

ความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The relationship between corporate governance and wealth in services industry group
in the stock exchange of Thailand.

รัชชวรรณ ศรีบรรณเศรษฐ์¹ และพรทิwa แสงเขียว²

Ratchawan Sribornwornseth¹ and Porntiwa Saengkhiw²

¹นักศึกษา ปริญญาโท คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

²อาจารย์ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม วิทยาเขตชลบุรี

¹Master Student Faculty of Accountancy Sripatum University

²Lecturer from the Faculty of Accountancy Sripatum University Chonburi Campus

Corresponding Author Email: ploy.ratchawan@gmail.com

Received: 2 August 2021

Revised: 12 September 2021

Accepted: 20 September 2021

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการที่วัดจากอัตราส่วนราคาต่อกำไร ของอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการ ที่วัดจากอัตรากำไรจากการดำเนินงาน ของอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 3. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการ ที่วัดจากอัตราเงินปันผลตอบแทน ของอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยแบบเชิงคุณภาพ กลุ่มตัวอย่างที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิจาก คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปีพ.ศ. 2560- พ.ศ. 2562 รวมทั้งสิ้น 150 ตัวอย่าง แบบเจาะจงที่มีข้อมูลครบถ้วน แล้วนำข้อมูลที่รวบรวมได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) มาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ ผลการวิจัยพบว่า 1) การการค้ากับดูแลกิจการไม่มีความสัมพันธ์กับความมั่งคั่งของกิจการที่วัดจากอัตราส่วนราคาต่อกำไร ของอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) การการค้ากับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความมั่งคั่งของกิจการที่วัดจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานของอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 3) การการค้ากับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความมั่งคั่งของกิจการที่วัดจากอัตราเงินปันผลตอบแทน ของอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำสำคัญ: การการค้ากับดูแลกิจการ, ความมั่งคั่ง, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

This research consists purposes 1. study the relationship between corporate governance and corporate wealth. as measured by the price-to-earnings ratio of the service industry listed on the Stock Exchange of Thailand. 2. study the relationship between corporate governance and corporate wealth. as measured by operating profit margin of the service industry listed on the Stock Exchange of Thailand; and 3. study the relationship between corporate governance and corporate wealth. as measured by the dividend yield of the

service industry listed on the Stock Exchange of Thailand. This is a qualitative research. The sample group used in the study is secondary data from companies listed on the Stock Exchange of Thailand. during the year 2017-2019, a total of 150 specific samples with complete information The data collected from the annual data sheet (Form 56-1) were analyzed using descriptive statistics consisting of percentage, mean, standard deviation. and multiple regression analysis. To test the relationship, Research has shown that 1) corporate governance has not relationship with the wealth of the business. as measured by the price-to-earnings ratio of the service industry listed on the Stock Exchange of Thailand 2) Corporate governance is related to the wealth of the business. as measured by operating profit margin of the service industry listed on the Stock Exchange of Thailand. and 3) Corporate governance is related to the wealth of the business. as measured by the dividend yield of the service industry listed on the Stock Exchange of Thailand.

