

ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้น
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

The Effect of Corporate Governance on The Profitability and Stock Evaluation
in The Stock Exchange of Thailand in SET100.

ดารณี เอื้อชนะจิต¹ และจตุพร เมืองสุวรรณ²

Daranee Uachanachit¹ and Jatuporn Muangsuwan²

¹อาจารย์ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

²นักศึกษาปริญญาโท คณะบัญชีมหาวิทยาลัยศรีปทุม

¹Lecturer from the Faculty of Accountancy Sripatum University

²Master Student Faculty of Accountancy Sripatum University

Corresponding Author Email: Jatuporn.mua@gmail.com

Received: 29 April 2022

Revised: 14 May 2022

Accepted: 19 May 2022

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และ 2. เพื่อศึกษาผลกระทบของความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ซึ่งเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ มีเครื่องมือในการวิจัย คือ แบบบันทึกข้อมูล และแบบสอบถาม โดยมีกลุ่มเป้าหมาย จำนวน 55 บริษัท คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ที่มาจากการเลือกแบบเจาะจง แล้วนำมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า 1) ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 นั้น คือ ขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น และ 2) ผลกระทบของความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อประเมินมูลค่าหุ้นที่วัดด้วยอัตราเงินปันผลตอบแทน นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: การกำกับดูแลกิจการ, ความสามารถในการทำกำไร, การประเมินมูลค่าหุ้น

Abstract

This research consists purposes were 1. to the effect of corporate governance on the profitability is the listed companies in the stock exchange of Thailand SET100. and 2. to study the effect of profitability on the stock evaluation is the listed companies in the stock exchange of Thailand SET100. which is quantitative research There are research tools, namely a data record form and a questionnaire, with a target group of 55 companies, namely companies listed on the Stock Exchange of Thailand, the SET100 group that came from a specific selection. Then analyzed using descriptive statistics consisting of mean, standard deviation. and correlation

coefficient analysis and multiple linear regression analysis. The research found that: 1) The impact of corporate governance on profitability of listed companies in the Stock Exchange of Thailand of the SET100 group is that the size of the Board of Directors has a negative impact on profitability as measured by the ratio of Return on Assets and Return on Equity Ratio and 2) Impact of the ability to do so on the valuation of shares of listed companies in the Stock Exchange of Thailand, the SET100 group is the Return on Equity Ratio. And the net profit margin negatively affects share valuations as measured by dividend yields. In addition, the rate of return on assets affects Positive on the market price to net profit ratio statistically significant at the 0.05 level.

Keywords: Corporate Governance, Profitability, Stock Evaluation

บทนำ

จากปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นส่งผลให้ประเทศไทยต้องประสบปัญหาทางเศรษฐกิจ โดยกระทบต่อภาคธุรกิจเป็นอย่างมาก คือ กิจการปิดตัวลงและประสบปัญหาด้านการดำเนินงานจำนวนมาก เกิดปัญหาการว่างงาน สิ้นเชื่อที่สถาบันการเงินปล่อยให้กับบริษัทไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ได้ ทำให้สถาบันการเงินขาดสภาพคล่องและเกิดหนี้สาธารณะจำนวนมาก ซึ่งสาเหตุหนึ่งจากการบริหารจัดการที่ผิดพลาด ขาดการบริหารการควบคุมภายในที่ดี ผู้บริหารขาดจริยธรรมในการบริหารงานไม่สามารถปรับตัวให้เท่าทันกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมต่าง ๆ ได้ (สุภัทสร่า ยามะเทวัน, 2562) ปัญหาเหล่านี้แสดงให้เห็นถึงการขาดการกำกับดูแลที่ดี อีกทั้งรัฐบาลต้องกู้ยืมเงินจากองค์กรการเงินระหว่างประเทศ คือ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ และธนาคารโลก จึงทำให้หน่วยงานภาครัฐและเอกชนหันมาให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง เหตุการณ์ดังกล่าวทำให้ประเทศไทยเล็งเห็นความสำคัญของการสร้างความเชื่อมั่นในตลาดทุน ทั้งหน่วยงานภาครัฐและเอกชนได้มีการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างต่อเนื่องมาตลอด และได้ประกาศให้มีบริษัทภิบาลโดยการจัดตั้งคณะกรรมการบริษัทภิบาลแห่งชาติเพื่อขับเคลื่อนเรื่องบริษัทภิบาลให้เห็นเป็นรูปธรรมมากขึ้น ในส่วนของตลาดหลักทรัพย์ ได้เสนอหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อให้แก่บริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทสามารถนำไปเป็นแนวปฏิบัติ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้ทำการปรับปรุงหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นทางเลือกหนึ่งที่จะทำให้ผู้ลงทุนสามารถได้รับผลตอบแทนในระดับที่สูง ซึ่งจะต้องมีการศึกษาข้อมูลพื้นฐานและข้อมูลทางการเงินของบริษัท โดยข้อมูลงบการเงินเป็นข้อมูลที่ต้องเปิดเผยต่อสาธารณะ และสามารถเข้าถึงได้ง่าย สามารถนำไปวิเคราะห์และติดตามก่อนทำการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้การลงทุนเกิดประสิทธิภาพสูงสุด นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนใน SET100 ซึ่งเป็นดัชนีที่ใช้แสดงระดับราคาหุ้นสามัญ 100 ตัว โดยคัดเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาด และสภาพคล่องในการซื้อขายสูงสุด 100 อันดับแรก เพื่อให้จำนวนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นที่รู้จักของนักลงทุนมากยิ่งขึ้น มีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนได้หลากหลายมากขึ้น คาดหวังให้มีการออกบทวิเคราะห์เพื่อแนะนำการลงทุนในกลุ่มหุ้นดังกล่าวเป็นการเพิ่มเติม รวมทั้งในอนาคตสามารถนำไปใช้เป็นดัชนีอ้างอิงได้อีกด้วย (อัศวิน เทพสวัสดิ์, 2562)

