.000 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 สัดส่วนของกรรมการอิสระ (PID) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.645 และค่า P-Value เท่ากับ 0.000 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 สัดส่วนจำนวนถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก (TOP3) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.590 และค่า P-Value เท่ากับ 0.01 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และการควมตำแหน่งประธานและกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกัน (DualCEO)

ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.018 และค่า P-Value เท่ากับ 0.003 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในขณะที่สัดส่วนการถือหุ้นของคณะกรรมการบริษัท (Stock) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.561 และค่า P-Value เท่ากับ 0.12 กลับไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

ตารางที่ 5

แสดงการวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานทางตลาด ที่วัดค่าจากอัตราส่วน Tobin's Q

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig. (P-Value)	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	-2.802	0.358		-7.836	0.000**		
Bsize	0.224	0.027	0.430	8.203	0.000**	0.973	1.027
PID	0.016	0.005	0.168	3.215	0.001**	0.974	1.026
TOP3	0.002	0.003	0.044	0.856	0.393	0.991	1.009
Stock	-0.001	0.003	-0.022	-0.407	0.684	0.957	1.045
DualCEO	0.375	0.152	0.130	2.468	0.014*	0.962	1.039
R = 0.513 R ² = 0.263 Adjusted R ² = 0.249 S.E. = 0.881							
F = 19.672 Df = 5, 276 P _(ANOVA) = 0.000** Durbin-Watson = 1.819							

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากการวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานทางตลาด ที่วัดค่าจากอัตราส่วน (Tobin's Q) พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P(ANOVA) = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.513$ และ ค่า $R^2 = 0.263$ ค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.819 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.5-2.5 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการแต่ละตัว พบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 8.203 และค่า P-Value เท่ากับ 0.000 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 สัดส่วนของกรรมการอิสระ (PID) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.215 และค่า P-Value เท่ากับ 0.001 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และการควมตำแหน่งประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกัน (DualCEO) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.468 และค่า P-Value เท่ากับ 0.014 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางตลาด ที่วัดค่าจากอัตราส่วน Tobin's Q ในขณะที่สัดส่วนจำนวนถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก (TOP3) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.856 และค่า P-Value เท่ากับ 0.393 และสัดส่วนการถือหุ้นของคณะกรรมการบริษัท (Stock) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.407 และค่า P-Value เท่ากับ 0.684 ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางตลาด ที่วัดค่าจากอัตราส่วน Tobin's Q

2) การวิเคราะห์ถดถอยพหุการบริหารสภาพคล่องต่อผลการดำเนินงานทางบัญชี และผลการดำเนินงานทางตลาด

ตารางที่ 6

แสดงการวิเคราะห์ถดถอยพหุการบริหารสภาพคล่องกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig. (P-Value)	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	3.790	0.588		6.447	0.000**		
CR	0.023	0.300	0.007	0.076	0.940	0.358	2.793
QR	0.797	0.441	0.179	1.806	0.072	0.356	2.811
Rt	0.012	0.006	0.135	2.182	0.030*	0.911	1.097
R = 0.217		R ² = 0.047	Adjusted R ² = 0.037		S.E. = 6.295		
F = 4.491		Df = 3, 272	P _(ANOVA) = 0.004**		Durbin-Watson = 1.955		

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากการวิเคราะห์ถดถอยพหุการบริหารสภาพคล่องกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P(ANOVA) = 0.004 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.217$ และ ค่า $R^2 = 0.047$ ค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.995 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.5-2.5 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการบริหารสภาพคล่องแต่ละตัว พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Rt) มีค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.182 และค่า P-Value เท่ากับ 0.030 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.076 และค่า P-Value เท่ากับ 0.94 และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.806 และค่า P-Value เท่ากับ 0.072 กลับไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

ตารางที่ 7

แสดงการวิเคราะห์ถดถอยพหุการบริหารสภาพคล่องกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig. (P-Value)	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	3.644	1.183		3.081	0.002*		
CR	0.112	0.598	0.019	0.188	0.851	0.359	2.786
QR	1.275	0.878	0.146	1.452	0.148	0.356	2.807
Rt	0.022	0.011	0.121	2.938	0.034*	0.912	1.097
R = 0.192		R ² = 0.037	Adjusted R ² = 0.026		S.E. = 12.511		
F = 3.426		Df = 3, 269	P _(ANOVA) = 0.018*		Durbin-Watson = 2.042		

