

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและค่าตอบแทนกรรมการอิสระ
ของบริษัทที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**The Relationship Between Profitability and Independent Director
Compensation on Sustainable Growth of Listed Companies in
the Technology Sector of the Stock Exchange of Thailand**

ชนินาถ ลำภูเงิน,
มัตติมา กรงเต็น และ ทิรวุฒิ ยังสุข
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
**Chaninart Lampoongern,
Mattima Krongten and Tirawut Youngsook**
Sripatum University, Thailand
Corresponding Author, E-mail: chanininart.m1@gmail.com

บทคัดย่อ

ปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นผู้นำในการสร้างนวัตกรรมและการพัฒนาเทคโนโลยี ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและสังคมในประเทศไทย การศึกษาวิจัยเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและค่าตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี” เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและค่าตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ จากฐานข้อมูลการเงินและรายงานทางการเงินประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่มีข้อมูลครบถ้วนจำนวน 35 บริษัท ในช่วงปี พ.ศ. 2563 ถึงปี พ.ศ. 2566 ได้จำนวน 140 ตัวอย่าง ตัวแปรในการศึกษาประกอบด้วยตัวแปรอิสระ ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร (อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ และอัตรากำไรสุทธิ) และค่าตอบแทนกรรมการ (เบี้ยประชุม เงินประจำตำแหน่ง และโบนัส) ตัวแปรตามคืออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน ตัวชี้วัดสำคัญในการประเมินความสามารถของบริษัทได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์การถดถอยแบบง่าย

* วันที่รับบทความ: 9 กรกฎาคม 2567; วันที่แก้ไขบทความ 14 กรกฎาคม 2567; วันที่ตอบรับบทความ: 15 กรกฎาคม 2567

Received: July 9, 2024; Revised: Jul 14, 2024; Accepted: July 15, 2024

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนกำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่ส่วนของการตอบแทนกรรมการอิสระไม่มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

คำสำคัญ: ความสามารถในการทำกำไร; ค่าตอบแทนกรรมการอิสระ; อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน

Abstract

Currently, technology industry registered companies in the Stock Exchange of Thailand (SET) are leading in innovation and technology development, significantly impacting both the economy and society in Thailand. A study titled "The Relationship between Profitability and Board Compensation of Independent Directors on Sustainable Growth Rate of Technology Industry Registered Companies in the Stock Exchange of Thailand" is a quantitative research aimed at examining the correlation between profitability and board compensation of independent directors on the sustainable growth rate of these companies. The study gathered data from financial statements and annual reports (Form 56-1) of 35 technology industry companies registered in the SET, spanning from the fiscal year 2020 to 2023, totaling 140 samples. The independent variables studied included profitability metrics (return on equity, operating profit margin, pre-tax profit margin, and net profit margin) and board compensation (meeting fees, annual remuneration, and bonuses), while the dependent variable was sustainable growth rate. Key performance indicators used to evaluate company capabilities included statistical analysis and simple regression analysis.

The research findings indicate a statistically significant positive relationship between initial profitability ratios and the sustainable growth rate of technology industry companies registered in the Stock Exchange of Thailand. However, board compensation for independent directors showed no statistically significant relationship with the sustainable growth rate of these companies.

Keywords: Profitability; Independent Director; Sustainable growth rate

บทนำ

ในยุคปัจจุบันที่เศรษฐกิจโลกเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วและเทคโนโลยีมีบทบาทสำคัญในทุกภาคส่วน (Baller, Dutta, & Lanvin, 2016) การขยายตัวของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในช่วง 4 ปีที่ผ่านมามีการเติบโต ทั้งในด้านจำนวนบริษัท การระดมทุน มูลค่าหุ้น การควบรวม และซื้อกิจการ และการลงทุนในเทคโนโลยีขั้นสูง (World Economic Forum, 2016) สะท้อนถึงความเจริญเติบโตและศักยภาพของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในประเทศไทย ซึ่งจะส่งผลดีต่อประเทศไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของการสร้างรายได้และเพิ่มมูลค่าให้กับเศรษฐกิจของประเทศ รวมไปถึงสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจด้วย (Dincer, 2023; Tao, 2023) นอกจากนี้ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นภาคส่วนที่ขับเคลื่อน