ดังนั้น จากเหตุการณ์ข้างต้นเห็นได้ว่าการกำกับดูแลกิจการเป็นเรื่องสำคัญ ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้น การกำกับดูแลกิจการเป็นเครื่องมือช่วยตรวจสอบการทำงานด้านต่าง ๆ ขององค์กร ซึ่งทำให้เกิดแนวทางในการเสนอข้อคิดเห็นให้กับองค์กรเพื่อปรับปรุงแก้ไขการดำเนินงาน อีกทั้งยังเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย และช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มแก่ผู้ถือหุ้นนำไปสู่ความมั่นคงก้าวหน้าของธุรกิจในระยะยาว

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100
2. เพื่อศึกษาผลกระทบความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

วิธีการดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่างในการวิจัย

- 1.1 ประชากร ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 จำนวน 100 บริษัท
- 1.2 กลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ซึ่งไม่รวมถึงบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูผลการดำเนินงานบริษัทที่ไม่แจ้งว่าประสงค์ให้เปิดเผยข้อมูลและบริษัทไม่มีความสมบูรณ์ของข้อมูลหรือบริษัทที่มีการแก้ไขหรือเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในระหว่างปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 55 บริษัท ที่มาจากการเลือกแบบเจาะจง

2. เครื่องมือในการวิจัย ได้แก่ 1) แบบบันทึกข้อมูล (Record form) และ 2) แบบสอบถาม (Questionnaire) ประกอบด้วย ตอนที่ 1 สถานภาพทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม มีลักษณะเป็นแบบสำรวจ ตอนที่ 2 แบบสอบถามแสดงความต้องการในการศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และศึกษาผลกระทบความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 เป็นแบบมาตราส่วนประมาณค่า (Rating Scale) 5 ระดับ และตอนที่ 3 ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ มีลักษณะเป็นแบบปลายเปิด (Open Ended) ตลอดจน ผู้วิจัยได้นำแบบสอบถามมาหาคุณภาพของเครื่องมือ ได้แก่ 1) นำแบบสอบถามมาทำปilot test และดำเนินการปรับปรุงแก้ไขตามคำแนะนำ 2) นำแบบสอบถามที่ปรับปรุงแก้ไขแล้วเสนอนำเสนอผู้เชี่ยวชาญ จำนวน 3 ท่าน เพื่อตรวจสอบความสอดคล้องของเนื้อหาโดยหาค่าความสอดคล้องของวัตถุประสงค์กับข้อคำถาม (Index of Item-Objective Congruence: IOC) (ล้วน สายยศ และอังคณา สายยศ, 2543, น.249) พบว่ามีค่า IOC ระหว่าง 0.80-1.00 และ 3) การทดลองใช้เครื่องมือกับประชากรที่ไม่ใช่กลุ่มตัวอย่าง จำนวน 30 ชุด ซึ่งผลการประเมินมีอำนาจจำแนกระหว่าง 0.25-0.75 และหาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถามโดยวิธีของ Cronbach (1951, p.274; อ้างในบุญชุม ศรีสะอาด, 2558) ซึ่งผลการประเมินค่าความเชื่อมั่นมีความเชื่อมั่น 0.95

