

ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่ออัตราส่วนทางการเงินและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Effect of Good Corporate Governance on Financial Ratios and Financial Performance of Listed Companies in The Stock Exchange of Thailand

ผกามาศ บุตรสาลี^{1,*} เอมอร แสงวโรตม์² และสุพัตรา รักการศิลป์³

Pakamat Butsalee^{1,*} Em-on Sawaengwarot² and Supatra Rakarnsin³

Received : May 22, 2024 Revised : November 19, 2024 Accepted : December 6, 2024

บทคัดย่อ

การกำกับดูแลกิจการที่ดีถือเป็นสิ่งที่มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการบริหารงานของบริษัท เพราะหากบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นอยู่อย่างดีจะทำให้ผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องเกิดความมั่นใจในการบริหารงานและเกิดความน่าเชื่อถือ ดังนั้น การวิจัยครั้งนี้จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่ออัตราส่วนทางการเงินและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี และงบการเงินที่มีความครบถ้วน และสมบูรณ์ระหว่างปี พ.ศ. 2562-2566 เป็นเครื่องมือในการวิจัย เก็บรวบรวมข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวนทั้งสิ้น 376 บริษัท และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การวิเคราะห์สหสัมพันธ์พหุคูณ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลการวิจัย พบว่า 1) การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำบริษัทที่สร้างคุณค่าให้แก่ บริษัทอย่างยั่งยืน ด้านการเสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ และด้านการส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 2) การกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยรวม และด้านการกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของบริษัทที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน ด้านการส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม และด้านการรักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น บริษัทจดทะเบียนฯ ควรตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำบริษัทที่สร้างคุณค่าให้แก่บริษัทอย่างยั่งยืน การเสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ และการส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานทางการเงินเพิ่มขึ้น

คำสำคัญ : การกำกับดูแลกิจการที่ดี อัตราส่วนทางการเงิน ผลการดำเนินงานทางการเงิน บริษัทจดทะเบียน

^{1,2}ผู้ช่วยศาสตราจารย์ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏบุรีรัมย์

^{1,2} Assistant Professor, Faculty of Management Science, Buriram Rajabhat University

³รองศาสตราจารย์ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏบุรีรัมย์

³ Associate Professor, Faculty of Management Science, Buriram Rajabhat University

* Corresponding author e-mail: pakamat.bs@bru.ac.th

Abstract

Good corporate governance is essential for a company's management because having sound corporate governance will make those involved feel confident and trustworthy. Therefore, this research aims to test the effect of good corporate governance on financial ratios and financial performance of listed companies in the Stock Exchange of Thailand. The annual data entry form (Form 56-1) Annual reports and completed financial statements between 2019 and 2023 will be used as research tools. The data were collected from 376 listed companies on the stock exchange, and the statistics used in the data analysis included multiple correlation analyses and multiple regression analyses. The results of this research found that 1) good corporate governance, in awareness of the role and responsibility of the board of directors as an organization leader that creates sustainable value for the business, strengthening the influential committee, and promoting innovation and responsible business operations. Perspective positively impacts financial ratios with statistical significance at the 0.05 level. 2) Overall good corporate governance and determining the business's objectives and main goals towards sustainability, promoting innovation and responsible business operations, maintaining financial credibility, and disclosing information. Perspective positively impacts financial performance with a statistical significance at the 0.05 level. Therefore, listed companies should be aware of the roles and responsibilities of the board of directors as leaders who create sustainable value for the company, strengthen effective boards of directors, and promote innovation and responsible business operations, which will result in increased financial performance.

Keywords : Good Corporate Governance, Financial Ratios, Financial Performance, Listed Companies

1. บทนำ

ในปัจจุบันการกำกับดูแลกิจการถือเป็นกลไกหรือมาตรการที่มีความสำคัญที่บริษัทนำมาใช้เพื่อสร้างคุณค่าให้บริษัทอย่างยั่งยืน และสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียด้วยกระบวนการการกำกับ การติดตาม และการควบคุมดูแลกิจการ อันก่อให้เกิดความซื่อสัตย์ ความยุติธรรม ความโปร่งใส และความรับผิดชอบในการบริหารงาน (ลักษณะ คำชู, 2566) หากบริษัทขาดการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพจะสร้างความเสียหายต่อบริษัทเป็นจำนวนมากและส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน (วิภา อ่องรบ, 2564) จากสถานการณ์ดังกล่าวการกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงกลายเป็นสิ่งที่สำคัญที่บริษัทจะต้องตระหนักถึง โดยหลักการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยได้มีการพัฒนามาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้บริษัทนำไปใช้เป็นแนวทางสำหรับ คณะกรรมการบริษัทจดทะเบียนในการปฏิบัติหน้าที่อย่างมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้น ผู้ที่เกี่ยวข้อง และผู้มีส่วนได้เสีย (ฐิติพร พระโพธิ์, 2562) ดังนั้น รัฐบาลจึงได้รณรงค์ให้บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี และได้กำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเข้ามามีบทบาทในการรณรงค์และส่งเสริมให้บริษัทนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีไปใช้ในการบริหารงาน โดยได้เสนอหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ ให้แก่บริษัทจดทะเบียนฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญและประโยชน์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้มีการปรับตัวและบริหารงานให้สอดคล้องตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติ (อัญชลี สุขชีวัน, ณัฐวุฒิ ตันติเศรษฐ, และณัฐวงศ์ พูนพล, 2565) ดังนั้น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ในปี พ.ศ. 2560 จึงได้ออกหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนเพื่อเป็นหลักให้คณะกรรมการบริษัทนำไปใช้เป็นแนวทาง โดยหลักการของการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Code: CG Code) ประกอบด้วย 8 หมวด ที่เน้นบทบาทและการทำหน้าที่ของคณะกรรมการซึ่งถือเป็นกลไกสำคัญในการช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุน สถาบันการเงิน พันธมิตรทางธุรกิจ ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายในการนำไปใช้เพื่อขับเคลื่อนให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีในระยะยาวอย่างยั่งยืน (นันทวรา