Keywords: Corporate governance, Wealth, The stock exchange of Thailand

บทนำ

การบริการมีความหลากหลายในรูปแบบและวิธีการให้บริการต่อผู้บริโภค และบริการบางประเภทยังเป็นต้นทุนของสินค้า รวมทั้งมีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาประเทศ ยิ่งเศรษฐกิจมีการพัฒนามากขึ้นเท่าไร ภาคบริการจะยิ่งทวีความสำคัญมากขึ้นไปเป็นลำดับ ในประเทศพัฒนาแล้วภาคบริการมักจะมีสัดส่วนที่ค่อนข้างสูงกว่าภาคเกษตร/อุตสาหกรรม ธุรกิจบริการที่อยู่ในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานอย่างบริการสุขภาพ การศึกษา บริการสื่อสารโทรคมนาคม และบริการขนส่งโลจิสติกส์ มีส่วนสำคัญในการพัฒนาศักยภาพของประชาชนคนไทยให้มีคุณภาพชีวิตที่ดี เป็นทรัพยากรมนุษย์ที่มีค่าของประเทศ นอกจากนี้ บริการในกลุ่มที่สำคัญที่ไปเสริมสร้างธุรกิจหรือรายได้และช่วยต่อยอดเพิ่มมูลค่าของบริการให้สูงขึ้น เช่น ธุรกิจบันเทิง โซเชียลมีเดีย ท่องเที่ยว สุขภาพ ความงาม อุตสาหกรรมบริการ กำลังเป็นอุตสาหกรรมที่เจริญเติบโตอย่างรวดเร็วมากที่สุดในปัจจุบัน ในภาพรวมของอุตสาหกรรมบริการนั้น ประกอบด้วยการบริการหลายประเภทที่เกี่ยวข้องและจำเป็นต่อการดำรงชีวิตของประชาชนทั่วไป เช่น การบริการที่พักอาศัย การออกแบบและตกแต่งภายใน การบริการรักษาพยาบาลและเสริมสุขภาพ การบริการอาหารและเครื่องดื่ม การบริการประกันภัยและการเงิน การบริการขนส่ง การสื่อสารและโทรคมนาคม และการบริการส่วนบุคคลต่าง ๆ เช่น เสริมสวย ชักกรีด ฯลฯ ซึ่งนับวันผู้ประกอบการธุรกิจบริการก็จะพยายามสรรหาการบริการในรูปแบบต่าง ๆ ให้มากขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการและจำเป็นของสังคม ในขณะที่เวลานี้ได้มีสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ส่งผลให้ภาคธุรกิจได้รับผลกระทบอย่างหนัก บางธุรกิจปิดตัวลง เกิดเป็นลูกโซ่ประชาชนไม่มั่นใจในภาวะเศรษฐกิจในตอนนี้ ส่งผลให้การบริโภคของประชาชนไม่มีการใช้จ่ายใช้สอยเท่าที่ควร ทำให้การไหลเวียนของเงินตราในประเทศไม่ดีเท่าที่ควร และประชาชนยังมีความกังวลมากขึ้นในเรื่องของความปลอดภัย สถานภาพทางการเงิน และสุขภาพของตัวเองมากขึ้น จึงทำให้พฤติกรรมของผู้บริโภค ผู้ใช้บริการที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก ส่งผลให้กิจการในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทำการปรับรูปแบบของธุรกิจกันอย่างมาก เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์โรคระบาดนี้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องในการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อการเติบโตของตลาดทุนไทย ซึ่งจะสนับสนุนการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยั่งยืนของประเทศ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตระหนักดีว่า การส่งเสริมให้ทรัพยากรบุคคลของประเทศมีความเข้าใจ เรื่องการกำกับดูแลกิจการอย่างถูกต้องมีความจำเป็นอย่างยิ่งในการสร้างบุคลากรที่มีคุณภาพให้เป็นกำลังสำคัญเพื่อพัฒนาองค์กรให้เข้มแข็งและร่วมพัฒนาประเทศให้มีความก้าวหน้าอย่างมั่นคงและยั่งยืน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560, ออนไลน์)

ดังนั้น จากความเป็นมาข้างต้น ทำให้ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากการกำกับดูแลกิจการที่ดีสร้างความสัมพันธ์และแนวปฏิบัติเพื่อสร้างความโปร่งใส ความรับผิดชอบต่อหน้าที่ของคณะกรรมการเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุน ซึ่งส่งผลให้กิจการสามารถทำกำไร สร้างมูลค่าและความมั่งคั่งให้กับกิจการได้

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการที่วัดจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรของอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการที่วัดจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานของอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการที่วัดจากอัตราเงินปันผลตอบแทนของอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีการดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ แบบเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. กลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการดำเนินงานอยู่ในช่วงปี พ.ศ.2560-2562 โดยกำหนดกลุ่มตัวอย่างด้วยวิธีเฉพาะเจาะจง จำนวน 150 ตัวอย่าง

