

อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานและสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100.

Influence of Corporate Governance on firm's performance and Liquidity in evidence from
Stock Exchange of Thailand, SET 100.

ณพชร ชินภักดี¹ และพรทิพา แสงเขียว²

Napachara Chinpakdee¹ and Porntiwa Saengkhiew²

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: poyzaz@gmail.com

Received: 6 August 2021

Revised: 6 September 2021

Accepted: 12 September 2021

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1. เพื่อศึกษาผลการกำกับดูแลกิจการที่มีอิทธิพลกับการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และ 2. เพื่อศึกษาผลการกำกับดูแลกิจการที่มีอิทธิพลกับสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 เป็นการวิจัยแบบเชิงปริมาณ โดยมีเครื่องมือการวิจัย คือ แบบสอบถาม มีกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 234 กลุ่มตัวอย่าง ที่มาจากบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 (ยกเว้นบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน) ในช่วงปี 2561-2563 จาก SETSMART: SET Marketing Analysis and Reporting Tool แล้วนำข้อมูลที่รวบรวมได้จากเครื่องมือการวิจัยมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอนและสหสัมพันธ์เพื่อทดสอบสมมติฐานสำหรับอิทธิพลการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานและสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ผลการวิจัยพบว่า 1) การกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงาน พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.003 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ระดับการกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงาน และ 2) การกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลต่อสภาพคล่อง พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.221 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการไม่มีอิทธิพลต่อสภาพคล่อง

คำสำคัญ: การกำกับดูแลกิจการ, ผลการดำเนินงาน, สภาพคล่อง, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

The purposes of this study were to 1. study the effect of corporate governance which affects the operation of companies listed on the Stock Exchange of Thailand, SET100 and 2. study the effect of corporate governance that affects liquidity of companies listed on the Stock Exchange of Thailand SET100 is a research model. quantitative research The research tool was questionnaires. There were 234 sample groups. from SET 100 listed companies, excluding financial industry companies during the year 2018-2020 from SETSMART: SET Marketing Analysis and Reporting Tool. Data collected from research tools were analyzed using descriptive statistics,

consisting of percentage Mean Standard Deviation and procedural multiple regression and correlation analysis to test hypotheses for corporate governance influences affecting performance and liquidity of SET100 listed companies. Research has shown that 1) Corporate Governance had an influence on the performance. It was found that the Sig. value was 0.003, which was less than the level of statistical significance at the 0.05 level, indicating that the level of corporate governance had an influence on the performance; and 2) Corporate governance has influence on liquidity. It was found that the Sig. value was 0.221, which was higher than the statistically significant level at 0.05, indicating that corporate governance had no influence on liquidity.

Keywords: Corporate governance, Firm performance, Liquidity, The Stock Exchange of Thailand

บทนำ

การแข่งขันของธุรกิจหลาย ๆ ด้านในปัจจุบัน ล้วนมีหลายปัจจัยให้หลายธุรกิจประสบผลสำเร็จและในหลายธุรกิจก็ไม่สามารถประสบผลสำเร็จ โดยอาจมีธุรกิจที่ใช้การแข่งขันที่ไม่โปร่งใส โดยการทำให้เหมือนธุรกิจมีผลประโยชน์ที่ผิด ดังที่เกิดขึ้นแล้ว ทำให้ทั่วโลกได้หันกลับมาสนใจสิ่งที่เกิดขึ้นในธุรกิจนั้น ว่ามีความเป็นมาอย่างไร และจุดประสงค์ของการทำธุรกิจเองก็ต้องดำเนินตามสิ่งนั้นไปด้วย และหากกล่าวถึง กำกับกิจการที่ดีเพิ่มขึ้นในโลกเหมือนไม่นานมาก หลังจากมีหลายธุรกิจได้กระทำการที่อาจจะส่งผลต่อกิจการหรือผู้มีส่วนได้เสียของกิจการ ทำให้หลายฝ่ายแหล่งเห็นว่า หากกิจการใดจะดำเนินการทำธุรกิจนั้น การกำกับกิจการที่ดีก็ต้องดำเนินการทำตามควบคู่กันไปด้วย และหลายฝ่ายก็มองว่าหากกิจการใด มีการกำกับกิจการที่ดีก็ย่อมมีผลต่อการดำเนินงานของกิจการและมูลค่ากิจการตามราคาตลาดไปด้วย ส่งไปตามไปเช่นใด โดยการกำกับดูแลกิจการ เป็นระบบจัดให้มีโครงสร้างและกระบวนการความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการและผู้ถือหุ้น โดยระบบกำกับดูแลกิจการ ผู้ถือหุ้นแต่งตั้งให้กรรมการเป็นตัวแทนในการบริหารกิจการแทนตนได้ด้วย