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล ได้แก่ การเก็บรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) คือ เป็นข้อมูลที่ได้จากเครื่องมือการวิจัย และข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วยข้อมูลจากงบการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56 - 1) และรายงานประจำปี โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูล SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2551 - พ.ศ. 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี

4. การวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยการนำข้อมูลที่ได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลมาวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมทางสถิติทางการวิจัย

5. สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ โปรแกรมสถิติสำเร็จรูปเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัย

การวิจัยเรื่องผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ผู้วิจัยสามารถจำแนกผลการวิจัยได้ ดังนี้

1. การศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

ผลการวิจัยพบว่า การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เป็นการวิเคราะห์เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมโดยทั่วไปของข้อมูล ดังนี้

ตารางที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
BSIZE	6.00	18.00	11.21	2.63
IND	0.29	4.00	0.46	0.30
TIME	4.00	20.00	9.20	3.62
ROA	0.25	28.37	9.91	5.07
ROE	-25.98	55.05	16.61	10.37
NPM	0.01	54.00	3.22	4.54
DY	1.74	205.82	27.30	23.90
PE	-16.21	248.33	20.96	28.49

จากตารางที่ 1 พบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.21 คน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.63 คน มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 6.00 คน และค่าสูงสุดเท่ากับ 18.00 คน สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.46 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.30 เท่า มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.29 เท่า และค่าสูงสุดเท่ากับ 4.00 เท่า จำนวนครั้งในการประชุมต่อปี มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.20 ครั้ง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.62 ครั้ง มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 4.00 ครั้ง และค่าสูงสุดเท่ากับ 20.00 ครั้ง อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 9.91 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 5.07 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.25 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 28.37 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 16.61 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 10.37 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -25.98 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 55.05 อัตรากำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 4.54 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.01 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 54.00 อัตราเงินปันผลตอบแทน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 27.30 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 23.90 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.74 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 205.82 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20.96 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 28.49 เท่า มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -16.21 เท่า และค่าสูงสุดเท่ากับ 248.33 เท่า

2. การศึกษาผลกระทบความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

ผลการวิจัยพบว่า การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ดังนี้

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

ตัวแปร	BSIZE	IND	TIME	ROA	ROE	NPM
BSIZE	1					
IND	0.034	1				
TIME	0.195**	0.176*	1			
ROA	-0.207**	-0.032	-0.003	1		
ROE	-0.208	-0.048	-0.077	0.741**	1	
NPM	-0.056	-0.026	0.091	-0.054	-0.249**	1

หมายเหตุ: **, * หมายความว่าระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 2 พบว่า การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเพื่อหาขนาดของความสัมพันธ์เฉพาะตัวแปรอิสระ ถ้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่ามากกว่า 0.8 หรือน้อยกว่า -0.8 ถือว่าตัวแปรอิสระคู่หนึ่งมีความสัมพันธ์กันมาก เรียกว่าเกิดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตัวเอง (Multicollinearity) ซึ่งจากตารางที่ 2 พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ต่ำสุดเท่ากับ -0.249 และสูงสุดเท่ากับ 0.741 ซึ่งน้อยกว่า 0.80 จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้นจึงสามารถนำตัวแปรทั้งหมดเข้าสมการถดถอยได้

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

	Coefficients			T	Sig.	Collinearity	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	14.241	1.892		7.528	0.000		
BSIZE	-0.415	0.152	-0.215	-2.738	0.007	0.962	1.040
IND	-0.549	1.343	-0.032	-0.409	0.683	0.969	1.032
TIME	0.062	0.112	0.044	0.555	0.580	0.933	1.072
R = 0.213 (21.30%) ค่า R ² = 0.045 (4.50%)							
ค่า Adjusted R Square = 0.028 (2.80%) ค่า Durbin-Watson = 2.321							

หมายเหตุ: **, * หมายความว่าระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 3 พบว่า การกำกับดูแลกิจการส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยมีผลการทดสอบสมมติฐาน สรุปได้ว่าขนาดของคณะกรรมการบริษัท ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เนื่องจากค่า Sig. เท่ากับ 0.007 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 และสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ จำนวนครั้งในการประชุม ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ตารางที่ 4 การวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

	Coefficients			T	Sig.	Collinearity	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	26.886	3.866		6.954	0.000		
BSIZE	-0.790	0.310	-0.200	-2.551	0.012	0.962	1.040
IND	-1.266	2.746	-0.036	-0.461	0.645	0.969	1.032
TIME	-0.092	0.228	-0.032	-0.401	0.689	0.933	1.072
R = 0.214 (21.40%) ค่า R ² = 0.046 (4.60%)							
ค่า Adjusted R Square = 0.028 (2.80%) ค่า Durbin-Watson = 2.113							

