



Research and Development Journal Suan Sunandha Rajabhat University

Vol. 14 No.1 (January–June) 2022

โครงสร้างผู้ถือหุ้นและการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยีที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วรปริยา ช้างเอก

คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม

E-mail: pla.rnp9@gmail.com

Received 01 Aug 2021

Revised 12 Sep 2021

Accepted 05 Oct 2021

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาโครงสร้างผู้ถือหุ้นส่งผลต่อผลการดำเนินงาน และเพื่อศึกษาการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ตัวอย่างในการศึกษานี้ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยี จำนวน 102 บริษัท เก็บข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 4 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2560 – 2563 ได้ข้อมูลจำนวน 408 รายปีบริษัท (Firm Years) สถิติที่ใช้ได้แก่ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระส่งผลต่อผลการดำเนินงานในด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

คำสำคัญ : โครงสร้างผู้ถือหุ้น, การกำกับดูแลกิจการ, ผลการดำเนินงาน

Shareholder Structure and Good Corporate Governance Affect The Results of Operations of The Resources And Technology Business Groups Listed on The Stock Exchange of Thailand.

Vorapreeya Changak

Faculty of Accounting, Sripatum University

E-mail: pla.rnp9@gmail.com

Abstract

The purpose of this study was to study the shareholder structure affect the firm performance, and to study good corporate governance affect the firm performance. The sample in this study are the listed company on the Stock Exchange of Thailand, in Resources and

เน้นความเป็นวิจัย ปฏักขององค์ความรู้ ยึดมั่นคุณธรรมให้เชิดชู เป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้สู่สากล



Technology Business industry Group 102 companies. The data was collected from financial statements for the past 4 years during the year 2017 – 2020 total 408 firm years. The statistics used are as follows: descriptive statistics analysis and multiple regression analysis. The results showed that Good corporate governance in proportion to the number of independent committees affects operating results in terms of Return on Total Assets Return on Equity and Return on Net Profit statistically significant at the 0.10 level.

Keywords: Shareholder structure, corporate governance, Performance

บทนำ

โครงสร้างของผู้ถือหุ้นมีส่วนสำคัญต่อการดำเนินงานของกิจการโดยผู้ถือหุ้นที่มีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ในจำนวนมากจะมีสิทธิในการควบคุมการบริหารงานด้วยการเป็นตัวแทนหรือบริหารกิจการเองหรือส่งตัวแทนบริหารเองส่งผลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงานและผลการดำเนินงานของกิจการ ความสัมพันธ์ของการเป็นตัวแทนระหว่างเจ้าของบริษัทกับผู้บริหารก็ยังคงมีประสิทธิผลที่ดี แต่ถ้าหากผลประโยชน์และวัตถุประสงค์ของเจ้าของบริษัทกับผู้บริหารไม่สอดคล้องกัน เกิดความขัดแย้งกันก็จะส่งผลให้เกิดปัญหาความขัดแย้งระหว่างเจ้าของกิจการและผู้บริหาร

