



ปีที่ 19 ฉบับที่ 2 เดือนตุลาคม ถึง ธันวาคม 2565

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหาร
และกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

RELATIONSHIP BETWEEN PROFITABILITY AND REMUNERATION OF
EXECUTIVES AND DIRECTORS OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK
EXCHANGE OF THAILAND IN THE TECHNOLOGY INDUSTRY

กิตติยา จิตต์อาจหาญ

Kittiya Jitardhan

อาจารย์ประจำสาขาวิชาการบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม,

e-Mail: Kittiya.ji@spu.ac.th (Corresponding Author)

Lecturer, Accounting, School of Accountancy, Sripatum University,

e-Mail: Kittiya.ji@spu.ac.th (Corresponding Author)

(Received: 2022, March 24; Revised: 2022, July 15; Accepted: 2022, July 26)

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี เก็บข้อมูลจากแบบแสดงรายงานงบการเงินประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2558-ปี พ.ศ. 2562 รวมจำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 560 ตัวอย่าง สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันและการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างกำไรต่อหุ้นกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ ค่า R Square เท่ากับ 0.46 และค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.46 แสดงว่ากำไรต่อหุ้น ขนาดของกิจการ และอายุของกิจการ สามารถอธิบายถึงผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการได้ร้อยละ 46.40 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะว่าหน่วยงานกำกับดูแลควรกำหนดมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลให้เป็นรูปแบบเดียวกันเพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบข้อมูลของนักลงทุน และผู้ที่สนใจศึกษา

คำสำคัญ: ความสามารถในการทำกำไร, ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ



ABSTRACT

This research examines the relationship between profitability and remuneration of executives and directors of companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the technology industry. A total of 560 data samples gained from the annual financial statements report form 2017 to 2021 were collected. The statistics used are Pearson's correlation coefficient analysis and multiple regression analysis. It was found that the multiple regression analysis between earnings per share and the returns of executives and directors revealed that the R Square was 0.46 and the Adjusted R Square was 0.46, indicating that earnings per share, the size of the business) and the age of the business were able to explain the remuneration of executives and directors 46.40% with a statistical significance at the .05 level. It was recommended that regulators should establish uniform disclosure standards for the benefit of investors' information comparison and those interested in studying.

Keywords: Profitability, Executives and Directors Remuneration.

บทนำ

จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ผันผวนอยู่ตลอดเวลาปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนของผู้ถือหุ้นจะมองในด้านผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นหลัก นักลงทุนโดยทั่วไปต้องการความน่าเชื่อถือ ความโปร่งใส ความเที่ยงธรรม รวมทั้งแนวทางปฏิบัติขององค์กร การเลือกตั้งคณะกรรมการของบริษัทเพื่อมาดำเนินการกำกับดูแลกิจการ รวมถึงการคัดสรรผู้บริหารระดับสูงมาเป็นตัวแทนในการบริหารงานภายใต้การควบคุมดูแลของคณะกรรมการบริษัท (วรพร พรหมมาลา, 2559, หน้า 156) เพื่อให้บริษัทดำเนินงานตามแนวทางที่ได้ประชุมร่วมกันกับผู้ถือหุ้นบริษัทเหล่านี้เป็นไปตามหลักการที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) (ชัยนุบดีน จินตรา, 2560, หน้า 178) จากการทบทวนวรรณกรรมพบว่า ยังไม่ปรากฏการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ดังนั้นการศึกษานี้จึงสนใจที่จะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี เพื่อนำผลที่ได้เป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจแก่นักลงทุนและผู้ที่จะนำไปใช้วิเคราะห์การลงทุนได้อย่างมั่นใจมากยิ่งขึ้น



ปีที่ 19 ฉบับที่ 2 เดือนตุลาคม ถึง ธันวาคม 2565

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

สมมติฐานของการวิจัย

1. กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ
2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ

กรอบแนวคิดในการวิจัย

แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (Executive Compensation)

การจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้บริหารและกรรมการนั้นกิจการควรตระหนักถึงความสำคัญในการพิจารณาในขั้นตอนก่อนการอนุมัติเพื่อจ่ายผลตอบแทนผู้บริหาร ควรมีการแต่งตั้งและคัดกรองคณะกรรมการเพื่อร่วมกันประชุมพิจารณาองมัตทั้งในความเหมาะสมยุติธรรม ความโปร่งใสและความพึงพอใจของทั้งสองฝ่ายเพื่อก่อให้เกิดผลประโยชน์กับกิจการและผู้ถือหุ้นให้ได้มากที่สุด (ณัฐวุฒิ ทรัพย์สมบัติ, 2557, หน้า 23)