นวัตกรรมและการพัฒนาเทคโนโลยี ซึ่งมีผลกระทบต่อทั้งเศรษฐกิจและสังคม เทคโนโลยีเป็นตัวขับเคลื่อนหลักที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต ลดต้นทุน และสร้างโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ทำให้บริษัทในกลุ่มนี้มีความสำคัญในการพัฒนาประเทศเป็นอย่างมาก (Baller et al., 2016) หากบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเติบโตอย่างต่อเนื่องและมีอัตราการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน (Sustainable growth rate: SGR) ก็จะทำให้บริษัทสามารถสร้างมูลค่าและความมั่นคงในระยะยาว ลดความเสี่ยง และเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน ลูกค้า และพนักงาน ซึ่งทั้งหมดนี้เป็นพื้นฐานสำคัญของความสำเร็จขององค์กรในระยะยาวได้ (El Madbouly, 2022; Ramli, 2022) ซึ่งอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนสามารถขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น การบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ การดึงดูดและรักษาความสามารถพนักงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนของกรรมการของบริษัทซึ่งจะเป็นกลไกสำคัญในการสร้างแรงจูงใจให้กับกรรมการในการบริหารจัดการบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพและมุ่งมั่นในการสร้างมูลค่าให้กับบริษัท (Liu, 2023; Boivie et al., 2021)

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเป็นตัวชี้วัดสำคัญที่แสดงถึงประสิทธิภาพของการดำเนินธุรกิจ การศึกษาหลายฉบับพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างความสามารถในการทำกำไรและอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท ความสามารถในการทำกำไรที่สูงไม่เพียงแต่ช่วยให้บริษัทสามารถลงทุนในโครงการใหม่ๆ และพัฒนานวัตกรรมได้มากขึ้น แต่ยังช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและเพิ่มโอกาสในการระดมทุนในอนาคต (Liu, 2023; El Madbouly, 2022) อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) สะท้อนถึงความสามารถของบริษัทในการรักษาและขยายธุรกิจโดยไม่ต้องพึ่งพาการระดมทุนภายนอก ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างความมั่นคงและความยั่งยืนในระยะยาว (Ramli, 2022)

นอกจากปัจจัยที่กล่าวมาแล้วนั้น ความสามารถในการทำกำไรและค่าตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท เนื่องจากค่าตอบแทนที่เหมาะสมสามารถสร้างแรงจูงใจให้กับกรรมการในการบริหารจัดการบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพ และมุ่งมั่นในการสร้างมูลค่าให้กับบริษัท การศึกษาหลายฉบับแสดงให้เห็นว่าค่าตอบแทนกรรมการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท การกำหนดค่าตอบแทนที่เหมาะสมต้องพิจารณาถึงปัจจัยหลายประการ เช่น ผลการดำเนินงานของบริษัท ความสามารถในการทำกำไร และเป้าหมายระยะยาวขององค์กร (Boivie, Withers, Graffin, & Corley, 2021; Ramli, 2022)

จากข้อมูลดังกล่าว การเติบโตอย่างยั่งยืน (Rupert J. Baumgartner, 2014) ความสามารถในการทำกำไร (Farah Margaretha and Nina Supartika, 2016) และค่าตอบแทนกรรมการของบริษัทกลายเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อความอยู่รอดและความสำเร็จในระยะยาว ด้วยเหตุนี้ การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและค่าตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีจึงน่าจะเป็นเรื่องที่มี

ความสำคัญอย่างยิ่ง (Steven Boivie, Michael C. Withers, Scott D. Graffin, Kevin G. Corley, 2021)

จากแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่กล่าวมาข้างต้น การศึกษารังนี้ต้องการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและค่าตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในช่วงปี 2563 – 2566 เพื่อให้ได้ข้อมูลเชิงลึกที่สามารถนำไปใช้ในการพัฒนากลยุทธ์และนโยบายสำหรับการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในอนาคต

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
2. ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ระเบียบวิธีวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่มีข้อมูลครบถ้วนจำนวน 35 บริษัท ในช่วงปี พ.ศ. 2563 ถึงปี พ.ศ. 2566 ได้จำนวน 140 ตัวอย่าง โดยบริษัทเหล่านี้ต้องมีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินและค่าตอบแทนกรรมการอย่างครบถ้วนและต่อเนื่อง

กลุ่มตัวอย่างคือ บริษัทในกลุ่มประชากรที่ได้รับการคัดเลือก โดยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบมีระบบ (Systematic Random Sampling)

ตารางที่ 1 ประชากรที่ใช้ในการศึกษา

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา	รวม
จำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	45
หัก บริษัทที่ข้อมูลไม่ครบถ้วน	10
จำนวนประชากรที่ใช้ในการศึกษา (ค่า N)	35

ตารางที่ 2 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา	2563	2564	2565	2566	รวม
จำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	35	35	35	35	140
จำนวนบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา	35	35	35	35	140

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

1. ฐานข้อมูลทางการเงินและรายงานประจำปี

- ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท เช่น อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ (Earning Before Tax Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

- ข้อมูลค่าตอบแทนกรรมการ เช่น เบี้ยประชุม (Meeting Allowances) เงินประจำตำแหน่ง (Salaries) และโบนัส (Bonuses)