ปັນชนาธรณ์, 2563) ซึ่งการกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงเป็นสิ่งจำเป็นอย่างยิ่งในบริษัท โดยในการพิจารณาการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้น บริษัทจำเป็นต้องมีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งจะช่วยให้สามารถสร้างความมั่นใจแก่ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายให้ได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมกันเป็นอย่างดี ดังนั้น จึงเป็นระบบในการช่วยป้องกันผู้ถือหุ้นให้ได้รับเงินปันผลได้อย่างสมเหตุสมผล เหมาะสม และมีประสิทธิภาพ และดูแลให้ฝ่ายบริหารมีการบริหารงานเพื่อประโยชน์ของบริษัท (Mahrani & Soewarno, 2018)

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นบริษัทที่มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศเป็นอย่างยิ่ง เนื่องจากการดำเนินธุรกิจจะเกิดจากการระดมทุนจากประชาชนเพื่อนำมาเป็นแหล่งเงินทุนจึงมีผู้ถือหุ้นเป็นเจ้าของร่วมกัน แต่ผู้ถือหุ้นไม่สามารถบริหารบริษัทเองได้ จึงมีการแต่งตั้งคณะกรรมการให้เป็นผู้บริหารแทนโดยอาจส่งผลให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างผู้ถือหุ้นรายใหญ่กับผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ดังนั้น บริษัทจึงมีความจำเป็นที่จะต้องมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้มั่นใจว่าผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนคุ้มค่างบกับเงินที่ลงทุนในบริษัทอย่างเที่ยงธรรม (วิภา อ่องรบ, 2564) ดังนั้น ผู้ประกอบการและนักลงทุนทั้งหลายจำเป็นต้องประเมินความเสี่ยงของธุรกิจอย่างรอบคอบ รวมถึงผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่มีต่อการดำเนินธุรกิจด้วย การประกอบบริษัทต้องเป็นไปอย่างระมัดระวังและรอบคอบ ข้อมูลทางการเงินจึงเป็นสิ่งที่มีความจำเป็นและเข้ามามีบทบาทต่อการประกอบธุรกิจและการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ ผู้ลงทุนในธุรกิจจำเป็นต้องศึกษาและประเมินข้อมูลของบริษัทนั้นให้ถี่ถ้วนตัดสินใจลงทุนเพื่อให้การลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด ทั้งนี้ ข้อมูลงบการเงินจึงเป็นข้อมูลหนึ่งที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและความมั่นคงของบริษัทและเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจแก่ผู้ลงทุน ซึ่งการวิเคราะห์งบการเงินโดยการใช้อัตราส่วนทางการเงินจะเกิดประโยชน์ได้ก็ต่อเมื่อบริษัทสามารถนำข้อมูลที่ได้ไปเปรียบเทียบกับคู่แข่งหรือนำไปเปรียบเทียบกับค่ามาตรฐานของอุตสาหกรรม หรือสามารถเปรียบเทียบกับอดีตที่ผ่านมาได้ ถึงแม้ว่าตัวเลขที่ได้จากงบการเงินนั้นจะทำให้ข้อมูลที่เป็นอดีตแต่ก็ยังเต็มไปด้วยข้อมูลที่เป็นประโยชน์เชิงลึกและเป็นข้อมูลพื้นฐานให้นักลงทุนใช้มองแนวโน้มการทำการใดในอนาคตของบริษัทนั้น ๆ ว่าจะเพิ่มขึ้นหรือลดลง ทำให้การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนเป็นไปอย่างมีหลักเกณฑ์และถูกต้องแม่นยำขึ้น (พัชรินทร์ ดวงมงคลเจริญ, 2561)

นอกจากนั้น การดำเนินธุรกิจของบริษัทการใช้อัตราส่วนทางการเงินมาวิเคราะห์แนวโน้มทางการเงินของบริษัทจึงเป็นหน้าที่สำคัญในการวัดผลการดำเนินงานของบริษัทว่ามีประสิทธิภาพในการดำเนินงานมากน้อยเพียงใด โดยสามารถนำอัตราส่วนทางการเงินมาประกอบในการวิเคราะห์เพื่อเป็นประโยชน์ในการตัดสินใจให้กับนักลงทุน ดังนั้น หากบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะทำให้ให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นต่องบการเงินจากผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายไม่ว่าจะเป็นกระบวนการจัดทำงบการเงิน รูปแบบการนำเสนองบการเงิน การเปิดเผยข้อมูลของงบการเงิน เป็นต้น โดยการกำกับดูแลกิจการที่ดีในภาคธุรกิจจะสามารถสร้างอัตราผลตอบแทนทางการเงินจากส่วนของผู้ถือหุ้นได้อย่างเหมาะสม (สุชาร์ตน์ บุญอยู่, 2563) ดังที่กล่าวมาข้างต้น การกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจึงเป็นประเด็นที่นักลงทุนต่างให้ความสนใจมากขึ้นอย่างยิ่ง เพราะเป็นประเด็นที่ผลักดันให้บริษัทมีการจัดการภายในและภายนอกบริษัทแบบมืออาชีพ โปร่งใส มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมและมีมาตรฐานระดับโลก ซึ่งเป็นอิทธิพลที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานมาก อันเป็นสิ่งที่นักลงทุน ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียให้การยอมรับและให้ความเชื่อมั่นในการลงทุนอย่างยั่งยืน (นันทวรา ปันชนาธรณ์, 2563)

2. เอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้องและสมมุติฐานของการวิจัย

2.1 การกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงิน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2566) ได้กำหนดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560 เพื่อเป็นการกำกับดูแลบริษัทที่เป็นไปเพื่อการสร้างคุณค่าให้บริษัทอย่างยั่งยืน นอกเหนือจากการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน ซึ่งคณะกรรมการควรกำกับดูแลบริษัทให้นำไปสู่ผลลัพธ์อย่างน้อย ดังต่อไปนี้ 1) สามารถแข่งขันได้และมีผลประโยชน์ที่ดีโดยคำนึงถึงผลกระทบในระยะยาว 2) ประกอบธุรกิจอย่างมีจริยธรรม เคารพสิทธิและมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือ

หุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย 3) เป็นประโยชน์ต่อสังคม และพัฒนาหรือลดผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อม 4) สามารถปรับตัวได้ภายใต้ปัจจัยการเปลี่ยนแปลง โดย CG Code ได้วางหลักปฏิบัติสำหรับคณะกรรมการ 8 ข้อหลัก ได้แก่ หลักปฏิบัติ 1 ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำบริษัทที่สร้างคุณค่าให้แก่บริษัทอย่างยั่งยืน หลักปฏิบัติ 2 กำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของบริษัทที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน หลักปฏิบัติ 3 เสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ หลักปฏิบัติ 4 สรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร หลักปฏิบัติ 5 ส่งเสริมวัฒนธรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ หลักปฏิบัติ 6 ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม หลักปฏิบัติ 7 รักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล หลักปฏิบัติ 8 สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น ซึ่งในการกำหนดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นมิวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลัก (Objectives) ครอบคลุมถึงเป้าหมายและแนวคิดหลักของบริษัท (Central Idea) และเป้าหมายในระยะสั้น แนวคิดหลักของบริษัทสามารถสะท้อนในรูปแบบของวิสัยทัศน์ หลักการ และรูปแบบธุรกิจที่สร้างคุณค่าให้แก่บริษัท ดังนั้น การกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงเป็นสิ่งที่ทำให้บริษัทมีอัตราส่วนทางการเงินที่ดีขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยที่ผ่านมาของ Satapathy, Soni & Patjoshi (2023) พบว่า ตัวแปรการกำกับดูแลกิจการส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินของบริษัท

ดังนั้น งานวิจัยนี้ได้จึงกำหนดสมมุติฐานในการวิจัยเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนทางการเงิน ดังนี้

H₁: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำบริษัทที่สร้างคุณค่าให้แก่บริษัทอย่างยั่งยืน มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนทางการเงิน

H₂: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของบริษัทที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนทางการเงิน

H₃: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการเสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนทางการเงิน

H₄: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการสรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนทางการเงิน

H₅: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการส่งเสริมวัฒนธรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนทางการเงิน

H₆: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการส่งเสริมวัฒนธรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนทางการเงิน

H₇: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการรักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนทางการเงิน

H₈: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการสนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนทางการเงิน

H₉: การกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยรวม มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนทางการเงิน

2.2 การกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน

การกำกับดูแลบริษัทมีบทบาทสำคัญเป็นอย่างยิ่งกับผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ (Musa, Rech, Yan & Musova, 2022) ซึ่ง Johnson, Boone, Breach & Friedman (2000) ได้อธิบายว่าจากแนวโน้มทางเศรษฐกิจที่ย่ำแย่ทำให้ปัญหาของบริษัทแย่งไปอีกซึ่งผลกระทบส่วนใหญ่มาจากการที่มีบริษัทมีการกำกับดูแลบริษัทที่ไม่ดีและความเอาใจใส่ในการบริหารงานของบริษัท ดังนั้น บริษัทแต่ละบริษัทจำเป็นต้องมีการนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเข้ามาช่วยเป็นเครื่องมือ โดยหากบริษัทมีหลักการกำกับดูแลบริษัทจะส่งผลให้บริษัทสามารถสร้าง

มูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัทและผู้ถือหุ้นได้เป็นอย่างดีและมีประสิทธิภาพ ดังนั้น การวัดผลการดำเนินงานในแต่ละบริษัทนั้นจะมีตัวชี้วัดที่จะตรวจสอบประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทได้ ซึ่งผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนส่วนใหญ่จะใช้ตัวชี้วัดทางการเงินประเภทอัตราส่วนทางการเงินจากข้อมูลในอดีตโดยวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท เช่น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ เพื่อวัดว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปก่อให้เกิดกำไรมากน้อยเพียงใด อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อวัดความสามารถในการทำกำไรที่รวมถึงผลของการตัดสินใจเกี่ยวกับการดำเนินงาน การลงทุน การจัดหาเงิน และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น ซึ่งเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ทำให้ผู้ลงทุนทราบถึงความสามารถในการดำเนินงานของผู้บริหารและกำไรส่วนที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากบริษัทต่อหุ้นหนึ่งหน่วย แต่อย่างไรก็ตามการวัดผลการดำเนินงานโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงินในอดีตเพียงอย่างเดียวอาจไม่ได้บอกหรือสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่แท้จริงของบริษัทได้ ซึ่งด้วยสภาวะเศรษฐกิจและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจปัจจุบันเปลี่ยนแปลงไป จึงมีแนวคิดเกี่ยวกับการวัดผลการดำเนินงานใหม่ ๆ เกิดขึ้นมากมาย (ประภัสสร กาพย์เกิด, 2559) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยที่ผ่านมาของ ลักษณะ คำชู (2566) พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลเชิงบวกกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดังนั้น งานวิจัยนี้ได้จึงกำหนดสมมุติฐานในการวิจัยเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน ดังนี้

H₁₀: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำบริษัทที่สร้างคุณค่าให้แก่บริษัทอย่างยั่งยืน มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน

H₁₁: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของบริษัทที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน

H₁₂: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการเสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน

H₁₃: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการสรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน

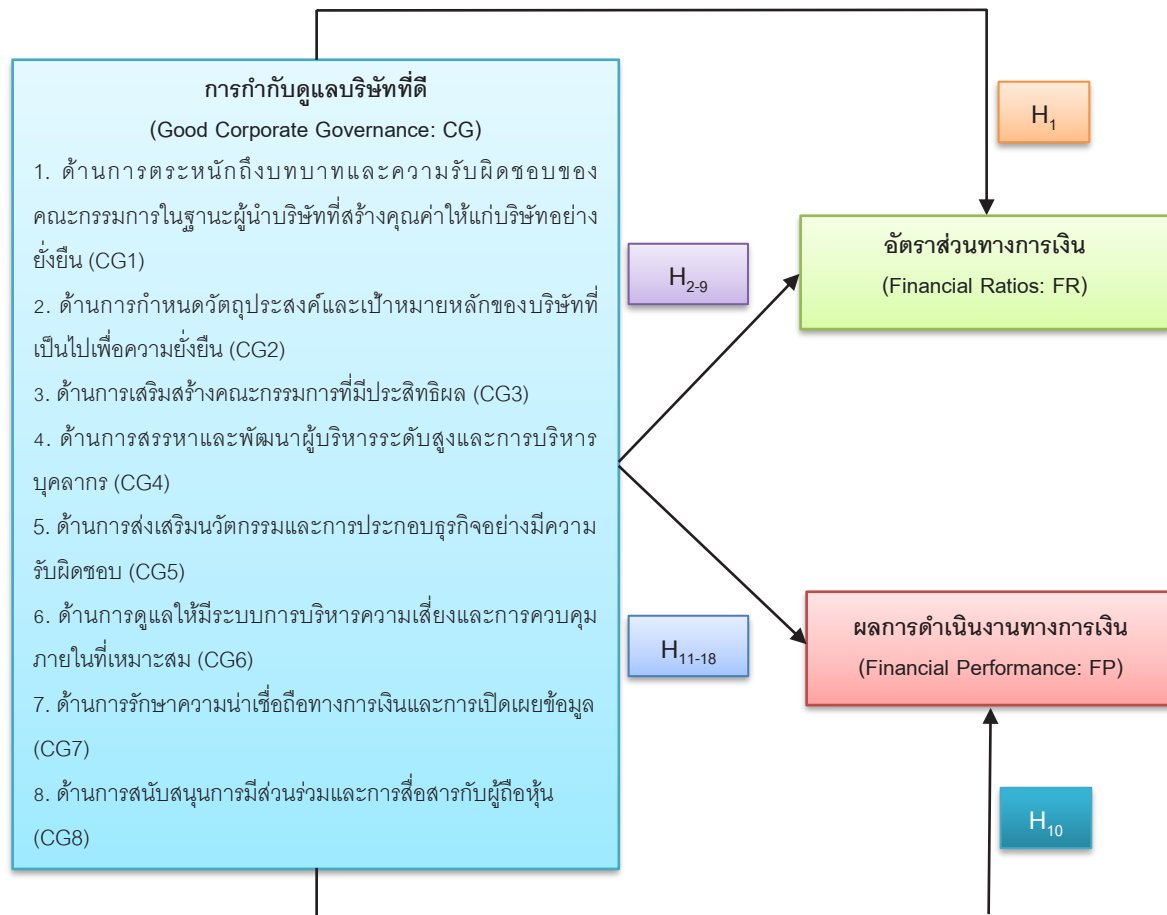
H₁₄: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการส่งเสริมวัฒนธรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน

H₁₅: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน

H₁₆: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการรักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน

H₁₇: การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการสนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน

H₁₈: การกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยรวม มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน



รูปภาพประกอบ 1

ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่ออัตราส่วนทางการเงินและผลการดำเนินงานทางการเงิน
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. วิธีการดำเนินงานวิจัย

3.1 กระบวนการและวิธีการเลือกกลุ่มตัวอย่าง

3.1.1 ประชากร (Population) ที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2562-2566 จำนวน 686 บริษัท

3.1.2 กลุ่มตัวอย่าง (Sample) ที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย การวิจัยครั้งนี้ใช้กลุ่มตัวอย่างจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวนทั้งสิ้น 686 บริษัท หักกลุ่มธุรกิจการเงิน จำนวน 70 บริษัท กลุ่มกองทุนต่าง ๆ จำนวน 60 บริษัท บริษัทที่ไม่ระบุกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 3 บริษัท บริษัทที่ไม่สามารถเก็บข้อมูลได้ครบถ้วน จำนวน 177 บริษัท คงเหลือจำนวนกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 376 บริษัท ซึ่งเป็นบริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี และงบการเงินอย่างครบถ้วน สมบูรณ์ และต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 5 ปี (พ.ศ. 2562-2566)

3.2 การวัดคุณลักษณะของตัวแปร

3.2.1 การกำกับดูแลบริษัท (Good Corporate Governance: CG) เป็นตัวแปรอิสระ ซึ่งคณะผู้วิจัยได้จำแนกออกเป็น 8 ด้าน โดยนำมาจากแนวคิดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566) ดังนี้ 1) ด้านการตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการในฐานะผู้นำบริษัทที่สร้างคุณค่าให้แก่บริษัทอย่างยั่งยืน (CG1) 2) ด้านการกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของบริษัทที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน (CG2)

3) ด้านการเสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ (CG3) 4) ด้านการสรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร (CG4) 5) ด้านการส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม (CG5) 6) ด้านการดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม (CG6) 7) ด้านการรักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล (CG7) และ 8) ด้านการสนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น (CG8) โดยใช้เกณฑ์ในการตรวจสอบการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนี้

บริษัทเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดี 1 ประเด็น ให้คะแนนเท่ากับ 1 คะแนน

บริษัทไม่เปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดี ให้คะแนนเท่ากับ 0 คะแนน

ซึ่งหากบริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดี แต่ข้อมูลดังกล่าวไม่มีความเกี่ยวข้องกับหลักกรใด ๆ ของบริษัท จะกำหนดค่าที่ให้เป็น N/A (Not Applicable) และคณะผู้วิจัยจะไม่นำบริษัทดังกล่าวมาเข้าร่วมในการศึกษา เนื่องจากข้อมูลของบริษัทไม่สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในการศึกษาครั้งนี้ที่มุ่งศึกษาเฉพาะบริษัทที่ทำการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีของตนเอง

หลังจากที่ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลคะแนนแต่ละบริษัทเสร็จสิ้นแล้ว คณะผู้วิจัยจะนำค่าคะแนนที่ได้จากการเก็บรวบรวมสถิติการเปิดเผยข้อมูลในกระดานข่าวทำการวัดระดับการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาหาระดับการเปิดเผยข้อมูล (Cooke & Lafferty, 1989) ดังนี้

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

โดยมีเงื่อนไขระดับการเปิดเผยข้อมูล ดังนี้

1 = มีการเปิดเผยข้อมูล

0 = ไม่มีการเปิดเผยข้อมูล

3.2.2 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios: FR) เป็นตัวแปรตาม ซึ่งคณะผู้วิจัยได้จำแนกออกเป็น 4 ด้าน ซึ่งคณะผู้วิจัยประยุกต์จากแนวคิดของกังสดาล วงษ์สกุล (2562) และณัฐพล วชิรมนตรี (2561) ดังนี้

- 1) อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio: CR)
- 2) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover: AT)
- 3) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio: DR) และ
- 4) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DE) โดยใช้เกณฑ์ ดังนี้

3.2.2.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) คือ อัตราส่วนของเครื่องมือวัดที่มีความยืดหยุ่นของหนี้สินระยะสั้น ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนที่แปรสภาพเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว ซึ่งสามารถเรียงลำดับรายการตามความเร็วของการเปลี่ยนแปลงเงินสด (กังสดาล วงษ์สกุล, 2562) โดยคำนวณได้จาก