ค่าตอบแทนกรรมการ หมายถึง ลักษณะและจำนวนค่าตอบแทนที่จ่ายให้แก่กรรมการบริษัทแต่ละรายในปีที่ผ่านมาโดยระบุเฉพาะค่าตอบแทนในฐานะที่เป็นกรรมการ หากกรณีที่กรรมการท่านใดได้รับค่าตอบแทนในฐานะผู้บริหารด้วยให้แยกระบุค่าตอบแทนดังกล่าวไว้ในค่าตอบแทนในส่วนของผู้บริหาร (ณัฐวุฒิ ทรัพย์สมบัติ, 2557, หน้า 10)

แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับบรรษัทภิบาล (Corporate Governance)

“บรรษัทภิบาล” มาจากคำว่าบรรษัท+อภิ (แปลว่าเฉพาะข้างหน้ายิ่ง)+บาล (แปลว่าการปกครอง การรักษา) การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance-CG) หมายถึง การกำกับดูแลกิจการให้เจริญ รุดหน้าอย่างมีประสิทธิภาพด้วยเงื่อนไขของความถูกต้องโปร่งใส การมีจริยธรรมที่ดีโดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสีย ในกิจการเป็นหลัก (สถาบันไทยพัฒน์ มูลนิธิบูรณะชนบทแห่งประเทศไทยในพระบรมราชูปถัมภ์, ออนไลน์, หน้า 15)

ทฤษฎีอัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรนี้ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการกิจการที่มีกำไรสูงก็จะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ และตอบแทนต่อผู้เป็นเจ้าของเจ้าหนี้ระยะยาวจะคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ย และอัตราส่วนนี้ก็ยังใช้วัดความสามารถในการบริหารของฝ่ายบริหารด้วย (ปัทมา วรรณะ, 2555, หน้า 18) ในงานวิจัยนี้ ประกอบด้วย 3 ประเภท ดังนี้



ปีที่ 19 ฉบับที่ 2 เดือนตุลาคม ถึง ธันวาคม 2565

กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share หรือ EPS) อัตรากำไรต่อหุ้น เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไร (ปัทมา วรรณะ, 2555, หน้า 18)

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset หรือ ROA) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ว่าก่อให้เกิดผลกำไรมากน้อยเพียงใด (ปัทมา วรรณะ, 2555, หน้า 18)

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Owner's Equity หรือ ROE) เป็นอัตราส่วนที่จะแสดงให้เห็นว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอยู่นั้นจะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ ไม่รวมหนี้สินระยะสั้น หรือหนี้สินระยะยาวแต่ประการใด (ปัทมา วรรณะ, 2555, หน้า 19)

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ปัทมา วรรณะ (2555, หน้า 118) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีความเป็นเจ้าของธุรกิจและรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำกับค่าตอบแทนผู้บริหาร : การศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่ากำไรสุทธิและความเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าตอบแทนผู้บริหารที่เป็นเงินอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่าการกำหนดค่าตอบแทนผู้บริหารขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทและยังขึ้นอยู่กับความเป็นเจ้าของด้วย โดยที่ค่าตอบแทนผู้บริหารจะสูงขึ้นหากความเป็นเจ้าของมีมากขึ้นนั่นเอง รายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำที่เป็นกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าตอบแทนผู้บริหารอย่างมีนัยสำคัญและบริษัทได้ให้รางวัลแก่ผู้บริหารเป็นผลตอบแทนเพื่อเป็นกำลังใจและช่วยกระตุ้นการทำงาน

ณัฐวุฒิ ทรัพย์สมบัติ (2557, หน้า 123) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนกรรมการและความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนผู้บริหารกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนกรรมการแสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีผลต่อการจ่ายค่าตอบแทนกรรมการสอดคล้องกับกิจการที่มีการกำกับดูแลที่ดีมีการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการอย่างเป็นธรรมให้เหมาะสม เพื่อลดปัญหาตัวแทนได้อีกทางหนึ่งนอกจากนี้ผลการศึกษายังพบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างผลตอบแทนผู้บริหารกับผลการดำเนินงานของกิจการทั้งมุมมองทางบัญชีและมุมมองทางการตลาด จากการกำหนดผลตอบแทนผู้บริหารที่น่าพอใจทำให้ผู้บริหารมีแรงจูงใจในการบริหารบริษัทให้มีประสิทธิภาพและจะส่งผลให้กับการดำเนินงานของกิจการสูงขึ้น