- ข้อมูลอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (Sustainable Growth Rate)

2. เครื่องมือการวิเคราะห์ข้อมูล:

- โปรแกรมสถิติ เช่น SPSS สำหรับการวิเคราะห์เชิงพรรณนาและเชิงอนุมาน

- สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

- การวิเคราะห์การถดถอยแบบง่าย (Simple Regression Analysis)

การเก็บรวมข้อมูล

เก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เก็บข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ข้อมูลจากงบการเงิน ข้อมูลจากฐานข้อมูลออนไลน์ของสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.sec.or.th) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) และฐานข้อมูล SETSMART (www.setsmart.com)

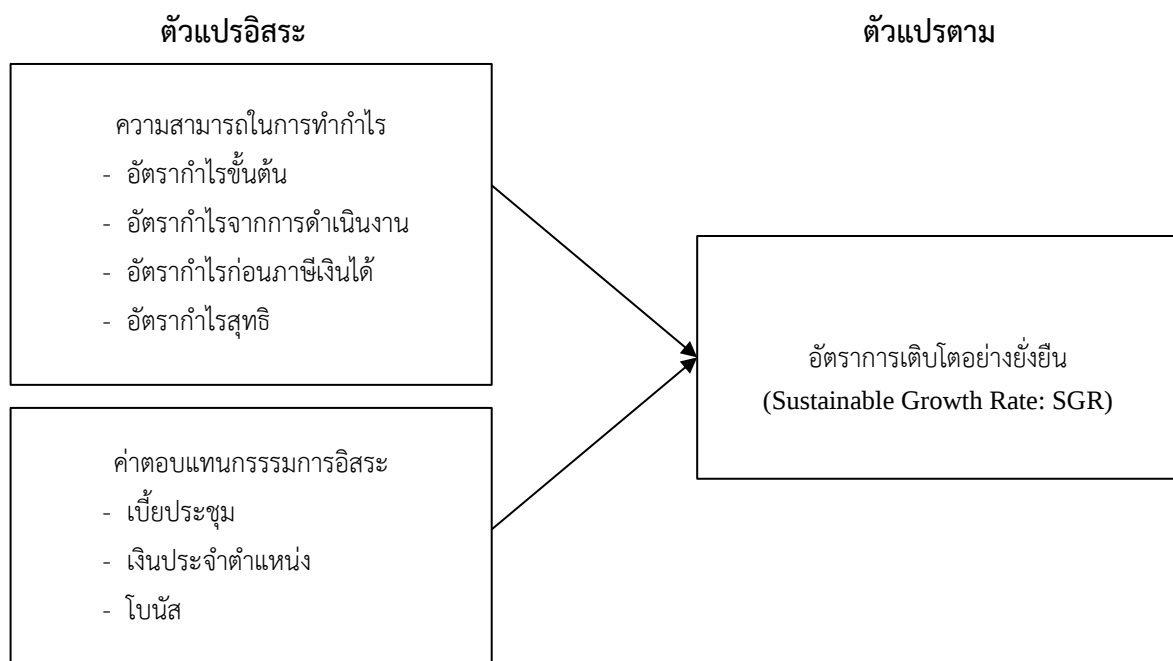
การวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ใช้เพื่ออธิบายลักษณะของข้อมูลที่รวบรวมได้ เช่น ค่าเฉลี่ย (Mean), ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าต่ำสุด (Minimum), และค่าสูงสุด (Maximum) ซึ่งจะช่วยให้เข้าใจถึงลักษณะทั่วไปของตัวแปรแต่ละตัว

2. การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ใช้สถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) เพื่อวัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ความสัมพันธ์นี้จะช่วยให้เข้าใจว่าตัวแปรใดมีผลกระทบต่อกันและกันมากน้อยเพียงใด

3. การวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ใช้เพื่อศึกษาผลกระทบของตัวแปรอิสระ (ความสามารถในการทำกำไรและค่าตอบแทนกรรมการ) ต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) จะช่วยให้สามารถตรวจสอบได้ว่าตัวแปรใดมีผลกระทบต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนมากที่สุด รวมถึงสามารถพยากรณ์ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตามได้

กรอบแนวคิดในการวิจัย



แผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ผลการวิจัย

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่การศึกษา

ตัวแปร	N	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$)	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)
ความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)	140	-81.10%	88.00%	19.50%	15.41%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM)	140	-105.20%	80.60%	8.33%	14.65%
อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBTM)	140	-1.95%	1,424.17%	31.07%	127.00%
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	140	-184.30%	69.40%	3.13%	23.06%
ค่าตอบแทนกรรมการอิสระ					
เบี้ยประชุม (MA)	106	80,000.00	3,900,000.00	1,058,485.51	756,177.23
เงินประจำตำแหน่ง (PA)	73	180,000.00	8,450,666.66	2,977,718.17	2,234,292.62
โบนัส (BN)	31	91,068.00	13,181,600.00	3,159,302.07	3,657,677.78
อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน					
อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน	140	-535.20%	225.40%	-1.52%	56.08%

