

การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่อง
ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี
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 อำคุณ¹ และ พรทิwa แสงเขียว²

Saowaluck Umkoon and Porntiwa Saengkhiew

Article History

Received: 21-07-2023; Revised: 17-12-2023; Accepted: 18-12-2023

<https://doi.org/10.14456/issc.2023.75>

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่อง
ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรม
อุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี 2. เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่อง
ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภค
บริโภคและเทคโนโลยี เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ตั้งแต่ปี 2563-2565 จำนวน 69 บริษัท รวมทั้งหมด 207
ตัวอย่าง โดยใช้การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า

1) การกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลความสามารถในการทำกำไรทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทน
ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ ได้แก่ สัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) สัดส่วนการถือหุ้นของ
กรรมการบริษัทกรรมการ (SH) และ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 3 อันดับแรก

¹นักศึกษาระดับปริญญาโท คณะการบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Master's degree, Faculty Accounting, Sripatum University

E-mail: side2514.u@gmail.com *Corresponding Author

²อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Thesis Advisor, Faculty Accounting, Sripatum University

(TOP3) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สำหรับการกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางตลาดที่วัดได้จาก 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)

คำสำคัญ: การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม; การกำกับดูแลกิจการ; อัตราส่วนสภาพคล่อง; ความสามารถในการทำกำไร; โครงสร้างเงินทุน; มูลค่ากิจการ

ABSTRACT

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 quantitative research (Quantitative Research) of 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), and 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 including 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), and 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.

Keywords: Disclosure of social responsibility information; Corporate governance; Liquidity ratio; Profitability; Capital structure, Corporate Value

1. บทนำ

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

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 อรรถพลพิทักษ์, 2559) เป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างความยั่งยืน และเสริมสร้างประสิทธิภาพขององค์กร โดยมีวัตถุประสงค์หลัก คือ การกำกับ การติดตาม การควบคุม และการดูแลผู้ที่ได้รับมอบหมายอำนาจหน้าที่ให้ไปทำหน้าที่ทางการบริหาร เพื่อให้ทรัพยากรขององค์กรได้นำไปใช้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลตรงตามเป้าหมายการกำกับดูแลกิจการเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งในการปรับปรุงประสิทธิภาพขององค์กร ซึ่งเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างฝ่ายจัดการคณะกรรมการ เจ้าของและผู้มีส่วนได้เสียอื่น การกำกับดูแลกิจการยังช่วยให้เกิดโครงสร้างที่สำคัญ ซึ่งเป็นกลไกในการกำหนดวัตถุประสงค์ของกิจการ และการกำหนดวิธีที่จะบรรลุวัตถุประสงค์เหล่านั้น รวมถึงติดตามผลการปฏิบัติงานเพื่อสอดส่องของกิจการจากที่กล่าวมาจึงได้มีการศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยีเพื่อจะวิเคราะห์ว่ามีการส่งผลมีสอดคล้องกันมากน้อยระดับ แล้วนำมาปรับใช้และพิจารณาการตัดสินใจในการดำเนินธุรกิจขององค์กรต่อไป

2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุน และมูลค่ากิจการ
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุน และมูลค่ากิจการ
3. เพื่อศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่องที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุน และมูลค่ากิจการ

3. การทบทวนวรรณกรรม

ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าเอกสาร แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

ทฤษฎีตัวแทน (Agency Concept)

แนวคิดตัวแทน (Agency Concept) คือ กิจการอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของผู้บริหาร

ซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้น (หรือเรียกว่า”ตัวการ”) พื้นฐานของการกำกับดูแลกิจการ โดยยึดถือภาวะผู้นำ 4 ประการดังนี้ ความโปร่งใส ความซื่อสัตย์ 26 ม.ค. 2561 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องคือ แนวคิดที่อธิบายถึง ปรัชญาการณที่ เป็นประโยชน์และสอดคล้องกับ กระบวนการที่นักวิจัยจะดำเนินการวิจัย ถ้าทฤษฎี ไม่เกี่ยวข้องกับงานวิจัย ความทั่วถึงของทฤษฎี

