

ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงและประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้างหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

The Relations between Risk Management and the Efficiency in Operation of
companies listed on property sector, the Stock Exchange of Thailand

อรรธรณ เชื้อเมืองพาน*

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงและประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเริ่มต้นคือ การบริหารความเสี่ยงทั้ง 4 ด้านได้แก่ ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ความเสี่ยงทางการเงินและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ตัวแปรตามคือ ประสิทธิภาพการดำเนินงาน งานวิจัยนี้เก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากระบบฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ (SET Market Analysis and Reporting Tool : SETSMART) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2555 – 2557 ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ถดถอย หาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรแต่ละตัว ผลจากการศึกษาพบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน คือการบริหารความเสี่ยงทางการเงินซึ่ง มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน

คำสำคัญ : การบริหารความเสี่ยง, ประสิทธิภาพการดำเนินงาน

Abstract

The objective of this study was to the relations between risk management and the Efficiency in Operation of companies listed on property sector, the Stock Exchange of Thailand. Independent were four risk management; strategic risk, operational, financial risk and compliance risk. Dependent variables were the operational profit margin. The study was collected via secondary data of SET Market Analysis and Reporting Tool: SETSMART. It was produced by the Stock Exchange of Thailand during the years 2555 to 2557. The research found had the financial risk positive relationship with the Efficiency in Operation

Keywords : Firm Risk management, The Efficiency in Operation

*อาจารย์ประจำสำนักวิชาบัญชี มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงใหม่

บทนำ

เนื่องจากปัจจุบันกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เผชิญกับเหตุการณ์ที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยภายนอก หรือปัจจัยภายใน ทั้งที่เป็นระบบและไม่เป็นระบบ เช่น วิกฤตการณ์ทางการเมือง สภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลง ความเจริญทางด้านเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว ความผันผวนจากอัตราดอกเบี้ยการกำหนดกลยุทธ์ขององค์กร โครงสร้างขององค์กร การเปลี่ยนแปลงนโยบาย ด้วยเหตุการณ์ความไม่แน่นอนดังกล่าว คณะกรรมการบริหารของกลุ่มหลักทรัพย์ได้ตระหนักถึงความสำคัญในการบริหารความเสี่ยงขององค์กรซึ่งเป็นกระบวนการให้กลุ่มหลักทรัพย์ สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้ และในขณะเดียวกันความเสี่ยงที่เป็นอุปสรรคที่อาจเกิดขึ้นทำให้องค์กรไม่บรรลุเป้าหมายที่วางไว้อาจส่งผลกระทบต่อ การปฏิบัติงาน และความเชื่อถือจากผู้ลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ เพื่อป้องกันความเสียหายต่อทรัพย์สินขององค์กร ผลการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงเหล่านั้น ถ้ามีการควบคุมหรือการวางแผนที่ดี ก็สามารถเสริมสร้างความเชื่อมั่นและเพิ่มมูลค่าให้กับนักลงทุนรวมถึงหน่วยงานอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ดังนั้นคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงได้กำหนดกรอบการบริหารความเสี่ยงองค์กร (ERM Framework) และการกำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ขึ้น ซึ่งคณะกรรมการของกลุ่มหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนดการบริหารความเสี่ยง เพื่อให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันทั่วทั้งองค์กร (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557) โดยมีขั้นตอนการบริหารความเสี่ยงเช่นเดียวกับ The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission : COSO (1992) ซึ่งประกอบไปด้วย 8 องค์ประกอบ คือ สภาพแวดล้อมภายในองค์กร (Internal Environment) การกำหนดวัตถุประสงค์ (Objective Setting) การระบุชี้เหตุการณ์ (Event Identification) การประเมินความเสี่ยง (Risk Assessment) การตอบสนองความเสี่ยง (Risk Response) กิจกรรมการควบคุม (Control Activities) ช่องทางและการติดต่อสื่อสาร (Information and Communication) การติดตาม (Monitoring)