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ ได้แก่ กำไรขั้นต้น (GPM) กำไรจากการดำเนินงาน (OPM) กำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBTM) และกำไรสุทธิ (NPM) รวมถึงค่าตอบแทนกรรมการอิสระ ได้แก่ ค่าตอบแทนเบี้ยประชุม (MA) เงินประจำตำแหน่ง (PA) และโบนัส (BN) และผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรตาม คือ อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) แสดงผลด้วยค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งได้ทำการวิเคราะห์จากข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2563 ถึง พ.ศ. 2566

1. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีจำนวนข้อมูลทั้งหมด 140 รายการ พบว่ามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -81.10% และค่าสูงสุดอยู่ที่ 88.00% ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 19.50% โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 15.41%
2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) มีจำนวนข้อมูลทั้งหมด 140 รายการ พบว่ามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -105.20% และค่าสูงสุดอยู่ที่ 80.60% ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.33% โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 14.65%
3. อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBTM) มีจำนวนข้อมูลทั้งหมด 140 รายการ พบว่ามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -1.95% และค่าสูงสุดอยู่ที่ 1424.17% ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 31.07% โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 127.00%
4. อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีจำนวนข้อมูลทั้งหมด 140 รายการ พบว่ามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -184.30% และค่าสูงสุดอยู่ที่ 69.40% ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.13% โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 23.06

5. เบี้ยประชุม (MA) มีจำนวนข้อมูลทั้งหมด 106 รายการ พบว่ามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 80,000.00 และค่าสูงสุดอยู่ที่ 3,900,000.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,058,485.51 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 756,177.23
6. เงินประจำตำแหน่ง (PA) มีจำนวนข้อมูลทั้งหมด 73 รายการ พบว่ามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 180,000.00 และค่าสูงสุดอยู่ที่ 8,450,666.66 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2,977,718.17 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2,234,292.62
7. โบนัส (BN) มีจำนวนข้อมูลทั้งหมด 31 รายการ พบว่ามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 91,068.00 และค่าสูงสุดอยู่ที่ 13,181,600.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3,159,302.07 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 3,657,677.78
8. อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) มีจำนวนข้อมูลทั้งหมด 140 รายการ พบว่ามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -535.20% และค่าสูงสุดอยู่ที่ 225.40% ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ -1.52% โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 56.08%

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่ายเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้นที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t-Test	Sig.
	Beta	Std. Error	Beta		
ค่าคงที่	-25.23	7.25		-3.48	0.00**
อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)	1.22	0.29	0.33	4.17	0.00**

หมายเหตุ: N = 140, R = 0.33, R² = 0.11, Adjusted R = 0.11, SE_{est} = 0.53, F = 17.36

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4 แสดงผลการวิเคราะห์การเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression) ระหว่างอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) พบว่า ค่า R มีค่าเท่ากับ 0.33 โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R²) มีค่าเท่ากับ 0.11 หมายความว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี คิดเป็นร้อยละ 11 สำหรับผลการทดสอบสมมติฐานสามารถบ่งชี้ว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่ายเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t-Test	Sig.
	Beta	Std. Error	Beta		
ค่าคงที่	-14.50	5.00		-2.90	0.00**
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM)	1.56	0.30	0.41	5.24	0.00**

หมายเหตุ: N = 140, R = 0.41, $R^2 = 0.17$, Adjusted R = 0.16, $SE_{est} = 0.51$, F = 27.41

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 5 แสดงผลการวิเคราะห์การเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression) ระหว่างอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) พบว่า ค่า R มีค่าเท่ากับ 0.41 โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.17 หมายความว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี คิดเป็นร้อยละ 17 สำหรับผลการทดสอบสมมติฐานสามารถบ่งชี้ว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่ายเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t-Test	Sig.
	Beta	Std. Error	Beta		
ค่าคงที่	-5.71	4.66		-1.22	0.22
อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBTM)	0.14	0.04	0.31	3.77	0.00**

หมายเหตุ: N = 140, R = 0.31, $R^2 = 0.09$, Adjusted R = 0.09, $SE_{est} = 0.54$, F = 14.18