บริษัทในกลุ่ม SET100 ล้วนเป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีชื่อเสียง ได้รับการยอมรับจากผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย เพราะมีผู้บริหารที่ชำนาญในเรื่องการบริหารจัดการ และบริษัทในปัจจุบันจึงเน้นให้ความสำคัญกับมาตรฐานของการกำกับดูแลกิจการที่เป็นมาตรฐานสากล เพราะหากมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีแล้ว โดยมีการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทพบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในบริษัทประเทศบาเรน (Amba, 2014) และเป็นไปตามงานวิจัยที่สัมพันธ์กันกับงานวิจัยของ Al-Haddad, et al (2001) พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร รวมไปถึงสภาพคล่องและเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทในประเทศจอร์แดน และงานวิจัยของ Mellisa Fitri Andriyani Muzakir (2018) ซึ่งศึกษาผลกระทบของการดำเนินธรรมาภิบาลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทที่มีใช้สถาบันการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย โดยสภาพคล่อง (CR) มีความสัมพันธ์กับการดำเนินธรรมาภิบาล

ดังนั้น จากความเป็นมาข้างต้น ทำให้ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะทำการศึกษากำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงาน และสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 เนื่องจากการกำกับดูแลกิจการที่ดีไม่เพียงแต่จะช่วยยกระดับคุณภาพด้านการบริหารจัดการแต่ยังเป็นกลไกในการเพิ่มความสามารถด้านการแข่งขัน ซึ่งทำให้ความสามารถในการทำกำไรและมูลค่ากิจการดีขึ้น โดยศึกษาระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2561-2563 โดยเป็นการนำข้อมูลที่ได้มาศึกษา ให้ผู้สนใจ

หรือองค์กร นำข้อมูลในการไปประยุกต์ใช้ในการการกำกับดูแลกิจการ และผลการดำเนินงานของบริษัทผ่านรายงานทางการเงิน ซึ่งมีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัท ซึ่งส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน เพื่อสร้างผลตอบแทนทางการเงินที่น่าพอใจในระยะยาว และพัฒนาสังคมส่วนรวมให้เติบโตได้อย่างยั่งยืน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลการกำกับดูแลกิจการที่มีอิทธิพลกับการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100
2. เพื่อศึกษาผลการกำกับดูแลกิจการที่มีอิทธิพลกับสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

วิธีการดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ แบบเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. **กลุ่มตัวอย่าง** ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ทั้งหมดที่มีการดำเนินงานอยู่ในช่วงปี พ.ศ.2561-2563 จำนวน 234 บริษัทกลุ่มตัวอย่าง
2. **เครื่องมือในการวิจัย** ได้แก่ แบบสัมภาษณ์ และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัททุกบริษัทที่ใช้เป็นตัวอย่างด้วยการคัดลอกและบันทึกลงในโปรแกรมสำเร็จรูปแล้วนำมาคำนวณเป็นตัวแปรที่จะใช้ในการศึกษาตามนิยามทฤษฎี และสูตร
3. **การเก็บรวบรวมข้อมูล** ได้แก่ การเก็บรวบรวมข้อมูลจากการเครื่องมือการวิจัยและเป็นข้อมูลที่ได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัททุกบริษัท จำนวน 3 ปี ในช่วงระยะเวลาระหว่างปี พ.ศ.2561 ถึง พ.ศ.2563 (SET Market Analysis and Report Tool: SETSMART)
4. **การวิเคราะห์ข้อมูล** ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยการนำข้อมูลที่ได้จากการแจกแบบสอบถามมาวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมทางสถิติตามสถิติการวิจัยที่ระบุไว้
5. **สถิติที่ใช้ในการวิจัย** 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