หมายเหตุ: **, * ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4 พบว่า การกำกับดูแลกิจการส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยมีผลการทดสอบสมมติฐาน สรุปได้ว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เนื่องจากค่า Sig. เท่ากับ 0.012 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 และสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ จำนวนครั้งในการประชุม ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 5 การวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

	Coefficients			T	Sig.	Collinearity	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	3.692	1.718		2.149	0.033		
BSIZE	-0.132	0.138	-0.077	-0.961	0.338	0.962	1.040
IND	-0.662	1.220	-0.043	-0.543	0.588	0.969	1.032
TIME	0.142	0.101	0.114	1.405	0.162	0.933	1.072
R = 0.126 (12.60%) ค่า R ² = 0.016 (1.60%)							
ค่า Adjusted R Square = -0.003 (-0.30%) ค่า Durbin-Watson = 1.964							

หมายเหตุ: **, * ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 5 พบว่า การกำกับดูแลกิจการส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยมีผลการทดสอบสมมติฐาน สรุปได้ว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ และจำนวนครั้งในการประชุม ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ

ตารางที่ 6 การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้นที่วัดด้วยอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

	Coefficients			T	Sig.	Collinearity	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	40.460	4.222		9.583	0.000		
ROA	0.584	0.529	0.124	1.105	0.271	0.432	2.314
ROE	-0.818	0.267	-0.355	-3.070	0.003	0.407	2.460
NPM	-1.663	0.410	-0.316	-4.060	0.000	0.900	1.111
R = 0.352 (35.20%) ค่า R ² = 0.124 (12.40%)							
ค่า Adjusted R Square = 0.108 (1.08%) ค่า Dubin-Watson = 2.144							

หมายเหตุ: **, * ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 6 พบว่า ความสามารถในการทำกำไรส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้นที่วัดด้วยอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยมีผลการทดสอบสมมติฐาน สรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิ ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้นที่วัดด้วยอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 7 การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้นที่วัดด้วยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

	Coefficients			T	Sig.	Collinearity	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-1.062	4.971		-0.214	0.831		
ROA	1.578	0.622	0.281	2.535	0.012	0.432	2.314
ROE	0.346	0.314	0.126	1.101	0.272	0.407	2.460
NPM	0.199	0.482	0.032	0.412	0.681	0.900	1.111
R = 0.381 (38.10%) ค่า R ² = 0.145 (14.50%)							
ค่า Adjusted R Square = 0.129 (12.90%) ค่า Dubin-Watson = 2.153							

หมายเหตุ: **, * ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 7 พบว่า ความสามารถในการทำกำไรส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้นที่วัดด้วยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยมีผลการทดสอบสมมติฐาน สรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้นที่วัดด้วยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

สรุปผลการวิจัย

การวิจัยเรื่องผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการศึกษาวิจัยตามวัตถุประสงค์ได้ ดังนี้

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า การกำกับดูแลกิจการ คือ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น

2. เพื่อศึกษาผลกระทบความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า ความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิ ส่งผลกระทบต่อค่าประเมินมูลค่าหุ้นที่วัดด้วยอัตราเงินปันผลตอบแทน นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อค่าประเมินมูลค่าหุ้นที่วัดด้วยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ

การอภิปรายผล

การวิจัยเรื่องผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ผู้วิจัยสามารถอภิปรายผลวิจัยได้ ดังนี้

1. ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับพิมพ์ชนา ภิรมรักษ์ (2560) ได้ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และมูลค่าของธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการ มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐวุฒิ ทรัพย์สมบัติ และคณะ (2563) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน SET100 พบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนการคณะกรรมการอิสระ และจำนวนครั้งการประชุม ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับพรพรรณ ลีระนิกขุ (2561) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ พบว่า จำนวนของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด และจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรสุทธิ

2. ผลกระทบของความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิ ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับอภิญญา มาศ ชมภู (2563) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการบริหารหนี้สินกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กลุ่ม SET100) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบหรือมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และสอดคล้องกับพุดพิงศ์ วัฒนาเลขาพงศ์, พิทักษ์ไทย ไชยโชค, ลักขิกา วงศ์วานิชย์ศิลป์ (2564) ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการการแพทย์ พบว่า อัตรากำไรสุทธิและอัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมมีความมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับ ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม (2563) ได้ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของกระแสเงินสดต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

เอ็ม เอ โอ พบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์มีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อเสนอแนะการวิจัย

1. ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

1.1 สำหรับภาคธุรกิจจะช่วยให้ทราบถึงปัจจัยที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจลงทุน เพื่อนำไปใช้กำหนดนโยบายขององค์กรให้ตอบสนองต่อผู้ลงทุนมากที่สุด