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 6 แสดงผลการวิเคราะห์การเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression) ระหว่าง อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBTM) และอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) พบว่า ค่า R มีค่าเท่ากับ 0.31 โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.09 หมายความว่า อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBTM) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี คิดเป็นร้อยละ 9 สำหรับผลการทดสอบสมมติฐานสามารถบ่งชี้ว่า อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBTM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่ายเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t-Test	Sig.
	Beta	Std. Error	Beta		
ค่าคงที่	-6.24	3.76		-1.66	0.10
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	1.51	0.16	0.62	9.31	0.00**

หมายเหตุ: N = 140, R = 0.62, R^2 = 0.39, Adjusted R = 0.38, SE_{est} = 0.44, F = 86.69

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 7 แสดงผลการวิเคราะห์การเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression) ระหว่าง อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) พบว่า ค่า R มีค่าเท่ากับ 0.31 โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.39 หมายความว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี คิดเป็นร้อยละ 39 สำหรับผลการทดสอบสมมติฐานสามารถบ่งชี้ว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่ายเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนกรรมการอิสระในด้านค่าเบี้ยประชุมกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t-Test	Sig.
	Beta	Std. Error	Beta		
ค่าคงที่	-8.77	10.07		-0.87	0.39
เบี้ยประชุม (MA)	0.00	0.00	0.06	0.59	0.56

หมายเหตุ: N = 106, R = 0.06, R² = 0.00, Adjusted R = -0.01, SE_{est} = 0.60, F = 0.34

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 8 แสดงผลการวิเคราะห์การเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression) ระหว่างเบี้ยประชุม (MA) และอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) พบว่า ค่า R มีค่าเท่ากับ 0.06 โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R²) มีค่าเท่ากับ 0.00 สำหรับผลการทดสอบสมมติฐานสามารถบ่งชี้ว่า เบี้ยประชุม (MA) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่ายเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนกรรมการอิสระในด้านเงินประจำตำแหน่งกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t-Test	Sig.
	Beta	Std. Error	Beta		
ค่าคงที่	5.10	5.65		0.90	0.37
เงินประจำตำแหน่ง (PA)	0.00	0.00	0.05	0.44	0.66

หมายเหตุ: N = 73, R = 0.05, R² = 0.00, Adjusted R = -0.01, SE_{est} = 0.29, F = 0.19

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 9 แสดงผลการวิเคราะห์การเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression) ระหว่างเงินประจำตำแหน่ง (PA) และอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) พบว่า ค่า R มีค่าเท่ากับ 0.05 โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R²) มีค่าเท่ากับ 0.00 สำหรับผลการทดสอบสมมติฐานสามารถบ่งชี้ว่า เงินประจำตำแหน่ง (PA) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่ายเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนกรรมการอิสระในด้านโบนัสกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t-Test	Sig.
	Beta	Std. Error	Beta		
ค่าคงที่	4.56	1.60		2.85	0.01
โบนัส (BN)	0.00	0.00	0.00	0.01	0.99

หมายเหตุ: N = 31, R = 0.00, $R^2 = 0.00$, Adjusted R = -0.03, $SE_{est} = 0.07$, F = 0.00

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 10 แสดงผลการวิเคราะห์การเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression) ระหว่างโบนัส (BN) และอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) พบว่า ค่า R มีค่าเท่ากับ 0.00 โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.00 สำหรับผลการทดสอบสมมติฐานสามารถบ่งชี้ว่า โบนัส (BN) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและค่าตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในช่วงปี พ.ศ. 2563 ถึงปี พ.ศ. 2566 พบว่าความสามารถในการทำกำไรประกอบด้วย โดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBTM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน มีผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม ค่าตอบแทนกรรมการอิสระ ประกอบด้วย ค่าตอบแทนเบี้ยประชุม เงินประจำตำแหน่ง และโบนัส ไม่มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยสามารถอธิบายตามวัตถุประสงค์การวิจัย ดังนี้

1. ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

1.1. ความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (**Gross Profit Margin**) พบว่าอัตราส่วนกำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (**SGR**) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ Smith (2021) ที่พบว่าความสามารถในการทำกำไรไม่มีผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนในบางอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ Liu (2023) ที่พบว่าบริษัทที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงมักจะสามารถลงทุนในโครงการใหม่ๆ และนวัตกรรมต่างๆ ได้มากขึ้น ทำให้บริษัทมีความสามารถในการเติบโตอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ยังไม่สอดคล้องงานวิจัยของ El Madbouly (2022) ที่ระบุว่าความสามารถในการทำกำไรเป็นตัวชี้วัดสำคัญของประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจและการบริหารจัดการที่ดี

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (**Operating Profit Margin**) พบว่าการที่อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (**SGR**) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 สอดคล้องกับงานวิจัยของ Rahim, N. (2017) ที่ชี้ให้เห็นว่าอัตราหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และขนาดของบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อการเพิ่มกำไรและการเติบโตอย่างยั่งยืน และส่งผลดีต่อการดำเนินงานของบริษัท

อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ (**Earning Before Tax Margin**) พบว่าอัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้มีความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างอัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (**SGR**) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 สนับสนุนแนวคิดของ Ramli (2022) ที่ระบุว่าการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินและภาษีอย่างมีประสิทธิภาพสามารถเพิ่มกำไรและส่งผลดีต่อการเติบโตอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับการศึกษาของ Huang (2021) ที่แสดงให้เห็นว่าการจัดการภาษีที่ดีส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ Brown (2020) ที่ระบุว่าปัจจัยภายนอกเช่นเศรษฐกิจโลกมีผลมากกว่า

อัตรากำไรสุทธิ (**Net Profit Margin**) พบว่าอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (**SGR**) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาและทฤษฎีของ Dincer (2023) ที่ชี้ให้เห็นว่ากำไรสุทธิที่สูงสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการบริหารจัดการที่ดี ทำให้บริษัทมีความสามารถในการเติบโตอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ยังสนับสนุนงานวิจัยของ Wang (2022) ที่พบว่ากำไรสุทธิมี

ผลต่อความสามารถในการลงทุนและขยายกิจการของบริษัท อย่างไรก็ตาม ไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ Clark (2018) ที่ระบุว่ากำไรสุทธิไม่ใช่ตัวชี้วัดที่ดีในบางบริบททางเศรษฐกิจ

2. ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

2.1. ค่าตอบแทนกรรมการอิสระ

เบี้ยประชุม (Meeting Allowance) พบว่าเบี้ยประชุมไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่งไม่สอดคล้องกับแนวคิดของ Bebchuk & Fried (2020) ที่ระบุว่าค่าตอบแทนกรรมการควรมีผลต่อประสิทธิภาพในการบริหารจัดการและการเติบโตของบริษัท อย่างไรก็ตามผลการวิจัยนี้อาจบ่งชี้ว่าเบี้ยประชุมเพียงอย่างเดียวไม่เพียงพอที่จะเป็นแรงจูงใจที่สำคัญต่อการเติบโตอย่างยั่งยืน การศึกษานี้ยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ Khan (2021) ที่พบว่าเบี้ยประชุมไม่มีผลต่อการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ของกรรมการ เงินประจำตำแหน่ง (Position Allowance) พบว่าเงินประจำตำแหน่งไม่มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลลัพธ์นี้สอดคล้องกับงานวิจัยของ Fahlenbrach & Stulz (2019) ที่ชี้ให้เห็นว่าค่าตอบแทนในรูปแบบของเงินประจำตำแหน่งอาจไม่ใช่ปัจจัยหลักที่มีผลต่อการเติบโตของบริษัท นอกจากนี้ยังสนับสนุนงานวิจัยของ Lee (2020) ที่ระบุว่าเงินประจำตำแหน่งไม่ได้มีผลต่อประสิทธิภาพการบริหารจัดการ แต่ไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ Miller (2018) ที่พบว่าเงินประจำตำแหน่งมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของกรรมการในบางกรณี

โบนัส (Bonuses) พบว่าโบนัสไม่มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลลัพธ์นี้สอดคล้องกับงานวิจัยของ Michale (2023) ที่ชี้ให้เห็นว่าระบบโบนัสไม่สอดคล้องกับเป้าหมายการเติบโตที่ยั่งยืนของบริษัท เป้าหมายการเติบโตที่ยั่งยืนมุ่งเน้นการเติบโตทางเศรษฐกิจควบคู่กับการรักษาสิ่งแวดล้อม ส่งเสริมสังคม และธรรมาภิบาล แต่ระบบโบนัสปัจจุบันไม่ได้ส่งเสริมให้ผู้บริหารมุ่งเน้นไปที่เป้าหมายเหล่านี้ แต่ไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ จรินทร์ นามขาม, ภูวนิศา ส่งเจริญ และสุริรัตน์ สหหาพู (2022) ที่พบว่าผลตอบแทนของคณะกรรมการบริหารสามารถนำไปเป็นแนวทางให้กับบริษัท เพื่อเป็นแรงจูงใจให้คณะกรรมการบริหารงานให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด เพื่อให้กิจการมีความมั่นคงและยั่งยืนต่อไป

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะการวิจัย

จากผลการศึกษาพบว่าค่าตอบแทนกรรมการอิสระไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษาในครั้งนี้สามารถแยกตามตัวแปรแต่ละตัวได้ดังนี้

