

ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรกับ ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย

THE RELATIONSHIP BETWEEN THE SLACK RESOURCES COMPENSATION AND FIRM PERFORMANCE OF LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Received: June 10, 2019

Revised: August 4, 2019

Accepted: August 5, 2019

พงศ์ศิริภพ ทองดีวิสุรเกตุ*

Pongsirapop Thongdeerawisuraket*

พัทธนันท์ เพชรเชิดชู**

Pattanant Petchchedchoo**

ศิริเดช คำสุพรหม***

Siridech Kumsuprom***

* นักศึกษาปริญญาเอก สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

* Ph.D. Candidate, Doctor of Philosophy Program in Accountancy, College of Innovative Business and Accountancy, Dhurakij Pundit University

* Email: pongsirapop@gmail.com

** รองอธิการบดีสาขางานภาคีสัมพันธ์ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

** Vice President in Strategic Alliance, Dhurakij Pundit University

** Email: pattanant.peo@dpu.ac.th

*** คณบดี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี

*** Dean, College of Innovative Business and Accountancy, Dhurakij Pundit University

*** Email: siridech.kum@dpu.ac.th

บทคัดย่อ

ส่วนชดเชยทรัพยากรเป็นสิ่งสำคัญที่องค์กรใช้ในการปรับตัวทางการวางแผนและควบคุม นโยบายรวมถึงการกำหนดกลยุทธ์ที่สำคัญเพื่อนำพาองค์กรให้ประสบความสำเร็จและเพิ่มมูลค่าให้กับ ผลการดำเนินงาน งานวิจัยครั้งนี้จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรกับ ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประชากรในการศึกษาครั้งนี้ คือ ผู้บริหารระดับสูงและรายงานประจำปีของสถานประกอบการ โดยใช้แบบสอบถามและกระดาษทำการ เป็นเครื่องมือในการเก็บข้อมูลตัวอย่างจากองค์กร โดยการวิเคราะห์ข้อมูลองค์ประกอบ 3 วิธี ประกอบด้วย การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยันและการทดสอบสมมติฐานโมเดล สมการโครงสร้าง

ผลการวิจัยพบว่า ส่วนชดเชยทางองค์กรมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการดำเนินงานของบริษัท จดทะเบียน โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานสำหรับส่วนชดเชยทางการเงินมี ความสัมพันธ์ทางบวกกับการดำเนินงานของบริษัท โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผล การดำเนินงานและส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการดำเนินงานของบริษัท จดทะเบียน โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงาน เช่นกัน นอกจากนี้ ยังพบว่ารูปแบบ ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรกับผลการดำเนินงานที่ดีที่สุด คือความสัมพันธ์ ทางอ้อมของส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กร ซึ่งหมายถึงการบริหารจัดการส่วนชดเชยทางองค์กรที่มี ประสิทธิภาพจะทำให้ส่วนชดเชยทางการเงินมีประสิทธิภาพที่เพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน นำมาสู่ผลการดำเนินงาน มีประสิทธิภาพที่ดีที่สุด

คำสำคัญ: ส่วนชดเชยทรัพยากร ผลการดำเนินงาน

Abstract

Slack resources play an important role in planning modification and controlling corporate policy as well as determining key strategies. Therefore, slack resource is a part of organization's success and creates value-added to the organization's performance. The purpose of this research is to study the relationship between the slack resources and performance of the companies listed in the Stock Exchange of Thailand. This research applies questionnaires as a tool for data collection. The samples of this study are top management and annual report of those listed companies. Data analysis is divided into three techniques which are exploration factor analysis, confirmatory factor analysis and hypothesis testing structural equation modeling.

The research found that of slack resources which are organization slack, financial slack and slack resource compensation are positively related to operation performance of listed companies. In addition, there is an indirect relationship of organizational slack which means an efficient management of the organization's compensation leads to increased financial slack efficiency as well.

Keywords: Slack Resources, Performance

บทนำ

งานวิจัยนี้มีจุดเริ่มต้นจากการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจและสังคม ก่อให้เกิดผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจทั้งองค์กรในทุกประเทศรวมถึงประเทศไทย ผู้บริหารขององค์กรต่างๆ จึงต้องปรับเปลี่ยนวิธีการดำเนินงานโดยการนำแนวคิดและเทคนิคต่างๆ มาประยุกต์ใช้ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจในยุคที่ไร้พรมแดน ที่มีความแตกต่างกันในแต่ละประเทศ เช่น ความแตกต่างทางด้านทรัพยากร การพัฒนาเทคโนโลยีสารสนเทศ อำนวยความสะดวก เป็นต้น เพื่อนำพาองค์กรให้พ้นจากผลกระทบดังกล่าวและเพื่อให้มั่นใจว่าองค์กรจะเติบโตต่อไปในอนาคต ในการนี้องค์กรต้องอาศัยข้อมูลและตัวเลขที่เก็บรวบรวมด้วยแนวคิดและเทคนิคทางการบัญชี นำมาประเมินผลการดำเนินงานขององค์กรและใช้ในการวางแผนกลยุทธ์ขององค์กรในอนาคตต่อไป โดยส่วนใหญ่ทฤษฎีทางองค์กรมักกล่าวถึงประสิทธิภาพขององค์กรที่มีต่อขีดความสามารถในการดูดซับความแปรผันของสภาพแวดล้อมหรือแนวทางการป้องกันทางด้านเทคนิคจากอิทธิพลของสิ่งแวดล้อมภายนอกที่มีผลกระทบต่อองค์กรในภาพรวม (Thompson, 1967) ความสามารถในการปรับตัวให้เข้ากับการเปลี่ยนแปลงอย่างมากหรือความไม่ต่อเนื่องของสิ่งแวดล้อมกับกลไกการดูดซับทรัพยากรที่องค์กร เรียกว่า ส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรองค์กรย่อมต้องมีการพัฒนาวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคความสามารถขององค์กรที่มีประสิทธิภาพในการคิดค้นนวัตกรรมนี้ได้รับการยกให้เป็นผลมาจากส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กร (Cyert and March, 1963) ดังนั้น ส่วนชดเชยทรัพยากรทางองค์กรจึงเป็นตัวแปรที่สำคัญในการศึกษาขององค์กรในวรรณกรรมขององค์กรซึ่งเป็นตัวแปรที่ใช้อธิบายพฤติกรรมขององค์กรบางประเภท สิ่งสำคัญที่สุดเพื่อลดความต้องการในระบบของการประมวลผลข้อมูล (Galbraith, 1973) หรือเพื่อส่งเสริมพฤติกรรมในการบริหารจัดการภายในองค์กร (Astley, 1978) คุณลักษณะเด่นที่มีการกล่าวถึงกันมากที่สุดเกี่ยวกับตัวแปรส่วนชดเชยทรัพยากร ได้แก่ (1) แนวคิดสมัยใหม่ไม่ค่อยได้นำมาใช้ในการปฏิบัติงานที่จะนำมาใช้จากแนวคิดเดิม เช่น ไม่ได้มีการใช้งานอย่างมีประสิทธิภาพสำหรับการรักษาระดับขององค์กรในข้อมูลเชิงประจักษ์ที่องค์กรมี และ (2) ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรคือความไม่สม่ำเสมอในด้านแนวคิดเรื่องส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรซึ่งในระยะหลังที่ผ่านมาได้มีการให้ความสำคัญมากขึ้นเพื่ออธิบายลักษณะขององค์กรในการขาดการกำหนดและการวัดผลการปฏิบัติงานสำหรับส่วนชดเชยทรัพยากรจึงประกอบด้วยส่วนชดเชยทางองค์กรที่ประกอบด้วยการบริหารจัดการทางด้านการดำเนินงานและการบริหารจัดการเกี่ยวกับองค์กรหรือเรียกว่าวิธีการบริหารจัดการองค์กร (ไม่ใช่ตัวเงิน) และส่วนชดเชยทางการเงินเป็นเทคนิคของการบริหารจัดการทางด้านผลการดำเนินงานขององค์กร (ตัวเงิน) ซึ่งทั้งหมดเป็นเรื่องที่น่าสนใจสำหรับเป็นแนวคิดที่มีประสิทธิภาพและดึงดูดใจสื่อให้เห็นถึงแนวคิดของการป้องกันจากทรัพยากรส่วนเกินที่มีอยู่ในองค์กร ซึ่งสามารถแก้ปัญหาขององค์กรจำนวนมากหรือช่วยในการแสวงหาเป้าหมายที่อยู่นอกขอบเขตของหลักการที่เหมาะสม หลักฐานเชิงประจักษ์ของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาชี้ให้เห็นว่าสิ่งสำคัญขององค์กรคือทรัพยากรที่มีภายในองค์กรมีได้นำมาใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับองค์กร และรับผลของโอกาสและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากสภาพแวดล้อมภายนอกที่จะส่งผลกระทบต่อองค์กรที่มีส่วนได้เสียสาธารณะในด้านผลการดำเนินงาน