การกำกับดูแลกิจการ เพื่อให้ความมั่นใจว่าคณะกรรมการสามารถประเมินผลงานของฝ่ายจัดการของบริษัทอย่างตรงไปตรงมาและมีประสิทธิผล มีระบบที่ดีมีกระบวนการและโครงสร้างของภาวะผู้นำ การควบคุมของกิจการให้มีความรับผิดชอบตามที่ ด้วยความโปร่งใส และความสามารถในการแข่งขันเพื่อรักษาเงินลงทุน และเพิ่มคุณค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว ภายใต้กรอบการมีจริยธรรมที่ดีโดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสีย และสังคมโดยรวม โดยองค์กรร่วมมือทางเศรษฐกิจ และการพัฒนากำหนดกรอบในการสร้างวัตถุประสงค์ของบริษัทที่ทุกคนในองค์กรมองเห็นร่วมกัน โดยส่วนใหญ่แล้วจะถูกสื่อสารมาจากผู้นำองค์กร โดยมุ่งเน้นในเรื่องของเป้าหมายขององค์กรเป็นหลักนี้ต้องมีธรรมาภิบาลการปกครองและบริหารบนพื้นฐานของหลักธรรมาภิบาลประกอบด้วยหลักการที่สำคัญ 6 หลักการ คือ 1)หลักนิติธรรม (Rule of Law) คือการตรากฎหมายที่ถูกต้องเป็นธรรมและการบังคับให้เป็นไปตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด 2)หลักคุณธรรม (Morality) คือการบริหารจัดการต้องยึดความชอบธรรม ความถูกต้องดีงามเป็นหลัก 3)หลักความโปร่งใส (Transparency) คือการทำงานแบบตรงไปตรงมา ชี้แจงได้ ตอบคำถามได้มีเหตุมีผลและสามารถเปิดเผยข้อมูลได้ 4)หลักการมีส่วนร่วม (Participation) คือการเปิดโอกาสให้ประชาชนเข้ามามีส่วนร่วมรับรู้และร่วมปฏิบัติกิจกรรมด้วย 5)หลักความรับผิดชอบต่อสังคม (Accountability) คือการตระหนักในสิทธิหน้าที่สำนึกในความรับผิดชอบต่อสังคมและผลเสียจากการกระทำของตน 6)หลักความคุ้มค่า (Value for Money) คือการบริหารจัดการและใช้ทรัพยากรที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ส่วนรวมวัฒนธรรมองค์กรอาจมีการสื่อสารได้หลายทาง การที่บริษัทจะนำหลักธรรมาภิบาลมาใช้ในการบริหารงานได้นั้น จะต้องได้รับความร่วมมือจาก



ผู้บริหารระดับสูงของบริษัท เพื่อที่จะทำให้กระบวนการดำเนินงานเป็นไปอย่างราบรื่น โดยอาจจะจัดให้มีการควบคุมภายในเพื่อคอยควบคุมการบริหารงานอีกชั้นหนึ่ง

ตัวชี้วัดผลการดำเนินงาน การวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงินเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างรายการหนึ่งกับรายการหนึ่ง อัตราส่วนทางการเงินแบ่งออกเป็น 4 ประเภท คือ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจำเป็นต้องทำการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต หรือเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมาตรฐานหรืออัตราส่วนถัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เพื่อให้ทราบถึงสถานะการเงิน จุดแข็งจุดอ่อนของบริษัท และแนวโน้มในอนาคตของบริษัททำให้ผู้บริหารสามารถกำหนดแผนการบริหารการเงินให้เกิดประสิทธิภาพได้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นการนำข้อมูลในรายงานทางการเงินมาทำการวิเคราะห์โดยการหาสัดส่วนระหว่างรายการหนึ่งกับอีกรายการหนึ่ง เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนจะทำให้ข้อเท็จจริงเรื่องต่าง ๆ แก่ผู้วิเคราะห์ประกอบการคาดคะเนเหตุการณ์ในภายหน้า ผู้บริหารต้องการทราบเกี่ยวกับผลของการดำเนินงานในอนาคต และการคาดคะเนเกี่ยวกับเงินปันผลเป็นประการสำคัญ ผู้ให้กู้ยืมระยะยาวต้องการทราบว่าผลกำไรจะเพียงพอจ่ายดอกเบี้ยและเงินสดที่จะใช้จ่ายเมื่อหนี้ถึงกำหนดหรือไม่ ผู้ให้กู้ระยะสั้นจะมีความสนใจต่อเรื่องดังกล่าวน้อยมาก แต่ต้องการทราบผลการดำเนินการในระยะสั้น การใช้อัตราส่วนวิเคราะห์ ผู้ทำการวิเคราะห์จะต้องระวังไว้ด้วยว่า อัตราส่วนเดียวไม่สามารถที่จะทำให้ผู้วิเคราะห์ชี้ได้ว่าฐานะของกิจการเป็นอย่างไร จึงต้องใช้อัตราส่วนอื่นประกอบกันซึ่งการนำผลการวิเคราะห์อัตราส่วนไปใช้นั้นผู้บริหารควรคำนึงถึงข้อจำกัดต่าง ๆ ของอัตราส่วนโดยมีการนำข้อมูลอื่นที่ไม่ใช่ตัวเลขมาประกอบด้วย ในปัจจุบันภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ และมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจ เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้นโดยรวม คณะกรรมการและฝ่ายจัดการมีความรับผิดชอบตามที่ต่อผู้ถือหุ้น จึงควรมีการแบ่งแยกบทบาทหน้าที่รับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการบริษัทกับฝ่ายจัดการ และระหว่างคณะกรรมการบริษัทกับผู้ถือหุ้นไว้ให้ชัดเจน