และ ผลลัพธ์ที่ได้จากการทดสอบจะไม่สับสนกัน ด้วยเหตุนี้ผู้วิจัยทางบัญชีจึงต้องระบุให้ชัดเจนว่า เหตุใดทฤษฎีที่เลือกใช้จึงเกี่ยวข้องกับงานวิจัยและสอดคล้องกับ กระบวนทัศน์อย่างไร ในทุกแง่มุมของเหตุการณ์ ที่ต้องการศึกษา รวมทั้งยังต้องตระหนักถึง ทฤษฎี ที่มีอยู่เดิมและวิเคราะห์ว่าเกี่ยวข้องกับงานที่ต้องการ ศึกษาอย่างไร ตัวอย่างทฤษฎีที่อธิบายงานวิจัยทางบัญชีใน บทความนี้ได้แก่ 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) ทฤษฎีตัวแทนเป็นการ อธิบายถึงความสัมพันธ์ ที่เกิดขึ้นภายใต้สัญญาระหว่างบุคคลหรือกลุ่มบุคคล ที่เป็นตัวการ (Principal) ในการแสวงหาประโยชน์ สูงสุดจากการลงทุน โดยการว่าจ้างตัวแทน (Agent) ให้ดำเนินการบริหารจัดการแทนตนเอง และในขณะ เดียวกันก็พยายามควบคุม ไม่ให้ตัวแทนดำเนินการที่ไม่เหมาะสม ดังนั้นตัวการจึงต้องให้ผลตอบแทนที่สามารถ จูงใจตัวแทนได้ มิฉะนั้นอาจก่อให้เกิดปัญหา ความ ขัดแย้งทางผลประโยชน์เนื่องจากตัวแทนหรือฝ่าย บริหารจะพยายามหาหนทางในการสร้างมูลค่าสูงสุด ให้ตัวการก็ต่อเมื่อ พิจารณาแล้วเห็นว่า หนทางนั้น เอื้อประโยชน์ให้กับตัวเองหรือเกิดดุลภาพใน ผลตอบแทนที่ทั้งสองฝ่ายจะได้รับตามสัญญา มิฉะนั้น อาจ เป็นไปได้ที่ตัวแทนจะปกปิด ซ่อนเร้นข้อมูล หลีกเลี่ยง ความรับผิดชอบ และกระทำการที่ผิดต่อศีลธรรม

ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholder Theory)

ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสียเป็นทฤษฎีที่มีความเกี่ยวข้องกับแนวคิดการจัดการองค์กรและแนวคิดจริยธรรมธุรกิจที่เน้นคุณธรรม และค่านิยมในการบริหารจัดการองค์กร ถูกเสนอครั้งแรกโดยอาร์เธอร์เอ็ดเวิร์ดฟรีแมนในหนังสือการจัดการเชิงกลยุทธ์ หนังสือเล่มนี้ ได้กล่าวถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท การให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียจะทำให้เกิดผลประโยชน์กับทั้งบริษัทและผู้มีส่วนได้เสีย อื่น ๆ (Freeman, 1984)

แนวคิดทฤษฎีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (Social Responsibility Disclosure Theory)

ความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ (Corporate Social Responsibility-CSR) การดำเนินกิจการโดยมีเป้าหมายสาม ด้าน คือ กำไร สังคม และสิ่งแวดล้อม (Triple Bottom Line) บริษัทจดทะเบียนสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ ได้ให้คำนิยามว่า“Corporate Social Responsibility หรือ ความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการนั้นหมายถึง การดำเนินกิจการภายใต้หลักจริยธรรม และการกำกับที่ดี ควบคู่ไปกับการใส่ใจและดูแลรักษาสังคม และสิ่งแวดล้อม เพื่อนำไปสู่ การพัฒนากิจการ อย่างยั่งยืน”