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

3.2.2.2 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover: AT) คือ อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของโครงการหากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าสินทรัพย์มีประสิทธิภาพในการผลิตออกสู่ตลาด หากอัตราส่วนนี้มีค่าต่ำแสดงว่าการใช้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ต้องหาวิธีเพิ่มยอดขายหรือจัดการสินทรัพย์ที่เคยใช้การลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (กังสดาล วงษ์สกุล, 2562) โดยคำนวณได้จาก

$$\text{อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

3.2.2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio: DR) คือ อัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมด ซึ่งใช้วัดว่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทมาจากเงินกู้ยืมจากภายนอกเป็นสัดส่วนเท่าใด นอกจากนี้ยังแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทด้วย (กังสดาล วงษ์สกุล, 2562 : 28) โดยคำนวณได้จาก

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio)} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

3.2.2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DE) คือ อัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างของเงินทุนของบริษัทโดยจะเป็นการวัดว่าบริษัทใช้เงินทุนจากภายนอก เช่น การกู้ยืม เมื่อเทียบกับเงินทุนภายในของบริษัทเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าบริษัทมีการกู้ยืมเงินในสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับทุนของบริษัท ทำให้บริษัทมีภาระต้องชำระดอกเบี้ยมาก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการทำกำไรของบริษัท (ณัฐพล วชิรมนตรี, 2561) โดยคำนวณได้จาก

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)} = \frac{\text{หนี้สิน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

3.2.3 ผลการดำเนินงานทางการเงิน (Financial Performance: FP) ซึ่งคณะผู้วิจัยได้จำแนกออกเป็น 4 ด้าน ดังนี้ 1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) 2) อัตรากำไรต่อหุ้น (Earning Per Share: EPS) 3) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) และ 4) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) โดยใช้เกณฑ์ในการวัด ดังนี้

3.2.3.1 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) คือ อัตราที่พิจารณาความสามารถในการทำกำไรสุทธิเมื่อเทียบกับยอดขาย ซึ่งเทียบให้เห็นเป็นร้อยละ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงจะแสดงถึงความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นเพื่อสร้างกำไร (ณัฐพล วชิรมนตรี, 2561) โดยคำนวณได้จาก

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times 100$$

3.2.3.2 อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) คือ อัตราส่วนเฉลี่ยของกำไรต่อหุ้นสามัญหนึ่งหุ้นที่ใช้เป็นเกณฑ์วัดผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ยังเป็นตัวชี้วัดราคาตลาดของหุ้น ตลอดจนแสดงถึงสมรรถภาพในการบริหารงานของผู้บริหารบริษัทอีกด้วย (Ting, 2012) โดยคำนวณได้จาก

$$\text{อัตรากำไรต่อหุ้น (Earning Per Share)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว}}$$

3.2.3.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คือ อัตราส่วนที่แสดงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวมที่กิจการมีอยู่ว่าก่อให้เกิดผลตอบแทนในรูปแบบให้กับ ธุรกิจมากหรือน้อยอย่างไร หากมีค่าสูงแสดงถึงการใชสินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ (Suroso, Widyastuti, Salim & Setyawati, 2017) โดยคำนวณได้จาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}} \times 100$$

3.2.3.4 อัตราอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) คือ อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงการดำเนินงานในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมาว่าผู้ถือหุ้น ได้รับผลตอบแทนจากกิจการเป็นเท่าไร (Nimtrakoon, 2015) คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น (ขาดทุน) ที่เป็นของผู้ถือหุ้น}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}} \times 100$$

3.3 ความเชื่อมั่นและความเที่ยงตรง

การวิจัยครั้งนี้เป็นงานวิจัยเชิงประจักษ์ที่ดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลจากการเปิดเผยข้อมูลในรูปแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี และงบการเงินอย่างครบถ้วน สมบูรณ์ และต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 5 ปี (พ.ศ. 2562-2566) โดยการหาคุณภาพของเครื่องมือ คณะผู้วิจัยใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ โดยการวิเคราะห์หาค่า VIFs ปรากฏว่าค่า VIFs ของตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีค่าตั้งแต่ 3.510-6.001 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ จึงไม่ก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Black (2006)

3.4 สถิติที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้คณะผู้วิจัยใช้สถิติในการวิจัย ได้แก่ การวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบพหุคูณ (Multiple Correlation Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่ออัตราส่วนทางการเงินและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถเขียนเป็นสมการได้ ดังนี้

$$\text{สมการที่ 1 Financial Ratios (FR)} = B_0 + B_1\text{CG1} + B_2\text{CG2} + B_3\text{CG3} + B_4\text{CG4} + B_5\text{CG5} + B_6\text{CG6} + B_7\text{CG7} + B_8\text{CG8} + \varepsilon$$

$$\text{สมการที่ 2 Financial Performance (FP)} = B_0 + B_1\text{CG1} + B_2\text{CG2} + B_3\text{CG3} + B_4\text{CG4} + B_5\text{CG5} + B_6\text{CG6} + B_7\text{CG7} + B_8\text{CG8} + \varepsilon$$

4. ผลลัพธ์การวิจัยและการอภิปรายผล

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีอัตราส่วนทางการเงิน และผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่าร้อยละ ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ดังตาราง 1

ตาราง 1 การวิเคราะห์ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีอัตราส่วนทางการเงิน และผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา

Variable	Minimum	Maximum	Mean	Standard Deviation
CG	0.00	1.00	0.87	0.23
FR	-63.13	1820.88	0.56	0.33
FP	-20.08	22.85	3.44	4.84

จากตาราง 1 เมื่อพิจารณาการวิเคราะห์ข้อมูล การกำกับดูแลกิจการที่ดี อัตราส่วนทางการเงิน และผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา จากจำนวนกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 376 บริษัท มีดังนี้ 1) การกำกับดูแลกิจการที่ดี (CG) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.00 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.87 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.23 2) อัตราส่วนทางการเงิน (FR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -63.13 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1820.88 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.56 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.33 และ 3) ผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -20.08 ค่าสูงสุดเท่ากับ 22.85 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.44 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.84

4.2 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับตัวแปรตามอัตราส่วนทางการเงิน (FR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตาราง 2-3