ความเสี่ยงเป็นความไม่แน่นอนของเหตุการณ์ ซึ่งหากเกิดขึ้นจะเป็นผลกระทบต่อเป้าหมายหรือวัตถุประสงค์ขององค์กร เช่น การแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้น ดอกเบี้ย ภัยธรรมชาติ การทุจริต การลักขโมย เทคโนโลยีและสารสนเทศ หรือการถูกดำเนินการทางกฎหมาย ความเสี่ยงทางธุรกิจ คือ การไม่สามารถจำกัดความสูญเสีย การเสียโอกาสที่พึงมีการไม่ดำเนินการจัดการความเสี่ยงอย่างเหมาะสม จะทำให้องค์กรเสียโอกาส หรือเกิดผลเสียหายอันแก้ไขได้ยาก หรืออาจทำให้เกิดความล้มเหลวอย่างไม่คาดคิด สาเหตุทำให้เกิดความเสี่ยงคือการลงทุนใหม่ เศรษฐกิจและการเมือง เทคโนโลยี การซื้อและควรวมกิจการ ความคาดหวังของชุมชน คู่แข่งขัน กฎหมายหรือมาตรฐานอุตสาหกรรม โครงสร้างองค์กร วัฒนธรรมและ

จริยธรรมองค์กร การบริหารทรัพยากรบุคคล สินค้าและนวัตกรรมใหม่ ภาวะการเงินและการคลัง เป็นต้น (ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส.2547) ความเสี่ยงหรือสถานการณ์จะถูกรวบรวมและมีการบริหารจัดการความเสี่ยงที่ลดลงในสถานะที่เศรษฐกิจตกต่ำที่สุด การบริหารจัดการความเสี่ยงก็เป็นเครื่องมือหนึ่งที่สามารถคุ้มครองธุรกิจให้รอดพ้นจากภาวะการณ์ที่อาจเกิดขึ้นนั้นได้ (Erika P. McBride, 2012) ทั้งนี้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จำแนกประเภทความเสี่ยงออกเป็น ประเภท ได้แก่ ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ (Strategic Risk) ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน (Operational Risk) ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบ (Compliance Risk) (กรมการบริหารความเสี่ยงองค์กร: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2557) การบริหารความเสี่ยงที่ดีย่อมทำให้ธุรกิจสามารถดำเนินเป็นไปตามเป้าหมายหรือวัตถุประสงค์ที่วางไว้

ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดกลยุทธ์ เป็นการกำหนดแผนการดำเนินงานและการนำแผนดังกล่าวไปปฏิบัติอย่างไม่เหมาะสม (อิติภรณ์ สูงศักดิ์, 2548) เป็นความเสี่ยงเกี่ยวกับเป้าหมายและพันธกิจในภาพรวมขององค์กร ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงานถือว่าความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการหรือกิจกรรมภายในองค์กร (การบริหารจัดการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ และข้อมูลความรู้ต่างๆ เพื่อให้การปฏิบัติงานบรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้ และเป็นความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงานที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพของกระบวนการทำงาน และการบรรลุวัตถุประสงค์หลักขององค์กร อัตราการเข้าออกของพนักงาน การวางแผนการให้โบนัสสำหรับการบริหารจัดการ (Janet L. Colbert, 1995) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับประสิทธิภาพผลการปฏิบัติงาน และความสามารถในการทำอะไร ความเสี่ยงด้านการเงินอาจเป็นความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยต่างๆ เช่น การบริหารจัดการสภาพคล่อง ด้านเครดิต ด้านเงินลงทุน หรือปัจจัยภายนอก เช่นการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน หรือความเสี่ยงที่คู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันที่ตกลงไว้ อันส่งผลกระทบต่อการดำรงอยู่ รวมถึงส่งผลให้เกิดความเสียหายแก่องค์กร (Janet Maria Falkner, 2015) หรือความเสี่ยงในการระดับเงินทุนของกิจการ (Janet L. Colbert, 1995) ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติตามกฎระเบียบจะเกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ข้อบังคับของหน่วยงานกำกับดูแล รวมทั้งความเสี่ยงที่เกี่ยวกับกฎหมายต่างๆ เกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มหลักทรัพย์ ซึ่งเมื่อมีความเสี่ยงด้านนี้เกิดขึ้น จะส่งผลต่อชื่อเสียงและภาพลักษณ์ขององค์กร (ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส.2547)