แนวคิดเกี่ยวกับกำกับดูแลกิจการ (Corporate governance concepts and theories)

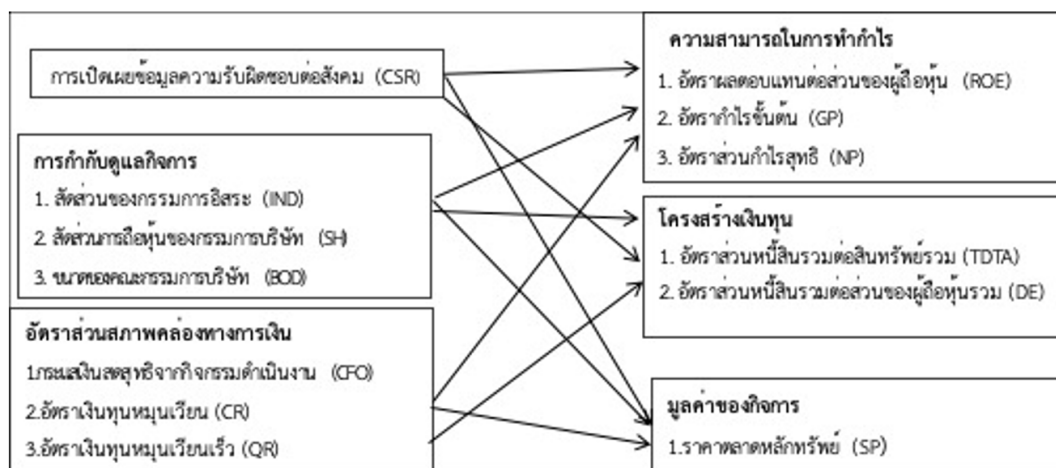
การกำกับดูแลกิจการ มีชื่อเรียกอื่น ๆ เช่น ธรรมาภิบาล บรรษัทภิบาล หรือ Corporate Governance หรือ CG หมายถึง ความสัมพันธ์ในเชิงการกำกับดูแล รวมทั้งกลไกมาตรการที่ใช้กำกับการตัดสินใจของคนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ซึ่ง รวมถึง การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลัก การกำหนดกลยุทธ์นโยบายและพิจารณาอนุมัติแผนงานและงบประมาณ การ ติดตามประเมินและดูแลการรายงานผลการดำเนินงาน

ความสามารถในการทำกำไร (Measures of profitability)เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการทำกำไรซึ่งหมายถึง ความสำเร็จของกิจการในการดำเนินธุรกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ที่สะท้อนออกมาในรูปของกำไร หรือผลตอบแทนอื่นๆโดยวัด ได้จากอัตราในการจ่ายเงินปันผล หรือความสามารถในการชำระหนี้ (สรียา อัครมาชัย, 2533)

4. กรอบแนวคิดการวิจัย

ภาพที่ 1

กรอบแนวคิด



5. ระเบียบวิธีวิจัย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีการดำเนินงานในระหว่างปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

ผู้วิจัยเลือกวิธีคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (ซึ่งไม่รวมถึงบริษัทที่ไม่มีคุณสมบัติของข้อมูล และบริษัทที่มีผลการดำเนินงานไม่ต่อเนื่อง) ระหว่างปี พ.ศ.2563-2565 จำนวน 69 บริษัท รวมทั้งสิ้น 207 ตัวอย่าง

2. ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

1. ตัวแปรอิสระ ได้แก่ 1) การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม 2) การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย สัดส่วนของกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ และขนาดของคณะกรรมการบริษัท 3) อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน อัตราเงินทุนหมุนเวียน และอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว

2. ตัวแปรตาม ได้แก่ 1) ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วนกำไรสุทธิ 2) โครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 3) มูลค่าของกิจการ ประกอบด้วย ราคาตลาดหลักทรัพย์

3. ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษานี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative research) ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) เป็นข้อมูลงบการเงินรายปี

4. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลจากรายงานประจำปี ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลที่มีการเปิดเผยจากฐานข้อมูล SETSMART ระหว่างปี พ.ศ.2563 – 2565 รวมระยะเวลา 3 ปี ทั้งในส่วน of ตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีอุตสาหกรรมจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐาน โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือ มีนัยสำคัญทางสถิติ และระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือมีนัยสำคัญทางสถิติอย่างสูง

6. ผลการวิจัย

การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการ

ตารางที่ 1

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านของผลการอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตัวแปรอิสระ	B	t	β	Sig.
CSR	-0.956	0.362	-0.027	0.718
INDPRO	21.190	0.182	0.067	0.856
SH	-3.353	0.247	-0.110	0.805
BOD	3.353	0.487	0.218	0.626
CFO	4.437	2.390	0.218	0.018
CR	-0.142	-0.905	-0.072	0.367
QR	1.992	1.415	0.116	0.159
R= 0.253 , Adjusted R Square = 0.031 , F= 1.951 , Sig.F = 0.064				

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคุณความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุคุณได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 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) ไม่เกิน 10 รวมทั้งไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.088 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.096 - 42.518 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการแต่ละตัว ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดและผลการวิเคราะห์สรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียน

ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 2

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการโครงสร้างเงินทุนที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TDTA)

ตัวแปรอิสระ	B	t	β	Sig.
CSR	17.502	2.091	0.146	0.038
INDPRO	-226.65	-0.615	-0.215	0.539
SH	8.694	0.202	0.085	0.840
BOD	-4.625	-0.279	-0.119	0.781
CFO	2.291	3.892	0.266	0.000
CR	-0.768	-1.544	-0.117	0.124
QR	13.181	2.953	0.232	0.004
R=0.386, Adjusted R Square =-0.119 F= 4.977 Sig.F = 4.997				

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุคูณได้อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 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) ไม่เกิน 10 รวมทั้งไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.798 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.096 - 42.518 ผลการวิเคราะห์สรุปได้ว่า การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลต่อเชิงบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลต่อเชิงบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อเชิงบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

ตารางที่ 3

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการโครงสร้างเงินทุนที่วัดจากมูลค่าของกิจการราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP)

ตัวแปรอิสระ	B	t	β	Sig.
CSR	0.372	0.685	0.051	0.494
INDPRO	-13.136	-0.549	-0.204	0.584
SH	1.544	0.552	0.248	0.581
BOD	-0.762	-0.708	-0.320	0.480
CFO	3.077	0.806	0.058	0.421
CR	0.004	0.110	0.009	0.913
QR	-0.554	-1.914	-0.159	0.057

R= 0.206 Adjusted R Square = -0.009 F= 1.262 , Sig.F = 0.271

จากตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดจากมูลค่าของกิจการราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุคูณได้ไม่มีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 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) ไม่เกิน 10 รวมทั้งไม่มีอัตสหสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.798 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.096 - 42.518 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการแต่ละตัว ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยวัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อมูลค่ากิจการที่วัดราคาตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.232 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.953 และค่า P-Value เท่ากับ 0.004 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 ($P\text{-Value} = 0.004 < 0.05$) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อเชิงบวกมูลค่ากิจการที่วัดราคาตลาดหลักทรัพย์

ผลการวิเคราะห์สรุปได้ว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลต่อเชิงบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อเชิงบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