ตาราง 2 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับตัวแปรตามอัตราส่วนทางการเงิน (FR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	FR	CG1	CG2	CG3	CG4	CG5	CG6	CG7	CG8	VIFs
$\bar{X}$	0.56	0.87	0.78	0.83	0.75	0.81	0.73	0.85	0.89	
S.D.	0.33	0.22	0.31	0.28	0.34	0.27	0.36	0.25	0.24	
FR		0.009**	0.017**	0.001**	0.024**	0.034**	0.023**	0.042**	0.055**	
CG1		-	0.527**	0.762**	0.529**	0.759**	0.505**	0.809**	0.729**	3.919
CG2			-	0.396**	0.868	0.383**	0.832**	0.385**	0.319**	5.159
CG3				-	0.496**	0.760**	0.408**	0.780**	0.736**	3.510
CG4					-	0.434**	0.836**	0.420**	0.356**	5.604
CG5						-	0.427**	0.848**	0.815**	4.374
CG6							-	0.425**	0.389**	4.185
CG7								-	0.852**	6.001
CG8									-	4.310

** นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 (2-tailed)

จากตาราง 2 พบว่า ตัวแปรอิสระแต่ละด้านมีความสัมพันธ์กัน ซึ่งอาจเกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้น คณะผู้วิจัยจึงได้ทดสอบปัญหา Multicollinearity โดยใช้ค่า VIFs ปรากฏว่าค่า VIFs ของตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีค่าตั้งแต่ 3.510-6.001 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ จึงไม่ก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Black (2006) เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการที่ดีในแต่ละด้าน พบว่า ตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามอัตราส่วนทางการเงิน (FR) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง 0.001-0.055

4.3 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับตัวแปรตามผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตาราง 2-3

ตาราง 3 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับตัวแปรตามผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	FP	CG1	CG2	CG3	CG4	CG5	CG6	CG7	CG8	VIFs
$\bar{X}$	3.44	0.87	0.78	0.83	0.75	0.81	0.73	0.85	0.89	
S.D.	4.84	0.22	0.31	0.28	0.34	0.27	0.36	0.25	0.24	
FP		-	0.120**	0.068**	0.095**	0.065**	0.107**	0.061**	0.125**	0.086**
CG1			-	0.527**	0.762**	0.529**	0.759**	0.505**	0.809**	0.729**
CG2				-	0.396**	0.868	0.383**	0.832**	0.385**	0.319**

ตาราง 3 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับตัวแปรตามผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต่อ)

ตัวแปร	FP	CG1	CG2	CG3	CG4	CG5	CG6	CG7	CG8	VIFs
CG3				-	0.496**	0.760**	0.408**	0.780**	0.736**	3.510
CG4					-	0.434**	0.836**	0.420**	0.356**	5.604
CG5						-	0.427**	0.848**	0.815**	4.374
CG6							-	0.425**	0.389**	4.185
CG7								-	0.852**	6.001
CG8									-	4.310

** นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 (2-tailed)

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (2-tailed)

จากตาราง 3 พบว่า ตัวแปรอิสระแต่ละด้านมีความสัมพันธ์กัน ซึ่งอาจเกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้น คณะผู้วิจัยจึงได้ทดสอบปัญหา Multicollinearity โดยใช้ค่า VIFs ปรากฏว่าค่า VIFs ของตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีค่าตั้งแต่ 3.510-6.001 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ จึงไม่ก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Black (2006) เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการที่ดีในแต่ละด้าน พบว่า ตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง 0.061-0.125

4.4 การทดสอบสัมประสิทธิ์ถดถอยของการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงิน (FR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตาราง 4

ตาราง 4 การทดสอบสัมประสิทธิ์ถดถอยของการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงิน (FR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การกำกับดูแลกิจการที่ดี	อัตราส่วนทางการเงิน (FR)		t	Sig.
	สัมประสิทธิ์	ความคลาดเคลื่อน		
	การถดถอย	มาตรฐาน		
Constant	14.634	19.415	5.754	0.000**
CG1	4.911	37.474	3.131	0.006**
CG2	-5.672	29.609	-0.192	0.848
CG3	12.549	32.749	4.383	0.002**
CG4	-2.695	31.347	-0.086	0.932
CG5	105.487	40.776	2.587	0.010**
CG6	14.083	27.646	0.509	0.611
CG7	-69.529	47.162	-1.474	0.141
CG8	-66.306	42.658	-1.554	0.121

R Square = 0.026, Adjusted R Square = 0.005, Durbin-Watson = 1.974, F = 2.283

** นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 (2-tailed) * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (2-tailed)

จากตาราง 4 พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำบริษัทที่สร้างคุณค่าให้แก่บริษัทอย่างยั่งยืน (CG1) ด้านการเสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ (CG3) และด้านการส่งเสริมวัฒนธรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ (CG5) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงิน (FR) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ 1, 3 และ 5 ในขณะที่การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน (CG2) ด้านการสรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร (CG4) ด้านการดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม (CG6) ด้านการรักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล (CG7) และด้านการสนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น (CG8) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงิน (FR) ($p > 0.05$) จากนั้นคณะผู้วิจัยได้ทำการสร้างสมการพยากรณ์อัตราส่วนทางการเงิน (FR) ได้ดังนี้

$$FR = 14.634 + 4.911CG1 + 12.549CG3 + 105.487CG5$$

4.5 ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์ถดถอยของการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยรวมที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงิน (FR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นการทดสอบเพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยรวมที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงิน (FR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตาราง 5

ตาราง 5 การทดสอบสัมประสิทธิ์ถดถอยของการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยรวมที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงิน (FR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การกำกับดูแลกิจการที่ดี	อัตราส่วนทางการเงิน (FR)		t	Sig.
	สัมประสิทธิ์การถดถอย	ความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน		
Constant	19.591	19.052	1.028	0.304
CG	-12.728	21.260	-0.599	0.550

R Square = 0.322, Adjusted R Square = 0.282, Durbin-Watson = 1.998, F = 0.358

จากตาราง 5 พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยรวมไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงิน (FR) ($p > 0.05$)

4.6 ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์ถดถอยของการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นการทดสอบเพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตาราง 6