การบริหารจัดการความเสี่ยงที่ดียอมทำให้ธุรกิจสามารถดำเนินเป็นไปตามเป้าหมายหรือวัตถุประสงค์ที่วางไว้ การวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานและความสามารถในการบริหารงานศักยภาพการทำอะไรให้กับผู้ถือหุ้น อัตราส่วนทางการเงินเพื่อวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานหรือการบริหารสินทรัพย์ หรือผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น และเป็นปัจจัยต่อตัวชี้วัดผลการดำเนินงาน

การบริหารสินทรัพย์ และผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (นุชจรี พิเชฐกุล.2555)

จากความเป็นมาและความสำคัญของปัญหาดังกล่าวข้างต้น หากธุรกิจไม่มีการวางแผนการบริหารความเสี่ยงอาจทำให้ธุรกิจมีประสิทธิภาพและผลการดำเนินงานของธุรกิจนั้นไม่เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่วางไว้ การวิจัยครั้งนี้จึงสนใจที่จะศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงที่ส่งผลต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อวิเคราะห์การบริหารความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน ความเสี่ยงทางการเงิน และความเสี่ยงด้านที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้างหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร : การวิจัยในครั้งนี้จะเข้าไปเขตที่จะศึกษาเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีลักษณะงบการเงินที่คล้ายคลึงกัน เปรียบเทียบกันได้หรือมีข้อมูลที่ให้ตัวเลขได้ตามต้องการ (ปฏิทิน โดยเก็บข้อมูลย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2555-2557

กลุ่มตัวอย่าง : การวิจัยครั้งนี้ใช้กลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้างหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 42 ราย

ด้านเนื้อหา

ขอบเขตด้านเนื้อหา

ตัวแปรต้น คือ ความเสี่ยงทั้ง 4 ด้านตามกรอบการบริหารความเสี่ยงขององค์กร คือ ความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์ ด้านการเงิน ด้านการปฏิบัติงาน ด้านที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบ โภณท์ที่ใช้ในการวัดการปรับตัว มี 4 ระดับ โดยกำหนดเกณฑ์ดังต่อไปนี้

3	หมายถึง	มีการบริหารจัดการความเสี่ยงระดับสูง
2	หมายถึง	มีการบริหารจัดการเสี่ยงระดับปานกลาง
1	หมายถึง	มีการบริหารจัดการความเสี่ยงระดับต่ำ
0	หมายถึง	ไม่มีการบริหารจัดการความเสี่ยง

ตัวแปรตาม คือ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายแสดงถึงความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ ทำให้ผู้บริหารทราบได้ถึงสาเหตุของการที่กิจการมีกำไรต่ำเกิดจากการมีต้นทุนขายสูง

สูตรการคำนวณ

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (\%)} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{รายได้จากการขายสุทธิ}}$$

เครื่องมือการศึกษา

เครื่องมือการวิจัย คือ แบบบันทึก ที่รวบรวมจากระบบฐานข้อมูลหลักหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ (SET Market Analysis and Reporting Tool : SETSMART) ผลิตโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ.2555 – 2557 จากข้อมูลรายปีแบบแสดงข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1)

ขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย

ข้อมูลที่ได้จากเก็บรวบรวมนำมาใช้การทดสอบความสัมพันธ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) และการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ในการวิเคราะห์ตัวแปรการทดสอบสมมติฐานเมื่อระดับนัยสำคัญที่ได้มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ 0.05

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าวเพื่อหาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปร ในการทดสอบสมมติฐานสามารถกำหนดสมการเพื่อหาค่าสมมติฐานไว้ ดังนี้

$$OP = \beta_1 SR + \beta_2 OR + \beta_3 FR + \beta_4 CR + e$$

ตารางที่ 1 ความหมายของสัญลักษณ์ต่อตัวแปรที่ศึกษา

สัญลักษณ์	ความหมาย
SR	การบริหารความเสี่ยงทางด้านกลยุทธ์ (Strategic Risk)
OR	การบริหารความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติงาน (Operational Risk)
FR	การบริหารความเสี่ยงทางด้านการเงิน (Financial Risk)
CR	การบริหารความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบ (Compliance Risk)
OP	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operation Profit Margin)
β	ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient)
e	ค่าความคลาดเคลื่อน (Error)

ขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย

การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตามแสดงได้ดังนี้ ตารางที่ 2 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน ความเสี่ยงทางการเงิน และความเสี่ยงด้านที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบ กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน

Model	Coefficients	Std. Error	t-value	Sig.
	B			
1(Constant)	19.345	8.084	2.392	0.018
SR	1.186	7.630	0.156	0.877
OR	7.648	4.098	1.866	0.064
FR	-6.701	3.130	-2.141	0.034*
CR	-0.766	4.040	-0.190	0.850

$R^2 = 0.059$ Adjusted $R^2 = 0.027$ F-Value=1.877 Sig. F=0.000

*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 2 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง การบริหารความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน ความเสี่ยงทางการเงิน และความเสี่ยงด้านที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบ มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน พบว่าการบริหารความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน ความเสี่ยงทางการเงิน และความเสี่ยงด้านที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบไม่มีอิทธิพลต่อกำไรจากการดำเนินงาน ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน คือการบริหารความเสี่ยงทางการเงินซึ่ง มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน

สรุปผลการวิจัยกับรายผล และข้อเสนอแนะ

สรุปผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์การบริหารความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน ความเสี่ยงทางการเงิน และความเสี่ยงด้านที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบไม่มีอิทธิพลต่อกำไรจากการดำเนินงาน นอกจากนี้การศึกษาแต่ละตัวแปรย่อยพบว่าตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน คือการบริหารความเสี่ยงทางการเงินซึ่ง มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน

อภิปรายผลการวิจัย

การบริหารความเสี่ยงทางการเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอัตรากำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งสอดคล้องกับ Eva Maria Falkner (2015) ที่ได้ศึกษาเรื่อง การบริหารจัดการความเสี่ยงของธุรกิจSMEs: จากการทบทวนบนหลักฐานที่มีอยู่และ Siti Zaleha Abdul Rasid Abdul Rahim, Abdul Rahman, and Wan Khairuzzaman Wan Ismail, (2011) การบัญชีเพื่อการจัดการและการบริหารความเสี่ยงของสถาบันการเงินของประเทศมาเลเซีย นั้นย่อมาหมายความว่าหากมีการบริหารความเสี่ยงด้านการเงินที่ดีจะส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานดีขึ้นด้วยนั่นเอง

ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าในกลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้าง ห่วงโซ่อุปทานอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพียงกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวเท่านั้นหากทำการวิจัยครั้งต่อไปควรเลือกศึกษากลุ่มอื่นๆเพื่อเปรียบเทียบความแตกต่างของการบริหารความเสี่ยงของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

เอกสารอ้างอิง

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.(2557). กรอบการวัดความเสี่ยงองค์กร. กรุงเทพฯ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.(2557). นโยบายบริการความเสี่ยงองค์กร. กรุงเทพฯ
จิตติภรณ์ สุดมาศ. (2548) การรับรู้ของพนักงานต่อปัจจัยระบบการบริหารความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กรกรณีศึกษา บริษัท ีโตร์เคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน). วิทยานิพนธ์ ปริญญาการจัดการทรัพยากรมนุษย์ คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา
นุชจรี พิเชษฐกุล. (2555). การวัดและกาวิเคราะห์งบการเงิน. สาขาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี. กรุงเทพฯ
ไพรัชขอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส.(2547).แนวทางการบริหารความเสี่ยง.กรุงเทพฯ
Erika P. McBride. (2012) *Enterprise Risk Management: Framework Presence and Effectiveness*. Education Doctoral. Paper 18.
Eva Maria Falkner. (2015) *Risk management in SMEs: a systematic review of available evidence*, The Journal of Risk Finance.
Janet L.Cobbert and C.Wayne Alderman. (1995).*A risk-driven approach to the internal audit*. Managerial Auditing Journal. Managerial Auditing Journal, 1995 - emeraldinsight.com
Siti Zaleha Abdul Rasid, Abdul Rahim Abdul Rahman, and Wan Khairuzzaman Wan Ismail. (2011). *Management accounting and risk management in Malaysian financial institutions*. Managerial Auditing Journal.