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากการวิเคราะห์ถดถอยพหุการบริหารสภาพคล่องกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า สมการถดถอยเชิงพหุที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($P(ANOVA) = 0.018 < 0.05$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.192$ และ ค่า $R^2 = 0.037$ ค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.042 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.5-2.5 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการแต่ละตัว พบว่า การบริหารสภาพคล่อง ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Rt) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.938 และค่า P-Value เท่ากับ 0.034 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) หรือถ้าอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Rt) เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น ถ้าอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Rt) ลดลง จะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงด้วยเช่นกัน แต่ตัวแปรอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.188 และค่า P-Value เท่ากับ 0.851 ตัวแปรอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.452 และค่า P-Value เท่ากับ 0.148 ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตารางที่ 8

แสดงการวิเคราะห์ถดถอยพหุการบริหารสภาพคล่องกับผลการดำเนินงานทางตลาด ที่วัดค่าจากอัตราส่วน Tobin's Q

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig. (P-Value)	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	0.019	0.086		0.221	0.825		
CR	-0.007	0.044	-0.015	-0.164	0.870	0.358	2.793
QR	0.284	0.064	0.411	4.400	0.000**	0.356	2.811
Rt	0.000	0.001	0.017	0.300	0.764	0.911	1.097
R = 0.397		R² = 0.158	Adjusted R² = 0.148		S.E. = 0.919		
F = 16.962		Df = 3, 272	P(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 2.037		

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากการวิเคราะห์ถดถอยพหุการบริหารสภาพคล่องกับผลการดำเนินงานทางตลาด ที่วัดค่าจากอัตราส่วน Tobin's Q พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P(ANOVA) = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.397$ และ ค่า $R^2 = 0.158$ ค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.037 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.5-2.5 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการบริหารสภาพคล่อง แต่ละตัว พบว่า การบริหารสภาพคล่องอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 4.400 และค่า P-Value เท่ากับ 0.000 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางตลาด ที่วัดค่าจากอัตราส่วน Tobin's Q ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.164 และค่า P-Value เท่ากับ 0.87 และอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Rt) ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.300 และค่า P-Value เท่ากับ 0.764 ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางตลาด ที่วัดค่าจากอัตราส่วน Tobin's Q

7. อภิปรายผล

ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารสภาพคล่องกับผลการดำเนินงานทางบัญชีและผลการดำเนินงานทางตลาดในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลการศึกษาดังต่อไปนี้

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานทางบัญชีและผลการดำเนินงานทางตลาดในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัยพบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วน Tobin's Q สอดคล้องกับงานวิจัยของปริยานุช ลิ้มดำเนิน (2561) ได้ทำการศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ผลการศึกษพบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และสอดคล้องกับงานวิจัยของชาญชัย บัญชาพัฒนศักดิ์ (2562) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับผลของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อการดำเนินงานทางการเงิน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษพบว่า ขนาดคณะกรรมการบริษัท(Bsize) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) รวมทั้งสอดคล้องกับงานวิจัยของ İlker Yilmaz (2018) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ด้านการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานทางการเงิน : กรณีศึกษาสำหรับบริษัท โอมาเน โดยเก็บข้อมูลจาก MUSCAT SECURITIES MARKET ระยะเวลากลุ่มข้อมูล 4 ปี ในระหว่างช่วงปีพ.ศ. 2556 - พ.ศ. 2559 ผลการศึกษพบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วน Tobin's Q ทั้งนี้อาจเป็นไปได้ว่า หากขนาดของคณะกรรมการเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้การดำเนินงานและมูลค่ากิจการสูงขึ้น เพราะขนาดของคณะกรรมการบริษัทมีบทบาทสำคัญในการกำหนดนโยบายและเป้าหมายกิจการ พร้อมทั้งบริหารให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ เมื่อบริหารมีประสิทธิภาพแสดงถึงการบริหารจัดการสินทรัพย์ได้อย่างคุ้มค่า ก่อให้เกิดประโยชน์อย่างสูงสุดต่อองค์กร และส่งผลให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นเท่านั้น แต่ในทิศทางตรงกันข้ามการบริหารไม่มีประสิทธิภาพย่อมส่งผลให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่น้อยลงด้วย แต่ทั้งนี้ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ วรลชัญญ์ ธนาลักษณ์วงศ์ (2562) ได้ทำการศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MIA ผลการศึกษพบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และธัญญา ฉัตรร่มเย็น (2558) ได้ทำการศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100 ผลการศึกษพบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วน Tobin's Q ซึ่งให้ผลในทางตรงข้ามกับ ศุภกร โพธิ์ทอง (2564) ได้ทำการศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการบริหารสภาพคล่องกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษพบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอรพรรณ เลิศรุจิวิช (2559) ได้ทำการศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดี การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน และมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษพบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ (PID) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วน Tobin's Q ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ İlker Yilmaz (2018) ได้ทำการศึกษาค้นคว้าเกี่ยวกับความสัมพันธ์ด้านการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงาน

งานทางการเงิน : กรณีศึกษาสำหรับบริษัทโอมาเน โดยเก็บข้อมูลจาก MUSCAT SECURITIES MARKET ระยะเวลาข้อมูล 4 ปี ในระหว่างช่วงปี พ.ศ.2556 - พ.ศ. 2559 ผลการศึกษาพบว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ (PID) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราส่วน Tobin's Q ทั้งนี้เป็นไปได้ว่า คณะกรรมการอิสระถูกจัดตั้งขึ้นมาภายใต้ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อมาสร้างความสมดุลในการบริหารจัดการให้มีประสิทธิภาพ และเป็นตัวช่วยในการตรวจสอบการทำงานของกิจการ จึงสามารถใช้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการได้ แต่ทั้งนี้ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ วรลชญา ธาราลักษณ์วงศ์ (2562) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดุลแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MIA ผลการศึกษาพบว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ (PID) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) และธัญญา ฉัตรรัมย์ (2558) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดุลแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100 ผลการศึกษาพบว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ (PID) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วน Tobin's Q ในขณะที่สัดส่วนจำนวนถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 อันดับแรก (TOP3) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วน Tobin's Q ทั้งนี้เป็นไปได้ว่าบริษัทส่วนใหญ่มีโครงสร้างผู้ถือหุ้นแบบกระจุกตัว ซึ่งผู้มีอำนาจในการควบคุมอาจจะเป็นบุคคลใดบุคคลหนึ่ง อาจนำไปสู่ความน่าเชื่อถือของรายงานทางการเงินของบริษัทได้ ทั้งนี้ การดำเนินงานในบริษัท ยังมีอำนาจการตัดสินใจและอำนาจในการบริหารแบบกระจุกตัวในกลุ่มของเจ้าของ จึงสามารถดำเนินการตัดสินใจได้รวดเร็วทันต่อเหตุการณ์ ทำให้มีความคล่องตัวในการบริหาร รวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีความผูกพันกับบริษัท มีแนวโน้มที่จะคำนึงถึงผลประโยชน์และความอยู่รอดของบริษัทในระยะยาว สอดคล้องกับงานวิจัยของ วรลชญา ธาราลักษณ์วงศ์ (2562) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดุลแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MIA ผลการศึกษาพบว่า สัดส่วนจำนวนถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในขณะที่สัดส่วนการถือหุ้นของคณะกรรมการบริษัท (Stock) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วน Tobin's Q ทั้งนี้เป็นไปได้ว่า จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายทั้งหมดนั้นถือครองโดยกรรมการบริษัท หรือสัดส่วนการลงทุนของกรรมการบริษัทหากมีน้อยนั้น ไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกิจการ สอดคล้องกับงานวิจัยของ วรลชญา ธาราลักษณ์วงศ์ (2562) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดุลแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MIA ผลการศึกษาพบว่า สัดส่วนการถือหุ้นของคณะกรรมการบริษัท (Stock) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และธัญญา ฉัตรรัมย์ (2558) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดุลแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100 ผลการศึกษาพบว่า การควบตำแหน่งประธานและกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกัน (DualCEO) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วน Tobin's Q และสัดส่วนการถือหุ้นของคณะกรรมการบริษัท (Stock) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วน Tobin's Q ในขณะที่การควบตำแหน่งประธานและกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกัน (DualCEO) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วน Tobin's Q ทั้งนี้เป็นไปได้ว่า การแยกบุคคลตำแหน่งในการบริหารงานจะช่วยลดปัญหาเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการปฏิบัติงาน เนื่องจากหากมีการควบรวมตำแหน่งอาจเสี่ยงต่อการใช้อำนาจแสวงหาผลประโยชน์จากบริษัท สอดคล้องกับงานวิจัยของ ปรียานุช ลิ้มดำเนิน (2561) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดุลแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บข้อมูล พ.ศ. 2555 - 2560 ผลการศึกษา พบว่า การควบรวมตำแหน่งผู้จัดการใหญ่กับประธานกรรมการในคนเดียวกันมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