สำหรับองค์กรที่มีส่วนได้เสียสาธารณะจะถูกกำหนดโดยตลาดทุนไทยยุคใหม่ที่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน และต่อมามีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Securities Exchange of Thailand: SET) ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นที่บทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุนเพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศไทย ดังนั้นผลการดำเนินงานขององค์กรที่มีส่วนได้เสียสาธารณะจะต้องมีการเปิดเผยฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานให้กับนักลงทุนเพื่อใช้ในการพิจารณาถึงความเสี่ยงและผลตอบแทนที่จะได้รับจากลงทุน

จากที่กล่าวมาข้างต้นจะเห็นได้ว่า ส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรมีประโยชน์และให้ความสำคัญกับทรัพยากรที่มีอยู่ภายในองค์กรก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดยการทำงานต่างๆ ของส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรและหน้าที่เพื่อเสนอวิธีการบางอย่างในการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับแนวคิดส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรในลักษณะที่จะช่วยให้การวิจัยเชิงประจักษ์ สำหรับในปัจจุบันมีข้อจำกัดในการประยุกต์ใช้กับองค์กรธุรกิจที่เป็นสาธารณะชนถือเป็นขั้นตอนแรกในการสร้างโครงสร้างที่มีประโยชน์และ

กระบวนการภายในองค์กรซึ่งจะเชื่อมโยงไปสู่กระบวนการภายนอกที่องค์กรจัดให้มีขึ้นเพื่อสร้างประโยชน์แก่องค์กรและความสามารถขององค์กรอันจะนำไปสู่ความยั่งยืนขององค์กรในระยะยาว ด้วยเหตุผลดังกล่าวผู้วิจัยจึงประสงค์จะศึกษาโดยมุ่งเน้นไปที่การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ และมีความสัมพันธ์กันในรูปแบบใด

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทางองค์กรกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทางการเงินกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานของการวิจัย

รูปแบบของความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของส่วนชดเชยทรัพยากรมีทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แนวคิดและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การบริหารจัดการกับส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรที่สร้างขึ้นโดยจงใจและส่วนชดเชยที่เกิดขึ้นโดยสภาพแวดล้อม สามารถเป็นได้ทั้งส่วนชดเชยในระดับที่สูงและส่วนชดเชยในระดับที่ต่ำ ดังนั้น ส่วนชดเชยอาจมีความแตกต่างกันไป จึงจำเป็นต้องพิจารณาในแง่มุมหลายๆ มิติของส่วนชดเชยเพื่อประเมินผลกระทบต่อประสิทธิภาพขององค์กร นักวิจัยหลายคนยอมรับว่าส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรเป็นสิ่งสำคัญในการปฏิบัติงานขององค์กร และการวัดส่วนชดเชยทางทรัพยากรขององค์กรมีด้วยกันอยู่หลายประเภท ซึ่งในงานวิจัยนี้จะเสนอมาตรการการดำเนินงานและการพัฒนาแนวทางในการวัดส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรไว้ 2 มุมมอง ประกอบด้วยส่วนชดเชยทางองค์กร (Organization Slack) และส่วนชดเชยทางการเงิน (Financial Slack) ดังนี้

ส่วนชดเชยทางองค์กร (Organization Slack) เกิดจากทฤษฎีพฤติกรรมขององค์กร ในการใช้ส่วนชดเชยทางองค์กรเพื่อลดต้นทุนการประสานงานภายในขององค์กร เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในระบบการทำงานขององค์กร ส่วนชดเชยทางองค์กรบ่งบอกถึงแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการที่เกิดจากนวัตกรรมใหม่ๆ (Cyert and March, 1963) การกระตุ้นให้องค์กรทดลองใช้กลยุทธ์ใหม่ๆ (Hambrick and Snow, 1977) และช่วยให้องค์กรสามารถตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงทางด้านสภาพแวดล้อม (Joseph, Cheng, Idalene and Kesner, 1997) นวัตกรรมมีแนวโน้มที่จะปรับปรุงประสิทธิภาพขององค์กร เนื่องจากนวัตกรรมผลิตภัณฑ์หรือกระบวนการเปลี่ยนแปลงตำแหน่งการแข่งขันของคู่แข่งขององค์กรที่มีต่อคู่แข่งหรือสร้างความเข้มแข็งในการต่อรองอำนาจกับผู้ซื้อหรือซัพพลายเออร์ และกระบวนการของนวัตกรรมจะเปลี่ยนแปลงองค์กร (Geroski, Machin and Reenen, 1993) มีความสามารถในการสร้างความแตกต่างระหว่างองค์กร เป็นได้ทั้งนวัตกรรมและที่ไม่ใช่นวัตกรรม ดังนั้น งานวิจัยเล่มนี้จะใช้วิธีการวัดส่วนชดเชยทางองค์กร ประกอบด้วย 5 ตัวแปร ดังนี้ (1) ทัศนะความเป็นผู้ประกอบการ (2) ความพร้อมใช้งานของทรัพยากร (3) ประสิทธิภาพระบบเครือข่ายขององค์กร (4) ประสิทธิภาพการทำงานขององค์กร และ (5) การเปลี่ยนแปลงสภาพแวดล้อมขององค์กร