ตาราง 6 การทดสอบสัมประสิทธิ์ถดถอยของการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การกำกับดูแลกิจการที่ดี	ผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP)		t	Sig.
	สัมประสิทธิ์การถดถอย	ความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน		
Constant	1.465	0.999	1.467	0.000**
CG1	1.127	1.928	0.585	0.559
CG2	3.345	1.523	5.226	0.000**
CG3	-0.291	1.685	-0.173	0.863
CG4	-0.105	1.613	-0.065	0.948
CG5	2.408	2.098	2.195	0.034*
CG6	-0.205	1.422	-0.144	0.885
CG7	2.701	2.426	1.113	0.021*
CG8	-1.671	2.195	0-.761	0.447

R Square = 0.019, Adjusted R Square = 0.003, Durbin-Watson = 1.763, F = 3.537

** นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 (2-tailed)

* นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (2-tailed)

จากตาราง 6 พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของบริษัทที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน (CG2) ด้านการส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อ (CG5) และด้านการรักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล (CG7) มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ 11, 14 และ 16 ในขณะที่การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน (CG1) ด้านการเสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิผล (CG3) ด้านการสรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร (CG4) ด้านการดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม (CG6) และด้านการสนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น (CG8) ไม่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) ($p > 0.05$) จากนั้นคณะผู้วิจัยได้ทำการสร้างสมการพยากรณ์ผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) ได้ดังนี้

$$FP = 1.465 + 3.345CG2 + 2.408CG5 + 2.701CG7$$

4.7 ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์ถดถอยของการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยรวมที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นการทดสอบเพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยรวมที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตาราง 7

ตาราง 7 การทดสอบสมมติฐานการถดถอยของการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยรวมที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การกำกับดูแลกิจการที่ดี	ผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP)		t	Sig.
	สัมประสิทธิ์การถดถอย	ความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน		
Constant	1.407	0.971	2.449	0.000**
CG	2.352	1.083	2.171	0.031*

R Square = 0.212, Adjusted R Square = 0.179, Durbin-Watson = 1.876, F = 4.712

** นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 (2-tailed)

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (2-tailed)

จากตาราง 7 พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยรวมมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานการวิจัยที่ 18 จากนั้นคณะผู้วิจัยได้ทำการสร้างสมการพยากรณ์ผลการดำเนินงานทางการเงิน (FP) ได้ ดังนี้

$$FP = 1.407 + 2.352CG$$

ผลการวิจัย พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านการตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำบริษัทที่สร้างคุณค่าให้แก่บริษัทอย่างยั่งยืน ด้านการเสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ และด้านการส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนทางการเงิน เนื่องจาก การกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นสิ่งที่สำคัญเป็นอย่างยิ่งในการดำเนินงานและการบริหารงานของบริษัทธุรกิจ เพื่อให้การดำเนินงานและการบริหารงานเป็นไปตามวัตถุประสงค์และบรรลุเป้าหมายที่ผู้บริหารได้วางเอาไว้ ดังนั้น หากบริษัทมีการบริหารจัดการที่ดี มีการกำกับติดตามและให้ความสำคัญกับการตรวจสอบการดำเนินงาน มีการตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการ มีการนำเทคโนโลยีที่ทันสมัยเข้ามาใช้เป็นเครื่องมือในการกำกับติดตามก็จะส่งผลให้การดำเนินงานนั้นมีอัตราส่วนทางการเงินเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของวิวัฒน์ จันทรประสิทธิ์, ศิริรัตน์ พ่วงแสงสุข, นวรัตน์ ชวนะโชติ, บุญเยี่ยม ทะไกรราช, วรัญญา สมศรี และคัมภีร์ เนตรอัมพร (2566) พบว่า การกำกับดูแลบริษัทมีความสัมพันธ์ทางบวกกับผลการดำเนินงานของบริษัทด้านอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิ ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และสอดคล้องกับงานวิจัยของลักขณา คำชู (2566) พบว่า การกำกับดูแลกิจการอันได้แก่ บทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ กำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมาย สรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูง ส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลเชิงบวกกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

และผลการวิจัย พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยรวม ด้านการกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของบริษัทที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน ด้านการส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย และด้านการรักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน เนื่องจาก ผลการดำเนินงานทางการเงินเป็นเรื่องที่ผู้บริหาร นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียต่าง ๆ ให้ความสำคัญและให้ความสนใจ เนื่องจากทำให้ผู้ที่เกี่ยวข้องได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างคุ้มค่า ดังนั้น หากบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีการกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายของการกำกับ

ติดตามที่ชัดเจน และให้ความสำคัญกับการนำนวัตกรรมที่ทันสมัยเข้ามาใช้ มีการเปิดเผยและแสดงข้อมูลทางการเงินที่ถูกต้องและตรงไปตรงมา ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีประสิทธิภาพ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Temba, Kasoga และ Keregero (2023) พบว่า การกำกับดูแลบริษัทส่งผลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ ทั้งในแง่ของความสามารถในการสร้างรายได้ คุณภาพสินทรัพย์ต่อความเสี่ยงของเงินทุนของบริษัท และสอดคล้องกับงานวิจัยของพรปวีณ์ วรเศรษฐ์พงศา และสุชาติ ปริกทยานนท์ (2563) พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท วัดผลโดยใช้อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

5. ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคตและประโยชน์ของการวิจัย

5.1 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคต

1. ควรศึกษาเพิ่มเติมโดยใช้กรอบแนวคิดในการวิจัยนี้กับกลุ่มตัวอย่างที่เป็นบริษัทที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ หรือที่เป็นกลุ่ม MAI หรือกลุ่ม SET SMART ที่มีลักษณะใกล้เคียงกันกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อขยายผลการศึกษา
2. ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมโดยใช้กรอบแนวคิดในการวิจัยครั้งนี้ และปรับเปลี่ยนการเก็บรวบรวมข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นการใช้แบบสอบถามเพื่อให้ผลการศึกษาที่มีมิติที่กว้างและสะท้อนผลการศึกษาที่แท้จริงเพิ่มขึ้น
3. ควรทำการศึกษารายบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยจำแนกเป็นรายกลุ่มอุตสาหกรรมเพื่อจะได้ผลการศึกษาในเชิงลึก