ผู้วิจัยศึกษาวิจัยจึงเห็นว่าการศึกษาเกี่ยวกับโครงสร้างผู้ถือหุ้นและการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อผลการดำเนินงาน เพื่อให้ทราบถึงแนวทางปฏิบัติจากโครงสร้างผู้ถือหุ้นต่อการดำเนินงานของกิจการ โดยผู้ถือหุ้นที่มีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ในจำนวนมากจะมีสิทธิในการควบคุมการบริหารงานส่งผลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงานและผลการดำเนินงานของกิจการในการกำกับกิจการที่ดี รวมถึงความสัมพันธ์ของการดำเนินงานทางบัญชีกับการกำกับดูแลของกิจการ จะก่อให้เกิดประโยชน์อย่างมาก มีความสำคัญเป็นอย่างมากต่อกิจการ ทั้งต่อกิจการและระบบเศรษฐกิจของประเทศ ไม่ว่าจะเป็นความมั่นคงขององค์กร การสร้างประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้น การเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ ความเชื่อมั่นของนักลงทุน



วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาโครงสร้างผู้ถือหุ้นประกอบด้วย สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นสถาบัน สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นหน่วยงานของรัฐ สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นชาวต่างชาติ และสัดส่วนของผู้ถือหุ้นครอบครัวที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน

2. เพื่อศึกษาการกำกับดูแลกิจการที่ดีประกอบด้วย ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ สัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ และการควมรวมตำแหน่งของประธานกรรมการส่งผลต่อผลการดำเนินงาน

ระเบียบวิธีวิจัย

ประชากรในการวิจัยครั้งนี้ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มทรัพยากรและเทคโนโลยี จำนวน 102 บริษัท ได้ข้อมูลจำนวน 408 รายปีบริษัท ด้านระยะเวลาบัญชีเริ่มต้นวันที่ 01 มกราคม สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละปี ที่ใช้ในการดำเนินงานเป็นเวลา 4 ปี ตั้งแต่ พ.ศ.2560 – 2563

การรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ สามารถเก็บรวบรวมข้อมูลทั่วไปที่เกี่ยวข้อง เก็บรวบรวมข้อมูลได้จากบทความ ตำรา เอกสารทางวิชาการที่เกี่ยวข้อง สิ่งพิมพ์ต่างๆทางอินเทอร์เน็ต งบการเงินประจำปีเก็บจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยี ในระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ เป็นการเก็บข้อมูลที่จำเป็นต้องใช้ในการศึกษาในส่วนของงบการเงินประจำปี ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ และข้อมูลในรายงานโครงสร้างผู้ถือหุ้น สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นสถาบัน สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นหน่วยงานของรัฐ สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นชาวต่างชาติ สัดส่วนผู้ถือหุ้นครอบครัว การกำกับดูแลกิจการที่ดี สัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ การควมรวมตำแหน่งของประธานกรรมการ และสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย(IOD) การเก็บข้อมูลที่จำเป็นต้องใช้ในการศึกษาในระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ ตั้งแต่ปี พ.ศ.2560 ถึงปี พ.ศ.2563 รวมทั้งสิ้น 4 ปี

การวิเคราะห์หัตถุณภูมิที่ได้จากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ดังนี้

1) การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เป็นวิธีการบรรยายลักษณะของสิ่งที่ต้องการศึกษา ซึ่งในการศึกษานี้ได้ใช้สถิติเชิงพรรณนาสำหรับข้อมูลเชิงปริมาณ ได้แก่ ค่าสูงสุด (Maximum : Max) ค่าต่ำสุด (Minimum : Min) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2) การวิเคราะห์ค่าถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวคิดของงานวิจัย ทดสอบผลกระทบของตัวแปรอิสระหลายตัวได้แก่ โครงสร้างผู้ถือหุ้นและการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับตัวแปรตามได้แก่ผลการดำเนินงาน ผู้ศึกษาจึงนำเทคนิคดังกล่าวมาใช้ทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis Testing)



ผลการวิจัย

ผู้ศึกษาได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ที่ได้รับการประเมินคะแนนกำกับดูแลกิจการ ซึ่งผลการวิเคราะห์ศึกษาและเก็บรวบรวมข้อมูลบริษัทที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนด แล้วนำข้อมูลมาวิเคราะห์ประมวลผลได้ดังนี้

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรอิสระ ค่าสถิติพื้นฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลการแจกแจงความถี่และร้อยละ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นสถาบันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยี ในปี พ.ศ.2560 – 2563 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 7.3491 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 5.51418 บริษัทที่มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นสถาบัน ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 0.00 และบริษัทที่มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นสถาบัน สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 21.22

สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นหน่วยงานของรัฐของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยี ในปี พ.ศ.2560 – 2563 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 7.5294 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 5.74458 บริษัทที่มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นหน่วยงานของรัฐ ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 0.00 และบริษัทที่มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นหน่วยงานของรัฐ สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 21.22

สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นชาวต่างชาติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยี ในปี พ.ศ.2560 – 2563 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 8.4692 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 6.56576 บริษัทที่มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นชาวต่างชาติ ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 0.00 และบริษัทที่มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นชาวต่างชาติ สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 28.55

สัดส่วนผู้ถือหุ้นครอบครัว ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยี ในปี พ.ศ.2560 – 2563 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 8.6108 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 6.44019 บริษัทที่มีสัดส่วนผู้ถือหุ้นครอบครัว ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 0.00 และบริษัทที่มีสัดส่วนผู้ถือหุ้นครอบครัว สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 22.94

ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยี ในปี พ.ศ.2560 – 2563 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 3.9167 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 0.95072 บริษัทที่มีระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 2.00 และบริษัทที่มีระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 5.00

สัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยี ในปี พ.ศ.2560 – 2563 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 57.6248 โดยมีส่วนเบี่ยงเบน



มาตรฐานเท่ากับร้อยละ 16.89703 บริษัทที่มีสัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 20.98 และบริษัทที่มีสัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 92.89

สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยี ในปี พ.ศ.2560 – 2563 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 43.2281 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.37307 บริษัทที่มีสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 23.46 และบริษัทที่มีสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระสูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 70.24

การควมรวบตำแหน่งของประธานกรรมการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยี ในปี พ.ศ.2560 – 2563 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 1.5858 โดยมี

ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 0.45530 บริษัทที่มีการควมรวบตำแหน่งของประธานกรรมการ ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 1.00 และบริษัทที่มีการควมรวบตำแหน่งของประธานกรรมการ สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 2.00 แสดงดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรอิสระ

ตัวแปรอิสระ	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นสถาบัน	0.00	21.22	7.3491	5.51418
สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นหน่วยงานของรัฐ	0.00	21.22	7.5294	5.74458
สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นชาวต่างชาติ	0.00	28.55	8.4692	6.56576
สัดส่วนผู้ถือหุ้นครอบครัว	0.00	22.94	8.6108	6.44019
ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ	2.00	5.00	3.9167	0.95072
สัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่	20.98	92.89	57.6248	16.89703
สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ	23.46	70.24	43.2281	9.37307
การควมรวบตำแหน่งของประธานกรรมการ	1.00	2.00	1.5858	0.45530

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรตามผลการดำเนินงาน ค่าสถิติพื้นฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์ ข้อมูลการแจกแจงความถี่และร้อยละ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยี ในปี พ.ศ.2560 – 2563 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 2.3956 มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 12.76565 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ -60.47 และบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมสูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 35.15



อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยี ในปี พ.ศ.2560 – 2563 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 2.3306 มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 13.20653 บริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนจากส่วน

ของผู้ถือหุ้น ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ -59.38 และบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 35.76 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยี ในปี พ.ศ.2560 – 2563 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 2.9133 มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 12.59751 บริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ -42.89 และบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 50.36 แสดงดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรตามผลการดำเนินงาน

ตัวแปรตาม	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(ROA)	-60.47	35.15	2.3956	12.76565
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE)	-59.38	35.76	2.3306	13.20653
อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ(NPM)	-42.89	50.36	2.9133	12.59751

เพื่อศึกษาการกำกับดูแลกิจการที่ดีประกอบด้วย ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ สัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ และการควมรวมตำแหน่งของประธานกรรมการส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ผลการวิเคราะห์พบว่า R มีค่าเท่ากับ 0.053 แสดงว่าข้อมูลระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ สัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ และการควมรวมตำแหน่งของประธานกรรมการ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมได้ร้อยละ 5.30 สำหรับการทดสอบสมมติฐานสามารถสรุปผลได้ดังนี้ ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ($Beta = 0.117$) โดยสัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ส่งผลในทิศทางเดียวกันอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ($Beta = -0.076$) โดยสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ($Beta = 0.206$) โดยการควมรวมตำแหน่งของประธานกรรมการส่งผลในทิศทางเดียวกันอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ($Beta = -0.029$) สรุปได้ว่า สมมติฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่



ระดับ 0.1 ส่วนสมมติฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม สมมติฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านสัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและสมมติฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านการรวบรวมตำแหน่งของประธานกรรมการส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 ผลการทดสอบการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

การกำกับดูแลกิจการที่ดี	Standardized		
	Coefficients Beta	t-value	Sig
ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ	.117	1.156	.251
สัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่	-.076	-.746	.458
สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ	.206	2.046	.043
การรวบรวมตำแหน่งของประธานกรรมการ	-.029	.289	.773

หมายเหตุ : ค่าคงที่ = -11.309, $n = 102$, $R = 0.053$, $F = 1.356$, $sig = .255$

เพื่อศึกษาการกำกับดูแลกิจการที่ดีประกอบด้วย ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ สัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ และการรวบรวมตำแหน่งของประธานกรรมการส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการวิเคราะห์พบว่า R มีค่าเท่ากับ 0.060 แสดงว่าข้อมูลระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ สัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ และการรวบรวมตำแหน่งของประธานกรรมการ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นได้ร้อยละ 6.00 สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ($Beta = 0.130$) โดยสัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ส่งผลในทิศทางเดียวกันอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ($Beta = -0.075$) โดยสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ($Beta = 0.218$) โดยการรวบรวมตำแหน่งของประธานกรรมการส่งผลในทิศทางเดียวกันอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ($Beta = -0.038$) สรุปได้ว่า สมมติฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ส่วนสมมติฐาน การกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านระดับคะแนนการ



กำกับดูแลกิจการส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สมมติฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านสัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และสมมติฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านการควบคุมตำแหน่งของประธานกรรมการส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 ผลการทดสอบการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

การกำกับดูแลกิจการที่ดี	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig
ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ	.130	1.291	.200
สัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่	-.075	-.736	.464
สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ	.218	2.170	.032
การควบคุมตำแหน่งของประธานกรรมการ	-.038	-.379	.706

หมายเหตุ : ค่าคงที่ = -12.906, $n = 102$, $R = 0.060$, $F = 1.558$, $sig = .192$

เพื่อศึกษาการกำกับดูแลกิจการที่ดีประกอบด้วย ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ สัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ และการควบคุมตำแหน่งของประธานกรรมการส่งผลต่อการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ ผลการวิเคราะห์พบว่า R มีค่าเท่ากับ 0.079 แสดงว่าข้อมูลระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ สัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ และการควบคุมตำแหน่งของประธานกรรมการ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิได้ร้อยละ 7.90 สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ($Beta = 0.167$) โดยสัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ส่งผลในทิศทางเดียวกันอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ($Beta = -0.084$) โดยสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ($Beta = 0.237$) โดยการควบคุมตำแหน่งของประธานกรรมการส่งผลในทิศทางเดียวกันอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ($Beta = -0.048$) สรุปได้ว่า สมมติฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ส่วนสมมติฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ



ส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ สมมติฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านสัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิและสมมติฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านการควบคุมตำแหน่งของประธานกรรมการส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงดังตารางที่ 5

ตารางที่ 5 ผลการทดสอบการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อผลการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ

การกำกับดูแลกิจการที่ดี	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig
ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ	.167	1.673	.098
สัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่	-.084	-.827	.410
สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ	.237	2.385	.019
การควบคุมตำแหน่งของประธานกรรมการ	-.048	-.491	.625

หมายเหตุ : ค่าคงที่ = -13.821, n = 102, R = 0.079, F = 2.075, sig = .090

สรุปและอภิปรายผล

การศึกษานี้ทำการทดสอบโครงสร้างผู้ถือหุ้นและการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการทดสอบสมมติฐานสามารถสรุปได้ดังนี้

โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นสถาบัน สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 21.22 สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นหน่วยงานของรัฐ สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 21.22 สัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นชาวต่างชาติ สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 28.55 สัดส่วนผู้ถือหุ้นครอบครัว สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 22.94 ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 5.00 กับงานวิจัยของ (Samerjit และ Sukheecheep, 2018) สรุปได้ว่าโครงสร้างผู้ถือหุ้นโดยครอบครัวและโครงสร้างผู้ถือหุ้น โดยหน่วยงานภาครัฐ มีความสัมพันธ์กับต้นทุนเงินทุน และเป็นความสัมพันธ์เชิงลบ ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐาน ทำให้สามารถสรุปได้ว่า บริษัทที่มีโครงสร้างผู้ถือหุ้นโดยครอบครัวและโครงสร้างผู้ถือหุ้นโดยหน่วยงานภาครัฐ ในอัตราการถือครองหุ้นที่สูง จะส่งผลให้ต้นทุนเงินทุนลดลง ซึ่งจะทำให้สามารถสร้างความเชื่อมั่นกับนักลงทุนได้ว่าบริษัทจะมีการดำเนินธุรกิจที่คำนึงถึงผลประโยชน์ของบริษัทเป็นหลัก และการกำกับดูแลกิจการที่มีสัดส่วนการถือครองหุ้นรายใหญ่ สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 92.89 สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 70.24 การควบคุมตำแหน่งของประธานกรรมการ สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 2.00

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 35.15 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 35.76 และอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 50.36 กับงานวิจัยของ พรรรัตน์



สุวิชาโน (Suvichano, 2017) ค่าชีวิตผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดเท่ากับ 0.2673 ในส่วนของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่ามีค่าสูงสุดเท่ากับ 0.4464 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (LEV) สรุปได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ค่าสูงสุด (Max) เท่ากับ 1.1166 และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นค่าสูงสุด (Max) เท่ากับร้อยละ 56.3367 ผลการดำเนินงานของบริษัทที่น่าหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้เป็นบรรทัดฐานการบริหารงาน จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นและภาพลักษณ์ที่ดีต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย รวมถึงสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้กิจการส่งผลให้กิจการมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ผลการทดสอบการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระส่งผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม พบว่าระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ ค่า Sig เท่ากับ 0.048 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ($\text{sig} = 0.048 < 0.10$) การกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ โดยมีคณะกรรมการที่มีหน้าที่ต้องสอดส่องดูแลและควบคุมเจ้าหน้าที่บริหารงานของบริษัท ซึ่งการที่บริษัทมีคณะกรรมการอิสระจะช่วยถ่วงดุลอำนาจบริหารและช่วยลดความขัดแย้งระหว่างผู้ถือหุ้นและผู้บริหารเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพ โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์ของบริษัทสามารถทำรายได้ได้มากเพียงใด บริษัทสามารถทำอะไรกับสินทรัพย์ที่บริษัทมีอยู่ได้ คือ รายได้มาจากสินทรัพย์ที่บริษัทควบคุมอยู่เท่าไร เป็นตัวเลขที่มีประโยชน์ในการเปรียบเทียบบริษัทที่แข่งขันกันในตลาดอุตสาหกรรมเดียวกัน ตัวเลขนี้จะมีค่าหลากหลายขึ้นอยู่กับประเภทอุตสาหกรรม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดเป็นการชี้การใช้ทุนของบริษัทมาก ซึ่งขึ้นอยู่กับอุตสาหกรรมบริษัทที่ต้องการการลงทุนเริ่มต้นสูงโดยทั่วไปจะมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดต่ำ กับงานวิจัยของ วรญาณ มโนสุนทร (Manosoonthorn, 2015) ที่ได้ศึกษาสัดส่วนกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในเชิงบวกกับ ROA ($t = 1.8491$ $p = 0.0657$) ในระดับความมั่นใจที่ 90% สะท้อนให้เห็นว่าการที่บริษัทมีสัดส่วนคณะกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริษัท จะเป็นส่วนที่ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้น

ผลการทดสอบการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระส่งผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ ค่า Sig เท่ากับ 0.037 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ($\text{sig} = 0.037 < 0.10$) การกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระ โดยกรรมการอิสระ มีคุณสมบัติแนวคิดปรัชญาที่เน้นเรื่องความดี การบริหารจัดการสังคม องค์กร สถาบันหรือธุรกิจ โดยความซื่อสัตย์สุจริต ความโปร่งใส ความรับผิดชอบที่ตรวจสอบได้ ความชอบธรรม ยุติธรรม ความมีคุณภาพ ที่มนุษย์ถือเป็นสภาพคุณงามความดีที่ใช้เป็นแนวทางที่ถูกต้องในการดำเนินชีวิต ทั้งความประพฤติและจิตใจ มีลักษณะเป็นค่านิยมทางสังคม องค์กรก็จะสามารถปฏิบัติงานภายใต้แนวคิดการกำกับดูแลกิจการ แสดงผลอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น นี่เป็นอัตราส่วนที่นิยมใช้และเป็นที่น่าสนใจของผู้ถือหุ้นที่สุดเพราะผู้ถือหุ้นจะได้ทราบว่ามีการเป็นกึ่งเปอร์เซ็นต์ของเงินลงทุน อัตราส่วนนี้เราจะเรียกสั้นๆว่า ROE



ผู้ที่ซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์มักจะถามก่อนซื้อหุ้นว่า ROE สูงไหม สมมติ ROE เท่ากับ 8% ก็แปลว่าเงินลงทุน 100 บาทกิจการนี้สามารถทำกำไรได้ 8% นั่นเอง ซึ่งกำไรสุทธินี้จะถูกนำบางส่วนมาจ่ายเป็นเงินปันผลซึ่งขึ้นอยู่กับนโยบายเงินปันผลของบริษัทที่เราลงทุนกำหนดไว้ กับงานวิจัยของ (Thanaluxvong, 2019) ที่ได้ศึกษาสัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในเชิงลบที่วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) กล่าวคือ สัดส่วนกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารส่งผลให้ผลการดำเนินงานของ บริษัทน้อยกว่าอาจเนื่องมาจากกรรมการอิสระในบริษัทขนาดกลางและย่อนั้น ไม่มีพื้นที่ออกเสียงเพียงพอต่อการทำงานหรือการผลักดันองค์กรให้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท จึงอาจทำให้เสียโอกาสในการลงทุนและพัฒนากิจการให้เกิดประสิทธิภาพได้เพียงพอ

ผลการทดสอบการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระส่งผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ พบว่าระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ ค่า Sig เท่ากับ 0.022 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ($\text{sig} = 0.022 < 0.10$) การกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ ควรมุ่งเน้นการมีอิสระทางความคิดและความกล้าแสดงความคิดเห็นในสิ่งที่เห็นประโยชน์ต่อบริษัท นำความรู้และประสบการณ์ที่มีมาใช้ในการทำหน้าที่กรรมการให้เกิดประโยชน์มากที่สุด แสดงผลด้วยอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เป็นอัตราส่วนทางการเงินเพื่อดูความสามารถในการทำกำไรของกิจการตัวหนึ่ง เป็นอัตราส่วนที่แสดงว่าความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการว่าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ของค่าขาย ถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิสูงดีเนื่องจากแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิ (กำไรที่ได้จากค่าขายหักด้วยต้นทุนสินค้า ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตามปกติและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ไม่ใช่จากการดำเนินงานตามปกติแล้ว) ของกิจการว่ามีกำไรสุทธิเป็นจำนวนมาก ข้อสังเกตถ้าอัตรากำไรสุทธิสูงย่อมแสดงถึงนโยบายการกำหนดราคาขายที่ดี นโยบายการจัดซื้อและนโยบายการผลิตที่ดี นอกจากนั้นยังจะแสดงถึงความสามารถของกิจการในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ดีด้วย กับงานวิจัยของ กนกพรส พานิชย์พิพัฒน์ (Panichpipat, 2019) พบว่า สัดส่วนคณะกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์กับมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ จึงเป็นการยอมรับสมมติฐานที่ต้องไว้ เนื่องจากคณะกรรมการอิสระอาจมีการบริหารในรูปแบบของการลดต้นทุนในส่วนที่เกิดจากตัวแทนได้ โดยการปรับผลประโยชน์ให้สอดคล้องการดำเนินงานของบริษัทของตนเอง เพื่อใช้และบริหารทรัพยากรที่บริษัทมีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด เพิ่มคุณค่าและสร้างมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ให้แก่บริษัทได้

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

สัดส่วนกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการเป็นตัวแทนที่มีความสำคัญต่อผลการดำเนินงานโดยเฉพาะในปัจจุบันที่สิ่งแวดล้อมหรือสถานการณ์ต่าง ๆ ล้วนไม่แน่นอน การดำเนินธุรกิจมีความ ซับซ้อนมากขึ้น และเมื่อมี



การเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้นสามารถส่งผลกระทบอย่างรวดเร็วและรุนแรงเป็นทวีคูณด้วยเหตุนี้ กรรมการอิสระจึงมีความจำเป็นที่จะต้องความรับผิดชอบเพิ่มมากขึ้น

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

การศึกษาครั้งต่อไปควรขยายกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาให้ครอบคลุมทุกกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเปรียบเทียบโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ต่อผลการดำเนินงานอธิบายถึงการนำผลที่ได้จากการวิจัยไปใช้ประโยชน์ หรือข้อเสนอแนะปัญหาที่พบในการวิจัย เพื่อนำไปใช้ในการวิจัยครั้งต่อไป ประโยชน์ในการนำผลการวิจัยไปปรับใช้ได้จริงหรือนำไปพัฒนาแนวคิด หรือทฤษฎีในสาขาวิชาที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

References

- Manosoonthorn, W. (2015). *Characteristics of Boards of Directors and Audit Committees in Relation to Performance of Companies Having Announced Initial Public Offerings in Thailand. Master of Accounting*. Integrated Business Accounting Faculty of Commerce and Accountancy, Thammasat (In Thai).
- Panichpipat, K. (2019). *The Relationship Between Corporate Governance Profit Management and Economic Value Added of Companies Listed in The Stock Exchange of Thailand set100*. Master of Accounting Thesis, Sripatum University (In Thai).
- Samerjit, U., & Sukheecheep, S. (2018). *The Relationship between Ownership Structures and Cost of Equity of Thai Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand. Master of Business Administration*. Faculty of Business Administration and Information Technology Rajamangala University of Technology Suvarnabhumi (In Thai).
- Suvichano, P. (2017). The association of risk management committee's characteristics and firm performance of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. doi:10.14457/TU.the.2017.47
- Thanaluxvong, V. (2019). *The Relationship Between good Corporate Governance and Firm Performance of Listed Companies in Profitability Inmarket for Alternative Investment*. Master of Accounting, Faculty of Accounting, Sripatum University (In Thai).