ส่วนชดเชยทางการเงิน (Financial Slack) เกิดจากทฤษฎีของหน่วยงานเกี่ยวกับการวิจัยการกำกับดูแลกิจการ ให้ความสำคัญกับปัญหาของตัวแทนระหว่างผู้ถือหุ้นและผู้บริหารในองค์กร ปัญหาของหน่วยงานคือผู้ถือหุ้นต้องการเพิ่มมูลค่าขององค์กรและผู้บริหารต้องติดตามผลประโยชน์ของตนโดยเสียค่าใช้จ่ายเพื่อ

ประโยชน์ของผู้ถือหุ้น เช่น การขาด/การเพิ่ม กระแสเงินสด (Jensen, 1986) เป็นผลให้การขาดแคลนทางการเงินอาจเป็นอันตรายต่อผลการดำเนินงานขององค์กร รวมถึงโครงสร้างเงินทุนที่เน้นอัตราที่เป็นสัดส่วนเงินทุนขององค์กรและความต่อเนื่องของการจ่ายเงินปันผลที่มาจากการบริหารจัดการทางการเงินขององค์กรโดยที่มีความสัมพันธ์กับการบริหารจัดการคุณภาพกำไร (ด้านผลการดำเนินงาน) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พุทธิสุทธิ์ ตรีรัตน์ดีลกุลและพัทธนันท์ เพชรเชิดชู, 2562) ดังนั้น งานวิจัยเล่มนี้จะใช้วิธีการวัดส่วนชดเชยทางการเงิน ประกอบด้วย 10 ตัวแปร ดังนี้ (1) กำไรขาดทุนสะสม (2) กำไรขาดทุนสุทธิ (3) เงินปันผลตอบแทน (4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (5) ต้นทุนทางการเงิน (6) เงินทุนหมุนเวียน (7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (8) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (9) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชี และ (10) การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Bourgeois, 1981)

ผลการดำเนินงานขององค์กร (Firm performance) สามารถวิเคราะห์ได้หลายวิธีจากตัวชี้วัดในหลากหลายมุมมองตามแต่นักวิชาการ ส่วนหนึ่งการพัฒนาอย่างยั่งยืนเป็นการสร้างความเป็นไปได้และสร้างโอกาสทางธุรกิจซึ่งจำเป็นต้องปฏิบัติในการวางแผนและบริหารจัดการเกี่ยวกับความรับผิดชอบต่อสังคมโดยเป็นส่วนหนึ่งที่จะสะท้อนการวัดผลการดำเนินงานขององค์กร (ชลลดา เลิฟและพัทธนันท์ เพชรเชิดชู, 2562) ดังนั้น ทางผู้วิจัยจึงเลือกใช้ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานขององค์กรทางด้านบัญชีและการเงินเพื่อให้เกิดความเข้าใจในเชิงลึกและสามารถตีความผลการวิจัยได้อย่างครอบคลุมมากยิ่งขึ้น โดยการกำหนดให้ใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ได้มาจากงบการเงิน และตัวชี้วัดผลการดำเนินงานขององค์กรทางการตลาด (Market Value) โดยการกำหนดตามวิธีการวัดของ Tobin's Q

วิธีการดำเนินการวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้ เพื่อให้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้สามารถตอบวัตถุประสงค์ของงานวิจัยได้ ผู้วิจัยได้ใช้รูปแบบการวิจัยและวิเคราะห์ใน 2 ลักษณะ กล่าวคือ

1. การอธิบายผลเบื้องต้นโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics)
2. การพัฒนารูปแบบความสัมพันธ์เชิงโครงสร้าง (Structural relationship model)

2.1 การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ โดยการสร้างองค์ประกอบต้นแบบจากการศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง แล้วนำมาใช้ในการกำหนดเป็นกรอบแนวคิดในการสร้างแบบสอบถามและกระดาษทำการ เพื่อใช้ในเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างขององค์กร จากนั้นทำการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ (Exploratory Factor Analysis: EFA)

2.2 การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยัน โดยการนำองค์ประกอบที่ได้จากการพัฒนาองค์ประกอบเชิงสำรวจในข้างต้น นำมาวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยัน (Confirmatory Factor Analysis: CFA)

2.3 การทดสอบสมมติฐานด้วยโมเดลสมการโครงสร้าง (Structural Equation Modeling: SEM) ระหว่างตัวแปรที่สร้างขึ้นจากการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยันในข้างต้น

การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ คณะกรรมการบริหารงานหรือผู้มีอำนาจหน้าที่ในการบริหารองค์กรทางการกำหนดและการใช้กลยุทธ์ในการบริหารภายในองค์กรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และจากรายงานประจำปีขององค์กร ซึ่งมีจำนวนสถานประกอบการรวมทั้งสิ้น 540 ราย

กลุ่มตัวอย่าง

การคำนวณกลุ่มตัวอย่างจะใช้สูตรของยามานะ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ซึ่งได้ขนาดของกลุ่มตัวอย่างเท่ากับ 230 ราย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยคือ แบบสอบถาม (Questionnaire) ซึ่งสอบถามในส่วนของการวางแผนนโยบายและกลยุทธ์ของสถานประกอบการที่เกี่ยวข้องกับส่วนชดเชยทางองค์กร เพื่อให้ได้องค์ประกอบที่สามารถนำไปใช้ในการศึกษา และกระตาดการทำงาน (Work Sheet) ซึ่งจะเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปีของสถานประกอบการที่เกี่ยวข้องกับส่วนชดเชยทางการเงิน สำหรับแบบสอบถามที่ใช้เป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลได้รับการพัฒนามาจากทฤษฎีแนวคิดและผลการวิจัยที่เกี่ยวข้องโดยแบ่งแบบสอบถามออกเป็น 5 ส่วนดังนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของส่วนบุคคลและข้อมูลส่วนขององค์กร

ส่วนที่ 2 ข้อมูลการมีส่วนร่วมในการจัดทำแผนและกลยุทธ์ตามสถานการณ์ต่าง ๆ

ส่วนที่ 3 ผลการดำเนินงานและการวัดผลการปฏิบัติงานทางการเงิน

ส่วนที่ 4 ปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อการจัดทำส่วนชดเชยทางองค์กร ตามกรอบแนวคิดที่ได้ศึกษามาแล้วข้างต้น ประกอบด้วยตัวแปร 5 ด้าน ได้แก่ ทักษะความเป็นผู้ประกอบการ ความพร้อมใช้งานของทรัพยากร ประสิทธิภาพระบบเครือข่ายขององค์กร ประสิทธิภาพการทำงานขององค์กร และการเปลี่ยนแปลงสภาพแวดล้อมขององค์กร