2. เครื่องมือในการวิจัย ได้แก่ แบบสอบถาม และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัททุกบริษัทที่ใช้เป็นตัวอย่างด้วยการคัดลอกและบันทึกลงในโปรแกรมสำเร็จรูปแล้วนำมาคำนวณเป็นตัวแปรที่จะใช้ในการศึกษาตามนิยาม ทฤษฎี และสูตร

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล ได้แก่ ในการศึกษาวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูล จำนวน 3 ปี ในช่วงระยะเวลาระหว่างปี พ.ศ.2560 ถึง พ.ศ.2562 จากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ (SET Market Analysis and Report Tool: SETSMART)

4. การวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยการนำข้อมูลที่ได้จากการแจกแบบสอบถามมาวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมทางสถิติ

5. สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) ใช้ในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม แล้วนำข้อมูลที่ได้มาตรวจสอบตัวแปรอิสระต้องไม่มีความสัมพันธ์กันโดยใช้ค่าสถิติ Tolerance และค่า Variance Inflation Factor (ViF) และวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ (Pearson' Correlation Coefficient) เพื่อให้สอดคล้องและเหมาะสมกับการนำไปวิเคราะห์และเหมาะสมกับการนำไปวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัย

การวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยสามารถจำแนกผลการวิจัยได้ ดังนี้

1. การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัยพบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถจำแนกผลตามตารางได้ ดังนี้

ตารางที่ 1 แสดงการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับอัตราส่วนราคาต่อกำไร

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t – Test	P-Value (Sig.)	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
ค่าคงที่	37.368	32.585		1.147	0.253		
RB	-0.067	0.183	0.032	0.368	0.713	0.901	1.110
BSIZE	-0.246	2.701	-0.008	-0.091	0.928	0.847	1.181
TIME	-0.080	2.618	-0.003	-0.030	0.976	0.914	1.094

R = 0.036 (3.60%) R² = 0.001 (0.10%) ค่า Adjusted R Square = -0.019 (-1.90%) ค่า Durbin-Watson = 2.004 Sig. = 0.979 มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 1 พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อกำไร ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สรุปได้ว่า ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท (RB) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) และจำนวนครั้งในการประชุม (TIME) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เนื่องจากค่า Sig. เท่ากับ 0.979 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้นจึงไม่สามารถนำค่าคงที่เข้าสมการถดถอยคะแนนปกติได้

2. การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัยพบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถจำแนกตามตารางได้ ดังนี้

ตารางที่ 2 แสดงการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t – Test	P-Value (Sig.)	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
ค่าคงที่	-0.052	0.341		-0.153	0.879		
RB	0.008	0.002	0.325	3.966	0.000	0.901	1.110
BSIZE	-0.013	0.028	-0.038	-0.450	0.653	0.847	1.181
TIME	0.051	0.027	0.151	1.854	0.066	0.914	1.094

$R = 0.345$ (34.50%) $R^2 = 0.119$ (11.90%) ค่า Adjusted R Square = 0.101 (10.10%) ค่า Durbin-Watson = 2.053 Sig. = 0.000

จากตารางที่ 2 พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สรุปได้ว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) และจำนวนครั้งในการประชุม (TIME) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ 2.2 และสมมติฐานที่ 2.3 อย่างไรก็ตามค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท (RB) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หมายความว่า มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้นจึงสามารถสร้างสมการพยากรณ์ คือ $OPM_{it} = -0.052 + 0.008RB_{it} - 0.013BSIZE_{it} + 0.51TIME_{it}$

3. การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัยพบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถจำแนกผลตารางได้ ดังนี้

ตารางที่ 3 แสดงการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับอัตราเงินปันผลตอบแทน

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t – Test	P-Value (Sig.)	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
ค่าคงที่	6.514	1.180		5.518	0.000		
RB	-0.002	0.007	-0.026	-0.308	0.758	0.901	1.110
BSIZE	-0.241	0.098	-0.213	-2.465	0.015	0.847	1.181
TIME	-0.152	0.095	-0.133	-1.599	0.112	0.914	1.094

$R = 0.275$ (27.50%) $R^2 = 0.076$ (7.60%) ค่า Adjusted R Square = 0.057 (5.70%) ค่า Durbin-Watson = 2.130 Sig. = 0.009