ณัฐกานต์ ศรีวิชัย (2558, หน้า 198) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าร้อยละ 25.83 จ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารเป็นจำนวนเงินมากกว่าสี่สิบล้านบาท และร้อยละ 17.35 จ่ายค่าตอบแทนเป็นจำนวนเงินต่ำกว่าสี่สิบล้านบาท ในส่วนของความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่าหากผลการดำเนินงานมียอดเยี่ยมการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารจะมียอดเยี่ยมตามด้วยเช่นกัน

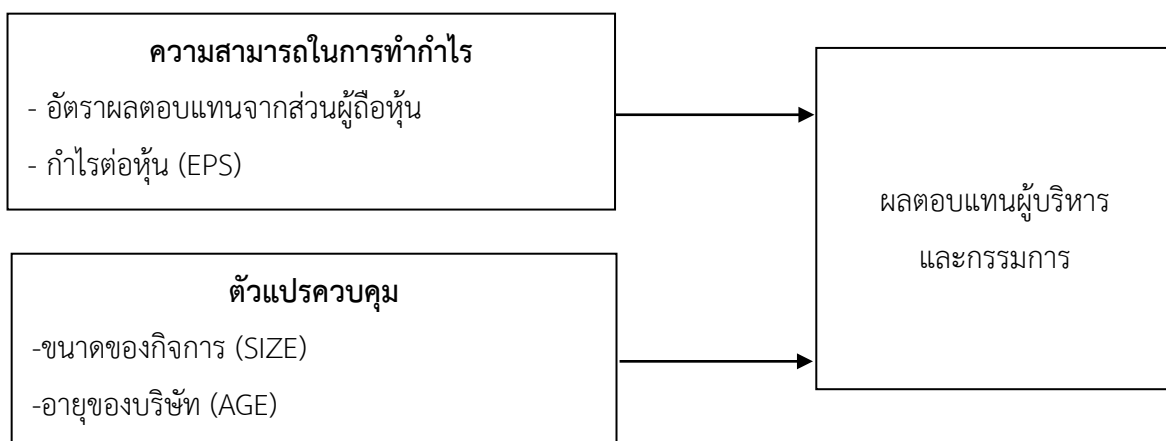


ปีที่ 19 ฉบับที่ 2 เดือนตุลาคม ถึง ธันวาคม 2565

วรารพร พรหมมาลา (2559, หน้า 156) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไรกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารกับผลตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่ารายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารเพิ่มสูงขึ้นหรือลดลงผลตอบแทนผู้บริหารจะไม่เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามไม่มีความเกี่ยวข้องกัน ส่วนตัวแปรควบคุมพบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของกิจการและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร ส่วนขนาดของกิจการพบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร

ชัยนุบดีน จินตรา (2560, หน้า 178) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เอ็มดีเอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เติมโก้ จำกัด(มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

จากการทบทวนแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องสามารถเขียนเป็นกรอบแนวคิดในการวิจัยได้ดังนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย



ปีที่ 19 ฉบับที่ 2 เดือนตุลาคม ถึง ธันวาคม 2565

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ จากการเก็บข้อมูลที่ได้จากแบบแสดงรายงานงบการเงินประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2558-ปี พ.ศ.2562 โดยมีขั้นตอนในการทำวิจัย ดังนี้

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ กระดาษทำการสำหรับรวบรวมข้อมูลเพื่อการคำนวณอัตราความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ประกอบด้วย กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

การเก็บรวบรวมข้อมูล ดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วย ข้อมูลจากรายงานประจำปีงบการเงินและแบบแสดงรายงานประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จากการเก็บข้อมูลที่ได้จากแบบแสดงรายงานงบการเงินประจำปี ตั้งแต่ปีพ.ศ.2558-ปี พ.ศ.2562 จากฐานข้อมูลข้อมูลออนไลน์ที่เผยแพร่ทางอินเทอร์เน็ตผ่านทางเว็บไซต์ของ SETSMART (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ออนไลน์, 2563)

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิจัย

ตารางที่ 1 ความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการของบริษัทในภาพรวม

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ผลตอบแทนกรรมการ (ล้านบาท)	0.12	81.42	8.07	13.01
ผลตอบแทนผู้บริหาร (ล้านบาท)	6.43	464.97	51.48	48.98
ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (ล้านบาท)	4.58	466.56	55.91	51.98
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.01	12.90	0.45	1.03
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	0.01	63.07	9.70	9.36
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	0.02	263.02	19.18	24.88
ขนาดของกิจการ (พันล้านบาท)	2.10	3602.04	133.01	317.80
อายุของกิจการ (ปี)	1.84	85.61	37.89	10.03