5.2 ประโยชน์ของการวิจัย

1. บริษัทจดทะเบียนฯ ควรตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำบริษัทที่สร้างคุณค่าให้แก่บริษัทอย่างยั่งยืน การเสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ และการส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อ เนื่องจากผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ตัวแปรนี้ส่งผลให้อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้น
2. บริษัทจดทะเบียนฯ ควรมีการกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของบริษัทที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน การส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อ และการรักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล เนื่องจากผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ตัวแปรนี้ทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเพิ่มขึ้น
3. บริษัทจดทะเบียนฯ ควรมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี เนื่องจากเป็นตัวแปรที่ใช้วัดผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทและเป็นตัวแปรที่ส่งผลให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้น
4. บริษัทจดทะเบียนฯ ควรมีการส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อ เพราะทำให้อัตราส่วนทางการเงินและผลการดำเนินงานทางการเงินเพิ่มขึ้น

6. สรุปผลการวิจัย

การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีผลกระทบทางบวกกับอัตราส่วนทางการเงินและผลการดำเนินงานทางการเงิน ดังนั้นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนฯ จำเป็นที่จะต้องให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลบริษัทเป็นอย่างดียิ่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการให้ความสำคัญกับการตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำบริษัทที่สร้างคุณค่าให้แก่บริษัทอย่างยั่งยืน การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของบริษัทที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน การเสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ การส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อ และการรักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งเป็นสิ่งที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทโดยตรง

เอกสารอ้างอิง

- กังสดาล วงษ์สกุล. (2562). ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน. การศึกษาค้นคว้าอิสระ บธ.ม. (การบัญชี). ปทุมธานี : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ฐิติพร พระโพธิ์. (2562). อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการจัดการกำไรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าบริษัทของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ ปริญญาโท. (การบัญชี). กรุงเทพมหานคร : มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ณัฐพล วชิรมนตรี. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ : กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. การศึกษาค้นคว้าอิสระ บธ.ม. (การเงิน). ปทุมธานี : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560. ค้นเมื่อ 31 ตุลาคม 2566, จาก <https://www.sec.or.th/cgthailand/TH>.
- นันทวรา ปันชนาธรรณ. (2563). อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีและความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อผลการดำเนินงานธุรกิจหมวดอุตสาหกรรมกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ บธ.ม (การบัญชี). กรุงเทพมหานคร : มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ประภัสสร กาพย์เกิด. (2559). ผลกระทบของการวัดผลการดำเนินงานโดยวิธีมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐกิจและวิธีอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัท SET50. วิทยานิพนธ์ บธ.ม (บริหารธุรกิจ). สงขลา : มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- พรปวีณ์ วรเศรษฐ์พงศ์, และสุชาติ ปรักทยานนท์. (2563). การกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสุทธิปริทัศน์, 34(110), 1-13.
- พัชรนันท์ ดวงมงคลเจริญ. (2561). การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาประสิทธิภาพการดำเนินงานในธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระ บธ.ม (บริหารธุรกิจ). ปทุมธานี : มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ในพระบรมราชูปถัมภ์.
- ลักขณา คำชู. (2566). การกำกับดูแลกิจการที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. Journal of Roi Kaensarn Academi, 8(1), 1-19.
- วิภา อ่องรบ. (2564). ผลกระทบของการกำกับดูแลบริษัทและความเสี่ยงทางการเงินที่มีต่อผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ บธ.ม. (บริหารธุรกิจบัณฑิตกรรมและการบัญชี). กรุงเทพมหานคร : มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- วิวัฒน์ จันทรประสิทธิ์, ศิริรัตน์ พ่วงแสงสุข, นวรัตน์ ขวนะโชติ, บุญเยี่ยม ทะไกรราช, วรัญญา สมศรี, และ คัมภีร์ เนตรอัมพร. (2566). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลบริษัท และอัตราส่วนทางการเงินกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีบรรษัทภิบาลในระดับดีเลิศ. วารสารวิชาการและวิจัย มทร.พระนคร สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์, 8(2), 44-59.
- สุชาร์ตน์ บุญอยู่. (2563). อิทธิพลเชิงโครงสร้างของการจัดการเงินทุนหมุนเวียน การกำกับดูแลกิจการที่ดีและความเชื่อมั่นต่องบการเงินที่มีต่ออัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย. วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์, 6(2), 195-206.

- อัญชลี สุขชีวัน, ณัฐวุฒิ ตันติเศรษฐ์, และณัฐวงศ์ พูนพล. (2565). อิทธิพลของประสิทธิภาพการวัดผลการทำงานกำกับดูแลบริษัทที่มีต่อคุณภาพรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารหาดใหญ่วิชาการ*, 20(2), 299-319.
- Black, K. (2006). *Business statistics: for contemporary decision making*. 4th ed. business statistics for contemporary decision making. New York: John Wiley and Son.
- Cooke, R. A., & Lafferty, J. L. (1989). *The reliability of the organizational culture inventory*. MI : Human Synergistics.
- Johnson, S., Boone, P., Breach, A., & Friedman, E. (2000). Corporate governance in the asian financial crisis. *Journal of Financial Economics*, 58(1-2), 141-186.
- Mahrani, M., & Soewarno, N. (2018). The effect of good corporate governance mechanism and corporate social responsibility on financial performance with earnings management as mediating variable. *Asian Journal of Accounting Research*, 3(1), 41-60.
- Musa, H., Rech, F., Yan, C., & Musova, Z. (2022). The deterioration of financial ratios during the covid-19 pandemic: does corporate governance matter?. *Folia Oeconomica Stetinensia*, 22(1), 219-242.
- Nimtrakoon, S. (2015). The relationship between intellectual capital, firms' market value and financial performance: empirical evidence from the asean. *Journal of Intellectual Capital*, 16(3), 587-618.
- Satapathy, D. P., Soni, T. K., & Patjoshi, P. K. (2023). Unveiling the nexus: exploring the impact of corporate governance on the financial performance of acquiring companies in the indian context. *Risk Financial Management*, 17(13), 1-19.
- Suroso, S., Widyastuti, T., Salim, M. N., & Setyawati, I. (2017). Intellectual capital and corporate governance in financial performance indonesia islamic banking. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(4), 96-103.
- Temba, G. I., Kasoga, P. S., & Keregero, C. M. (2023). Corporate governance and financial performance: evidence from commercial banks in tanzania. *Cogent Economics & Finance*, 11, 1-31.
- Ting, K. S. (2012). How accumulation of intellectual capital of ic design firms listed in taiwan impacts organization performances: organizational learning capability as the mediator. *The Journal of Global Business Management*, 8(1), 60-73.