ส่วนที่ 5 เป็นคำถามปลายเปิดเกี่ยวกับข้อเสนอแนะเพิ่มเติม

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยแบ่งวิธีออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้

1. จากแบบสอบถามโดยการส่งแบบสอบถามทางไปรษณีย์ให้แก่สถานประกอบการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 540 บริษัท และผู้วิจัยเข้าไปทำการเก็บแบบสอบถามด้วยตนเอง

2. จากกระตาดการทำงานโดยนำแบบสอบถามที่ได้รับคืนจากขั้นตอนข้างต้น ไปทำการเก็บข้อมูลทางการเงินจากรายงานประจำปีของบริษัทนั้น ๆ

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการเก็บรวบรวมข้อมูลเชิงสำรวจจะได้ข้อมูลปฐมภูมิที่ได้รับจากแบบสอบถามและข้อมูลเชิงประจักษ์ที่ได้จากรายงานประจำปี โดยจะทำการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มคือ

1. สถิติเชิงพรรณนา จากแบบสอบถาม สำหรับคำถามส่วนที่ 1 - 3 จะใช้วิธีการแจกแจงความถี่ (Frequency) แล้วนำเสนอผลในรูปของร้อยละ (Percentage) สำหรับคำถามส่วนที่ 4 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับส่วนชดเชยทางองค์กร รวมถึงส่วนชดเชยทางการเงินที่จัดเก็บจากกระตาดการทำงานโดยใช้วิธีแจกแจงความถี่หาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) แล้วนำเสนอผลในรูปของร้อยละ

2. สถิติเชิงอนุมานข้อมูลที่ได้รับจากแบบสอบถามและกระตาดการทำงาน ผู้ศึกษาจะทำการทดสอบสมมติฐานโดยการศึกษาองค์ประกอบ ได้แบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 3 ขั้นตอน ดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ เพื่อระบุจำนวนองค์ประกอบของส่วนชดเชยทางองค์กรและส่วนชดเชยทางการเงิน โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติมาสังกัดองค์ประกอบขั้นต้นด้วยวิธีการสังเคราะห์ นำผลที่ได้จากการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจมาสร้างโมเดลองค์ประกอบของส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กร

ขั้นตอนที่ 2 การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยัน เพื่อวิเคราะห์การตรวจสอบความตรงเชิงโครงสร้างของตัวแปรที่สังเกตได้ในแต่ละองค์ประกอบของส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรและเพื่อการตรวจสอบความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กร

ขั้นตอนที่ 3 การวิเคราะห์โมเดลสมการโครงสร้างเพื่อใช้ในการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์กันขององค์ประกอบส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัยและอภิปรายผล

ผลการวิจัยในครั้งนี้ ประกอบด้วยสถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมาน ดังนี้

1. ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติพรรณนาพื้นฐาน พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิงที่มีอายุระหว่าง 36 – 45 ปี มีการศึกษาอยู่ในระดับปริญญาตรี ตำแหน่งงานในองค์กรเป็นผู้บริหารระดับสูงซึ่งมีประสบการณ์ในการทำงาน ระหว่าง 11 - 15 ปี อยู่ในกลุ่มองค์กรที่มีขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยที่องค์กรเริ่มมีการจัดทำแผนและกลยุทธ์มาใช้เป็นระยะเวลามากกว่า 10 ปีขึ้นไป และใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลการปฏิบัติงานทางการเงิน

2. ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงอนุมาน ประกอบด้วย 3 ส่วน ดังนี้

2.1 ส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรที่สังเคราะห์ได้จากวิธีการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจ มีจำนวนตัวแปร 2 ด้าน คือ ด้านส่วนชดเชยทางองค์กร (Organizational Slack) และส่วนชดเชยทางการเงิน (Financial Slack) องค์ประกอบที่สังเคราะห์ได้เหล่านี้ ผ่านการตรวจสอบขั้นต้น ถึงความเหมาะสมของข้อมูลแล้ว โดยค่าสถิติ Bartlett's Test of Sphericity มีค่าเท่ากับ 3953.717 และ 132.121 แสดงว่ามีความแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดังตารางที่ 1 และผลการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจของส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กร ตารางที่ 2

ตารางที่ 1 การพิจารณาความเหมาะสมของข้อมูล

ค่าความเหมาะสมของข้อมูล		ส่วนชดเชยทางองค์กร	ส่วนชดเชยทางการเงิน
Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy.		0.834	0.532
Bartlett's Test of Sphericity	Approx. Chi-Square	3,953.717	132.121
	df	171	45
	Sig.	0.000	0.000

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจของส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กร

ด้าน	องค์ประกอบ	ตัวแปร
1. ส่วนชดเชยทางองค์กร	1. ด้านทักษะความเป็นผู้ประกอบการ	1. การให้ความสำคัญกับแผนกลยุทธ์/แผนใหม่ 2. การสนับสนุนบุคลากรในองค์กรมีความเสี่ยงกับแนวคิดใหม่ ๆ 3. การมองหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ 4. การใช้ความพยายามอย่างต่อเนื่องเพื่อค้นหาความต้องการสินค้าและบริการใหม่ๆ 5. การให้ความสำคัญกับการแก้ไขปัญหาแบบสมัยใหม่มากกว่าการแก้ไขปัญหาแบบดั้งเดิม 6. องค์กรถือว่าเป็นบริษัทที่มีนวัตกรรมสมัยใหม่ 7. องค์กรมักเป็นเจ้าแรกที่เข้าสู่ตลาดด้วยผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ ๆ

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงสำรวจของส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กร (ต่อ)

ด้าน	องค์ประกอบ	ตัวแปร
1. ส่วนชดเชยทางองค์กร (ต่อ)	2. ด้านความพร้อมใช้งานของทรัพยากร	8. องค์กรนี้มีทรัพยากรที่ไม่มีข้อผูกมัดทางสัญญา 9. องค์กรสามารถจัดหาหรือได้รับทรัพยากรเพื่อสนับสนุนการริเริ่มกลยุทธ์หรือโครงการใหม่ๆ 10. องค์กรมีทรัพยากรจำนวนมากที่มีความสำคัญขึ้นอยู่กับดุลพินิจของฝ่ายบริหาร
	3. ด้านประสิทธิภาพระบบเครือข่ายขององค์กร	11. องค์กรใช้คู่ค้าและหุ้นส่วนในการพัฒนาและทำการตลาด 12. การตัดสินใจทางการตลาดขึ้นอยู่กับข้อมูลในระบบเครือข่าย 13. การจัดซื้อ/การจัดหาวัตถุดิบขององค์กรโดยใช้คู่ค้าและหุ้นส่วนเป็นเกณฑ์สำคัญ
	4. ด้านประสิทธิภาพการทำงานขององค์กร	14. องค์กรประสบความสำเร็จในการเติบโตทางด้านยอดขายที่สูงกว่าคู่แข่ง 15. องค์กรประสบความสำเร็จในการเติบโตทางด้านส่วนแบ่งทางการตลาดที่สูงกว่าคู่แข่ง 16. องค์กรประสบความสำเร็จในการเติบโตทางด้านกำไรสูงกว่าคู่แข่ง
	5. ด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพแวดล้อมขององค์กร	17. เทคโนโลยีขององค์กรมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว 18. แนวคิดของผลิตภัณฑ์และการบริการใหม่ ๆ ขององค์กรได้รับพัฒนาผ่านนวัตกรรมใหม่ๆ 19. การจัดซื้อหรือการจัดหาวัตถุดิบมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว
2. ส่วนชดเชยทางการเงิน		20. กำไรสะสม (Retained earnings) 21. กำไรสุทธิ (Net profit) 22. เงินปันผลตอบแทน (Dividend earned) 23. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (Selling and administrative expenses) 24. ต้นทุนทางการเงิน (Financial cost) 25. เงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขาย (Working capital to sales) 26. หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity) 27. ราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (P/E) 28. ราคาหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) 29. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit rating)