จากตารางที่ 1 พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ในเกณฑ์บวกทั้งหมดแม้ว่าความสามารถในการทำกำไรในบางตัวจะมีค่าบวกในจำนวนที่น้อยแต่ยังแสดงให้เห็นว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีประสิทธิภาพในการทำกำไร



ปีที่ 19 ฉบับที่ 2 เดือนตุลาคม ถึง ธันวาคม 2565

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีข้อมูลการจ่ายค่าตอบแทนทั้งในส่วนของผู้บริหารและกรรมการ จากข้อมูลกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 560 ตัวอย่าง จ่ายค่าตอบแทนกรรมการต่ำสุดเท่ากับ 0.12 ล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 81.42 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนกรรมการเท่ากับ 8.07 ล้านบาท และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.01 จ่ายค่าตอบแทนกรรมการต่ำสุดเท่ากับ 6.43 ล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 464.97 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนกรรมการเท่ากับ 51.48 ล้านบาท และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 48.98 และจ่ายค่าตอบแทนกรรมการต่ำสุดเท่ากับ 4.58 ล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 466.56 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนกรรมการเท่ากับ 55.91 ล้านบาท และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 51.98

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีความสามารถในการทำกำไรจากกำไรต่อหุ้น (EPS) ต่ำสุดเท่ากับ 0.01 บาท สูงสุดเท่ากับ 12.90 บาท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.45 บาท และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.03 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ต่ำสุดเท่ากับ 0.01% สูงสุดเท่ากับ 63.07% โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.70% และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.36 และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ต่ำสุดเท่ากับ 0.02% สูงสุดเท่ากับ 263.02 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 19.18% และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.88 โดยมีขนาดของกิจการต่ำสุดเท่ากับ 2.10 พันล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 3602.04 พันล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 133.01 พันล้านบาท และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 317.08 และมีอายุของกิจการต่ำสุดเท่ากับ 1.84 ปี สูงสุดเท่ากับ 85.61 ปี โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 37.89 ปี และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.03

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient)

ตารางที่ 2 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient)

ตัวแปร	COMP	BOARD	EXE	EPS	ROA	ROE	SIZE	AGE
COMP	1.000							
BOARD	0.713**	1.000						
EXE	0.283**	0.222**	1.000					
EPS	-0.121**	-0.098*	-0.157**	1.000				
ROA	-0.023	-0.083*	0.171**	0.187**	1.000			
ROE	0.098*	0.027	-0.053	0.190**	0.740**	1.000		
SIZE	0.664**	0.697**	0.202**	-0.067	-0.093*	-0.036	1.000	
AGE	0.048	-0.017	-0.242**	0.163**	0.074	0.178**	-0.106*	1.000

* $p < .05$, ** $p < .01$

จากตารางที่ 2 พบว่าผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.121 อย่างมีวารสารวิชาการศรีปทุม ชลบุรี | 66



ปีที่ 19 ฉบับที่ 2 เดือนตุลาคม ถึง ธันวาคม 2565

นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.098 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.664 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.098 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.083 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.697 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.157 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.171 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.202 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับอายุของกิจการ (AGE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.242 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ตารางที่ 3 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP)

	Coefficients	SE	t	p
(Constant)	-4.065	21.920	-0.185	.853
EPS	-0.099	10.087	-3.130*	.002
SIZE	0.671	0.032	21.496*	.000
AGE	0.135	1.039	4.287*	.000

R Square = 0.464, Adjusted R Square = 0.461 By Enter Method

* $p < .05$

จากตารางที่ 3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) พบว่าค่า R Square เท่ากับ 0.464 และค่า Adjusted R Square เท่ากับ



ปีที่ 19 ฉบับที่ 2 เดือนตุลาคม ถึง ธันวาคม 2565

0.461 แสดงว่ากำไรต่อหุ้น (EPS) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ได้ร้อยละ 46.40 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

การทดสอบสมมติฐานที่ 1 กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ

งานวิจัยนี้มีการกำหนดค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ .05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ซึ่งพบว่ากำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ($b = -0.099$) ตามตารางที่ 3 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้น จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ ไปในทิศทางตรงกันข้ามเท่ากับ 0.099 โดยมีตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการและอายุของกิจการที่เป็นค่าคงที่ นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ คือขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ($b = 0.671$) และอายุของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ($b = 0.135$) ยอมรับสมมติฐาน H_1 : กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ เขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

$$COMP = -4.065 - 0.099(EPS) + 0.671(SIZE) + 0.135(AGE)$$

ตารางที่ 4 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP)

	Coefficients	SE	<i>t</i>	<i>p</i>
(Constant)	-25.873	22.342	-1.158	.247
ROE	0.105	0.418	3.318*	.001
SIZE	0.678	0.032	21.759*	.000
AGE	0.101	1.041	3.204*	.001