1.2 สามารถใช้เป็นแนวทางสำหรับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำข้อมูลไปเป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุน

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ผู้ที่สนใจสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการวิจัยในครั้งนี้ไปประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการจัดทำงานวิจัยหรือใช้เป็นกรณีศึกษาเพื่อพัฒนางานวิจัยในอนาคต ผู้ที่สนใจควรทำการศึกษาโดยการเปลี่ยนกลุ่มอุตสาหกรรม เนื่องจากแต่ละอุตสาหกรรมมีลักษณะที่แตกต่างกันไป ซึ่งอาจทำให้ผลการวิจัยแตกต่างกัน จึงทำให้เกิดประโยชน์และข้อสังเกตใหม่ที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น รวมถึงศึกษาอุตสาหกรรมการเงินที่งานวิจัยฉบับนี้ไม่ได้นำมาศึกษาและวิเคราะห์

2.2 การวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยศึกษาเฉพาะตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม โดยไม่ได้มีการศึกษาตัวแปรควบคุมในการวิจัยครั้งนี้ เพื่อให้การวิจัยได้ผลที่มากยิ่งขึ้นในครั้งต่อไป ผู้สนใจอาจเพิ่มการวิเคราะห์ตัวแปรควบคุมด้วย

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าฉบับนี้ สำเร็จลงได้ด้วยความกรุณาอย่างสูงจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ที่ได้กรุณาให้คำปรึกษา ชี้แนะแนวทางรูปแบบแนวทางการแก้ไข และข้อคิดเห็นในการปรับปรุงแก้ไขงานวิจัยให้ถูกต้องตามหลักวิชาการจนส่งผลให้งานวิจัยฉบับนี้มีคุณภาพ ทำให้ผู้วิจัยสามารถดำเนินงานวิจัยได้อย่างสมบูรณ์ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ขอขอบคุณเจ้าหน้าที่รวมทั้งเพื่อน ๆ ร่วมหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิตที่คอยช่วยเหลือให้คำปรึกษา คำแนะนำ คอยให้กำลังใจกันและกันเสมอ และความช่วยเหลือผู้วิจัยมาโดยตลอด อีกทั้ง ขอขอบพระคุณครอบครัวที่ให้การสนับสนุนการศึกษาและเป็นกำลังใจที่สำคัญเสมอมา จนการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี และขอบคุณผู้มีพระคุณทุกท่านของผู้วิจัยที่ไม่ได้เอ่ยนามมา ณ ที่นี้ ที่ได้ให้ความช่วยเหลือและเป็นกำลังใจตลอดระยะเวลาที่ศึกษา ตลอดจนการจัดทำรายงานการค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จเป็นที่เรียบร้อย หากการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้มีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยขอรับไว้และขออภัยมา ณ ที่นี้

เอกสารอ้างอิง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). *หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560*. สืบค้นเมื่อ 26 สิงหาคม

2564, จาก

https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/CGcode2560_th.pdf

ณัฐวุฒิ ทรัพย์สมบัติ และคณะ. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับมูลค่ากิจการของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน SET 100. *วารสารการจัดการ มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์*, 9(4), น.1-14.

บุญชม ศรีสะอาด และคณะ. (2558). *พื้นฐานการวิจัยการศึกษา*. (พิมพ์ครั้งที่ 7). กทม.: ดัชนีการพิมพ์.

ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม. (2563). *ผลกระทบของกระแสเงินสดต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของ*

- บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยศรีปทุม. พรพรรณ ลีนะกนิษฐ์. (2561). ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร.
- พิมพ์ชนา ภิรมย์รักษ์. (2560). ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และมูลค่าของธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- พุดพิงศ์ วัฒนาเลขาวงศ์, พิทักษ์ไทย ไชยโชค และลักขิกา วงศ์วานิชย์ศิลป์. (2564). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการการแพทย์. *วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยปทุมธานี*, 13(2), น.158-168.
- ล้วน สายยศ และอังคณา สายยศ. (2543). *การวัดด้านจิตพิสัย*. กรุงเทพฯ: สุวีริยาสาสน์.
- สุภัทสรยา ยามะเทวัน. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- อภิญญาภาศ ชมภู. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการบริหารหนี้สินกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กลุ่ม SET100). (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- อัศวิน เทพสวัสดิ์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100. (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- Azeez, A.A. (2015). Corporate Governance and Firm Performance: Evidence from Sri Lanka. *Journal of Finance and Bank Management*, 3(1), p.180-189.