การวิจัยเรื่องอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงาน และสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ผู้วิจัยสามารถจำแนกผลการวิจัยได้ ดังนี้

1. การศึกษาผลการกำกับดูแลกิจการที่มีอิทธิพลกับการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

ผลการวิจัยพบว่า การวิเคราะห์ตามแบบจำลองความสัมพันธ์ การกำกับดูแลกิจการ ผลการดำเนินงาน และสภาพคล่อง ของบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 โดยมีผลการวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้รายข้อ ดังนี้

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณของตัวแบบที่ 1 ผลการดำเนินงาน

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t – Test	P-Value (Sig.)	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
ค่าคงที่	12.475	2.772		4.500	0.000		
BOD	-0.214	0.147	-0.096	-1.450	0.148	0.934	1.071
IND	-8.923	3.437	-0.166	-2.596	0.010	0.992	1.008
BLK	0.032	0.025	0.082	1.279	0.202	0.992	1.008
DIR	6.515	2.766	0.155	2.355	0.019	0.939	1.065

* F = 4.213** Sig = 0.003 R = 0.262 R² = 0.052 Std. Error = 6.1458 Durbin-Watson = 2.424 มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 1 พบว่า สมมติฐาน การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 โดยมีผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (Sig.=0.003) โดยปัจจัยด้านสัดส่วนของคณะกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานมากที่สุดในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (B= -8.923, Sig.=0.010) และปัจจัยด้านสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหารของบริษัทมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (B= 6.515, Sig.=0.019)

2. การศึกษาผลการกำกับดูแลกิจการที่มีอิทธิพลกับสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

ผลการวิจัยพบว่า การวิเคราะห์ผลการกำกับดูแลกิจการที่มีอิทธิพลกับสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 สามารถจำแนกได้ ดังนี้

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณของตัวแบบที่ 2 สภาพคล่อง

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t – Test	P-Value (Sig.)	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
ค่าคงที่	1.619	0.527		3.072	0.002		
BOD	-0.041	0.028	-0.098	-1.450	0.148	0.934	1.071
IND	1.158	0.653	0.166	1.773	0.078	0.992	1.008
BLK	0.001	0.005	0.011	0.161	0.872	0.992	1.008
DIR	-0.094	0.526	-0.012	-0.180	0.858	0.939	1.065

$F = 1.443^{**}$ Sig = 0.221 $R = 0.157$ $R^2 = 0.008$ Std. Error = 1.1680 Durbin-Watson = 2.072 มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 2 พบว่า ค่า VIF มีค่าเท่ากับ 1.008 – 1.071 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 5 ดังนั้น แสดงว่าไม่มีปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) นั่นคือ ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันสูง ซึ่งสอดคล้องกับการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน การกำกับดูแลกิจการไม่มีอิทธิพลต่อสภาพคล่องของบริษัทหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 (Sig.=0.221) หากพิจารณาอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) พบว่า สัดส่วนของคณะกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (IND) และสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท (DIR) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) และสัดส่วนของการถือหุ้นรายใหญ่ (BLK) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR)

สรุปผลการวิจัย

การวิจัยเรื่องอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานและสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 วิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ได้ ดังนี้

1. เพื่อศึกษาผลการกำกับดูแลกิจการที่มีอิทธิพลต่อการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานมีค่า Sig. เท่ากับ 0.003 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ระดับการกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงาน

2. เพื่อศึกษาผลการกำกับดูแลกิจการที่มีอิทธิพลกับสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลต่อสภาพคล่องมีค่า Sig. เท่ากับ 0.221 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการไม่มีอิทธิพลต่อสภาพคล่อง

การอภิปรายผล

การวิจัยเรื่องอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงาน และสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 สามารถอภิปรายผลได้ ดังนี้