แต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ธัญญา ฉัตรร่มเย็น (2558) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100 ผลการศึกษา พบว่า การควบคุมตำแหน่งประธานกรรมการและประธานบริหาร ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทางการตลาดของบริษัท (Tobin's Q)

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสภาพคล่องกับผลการดำเนินงานทางบัญชีและผลการดำเนินงานทางตลาด ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วน Tobin's Q ทั้งนี้เป็นไปได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ซึ่งเป็นมุมมองเพียงระยะเวลาใดเวลาหนึ่งเท่านั้น ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของศุภกร โพธิ์ทอง (2564) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการบริหารสภาพคล่อง กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางตลาด ที่วัดค่าจากอัตราส่วน Tobin's Q แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ทั้งนี้เป็นไปได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเป็นการวัดสภาพคล่องของกิจการในการนำสินทรัพย์มาแปลงสภาพเป็นเงินสดเพื่อนำมาชำระหนี้ระยะสั้น ซึ่งเป็นมุมมองในด้านการบริหารจัดการสินทรัพย์ของกิจการ ไม่สามารถที่จะนำมาเป็นตัวชี้วัดการให้ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ นอกจากนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Rt) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในขณะที่ไม่มีความสัมพันธ์กับการดำเนินงานทางตลาด ที่วัดค่าจากอัตราส่วน Tobin's Q ทั้งนี้เป็นไปได้ว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ เป็นอัตราส่วนที่มีความสำคัญในการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินกิจการ และเป็นการบ่งบอกถึงระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ ถ้ากิจการมีระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ที่ยาวนาน จะส่งผลต่อความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ของกิจการ ทั้งนี้ อาจเป็นไปได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) เป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ แต่เป็นมุมมองเพียงช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่งเท่านั้น ซึ่งอาจไม่สามารถวัดความสามารถในการชำระหนี้ตลอดการดำเนินกิจการ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) เป็นการวัดถึงสภาพคล่องของกิจการในการนำสินทรัพย์มาแปลงสภาพเป็นเงินสด เพื่อนำมาชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ไม่สามารถที่จะนำมาเป็นตัวชี้วัดในการให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้

8. องค์ความรู้ใหม่

จากการศึกษานี้ เป็นการรวบรวมความรู้ทางด้านการกำกับดูแลกิจการ การบริหารสภาพคล่อง ผลการดำเนินงานทางบัญชี และผลการดำเนินงานทางตลาด ผู้วิจัยได้องค์ความรู้ใหม่เพิ่มในเรื่องของด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี สามารถแสดงให้เห็นถึงการมีระบบการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพโปร่งใสตรวจสอบได้ สร้างความเชื่อมั่นให้ผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน ผู้มีส่วนได้เสียและผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่ายซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญอย่างยิ่งสำหรับบริษัทจดทะเบียนที่มีประชาชนเป็นผู้ถือหุ้น รวมถึงการบริหารสภาพคล่อง ทำให้กิจการรู้ว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่กิจการมีอยู่นั้นเพียงพอต่อการจ่ายหนี้ นอกจากนี้ การดำเนินงานของกิจการที่มีประสิทธิภาพถือเป็นสิ่งสำคัญของการบริหารทุกหน่วยงานไม่ว่าจะเป็นองค์กรภาครัฐหรือเอกชนนักลงทุนส่วนใหญ่มักจะประเมินผลการดำเนินงานหรือผลประกอบการของบริษัท ด้วยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นพื้นฐานสำคัญการดำเนินการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินถือเป็นเงื่อนไขจำเป็นที่ทำให้สามารถแข่งขันในตลาดได้

9. ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

1. ผลการศึกษาวิจัยครั้งนี้แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นโครงสร้างและกระบวนการภายในของกิจการ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มและความยั่งยืนนำไปสู่การดำเนินธุรกิจที่จะช่วยให้กิจการมีการบริหารงานภายในที่ดีขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของกิจการดีขึ้นและมีความยั่งยืนในระยะยาว ดังนั้น การกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงเป็นสิ่งสำคัญในการบริหารจัดการกิจการเพื่อผลประโยชน์สูงสุดต่อกิจการ และผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง โดยคณะกรรมการบริษัทที่เป็นตัวแทน ซึ่งเป็นฝ่ายบริหาร ต้องได้รับความไว้วางใจและได้รับอำนาจในการตัดสินใจทางการบริหารงานต่าง ๆ จากเจ้าของกิจการมีส่วนเกี่ยวข้องในการขับเคลื่อนให้กิจการนั้นมีการพัฒนาอย่างยั่งยืน เนื่องจากเจ้าของกิจการไม่สามารถบริหารเพียงลำพังด้วยตัวเองได้ หรือบางครั้งอาจต้องมีผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้านทางธุรกิจเข้ามาบริหารจัดการแทน เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจและผลตอบแทนที่จะได้รับ ซึ่งคณะกรรมการมีบทบาทสำคัญในการกำหนดนโยบายและเป้าหมายกิจการ พร้อมทั้งบริหารให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ เมื่อบริหารมีประสิทธิภาพแสดงถึงการบริหารจัดการสินทรัพย์ได้อย่างคุ้มค่า ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อกิจการ และส่งผลให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ผลการวิจัยครั้งนี้จะช่วยสนับสนุนแนวคิดการกำกับดูแลกิจการ และทฤษฎีตัวแทน ในมุมมองด้านการบริหารงานสู่ผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพของกิจการ อีกทั้ง การบริหารสภาพคล่องเป็นแนวทางในการวางแผนและการดำเนินธุรกิจเพื่อให้กิจการมีสภาพคล่องด้านการบริหารเงินสด ด้านการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ที่จะส่งผลต่อความเติบโตของกิจการด้านกำไรสุทธิ และมีสภาพคล่องเพียงพอ ทำให้การดำเนินกิจการเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ สร้างความเติบโตให้กับธุรกิจได้อย่างยั่งยืน จะส่งผลให้กิจการมีผลประโยชน์ที่ดียิ่งในระยะยาว ซึ่งจะสอดคล้องกับแนวคิดการบริหารสภาพคล่อง ที่จะช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือสำหรับผู้ถือหุ้นในการสร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน ตรงตามความมุ่งหวังของทั้งภาคธุรกิจ ผู้ลงทุน ตลาดทุน และสังคมโดยรวม จึงเป็นสิ่งสำคัญในการบริหารจัดการกิจการ เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง

2. นักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป อาจจะใช้ผลการศึกษาไปเป็นเครื่องมือช่วยในการตัดสินใจในการลงทุนแก่นักลงทุน และสะท้อนให้เห็นความแตกต่างของความสัมพันธ์ ทำให้นักลงทุนสามารถนำผลการศึกษาไปเป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนด้วยความระมัดระวัง

3. สำหรับภาคธุรกิจจะช่วยให้ทราบถึงปัจจัยที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจลงทุน เพื่อนำไปใช้กำหนดนโยบายขององค์กรให้ตอบสนองต่อผู้ลงทุนมากที่สุด

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. ผู้ที่สนใจสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการวิจัยในครั้งนี้ไปประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการจัดทำงานวิจัยหรือใช้เป็นกรณีศึกษาเพื่อพัฒนางานวิจัยในอนาคต โดยการเปลี่ยนกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งอาจทำให้ผลการวิจัยแตกต่างกัน จึงทำให้เกิดประโยชน์และข้อสังเกตใหม่ที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น

2. งานวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษา โดยใช้ตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการอาจจะยังไม่ครอบคลุมความหมายของการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้อย่างครบถ้วน สำหรับงานวิจัยในอนาคตอาจจะเพิ่มตัวแปรการกำกับดูแลกิจการอื่น ๆ เพื่อให้งานวิจัยมีมุมมองที่หลากหลาย และมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เช่น คุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้น จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัท ระดับการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ เป็นต้น

รายการอ้างอิง

- ชาญชัย บัญชาพัฒนศักดิ์. (2562). ผลของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโท]. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ชุติมา เรืองมโนรักษ์. (2563). ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโท]. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ธัญญา ฉัตรร่มเย็น. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโท]. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ปริญญ์ ลิ่มดำเนิน. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโท]. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- วรลชญาณ์ ธนาลักษณ์วงศ์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโท]. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล. (2562). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโท]. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ศุภกร โพธิ์ทอง. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการบริหารสภาพคล่อง กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโท]. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- อรพรรณ เลิศจุจิณ. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดี การป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน และมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโท]. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- Ilker Yilmaz. (2018). Corporate Governance and Financial Performance Listed on the Oman Stock Exchange European. *Journal of Business and Management*, 8(23), 143-163.