2.2 ส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรที่ได้จากวิธีการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยัน ประกอบด้วย 2 ด้าน คือ ด้านส่วนชดเชยทางองค์กร (Organizational Slack) และส่วนชดเชยทางการเงิน (Financial Slack) และมีองค์ประกอบที่สังเคราะห์จำนวน 8 ตัวแปร สามารถอธิบายได้จากตารางที่ 3 และตารางที่ 4

ตารางที่ 3 ผลการเรียงลำดับการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยันของส่วนชดเชยทางองค์กรรายข้อย่อย

ลำดับ	ตัวแปร	น้ำหนักองค์ประกอบ	R ²
1.	การตัดสินใจทางการตลาดส่วนใหญ่ขององค์กรขึ้นอยู่กับ การแลกเปลี่ยนข้อมูลกับผู้ที่อยู่ในเครือข่ายส่วนตัวและ ความเป็นมืออาชีพขององค์กร	.98	.96
2.	องค์กรมีทรัพยากรจำนวนมากที่มีความสำคัญขึ้นอยู่กับดุลพินิจ ของฝ่ายบริหารเพื่อใช้สำหรับการริเริ่มสร้างสรรค์กลยุทธ์หรือ โครงการใหม่ๆ	.97	.90
3.	องค์กรสามารถจัดหาหรือได้รับทรัพยากรเพื่อสนับสนุนการ ริเริ่มกลยุทธ์หรือโครงการใหม่ๆ	.95	.95
น้อยที่สุด	การสนับสนุนให้บุคลากรในองค์กรของตนเอง มีความเสี่ยงกับ แนวคิดใหม่ๆ	.61	.37

ตารางที่ 4 สรุปผลการเรียงลำดับการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยันของส่วนชดเชยทรัพยากร

ด้าน	ตัวแปร	น้ำหนักองค์ประกอบ	R ²
ส่วนชดเชยทางองค์กร	ด้านประสิทธิภาพการทำงานขององค์กร (Firm efficiency)	.77	.60
	ด้านประสิทธิภาพระบบเครือข่ายขององค์กร (Networking effectiveness)	.59	.35
	ด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพแวดล้อมขององค์กร (Environmental)	.45	.21
	ด้านความพร้อมใช้งานของทรัพยากร (Slack resource availability)	.44	.20
	ด้านทักษะความเป็นผู้ประกอบการ (Determination of entrepreneurs)	.40	.16
ส่วนชดเชยทางการเงิน	ด้านกำไร (ขาดทุน) สุทธิ (Profit)	.52	.27
	ด้านการจ่ายปันผลตอบแทน (Dividend)	.41	.17
	ด้านกำไรสะสม (Retained)	.33	.11
$\chi^2/df = 1.257$, P-value=.147, TLI=.958			
CFI=.969, SRMR=.021, RMSEA=.030			

2.2.1 ส่วนชดเชยทางองค์กร มีจำนวน 5 ด้าน และมีตัวแปรที่สังเกตได้จำนวน 19 ตัวแปร สามารถอธิบายโดยการจัดเรียงลำดับตามค่าน้ำหนักองค์ประกอบจากมากไปน้อย ดังนี้ ประสิทธิภาพการทำงานขององค์กร (.77) ประสิทธิภาพระบบเครือข่ายขององค์กร (.59) การเปลี่ยนแปลงสภาพแวดล้อมขององค์กร (.45) ความพร้อมใช้งานของทรัพยากรองค์กร (.44) และทักษะความเป็นผู้ประกอบการ (.40) ในแต่ละองค์ประกอบของส่วนชดเชยทางองค์กร พบว่า การตัดสินใจทางการตลาดส่วนใหญ่ขององค์กรขึ้น

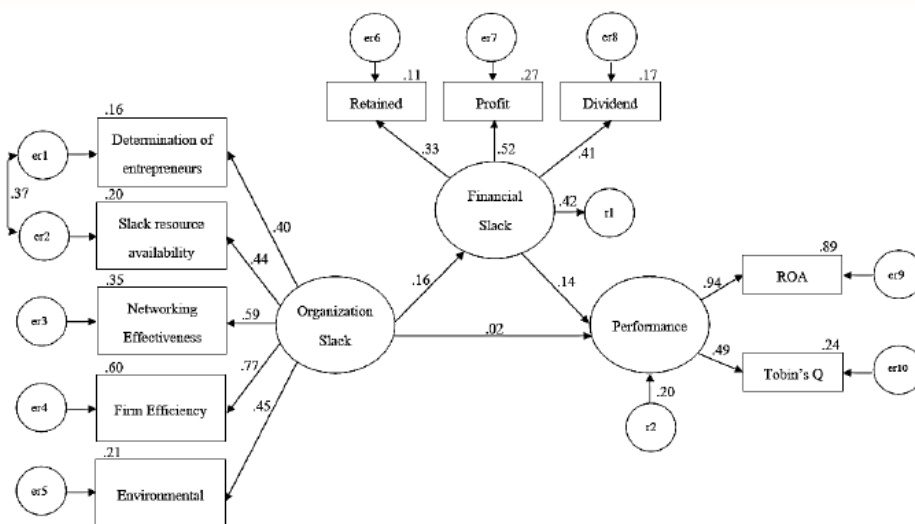
อยู่กับการแลกเปลี่ยนข้อมูลกับผู้ที่อยู่ในเครือข่ายส่วนตัวและความเป็นมืออาชีพขององค์กร มีค่าน้ำหนักความสำคัญมากที่สุด (.98) และองค์กรมีทรัพยากรจำนวนมากที่มีความสำคัญที่ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของฝ่ายบริหารเพื่อใช้สำหรับในการริเริ่มสร้างสรรค์กลยุทธ์หรือโครงการใหม่ๆ มีค่าน้ำหนักความสำคัญรองลงมา (.97) ในขณะที่การสนับสนุนให้บุคลากรในองค์กรของตนเองมีความเสี่ยงกับแนวคิดใหม่ มีค่าน้ำหนักความสำคัญน้อยที่สุด (.61) ทั้งนี้ ดัชนีวัดระดับความสอดคล้องระหว่างโมเดลกับข้อมูลเชิงประจักษ์อยู่ในเกณฑ์ที่ดีทุกด้าน