7. อภิปรายผล

การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี ปรากฏว่าความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ ส่งผลต่อการบริหารงานด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีเกี่ยวกับผลอันดับโครงการที่มีการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) และขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกสอดคล้องกับการศึกษาของ (Rechner & Dalton ,1991) ความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ ส่งผลต่อการบริหารงานด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีเกี่ยวกับผลอันดับโครงการที่มีการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) มีการส่งผลในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ซึ่งมีการบริการบริหารในองค์หลัก การดูแลกิจการที่ดีมีนโยบายการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผลในองค์กร โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกสอดคล้องกับการศึกษาของ (รมิดา คงเขตรณิข,2562) และเจอว่าการศึกษาวิจัยความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และด้านอัตรา กำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกสอดคล้องกับการศึกษาของ (พัชรภรณ์ ลิ้มปิอังคนันต์,2549) (Carvalho and Pereira,2005) (Ehikioya,2009) และ (Luminita Ionescu,2012) การกำกับดูแลกิจการที่ดีจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อยู่ในเกณฑ์ดีเช่นกัน ยังได้แสดงให้เห็นทิศทางของความสัมพันธ์ในเชิงบวกโดยหากบริษัทในตลาดที่มี การดำเนินการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ก็จะส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่เพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในอัตราที่สูงขึ้น และผลของคุณภาพของการกำกับดูแลกิจการยังมีผลต่อมูลค่าของกิจการ (Tobin's Q) ที่สูงขึ้นด้วย เป็นไปตามที่ (ราโพ มหาไชย, 2556) (Gupta and Mehta, 2014) (Hussin and Othman, 2012) และ (Khan et al., 2011) ได้กล่าวไว้ว่ากลไกการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญการที่บริษัทจัดให้มีการกำกับดูแลกิจการอยู่ในระดับที่สูงจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ มีอัตราที่สูงขึ้น และทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงาน โดยรวมดีขึ้นตามไปด้วยทั้งนี้ การประเมินการกำกับดูแลกิจการ หรือค่า CGR เป็นการวัดสัดส่วนของกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท ขนาดของคณะกรรมการบริษัท มีความสามารถในการบริหารของกิจการแบบครอบคลุมทุกส่วนขององค์กร ทั้งการดำเนินงานขององค์กรหรือ ผู้บริหาร เพื่อบริหารองค์ในการกำกับดูแลกิจการให้อยู่ในหลักการธรรมาภิบาล และตามหลักการทางธุรกิจต่างๆ อย่างเหมาะสม ซึ่งผลลัพธ์ของการกำกับกิจการที่ดีตามหลักธรรมาภิบาล ทำให้องค์กรและผู้บริหารมีการตรวจสอบการดำเนินงานอย่างละเอียดถี่ถ้วน และรอบคอบมีการเฝ้าระวัง การแสดงความโปร่งใสในกิจกรรมต่างๆ ทางธุรกิจ ซึ่งจะสะท้อนผลไปยัง กระบวนการทำงานภายในขององค์กร ผู้บริหาร และบุคลากรให้ปฏิบัติตามเสมือนเป็นกฎระเบียบหรือแนวทางปฏิบัติที่ดีที่องค์กรได้ให้คำมั่นสัญญาและเป็นข้อตกลงในแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจน ส่งผลให้เกิดการบริหารจัดการอย่างมีประสิทธิภาพในทุกกระบวนการหรือกิจกรรมสะท้อนให้เกิด ผลลัพธ์ที่ดีในด้านความสามารถทางการทำกำไรที่มาจากการบริหารจัดการอย่างเหมาะสมและมีธรรมาภิบาล โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่สะท้อนถึงความสามารถ ในการแปลงเงินทุนที่ไหลเข้าไปสู่การลงทุนที่เหมาะสม เพราะกิจการที่มีหลักธรรมาภิบาลจะมี วิธีการใช้เงินลงทุนอย่างรอบครอบ ตรวจสอบได้และใช้เพื่อสร้างผลลัพธ์ให้กับนักลงทุนหรือผู้ถือหุ้น ดังนั้นการลงทุนที่เหมาะสมภายใต้ธรรมาภิบาลจึงสร้างมูลค่าหรือผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีประสิทธิภาพ สามารถแปลงเงินลงทุนไปสู่การสร้างกำไรให้กับผู้ถือหุ้น นอกจากนี้การกำกับกิจการที่ดีจะทำให้องค์กรพิจารณาการใช้เงิน หรือการลงทุนในสินทรัพย์อย่างเหมาะสมไม่ลงทุนในสินทรัพย์ที่ด้อยประสิทธิภาพหรือด้อยค่าในการลงทุน ดังนั้นกิจการเลือก ลงทุนเฉพาะสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดกำไร เดิบโตใน ทิศทางบวกเช่นกันสอดคล้องกับ (Carvalho and Pereira, 2005) ที่พบว่าบริษัทที่มี

การกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างต่อเนื่องจะนำไปสู่การมีความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ดีขึ้น หรือ (Ehikioya, 2009) พบว่าโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท หรือ (Krafft et al., 2013) พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีผลต่อผลการดำเนินงาน (ความสามารถในการทำกำไร) ของบริษัท นั่นคือ บริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีหรือบริษัทที่มีการเปลี่ยนแปลงของระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้น (CGQ Index: Corporate Governance Quotient) จะส่งเสริมความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นได้ แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดี จำแนกให้เกิดความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น อธิบายได้ว่ากิจการหรือบริษัทที่มีการควบคุม ด้านการกำกับดูแลกิจการให้ดีและต่อเนื่องตามมาตรฐานหรือข้อบังคับหรือความสมัครใจจะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงกระบวนการดำเนินงานทางธุรกิจ การบริหารจัดการทางธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งหมดไม่ว่าจะมีรูปแบบกิจการในลักษณะใดหรือขนาดใดเมื่อมีการกำกับดูแลกิจการจะทำให้เกิดการปรับปรุงทั่วทั้งองค์กรในด้านการทำงานที่สอดคล้องกับหลักธรรมาภิบาล โดยเฉพาะความ โปร่งใสที่จะเกิดขึ้นและทำให้ใช้จ่ายเงินลงทุนอย่างเหมาะสมรวมถึงการบริหารที่มุ่งเน้นการ รักษาผลประโยชน์ให้กับกิจการหรือผู้ถือหุ้น ในทางกลับกันสำหรับกิจการที่ไม่ได้มีการกำหนด หรือมุ่งมั่นในการกำกับดูแลกิจการจะทำให้การดำเนินงาน กิจกรรมทางธุรกิจต่างๆ ไร้การควบคุม หรือการตัดสินใจด้วยความชอบธรรมและเหมาะสม ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรอาจอยู่ในระดับต่ำ หรือไร้ประสิทธิภาพได้

8. องค์ความรู้ใหม่

จากการศึกษาครั้งนี้ เป็นการรวบรวมความรู้ทางด้านการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่อง ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุน และราคาตลาดหลักทรัพย์ ผู้วิจัยได้องค์ความรู้ใหม่เพิ่มในเรื่องด้านการเปิดเผยของข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมเป็นข้อมูลที่แสดงถึงนโยบาย ผลกระทบ และผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมของธุรกิจ ภายใต้ระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี หรือที่เรียกว่าข้อมูล ESG (Environmental, Social and Governance) ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนและผู้ใช้ข้อมูลได้เห็นถึงมุมมอง การดำเนินธุรกิจในมิติที่กว้างกว่าข้อมูลทางการเงิน ซึ่งจะทำให้เกิดความเชื่อมั่นต่อองค์กรทั้งในด้านความสามารถในการจัดการธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพ โปร่งใส มีศักยภาพในการแข่งขัน และการสร้างผลตอบแทนในระยะยาวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี สามารถแสดงให้เห็นถึงการมีระบบการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ สร้างความเชื่อมั่นให้ผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน ผู้มีส่วนได้เสียและผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่ายซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญอย่างยิ่งสำหรับบริษัทจดทะเบียนที่มีประชาชนเป็นผู้ถือหุ้น รวมถึงอัตราส่วนสภาพคล่อง ทำให้กิจการรู้ว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่กิจการมีอยู่นั้นเพียงพอต่อการจ่ายหนี้ นอกจากนี้ การดำเนินงานของกิจการที่มีประสิทธิภาพถือเป็นสิ่งสำคัญของการบริหารทุกหน่วยงานไม่ว่าจะเป็นองค์กรภาครัฐหรือเอกชนนักลงทุนส่วนใหญ่มักจะประเมินผลการดำเนินงานหรือผลประกอบการของบริษัท ด้วยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นพื้นฐานสำคัญการดำเนินการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินถือเป็นเงื่อนไขจำเป็นที่ทำให้สามารถแข่งขันในตลาด

9. ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

1. ข้อมูลที่ได้จากงานวิจัยจะเป็นแนวทางสำหรับนักลงทุนใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี
2. ข้อมูลที่ได้ใช้เป็นแนวทางการตัดสินใจวางแผนทำธุรกิจเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ และประสิทธิผลได้หลากหลาย สำหรับภาครัฐและภาคธุรกิจ รวมทั้งผู้สนใจทั่วไปพิจารณานำข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษางานวิจัยควรสนใจ ในกลุ่มประเภทธุรกิจสินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร ศึกษาให้เห็นว่ามีปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลต่อธุรกิจผลวิจัยที่ได้รับจะเป็นประโยชน์ในธุรกิจและนักลงทุน
2. การศึกษางานวิจัยครั้งต่อไปควรเก็บข้อมูลต่อเนื่องเกินกว่า 3 ปี เพื่อเห็นแนวโน้มผลการดำเนินงานของธุรกิจ

รายการอ้างอิง

- จิราภรณ์ ชูพล. (2562). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์]. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
- ชนานาถ กลมณี. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์]. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
- นพดล ปกรณ์นิมิตติ. (2563). การนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ในการพัฒนากฎหมายบริษัทจำกัดในประเทศไทย. [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์]. สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
- นันทรา ปิ่นชนาธรัตน์. (2563). อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีและความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อผลการดำเนินงานธุรกิจหมวดอุตสาหกรรมกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์]. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- พรนภา บุญรอด. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกับประสิทธิภาพการดำเนินงานกลุ่มทรัพยากร และสินค้าอุตสาหกรรม. [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์]. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
- สุพิพัฒน์ ราชแพทยาคม, ศิริลักษณ์ บางโชคดี. (2563). ปัจจัยลักษณะของบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารบริหารธุรกิจศรีนครินทรวิโรฒ, 11(2), 11-29.
- ศรัญญา สิงห์ราช. (2562). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100. [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์]. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
- Andrades, J., Martinez-Martinez, D., Larrán, M., & Herrera, J. (2019). Determinants of information disclosure by Spanish state-owned enterprises in accordance with legal requirements. *International Journal of Public Sector Management*, 32(6), 616-634.
- Azeez, A. A. (2015). Corporate governance and firm performance: evidence from Sri Lanka. *Journal of Finance and Bank Management*, 3(1), 180-189.
- Coleman, M., Wu, M., & Baidoo, M. (2020). Corporate governance and working capital policy: an unobserved influence. *Emerging Economy Studies*, 6(1), 106-122.
- Yilmaz, I. (2018). *Corporate governance and financial performance relationship: Case for Oman companies*.
- Coleman, M., & Wu, M. (2021). Corporate governance mechanisms and corporate performance of firms in Nigeria and Ghana. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 70(8), 2319-2351.

- Sudiantini, D. (2020, September). Empirical Testing of Climate Work as Moderating at Regional Public Service. In *International Conference on Management, Accounting, and Economy (ICMAE 2020)* (pp. 47-49). Atlantis Press
- Zabri, S. M., Ahmad, K., & Wah, K. K. (2016). Corporate governance practices and firm performance: Evidence from top 100 public listed companies in Malaysia. *Procedia Economics and Finance*, 3(5), 287-296.