ด้านค่าตอบแทนกรรมการอิสระ

1.1 ค่าตอบแทนเบี้ยประชุม (MA) ผลการศึกษาพบว่าค่าตอบแทนเบี้ยประชุมไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน เนื่องจากบริษัทควรพิจารณาการปรับปรุงรูปแบบการจ่ายค่าตอบแทนเบี้ยประชุมให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานและเป้าหมายการเติบโตอย่างยั่งยืน

1.2 เงินประจำตำแหน่ง (PA) ผลการศึกษาพบว่าเงินประจำตำแหน่งไม่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน เนื่องจากบริษัทควรพิจารณาปรับเปลี่ยนวิธีการจ่ายเงินประจำตำแหน่งให้เหมาะสมกับผลการดำเนินงาน และเน้นการให้ค่าตอบแทนในรูปแบบอื่นที่มีผลต่อการเติบโตในระยะยาว เช่น การให้หุ้นหรือสิทธิในการซื้อหุ้นเป็นค่าตอบแทน

1.3 โบนัส (BN) ผลการศึกษาพบว่าโบนัสไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน เนื่องจากบริษัทควรพิจารณาวิธีการจูงใจรูปแบบอื่นที่มีผลต่อการเติบโตของบริษัทในระยะยาว เช่น การให้หุ้นหรือสิทธิในการซื้อหุ้นเป็นค่าตอบแทนเพื่อสร้างแรงจูงใจในการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม ควรระวังไม่ให้เกิดการให้โบนัสหรือค่าตอบแทนในรูปแบบอื่นเป็นภาระที่หนักเกินไปต่อการเงินของบริษัท ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความยั่งยืนของธุรกิจในระยะยาว

2. ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

2.1 ผู้บุคคลทั่วไป หรือนักลงทุนที่ต้องการเลือกพิจารณาการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำไปใช้เพื่อประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจในการลงทุนถึงปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ควรพิจารณาปัจจัยทางการเงินอื่นๆ และควรประเมินความเสี่ยงที่อาจส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในการตัดสินใจลงทุน

2.2 คณะกรรมการบริษัทที่ต้องการนำไปประกอบการวิเคราะห์เกี่ยวกับปัจจัยต่างๆ ที่อาจส่งผลต่ออัตราการเติบโตของบริษัท และการสร้างแรงจูงใจให้กับคณะกรรมการอิสระในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การพัฒนากลยุทธ์ที่มุ่งเน้นการเติบโตอย่างยั่งยืน เสริมสร้างประสิทธิภาพในการดำเนินงาน บริหารจัดการ ความเสี่ยง บริหารจัดการค่าตอบแทนกรรมการให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงาน และการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท เป็นต้น

3. ข้อเสนอแนะการศึกษาครั้งต่อไป

3.1 ควรขยายขอบเขตการศึกษาไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ เพื่อเปรียบเทียบและวิเคราะห์ว่าความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร ค่าตอบแทนกรรมการอิสระ และอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนนั้นแตกต่างกันหรือไม่ในแต่ละอุตสาหกรรม

3.2 ควรพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ที่อาจมีผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืน เช่น การลงทุนในนวัตกรรม การพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ และการจัดการความเสี่ยง เพื่อให้ได้ภาพรวมที่ครอบคลุมมากขึ้น

3.3 การสัมภาษณ์ผู้บริหารและกรรมการอิสระจะช่วยให้เข้าใจถึงมุมมองและแนวคิดในการบริหารจัดการ และสามารถนำข้อมูลเชิงลึกมาเสริมในการวิเคราะห์เชิงปริมาณได้

3.4 ควรขยายระยะเวลาการเก็บข้อมูลเพื่อให้ได้ข้อมูลที่ครอบคลุมและสามารถวิเคราะห์แนวโน้มในระยะยาวได้ ซึ่งจะช่วยให้เห็นภาพที่ชัดเจนยิ่งขึ้นเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต่างๆ

3.5 ควรพิจารณาทำการศึกษาในบริบทระหว่างประเทศเพื่อเปรียบเทียบความแตกต่างในการบริหารจัดการและการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในแต่ละประเทศ ซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางเศรษฐกิจและวัฒนธรรมที่ต่างกัน

ควรพิจารณาค่าตอบแทนกรรมการในรูปแบบอื่นๆ เช่น การให้หุ้นหรือสิทธิในการซื้อหุ้น เพื่อวิเคราะห์ว่ารูปแบบค่าตอบแทนเหล่านี้มีผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทหรือไม่