จากตารางที่ 3 พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สรุปได้ว่า ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท (RB) และจำนวนครั้งในการประชุม (TIME) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ 3.1 และสมมติฐานที่ 3.3 อย่างไรก็ตามขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หมายความว่า มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากค่า Sig. เท่ากับ 0.009 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้น จึงสามารถสร้างสมการพยากรณ์ได้ ดังนี้

$$Dividend Yield_{it} = 6.514 - 0.002RB_{it} - 0.241BSIZE_{it} - 0.152TIME_{it}$$

สรุปผลการวิจัย

การวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ได้ ดังนี้

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการที่วัดจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรของอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าการกำกับดูแลกิจการด้านค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท (RB) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) และจำนวนครั้งในการประชุม (TIME) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E ratio) เนื่องจากค่า Sig. เท่ากับ 0.979 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการที่วัดจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานของอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าการกำกับดูแลกิจการด้านค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท (RB) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) เนื่องจากค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

3. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการที่วัดจากอัตราเงินปันผลตอบแทนของอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การกำกับดูแลกิจการด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เนื่องจากค่า Sig. เท่ากับ 0.009 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

การอภิปรายผล

ผลจากการศึกษาวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นไปตามสมมติฐานและวัตถุประสงค์ในการวิจัย ซึ่งมีประเด็นสำคัญที่นำมาอภิปรายผล ดังนี้

1. การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าตอบแทนคณะกรรมการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งในการประชุม ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อกำไรอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ Xie et al (2003) แสดงให้เห็นพบว่า จำนวนครั้งในการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร และผลงานวิจัยของพวงเพชร คู่มั่นคงไพศาล (2549) ที่ไม่พบความสัมพันธ์ของตัวแปรดังกล่าว แสดงให้เห็นว่าขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร แสดงให้เห็นว่าค่าตอบแทนคณะกรรมการขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งในการประชุมไม่มีอิทธิพลต่อความมั่งคั่งของกิจการ อาจมีสาเหตุจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัทขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งในการประชุมที่เหมาะสมกับกิจการในประเทศไทย

2. การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า มีความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท (RB) กับอัตรากำไรจากการ

ดำเนินงาน (OPM) มีระดับความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.00 สอดคล้องกับผลงานวิจัยของอนุวัฒน์ ภัคดี และศิลาปะพร ศรีจันเพชร (2561) พบว่า ขนาดกิจการมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อผลการดำเนินงาน

3. การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า มีความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีระดับความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ .015 สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ Klein (220) และ Kim and Yoon (2008) พบว่า ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร กิจการที่ขนาดใหญ่มีโอกาสในการจัดการกำไรหรือตกแต่งกำไรมากกว่ากิจการขนาดเล็ก เนื่องจากกิจการขนาดใหญ่มีการสอบทานระบบการควบคุมภายในและมีระบบการควบคุมภายในที่เข้มงวดมากกว่าทำให้เกิดโอกาสในการจัดการกำไรหรือตกแต่งกำไรน้อยกว่ากิจการขนาดเล็ก สอดคล้องกับผลงานวิจัยของวรกมล เกษมทรัพย์ (2553) พบว่า ขนาดของบริษัทจะสร้างข้อได้เปรียบด้านการลงทุน รวมทั้งได้รับการประหยัดจากขนาดทำให้มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าบริษัทขนาดเล็ก จึงส่งผลให้อัตราเงินปันผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้น และสอดคล้องกับผลงานวิจัยของบุษกร บัญญุศล และสุนิษา ธงจันทร์ และพรสวัสดิ์ สิงห์ยาม (2562) พบว่า ความสัมพันธ์ของคณะกรรมการบริหารกับคุณภาพกำไร ขึ้นอยู่กับอายุ เพศและอิทธิพลของยุคสมัย ผู้บริหารเป็นชาวต่างชาติ ประธานบริหารและประธานบริษัทเป็นคนเดียวกัน เป็นคุณลักษณะที่เหมาะสมกับการดำรงตำแหน่งคณะกรรมการบริหาร ตามแนวทางปฏิบัติของสำนักงานคณะกรรมการการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อเสนอแนะการวิจัย

1. การวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความมั่งคั่งของกิจการกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิจัยครั้งต่อไป อาจศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อหาความแตกต่างระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อให้เกิดการศึกษาในครั้งนี้ได้รับประโยชน์สูงสุด และผู้ที่ต้องการวิจัยต่อเนื่อง อาจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทางด้านการกำกับดูแลกิจการ โดยอาจมีวิธีการวัดผลการดำเนินงานการเงินในตัวแปรอื่น

2. ผลการศึกษาวิจัยช่วยสนับสนุนให้ผู้ใช้งบการเงิน สามารถนำผลการศึกษาไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ต่อไปได้อย่างมีประสิทธิภาพ ได้แก่ กลุ่มนักลงทุนนักวิเคราะห์ และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป เจ้าของกิจการสามารถนำผลการศึกษาเป็นแนวทางในการนำไปปรับปรุงการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลต่อความมั่งคั่งของกิจการ เพื่อผลประโยชน์ที่ดีในระยะยาว

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าฉบับนี้ สำเร็จลงได้ด้วยความรู้ความกรุณาอย่างสูงจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินเจริญศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี และ ดร.พรทิศา แสงเขียว อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ท่านได้ให้คำปรึกษา ชี้แนะแนวทางรูปแบบแนวทางการแก้ไข และข้อคิดเห็นในการปรับปรุงแก้ไขงานวิจัยให้ถูกต้องตามหลักวิชาการจนส่งผลให้งานวิจัยฉบับนี้มีคุณภาพ ทำให้ผู้วิจัยสามารถดำเนินงานวิจัยได้อย่างสมบูรณ์ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ รวมทั้งเพื่อน ๆ ร่วมหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิตที่คอยช่วยเหลือให้คำปรึกษา คำแนะนำ คอยให้กำลังใจกันและกันเสมอ และความช่วยเหลือผู้วิจัยมาโดยตลอด อีกทั้ง ขอขอบพระคุณครอบครัวที่ให้การสนับสนุนการศึกษาและเป็นที่กำลังใจที่สำคัญเสมอมา จนการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี และขอบคุณผู้มีพระคุณทุกท่านของผู้วิจัยที่ไม่ได้เอ่ยนามมา ณ ที่นี้ ที่ได้ให้ความช่วยเหลือและเป็นที่กำลังใจตลอดระยะเวลาที่ศึกษา ตลอดจน การจัดทำรายงานการค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จเป็นที่เรียบร้อย หากการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้มีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยขอรับไว้และขออภัยมา ณ ที่นี้

เอกสารอ้างอิง

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). *หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560*. สืบค้นเมื่อ 12 ตุลาคม 2563, จากเว็บไซต์: <https://www.set.or.th/cgthailand/-TH/Documents/Regulation/CGCode.pdf>.
- _____. (2560). *ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์*. สืบค้นเมื่อ 15 ตุลาคม 2563, จากเว็บไซต์: https://www.set.or.th/th/about/overview/history_p๑.html
- บุษบงกช บุญกุศล, สุนิษา ธงจันทร์ และพรสวรรค์ สิงห์ยาม. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของคณะกรรมการบริหารกับคุณภาพกำไร*. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน.
- พวงเพชร คู่มั่นคงไพศาล. (2549). *ความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบกับคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยจุฬาลงกรณ์.
- วรกมล เกษมทรัพย์. (2553). *ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อนุวัฒน์ ภักดี และศิลาปะพร ศรีจันทร์เพชร. (2561). โมเดลสมการโครงสร้างคุณลักษณะคณะกรรมการและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาชีพบัญชี*, 14(41), น.25-38.
- Xie, B., Davidson, W. N., & DaDalt, P.J. (2003). Earnings Management and Corporate Governance: The Role of Board and the Audit Committee. *Journal of Corporate Finance*, 9(3), pp.295-316.