2.2.2 ส่วนชดเชยทางการเงิน มีจำนวน 3 ด้าน และมีตัวแปรที่สังเกตได้จำนวน 3 องค์ประกอบ สามารถอธิบายโดยการจัดเรียงลำดับตามค่าน้ำหนักองค์ประกอบจากมากไปน้อย ดังนี้ กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (Net Profit) มีค่าน้ำหนักความสำคัญมากที่สุด (.52) การจ่ายปันผลตอบแทน (Dividend earned) มีค่าน้ำหนักความสำคัญรองลงมา (.41) และในขณะที่ยังไรสะสม (Retained earnings) มีค่าน้ำหนักความสำคัญน้อยที่สุด (.33) ทั้งนี้ ดัชนีวัดระดับความสอดคล้องระหว่างโมเดลกับข้อมูลเชิงประจักษ์อยู่ในเกณฑ์ที่ดีทุกด้าน

ด้านผลการดำเนินงานที่นำมาใช้ในการทดสอบ ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ (1) การประเมินผลการปฏิบัติงานทางการบัญชี (Book Value) ผ่านการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets: ROA) มีค่าน้ำหนักความสำคัญมากที่สุด (.94) และ (2) การประเมินผลการปฏิบัติงานทางการตลาด (Market Value) ตามแนวคิด Tobin's Q มีค่าน้ำหนักเท่ากับ (.49)

2.3 ผลการวิเคราะห์โมเดลสมการโครงสร้าง

โมเดลโครงสร้างระบุว่า (1) ส่วนชดเชยทางองค์กร มีความสัมพันธ์ต่อส่วนชดเชยทางการเงินที่ระดับเท่ากับ .16 หรือคิดเป็นความสัมพันธ์ที่ร้อยละ 16 ของโครงสร้างส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรทั้งหมด (2) ส่วนชดเชยทางการเงิน มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานขององค์กร ที่ระดับเท่ากับ .14 หรือคิดเป็นความสัมพันธ์ที่ร้อยละ 14 ของโครงสร้างส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรทั้งหมด (3) ส่วนชดเชยทางองค์กร มีความสัมพันธ์โดยตรงกับผลการดำเนินงาน ที่ระดับเท่ากับ .02 หรือคิดเป็นความสัมพันธ์ที่ร้อยละ 2 ของโครงสร้างส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรทั้งหมด ดังนั้น รูปแบบโมเดลนี้สะท้อนให้เห็นถึงความสำคัญของส่วนชดเชยทางองค์กรที่มีอิทธิพลต่อการสร้างส่วนชดเชยทางการเงิน ส่งผลให้ผลการดำเนินงานขององค์กรมีประสิทธิภาพที่เพิ่มสูงขึ้น สามารถอธิบายได้จากภาพที่ 1 และตารางที่ 5 และตารางที่ 6



ภาพที่ 1 รูปแบบโครงสร้างส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรกับผลการดำเนินงาน

การทดสอบสมมติฐานของการวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนี้ พบว่า ความสัมพันธ์ของส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรโดยมีรูปแบบของความสัมพันธ์ในลักษณะทางอ้อมที่มีตัวกลางในด้านความสัมพันธ์ขององค์กรประกอบจะมีผลกระทบกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากที่สุด โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกในสัดส่วนร้อยละ 22 ที่ระดับความมีนัยสำคัญร้อยละ 95 ซึ่งหมายความว่า ส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กร จะต้องมีการดำเนินการวางแผนและการควบคุมของส่วนชดเชยทางองค์กรให้เกิดประสิทธิผลมากที่สุด ซึ่งในส่วนนี้จะมิพบาทต่อการสร้างส่วนชดเชยทางการเงินที่สามารถวัดมูลค่าเป็นจำนวนเงิน นำมาสู่ผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพและสามารถเพิ่มมูลค่าทางด้านผลการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น

ตารางที่ 5 Standardized Direct effects of Slack Resource

Paramete	Organization			Financial		
	Direct	Indirect	Total	Direct	Indirect	Total
Financial	.16	.00	.16	.00	.00	.00
Performance	.02	.00	.02	.14	.00	.14

ตารางที่ 6 Standardized indirect effects of Slack Resource : ณ ระดับนัยสำคัญที่ 95%

Paramete	Organization	Financial	Performance
Financial	0.00	0.00	0.00
Performance	0.22	0.00	0.00

การอภิปรายผลการวิจัยสรุปเป็น 3 ประเด็น ดังนี้ (1) ส่วนชดเชยทางองค์กรมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานขององค์กรหรือไม่ (2) ส่วนชดเชยทางการเงินมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานขององค์กรหรือไม่ (3) ส่วนชดเชยทางองค์กรมีความสัมพันธ์โดยตรงกับส่วนชดเชยทางการเงินและมีความสัมพันธ์ทางอ้อมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ ดังนี้

1. ส่วนชดเชยทางองค์กรกับผลการดำเนินงานขององค์กร ประกอบไปด้วย จำนวน 5 ตัวแปร ซึ่งตัวแปรมีค่าน้ำหนักองค์ประกอบ ระหว่าง .40 ถึง .77 อภิปรายผลการวิจัยได้ว่า ทางด้านผู้บริหารงานระดับสูงของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ความสำคัญกับการวางแผนและการควบคุมของส่วนชดเชยทางองค์กรในด้านต่าง ๆ ดังนั้นผลจากวิจัย พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทางองค์กรมีความสัมพันธ์เชิงสาเหตุในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Fonseka, Peng and Muhammad (2013) ผลกระทบของส่วนชดเชยทรัพยากรทางบุคลากรในการปฏิบัติงานขององค์กร Hughes, Eggers, Kraus and Hughes (2015) ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรกับประสิทธิภาพระบบเครือข่ายสำหรับผู้ประกอบการ Dan and Geiger (2015) ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรกับประสิทธิภาพระบบเครือข่ายสำหรับผู้ประกอบการในองค์กร และ Scott, Marlin and Sharon (2019) ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยประสิทธิภาพในการดำเนินงานขององค์กรประเภทอุตสาหกรรมโรงพยาบาลในด้านการกำหนดค่าส่วนชดเชยขององค์กร สรุปได้ว่าความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทางองค์กรกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ทักษะความเป็นผู้ประกอบการ ความพร้อมใช้งานของทรัพยากร ประสิทธิภาพระบบเครือข่ายขององค์กร ประสิทธิภาพในการทำงานขององค์กรและการเปลี่ยนแปลงสภาพแวดล้อมขององค์กร ซึ่งทั้งหมดถือเป็นส่วนหนึ่งของส่วนชดเชยทางองค์กรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเชิงบวกกับ

ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับความสัมพันธ์ของส่วนชดเชยทางองค์กรต่อผลการดำเนินงานนั้นอยู่ในเกณฑ์ระดับที่ต่ำ เนื่องจากการวัดส่วนชดเชยทางองค์กรไม่ได้เป็นตัววัดผลการดำเนินงานที่สามารถเป็นการวัดทางด้านการเงินที่เป็นตัวเลขจึงทำให้ส่วนชดเชยทางองค์กรมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานขององค์กรในระดับที่ต่ำ

2. ส่วนชดเชยทางการเงินกับผลการดำเนินงานขององค์กร ประกอบไปด้วย จำนวน 3 ตัวแปร ซึ่งตัวแปรมีค่าน้ำหนักองค์ประกอบระหว่าง .33 ถึง .52 อภิปรายผลการวิจัยได้ว่า ผู้บริหารงานระดับสูงของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ความสำคัญกับการวางแผนและการควบคุมของส่วนชดเชยทางการเงินในด้านต่างๆ ซึ่งผู้วิจัยจะอธิบายในภาพรวมเนื่องจากส่วนชดเชยทางการเงินมีความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรที่ได้มีการนำมาทำการศึกษาในครั้งนี้ การศึกษาครั้งนี้ พบว่า ด้านการบริหารจัดการกำไร (ขาดทุน) สุทธิ เป็นตัวแปรที่สำคัญที่ผู้บริหารระดับสูงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ให้ความสำคัญมากที่สุด รองลงมาคือระบบของการจ่ายปันผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น และการสำรองกำไรสะสมขององค์กรตามลำดับ ซึ่งเป็นตัวชี้วัดในการกำหนดส่วนชดเชยทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานขององค์กร ผลการวิจัยนี้ สอดคล้องกับข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ระบุว่าองค์กรจะต้องเปิดเผยข้อมูลฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน นำไปสู่ส่วนชดเชยทางการเงินที่ส่งผลทำให้ผลการดำเนินงานขององค์กรมีประสิทธิภาพที่สูงขึ้น ดังนั้นผลจากการวิจัย พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงสาเหตุในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Daniel, Lohrke, Fornaciari and Turner (2004) ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรที่มีไว้พร้อมสำหรับการใช้งาน ส่วนชดเชยรับคืนหรือการกู้คืน และส่วนชดเชยทรัพยากรที่มีศักยภาพในการวัดทางด้านการเงินกับประสิทธิภาพขององค์กร Sanghoon (2012) ความสัมพันธ์ในการกำกับดูแลกิจการที่ดีในส่วนชดเชยทางการเงินกับผลการดำเนินงานขององค์กร Lorenzo (2017) บทบาทเชิงกลยุทธ์ของส่วนชดเชยทางการเงินในการสร้างพันธมิตรให้กับองค์กร Aritie and Wai (2018) ส่วนชดเชยทรัพยากรทางด้านต้นทุนขององค์กรและประสิทธิภาพในการทำงานที่มีคุณภาพขององค์กรทางด้านการดูแลสุขภาพและ Xing and Zhanming (2018) ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทางการเงินเพื่อลดความหลากหลายขององค์กรประเภทวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ดังนั้น จากที่ระบุในข้างต้นทำให้พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทางการเงินกับผลการดำเนินงานขององค์กร พบว่า ส่วนชดเชยทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับความสัมพันธ์ของส่วนชดเชยทางการเงินต่อผลการดำเนินงานนั้นอยู่ในเกณฑ์ระดับที่พอใช้ เนื่องจากส่วนชดเชยทางการเงินที่ใช้เป็นตัววัดผลการดำเนินงานที่เป็นทางด้านการเงินยังมีตัววัดผลการดำเนินงานอื่นที่มากกว่าที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้

3. ส่วนชดเชยทรัพยากรทางองค์กรกับผลการดำเนินงาน การศึกษาครั้งนี้ พบว่า ส่วนชดเชยทางองค์กรเป็นตัวที่มีบทบาทต่อส่วนชดเชยทางการเงินที่ทำให้เกิดความสำคัญต่อผลการดำเนินงานขององค์กร ดังนั้นผลจากการวิจัย พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กร (ส่วนชดเชยทางองค์กร+ส่วนชดเชยทางการเงิน) มีความสัมพันธ์เชิงสาเหตุในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยนี้สอดคล้องกับงานวิจัยของ Fonseka, Peng and Muhammad (2013) ผลกระทบของส่วนชดเชยทรัพยากรมนุษย์ที่นำไปสู่การเพิ่มประสิทธิภาพทางผลการดำเนินงานขององค์กร Hughes, Eggers, Kraus and Hughes (2015) ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรกับผลการปฏิบัติงานขององค์กรที่เกิดขึ้น Artie and Wai (2018) ส่วนชดเชยทรัพยากรทางด้านการบริหารจัดการกลยุทธ์ทางต้นทุนในการวัดผลประสิทธิภาพในการผลิตที่มีคุณภาพขององค์กรทางด้านการดูแลสุขภาพ สรุปได้ว่าความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานขององค์กร เช่นกัน สำหรับความสัมพันธ์ของส่วนชดเชยทางทรัพยากรขององค์กรต่อผลการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ระดับที่พอใช้ เนื่องจากส่วนชดเชยทางทรัพยากรยังมีตัวแปรที่ใช้ในการวัดผลการดำเนินงานที่มากกว่างานวิจัยครั้งนี้

รูปแบบโครงสร้างของส่วนชดเชยทรัพยากรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามกรอบแนวคิดของการวิจัยครั้งนี้ ทำให้เกิดข้อค้นพบความสัมพันธ์ของส่วนชดเชยทรัพยากรที่เป็นเส้นทางในการสร้างรูปแบบที่ดีสุดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นคือ รูปแบบของการกำหนดส่วนชดเชยทางองค์กรที่เป็นบทบาทของผู้บริหารขององค์กร ในการกำหนดวางแผนและควบคุมกลยุทธ์ต่าง ๆ อันประกอบด้วย ทักษะความเป็นผู้ประกอบการ ความพร้อมใช้งานทรัพยากรขององค์กร ประสิทธิภาพระบบเครือข่ายขององค์กร ประสิทธิภาพในการทำงานขององค์กร และการเปลี่ยนแปลงสภาพแวดล้อมขององค์กร ซึ่งเป็นการวางแผนทางในการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพจะนำพาองค์กรไปสู่กระบวนการสร้างส่วนชดเชยทางการเงิน อันประกอบด้วยการสร้างกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น นำไปสู่นโยบายการประกาศจ่ายปันผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีประสิทธิภาพ นำไปสู่นโยบายกั้นเงินสำรองที่มีไว้ในองค์กรในรูปแบบของกำไรสะสมที่สูงขึ้น นำไปสู่การสร้างผลปฏิบัติงานในรูปแบบของผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพที่เพิ่มสูงขึ้น นั่นเอง