เอกสารอ้างอิง

- Baller, D., Dutta, S., & Lanvin, B. (2016). *The Global Information Technology Report 2016*. World Economic Forum.
- Bebchuk, L. A., & Fried, J. M. (2020). *Pay without performance: The unfulfilled promise of executive compensation*. Harvard University Press.
- Bhagat, S., & Bolton, B. (2019). Corporate governance and firm performance. *Journal of Corporate Finance*. 14 (3), 257-273.
- Bloomenthal, A. (2024). Financial Ratio Analysis. *Online*. Retrieved March 2, 2024. from <https://www.investopedia.com>
- Boivie, S., Withers, M. C., Graffin, S. D., & Corley, K. G. (2021). Corporate directors' implicit theories of the roles and duties of boards. *Strategic Management Journal*. 42 (1), 123-143.
- Claessens, S., & Yurtoglu, B. B. (2013). Corporate governance in emerging markets: A survey. *Emerging Markets Review*. 15 (1), 1-33.
- Core, J. E., Holthausen, R. W., & Larcker, D. F. (1999). Corporate governance, chief executive officer compensation, and firm performance. *Journal of Financial Economics*. 51 (3), 371-406.
- Dincer, O. (2023). The impact of technological advancements on economic growth. *Journal of Economic Perspectives*. 37 (2), 123-145.
- Eccles, R. G., Ioannou, I., & Serafeim, G. (2014). The impact of corporate sustainability on organizational processes and performance. *Management Science*. 60 (11), 2835-2857.

- El Madbouly, R. (2022). Factors influencing sustainable growth rate in emerging markets. *Emerging Markets Finance and Trade*. 58 (3), 157-173.
- Fahlenbrach, R., & Stulz, R. M. (2019). Managerial compensation and firm performance: The case of corporate acquisitions. *Journal of Financial Economics*. 88 (3), 499-533.
- Frigo, M. L., & Anderson, R. J. (2014). *Strategic Risk Management: A Primer for Directors and Management Teams*. Harvard Business Review Press.
- Gennari, E. (2016). Board structure and firm performance in the insurance industry. *Journal of Risk and Insurance*. 83 (2), 227-258.
- Gompers, P., Ishii, J., & Metrick, A. (2017). Corporate governance and equity prices. *The Quarterly Journal of Economics*. 118 (1), 107-155.
- Hartzell, J. C., & Starks, L. T. (2003). Institutional investors and executive compensation. *The Journal of Finance*. 58 (6), 2351-2374.
- Hayes, A. (2024). Understanding Profitability Ratios. *Online*. Retrieved March, 2 2024. from <https://www.investopedia.com>
- Healy, P. M., & Palepu, K. G. (2018). Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: A review of the empirical disclosure literature. *Journal of Accounting and Economics*. 31 (1-3), 405-440.
- Higgins, R. C. (2015). *Analysis for Financial Management*. McGraw-Hill Education.
- Jensen, M. C. (1993). The modern industrial revolution, exit, and the failure of internal control systems. *The Journal of Finance*. 48 (3), 831-880.
- Jensen, M. C., & Murphy, K. J. (2018). Performance pay and top-management incentives. *Journal of Political Economy*. 98 (2), 225-264.
- Kasmir. (2016). *Financial Statement Analysis*. Prentice Hall.
- Liu, Y. (2023). Profitability and sustainable growth in technology sector companies. *Journal of Business Research*. 89 (1), 15-27.
- Mukherjee, T., & Ray, S. (2018). Factors influencing sustainable growth rate in India. *Indian Journal of Finance and Economics*. 13 (2), 123-139.
- Nguyen, D., Hagendorff, J., & Eshraghi, A. (2016). Corporate governance, board gender diversity and firm performance. *European Financial Management*. 22 (3), 239-259.
- OECD. (2015). *Principles of Corporate Governance*. OECD Publishing.
- Porter, M. E., & Kramer, M. R. (2019). Creating Shared Value. *Harvard Business Review*, 89(1-2), 62-77.
- Rahim, N. (2017). Sustainable Growth Rate and Firm Performance: A Case Study in Malaysia. *International Journal of Management, Innovation & Entrepreneurial Research*. 3 (2), 48-60.
- Rappaport, A. (2017). *Creating Shareholder Value: A Guide for Managers and Investors*. Free Press.
- RiskOptics. (2022). Understanding Corporate Governance. *Online*. Retrieved March 2, 2024. from <https://www.riskoptics.com>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2016). *Corporate Finance*. McGraw-Hill Education.
- Steven Boivie, M. C. (2021). Corporate directors' implicit theories of the roles and duties of boards. *Strategic Management Journal*. 42 (1), 123-143.

- Terjesen, S., Sealy, R., & Singh, V. (2016). Women directors on corporate boards: A review and research agenda. *Corporate Governance: An International Review*. 17 (3), 320-337.
- Urban, J. (2019). Corporate governance mechanisms and firm performance. *Journal of Business Ethics*. 56 (3), 123-145.
- Xu, X. L., & Zhang, X. (2020). Innovation investment, executive incentives, and financial sustainability in technology-intensive firms. *Journal of Financial Economics*. 17 (2), 88-103.