1. ด้านการกำกับดูแลกิจการที่มีผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย Jayalakshmy Ramachanfran and el. (2018) ทำการศึกษาเรื่องการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานในหมวดกองทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน กรณีศึกษากลุ่มประเทศสิงคโปร์และมาเลเซีย พบว่า การกำกับดูแลกิจการในด้านอัตราการเติบโตได้รับอิทธิพลจากการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลให้ลดความเสี่ยงที่มีกำไรลดลงจากการขายกองทรัสต์เพื่อการลงทุน อย่างไรก็ตาม มูลค่าของกิจการที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีทำให้ความเสี่ยงในการลงทุนลดลงด้วย โดยหากแยกตามปัจจัยต่าง ๆ Jiamsagul (2007) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างธรรมาภิบาล กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ Return on Asset (ROA) ขนาดของคณะกรรมการบริษัทด้านผลการดำเนินงาน พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับผลดำเนินงานของบริษัท ซึ่งอาจจะมีสาเหตุ เนื่องจากจำนวนของคณะกรรมการในแต่ละบริษัทไม่แตกต่างกันและเป็นไปตามข้อกำหนดในการจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการกำหนดไว้ว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรมีจำนวนคณะกรรมการบริษัทขนาดที่เหมาะสมไม่เล็กเกินไปหรือไม่มากกว่าเกินไป โดยมีการแนะนำว่าขนาดของคณะกรรมการที่เหมาะสมควรอยู่ที่ 9-15 คน พบว่าขนาดคณะกรรมการไม่มีส่งผล

กระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ส่วนของสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระในแต่ละบริษัทมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน พบว่า สัดส่วนของกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับการดำเนินงาน และการกำกับดูแลกิจการกับสภาพคล่องไม่มีความสัมพันธ์กันอาจเนื่องมาจากการที่บริษัทจะแต่งตั้งกรรมการอิสระเป็นการปฏิบัติตามข้อบังคับของการกำกับดูแลกิจการนั้นจะช่วยให้การบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพดีขึ้น และอาจเป็นมาจากการที่คณะกรรมการอิสระในแต่ละบริษัทมีจำนวนไม่แตกต่างกัน อีกทั้งบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้กำหนดองค์ประกอบของคณะกรรมการอิสระจะต้องไปเป็นหลักเกณฑ์ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหารของบริษัทของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 ไม่มีความสัมพันธ์กับด้านการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงาน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ นิชนันท์ จันทระเขตต์ (2554) และสุรางค์ เทินสว่าง (2560) พบว่า สัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหารและกรรมการบริษัทไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัท แสดงให้เห็นว่าไม่ว่าสัดส่วนของผู้บริหารหรือกรรมการจะมีมากน้อยเพียงใด ก็ไม่ส่งผลกระทบต่อผลดำเนินงานของบริษัท

2. ด้านการกำกับดูแลกิจการที่มีผลกับสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 การกำกับดูแลกิจการไม่มีอิทธิพลกับสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Sharifah Norhafiza Syed (2007) ซึ่งศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนในงบดุลของบริษัทจดทะเบียนในประเทศมาเลเซีย โดยพบว่าสภาพคล่อง (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับการกำกับดูแลกิจการ

ข้อเสนอแนะการวิจัย

1. ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

1.1 นักลงทุน อาจจะใช้ความสัมพันธ์การกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มSET100 เป็นแนวทางในการประเมินงบการเงิน เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนเบื้องต้นได้ โดยพิจารณาจากอัตราส่วนที่นำมาวิจัยในครั้งนี้ได้ นักลงทุนผู้ใช้งบการเงินทั่วไป อาจนำข้อมูลดังกล่าวมาเป็นหนึ่งในแนวทางการพิจารณาการลงทุน การวิเคราะห์ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่มากขึ้น

1.2 หน่วยงานที่กำกับดูแลกิจการสามารถนำผลการวิจัยไปเป็นแนวทางปฏิบัติในการกำหนดสิ่งที่บริษัทจดทะเบียนจะต้องปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อไปได้

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 เนื่องจากในการวิจัยครั้งนี้มุ่งเน้นศึกษาเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม SET100 ในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาว่ามีปัจจัยใดบ้างที่มีผลต่อผลการดำเนินงานและสภาพคล่อง ซึ่งทำให้ได้ผลการวิจัยเชิงประจักษ์ต่อกรณีบริษัทจดทะเบียนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยอาจจะเพิ่มงานวิจัยเป็นทั้งบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด หรืออาจจะแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ และได้ผลงานวิจัยที่มีประโยชน์มากขึ้น