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

บทสรุป

สรุปผลการวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนี้ พบว่าความสัมพันธ์ของส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กรโดยมีรูปแบบของความสัมพันธ์ในลักษณะทางอ้อมที่มีตัวกลางในด้านความสัมพันธ์ขององค์ประกอบจะมีผลกระทบกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากที่สุด ซึ่งหมายความว่า ส่วนชดเชยทรัพยากรขององค์กร จะต้องมีการดำเนินการวางแผนและการควบคุมของส่วนชดเชยทางองค์กรให้เกิดประสิทธิผลมากที่สุด ซึ่งในส่วนนี้จะมียุทธศาสตร์การสร้างส่วนชดเชยทางการเงินที่สามารถวัดมูลค่าเป็นจำนวนเงิน นำมาสู่ผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพและสามารถเพิ่มมูลค่าทางด้านผลการดำเนินงานที่สูงขึ้นได้

ข้อเสนอแนะ

สำหรับข้อเสนอแนะจากการวิจัยเพื่อเป็นแนวทางในการพัฒนาองค์กรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำผลการวิจัยไปเป็นแนวทางในการปรับปรุงประสิทธิภาพของการทำงานในเรื่องการเพิ่มส่วนชดเชยทางองค์กร เพื่อให้การปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ตลอดจนเห็นความสำคัญของการวางแผนและการควบคุมกลยุทธ์และนโยบายต่างๆ ขององค์กร นำไปสู่การสร้างส่วนชดเชยทางการเงิน นำไปสู่องค์กรที่มีประสิทธิภาพทางผลดำเนินงานที่ดีกว่าเดิม นอกจากนี้ สถาบันการศึกษาควรใช้งานวิจัยนี้เป็นองค์ความรู้เพิ่มเติมให้กับบุคลากรและนักศึกษาในบทบาทของส่วนชดเชยที่มีอยู่แต่ไม่ถูกนำมาคิดคำนวณในส่วนของผลการดำเนินงานโดยใช้เป็นกรณีศึกษาดังกล่าวสำหรับนักลงทุน และผู้ใช้งบการเงินอื่นๆ สามารถนำข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับประสิทธิภาพของส่วนชดเชยทางทรัพยากรขององค์กรไปใช้ประกอบการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจในการประเมินระดับผลการดำเนินงานของคณะกรรมการบริหารขององค์กร อันจะนำไปสู่การพิจารณาถึงระดับของการลงทุนต่อไป

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ จากผลการวิจัยครั้งนี้ ไม่ได้ออกแบบครอบคลุมความสัมพันธ์ระหว่างส่วนชดเชยทรัพยากรทางองค์กรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย 2 ด้านจำนวน 8 องค์ประกอบ ดังนั้นผู้ที่สนใจศึกษาสามารถนำผลการวิจัยนี้ไปเป็นแนวทางในการทำวิจัยในองค์กรที่มีลักษณะอื่น เช่น องค์กรประเภทวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SME) หรือองค์กรที่ตั้งอยู่ในเขตการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.) เป็นต้น รวมถึงตัวแปรทางด้านอื่นที่ใช้ในการศึกษา เช่น ส่วนชดเชยทรัพยากรมนุษย์ ส่วนชดเชยงบประมาณจะมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานขององค์กรหรือไม่ และมีรูปแบบความสัมพันธ์ในรูปแบบใด และอย่างไร รวมถึงด้านผลการดำเนินงานที่ใช้ในการวัดผลการวิจัยที่นอกจากตัวแปรอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และการประเมินผลการปฏิบัติงานทางการตลาดตามแนวคิดของ Tobin's Q แล้วยังมีตัวแปรอื่นๆ เช่น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) หรือการประเมินผลงานหรือความสำเร็จของงาน (Key Performance Indicator: KPI) เป็นต้น

บรรณานุกรม

- ชลลดา เลิฟและพัทธนันท์ เพชรเชิดชู. (2562). ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาลกับคุณภาพกำไร. *วารสารสุทธิปริทัศน์*, 33(106), 179-194.
- พุทธิสุทธิ์ ตริรัตน์ดีกุลและพัทธนันท์ เพชรเชิดชู. (2562). โครงสร้างเงินทุน นโยบายการจ่ายเงินปันผล และคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารสุทธิปริทัศน์*, 33(106), 70-91.
- Artie, N. & Wai, M. W. (2018). Slack resources and quality performance: case of a mega health care organization. *International Journal of Quality & Reliability Management*, 35(5), 1060-1074.
- Astley, W. G. (1978). *Sources of power in organizational life*. (Unpublished doctoral dissertation), University of Washington.
- Bourgeois, L. J. (1981). On the Measurement of Organizational Slack. *Journal Academy of Management Review*, 6(1), 29-39.
- Cyert, R. M. & March, J. G. (1963). *A behavioral theory of the firm*. Englewood Cliffs, N. J.: Prentice-Hall.
- Dan, M. & Geiger, S.W. (2015). The organizational slack and performance relationship: a configurational approach. *Management Decision*, 53(10), 2339-2355.
- Daniel, F., Lohrke, F. T., Fornaciari, C. J., Turner, R. A. (2004). Slack Resources and Firm Performance: A Meta-Analysis. *Journal of Business Research*, 57(6), 565-574.
- Fonseka, M. M., Peng, W., & Muhammad, S. M. (2013). Impact of human resource slacks on firm performance: Evidence from a developing country. *Zbornik Radova Ekonomskog Fakultet au Rijeci*, 31(2), 279-306.
- Galbraith, J. (1973). *Designing complex organizations*. Reading, Mass.: Addison-Wesley.
- Geroski P., Machin, S. & Reenen, J. V. (1993). The RAND. *Journal of Economics*, 24(2), 198-211.
- Hambrick, D. C. & Snow, C. C. (1977). A contextual model of strategic decision making in organizations. *Academy of Management Proceedings*, 1997(1).
- Hughes, M., Eggers, F., Kraus, S. & Hughes, P. (2015). The relevance of slack resource availability and networking effectiveness for entrepreneurial orientation. *International journal of entrepreneurship and small business*, 26(1), 116-138.
- James, D. & Thompson, S. (1967). *Organizations in Actions Social Science Bases of Administrative Theory*. New York: Routledge.
- Jensen, M.C. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *The American Economic Review*, 76(2), 323-329.
- Joseph, L. C. & Idalene, F. K. (1997). Organizational slack and response to environmental shifts: The impact of resource allocation patterns. *Journal of Management*, 23(1), 1-18.
- Lorenzo, B. (2017). The strategic role of financial slack on alliance formation. *Management Decision*, 55(2), 383-399.
- Sanghoon, L. (2012). Corporate Governance, Financial Slack and Firm Performance: A Comparative Study between US and UKSeoul. *Journal of Business*, 18(1), 1-12.
- Scott, W. G., Marlin D., & Sharon L. S. (2019). Slack and performance in the hospital industry: a configurational approach. *Management Decision*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/MD-07-2017-0703>.
- Xing, L. & Zhanming, J. (2018). Effects of unexpected financial slack on SMEs' diversification and growth: evidence from China. *Nankai Business Review International*, 9(4), 500-518.