R Square = 0.465, Adjusted R Square = 0.462 by Enter Method

* $p < .05$

จากตารางที่ 4 พบว่าค่า R Square เท่ากับ 0.465 และค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.462 แสดงว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ได้ร้อยละ 46.50 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05



ปีที่ 19 ฉบับที่ 2 เดือนตุลาคม ถึง ธันวาคม 2565

การทดสอบสมมติฐานที่ 2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ

ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) พบว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ($b=0.105$) นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ คือ ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ($b=0.678$) และอายุของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ($b=0.101$) ยอมรับสมมติฐาน H₂: อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ เขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

$$COMP = -25.873 + 0.105(ROE) + 0.678(SIZE) + 0.101(AGE)$$

อภิปรายผล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาผลตอบแทนผู้บริหารโดยทดสอบกับผลการดำเนินงานของกิจการที่วัดค่าโดยมุมมองทางบัญชี สมมติฐานการศึกษาคาดหวังว่าผลตอบแทนผู้บริหารจะมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของกิจการ ผลการทดสอบพบว่าผลตอบแทนผู้บริหาร มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานของกิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% กล่าวคือบริษัทที่จ่ายผลตอบแทนให้แก่ผู้บริหารที่สูงจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของกิจการสูงตามไปด้วย เนื่องจากผู้บริหารมีแรงจูงใจในการสร้างผลการดำเนินงานที่ดี สอดคล้องตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพราะได้สนับสนุนให้มีการจ่ายผลตอบแทนที่สอดคล้องกับผลการดำเนินงานของกิจการและผลการปฏิบัติงานของผู้บริหารแต่ละคน สอดคล้องกับ วราพร พรหมมาลา (2559, หน้า 156) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไรกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารกับผลตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่ารายการคงค้างที่อยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารเพิ่มสูงขึ้นหรือลดลง ผลตอบแทนผู้บริหารจะไม่เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามไม่มีความเกี่ยวข้องกัน นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ดังตารางที่ 4 คือเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการไปในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับ ญัฐกานต์ ศรีวิชัย (2558, หน้า 198) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ปีที่ 19 ฉบับที่ 2 เดือนตุลาคม ถึง ธันวาคม 2565

พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่าหากผลการดำเนินงานมียอดเยี่ยมการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารจะมียอดเยี่ยมตามเช่นกัน

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้

ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงบวก ดังนั้นผู้บริหารบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีควรให้ความสำคัญกับการบริหารค่าตอบแทนผู้บริหารที่สอดคล้องกับผลการดำเนินงานของบริษัท

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลเป็นแบบภาคตัดขวาง (Cross-Sectional Data) ในการศึกษาครั้งต่อไป อาจขยายระยะเวลาในการศึกษาให้ข้อมูลมีลักษณะเป็นอนุกรมเวลา (Time Series Data) เพื่อตรวจสอบปัจจัยต่าง ๆ ที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งจะส่งผลให้ผลงานวิจัยที่ได้มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น

2. อาจพิจารณาผลกระทบการกำกับดูแลกิจการอื่น ๆ เพิ่มเติม เช่น สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหารของบริษัท เป็นต้น

บรรณานุกรม

- ชัยนุก ดินจินตรา. (2560). **ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.
- ณัฐกานต์ ศรีวิชัย. (2558). **ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต ภาควิชาบัญชี, คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ณัฐวุฒิ ทรัพย์สมบัติ. (2557). **ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนกรรมการและความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนผู้บริหารกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. ภาควิชาบัญชี, คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). **งบสถานะทางการเงิน** (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก: <https://www.setsmart.com/companyprofile/FinancialStatements/> [2564, 30 พฤศจิกายน].



ปีที่ 19 ฉบับที่ 2 เดือนตุลาคม ถึง ธันวาคม 2565

ปัทมา วรรณะ. (2555). **ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชี ความเป็นเจ้าของธุรกิจและรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำกับค่าตอบแทนผู้บริหาร : การศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การศึกษาอิสระปริญญามหาบัณฑิต ภาควิชาบัญชี, คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

วรภาพร พรหมมาลา. (2559). **ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไรกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต ภาควิชาบัญชี, คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

สถาบันไทยพัฒน์ มูลนิธิบูรณะชนบทแห่งประเทศไทยในพระบรมราชูปถัมภ์. (2561). **ความสำคัญของซีเอสอาร์** (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก:

http://www.thaicrs.com/2005/09/blog-post_112746387637126873.html [2562, 18 มกราคม].