2.2 อาจจะมีการศึกษาที่ระยะเวลาที่เพิ่มมากขึ้น โดยอาจจะใช้กรอบแนวคิดนี้ เนื่องจากการวิจัยนี้เป็นการศึกษาในช่วงเริ่มต้นของหลักการกำกับกิจการที่ดีที่ใช้หลักเกณฑ์ใหม่ในปี 2560 และ ในการวิจัยครั้งนี้ เก็บข้อมูลจากเอกสารต่าง ๆ โดยใช้รายงานประจำปีแบบ56-1 ของกิจการที่เผยแพร่ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยในครั้งต่อไปอาจจะเพิ่ม

วิธีการวิจัยอื่น ๆ เช่น การตอบแบบสอบถาม การสัมภาษณ์ เพื่อให้ได้ข้อมูลที่มากกว่าการนำข้อมูลที่แสดงในเว็บไซต์ เพื่อมาใช้ประโยชน์อย่างชัดเจน การศึกษาครั้งนี้ต่อไปอาจจะศึกษาในช่วงระยะเวลาที่มากขึ้น เช่น จาก 3 ปี เป็น 5 ปี เพื่อพิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดี

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี ด้วยความกรุณาอย่างสูงมาจาก ดร.พรทิพา แสงเขียว อาจารย์ที่ปรึกษาในการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ ที่ได้คำแนะนำตั้งแต่เริ่มต้นจนงานวิจัยเสร็จสมบูรณ์ ตลอดจนแก้ไข ให้คำแนะนำมาโดยตลอดในการทำวิจัยครั้งนี้รวมถึงคณาจารย์หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม ผู้ให้ความรู้ ตลอดจน เจ้าของผลงานวิจัยเอกสารวิชาการทุกท่าน ขอขอบพระคุณครอบครัวที่ให้การสนับสนุนขอการดำเนินงานวิจัยในครั้งนี้และค่อยเป็นกำลังใจที่มอบให้กับผู้วิจัย

เอกสารอ้างอิง

- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2560). *การใช้ SPSS for windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล*. กรุงเทพฯ: ธรรมสาร.
- ณวิวรรณ ชูสนุก. (2554). *อิทธิพลของกลไกการกำกับดูแลกิจการต่อประสิทธิภาพของการกำกับดูแลกิจการและมูลค่าของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยรามคำแหง
- ณรงค์ศักดิ์ อินตะไชยวงศ์. (2556). *ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (ค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- ทิพย์ธัญญา หริณานนท์. (2560). *อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100*. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). สงขลา: มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- เพ็ญจันทร์ แสงอาวุธ. (2562). *การกำกับดูแลกิจการผลการดำเนินงานและมูลค่ากิจการตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม MAI*. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
- เอกภาพ เอกวิกรัย. (2561). *ผลของการกำกับดูแลกิจการและการเปลี่ยนผู้บริหารสูงสุดต่อผลการดำเนินงานและความเสี่ยงของบริษัท*. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- Amarjit S.Gill & Nahum Biger. (2013).The impact of corporate governance on working capital management efficiency of American manufacturing firms, *Managerial Finance, Emerald Group Publishing*, 39(2), pp.116-132.
- Cheema, Khaliq Ur Rehman and Din, Muhammad Sadat. (2013). Impact of Corporate Governance on Performance of Firms: A Case Study of Cement Industry in Pakistan. *Journal of Business and Management Sciences*, 4(1), pp.44-46.

- Indawati, I. (2018). ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF FINANCIAL PERFORMANCE ON GOOD CORPORATE GOVERNANCE AND THE IMPACT ON COMPANY VALUE. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economics, Accounting, Management and Business*, 1(4), pp.401-410.
- Mellisa Fitri Andriyani Muzakir, Arief Darmawan. (2016). *The Impact of the Implementation of Corporate Governance on the Financial Performance of Non-finance Companies Registered in the Indonesian Stock Exchange*. Retrieved 24 May 2021 from <https://knepublishing.com/index.php/KnE-Social/article/view/3434/7230>
- Ramachandran, J., Chen, K.K., Subramanian, R., Yeoh, K.K. and Khong, K.W. (2018). Corporate governance and performance of REITs: A combined study of Singapore and Malaysia. *Managerial Auditing Journal*, 33 (6/7), pp.586-612.