

อิทธิพลของหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อความสามารถทางการแข่งขัน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปณิชา จันทรคำ¹ สุจินดา เจียมศรีพงษ์²

บทคัดย่อ

บทความวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลทางตรงและทางอ้อม ของหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รูปแบบการวิจัยเป็นวิจัยเชิงปริมาณ กลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้น กลุ่มการเงิน จำนวน 293 บริษัท เครื่องมือใช้แบบสอบถามในการรวบรวมข้อมูล การวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา โดยใช้ค่าความถี่ ค่าร้อยละ และการวิเคราะห์โมเดลสมการโครงสร้าง และวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์

ผลการวิจัยพบว่า ดัชนีวัดความสอดคล้องที่ยอมรับได้ในระดับดี โดยมีค่า Chi-Square (χ^2) เท่ากับ 58.48 χ^2/df เท่ากับ 1.54 p -value เท่ากับ 0.017 GFI เท่ากับ 0.96 CFI เท่ากับ 0.99 AGFI เท่ากับ 0.94 และ RMSEA เท่ากับ 0.043 และตัวแปรการดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ (IMPE) โดยมีค่าอิทธิพลทางตรงเชิงบวก เท่ากับ 0.98 มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ตัวแปรการดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ (IMPE) โดยมีค่าอิทธิพลทางตรงเชิงบวกเท่ากับ 0.66 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และการกำหนดวัตถุประสงค์ (OBJ) โดยมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกเท่ากับ 0.62 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ตามลำดับ

คำสำคัญ: อิทธิพลของหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดี; ความสามารถทางการแข่งขัน;
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประเภทบทความ: บทความวิจัย

การอ้างอิง:

ปณิชา จันทรคำ และสุจินดา เจียมศรีพงษ์. (2567). อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารดุสิตบัณฑิตทางสังคมศาสตร์*, 14(1), 131-144.

¹ หลักสูตรปรัชญาดุษฎีบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยนครสวรรค์
99 หมู่ 9 ตำบลท่าโพธิ์ อำเภอเมือง จังหวัดพิษณุโลก 65000, ประเทศไทย

ผู้รับผิดชอบบทความ อีเมล: panichar39@hotmail.com

² คณะบริหารธุรกิจ เศรษฐศาสตร์และการสื่อสาร มหาวิทยาลัยนครสวรรค์

The Influence of Good Corporate Governance Principles on Competitiveness of Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand

Panichar Chankham¹ Sujinda Chemsripong²

Abstract

This research article aims to study the direct and indirect influence of good corporate governance practices on the competitiveness of listed companies on the Stock Exchange of Thailand (SET). The research model is quantitative research. The sampling group is a total of 293 listed companies in all industries except financial groups. The data collection questionnaire tool uses descriptive statistics using frequency values, percentages, and structural equation model analysis. And analyze the relationship path.

Findings are as follows: The index measured acceptable consistency at a good level, with chi-square (χ^2) = 58.48, χ^2/df = 1.54, p -value = 0.017, GFI = 0.96, CFI = 0.99, AGFI = 0.94 and RMSA = 0.043 and a statistically significant operating variable (IMPE) of 0.98 at 0.05 purpose operating variables (IMPE) with a statistically significant positive direct influence of 0.66 and an OBJ with a statistically significant direct influence of 0.62 at 0.05 respectively

Keywords: The Influence of Good Corporate Governance Practices; Competitiveness; Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand

Type of Article: Research Article

Cite this article as:

Chankham, P., & Chemsripong, S. (2024). The influence of good corporate governance principles on competitiveness of companies listed in the stock exchange of Thailand. *Ph.D. in Social Sciences Journal*, 14(1), 131-144.

¹ Doctor of Philosophy Program in Business Administration, Naresuan University
99 Moo 9, Tha Pho Subdistrict, Mueang Phitsanulok, Phitsanulok 65000, Thailand
Corresponding Author E-mail: panichar39@hotmail.com

² Faculty of Business, Economics and Communications, Naresuan University

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การดำเนินธุรกิจของบริษัทส่วนใหญ่ต้องการผลตอบแทนสูงสุด การที่จะให้ได้ผลตอบแทนสูงสุดนั้น หน่วยธุรกิจต้องมีการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพรวมถึงต้องพัฒนาหน่วยธุรกิจให้มีความเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง และการดำเนินธุรกิจการวัดความสามารถทางการแข่งขันเป็นกระบวนการที่จะวิเคราะห์โอกาสและความสามารถที่มีอยู่ให้ออกมาในรูปของกลยุทธ์การพัฒนาที่เหมาะสมภายใต้การกำหนดตำแหน่ง (position) ของประเทศที่ชัดเจนเพื่อนำประเทศไปสู่การแข่งขันในระดับสากลที่เป็นในเชิงรุก (offensive strategy) ตามโอกาสและความสามารถที่มีอยู่และความสามารถที่จะพัฒนาให้ดีขึ้นได้ และในเชิงรับ (defensive strategy) เพื่อการรักษาและคงไว้ซึ่งความเข้มแข็งของเศรษฐกิจภายในประเทศ ด้วยเหตุนี้ ความสามารถทางการแข่งขันของหน่วยธุรกิจจึงมีความสำคัญต่อการดำเนินงานของหน่วยธุรกิจ ซึ่งหน่วยธุรกิจต้องเร่งปรับตัว เพื่อให้เกิดความสามารถการแข่งขันได้ภายใต้สถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา (The Office of the Securities and Exchange Commission, 2022) ความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจขึ้นอยู่กับ ความสามารถในการดำเนินธุรกิจในการแสวงหาประโยชน์ของอุตสาหกรรม (Porter, 2008) การกำกับดูแลกิจการที่ดี (corporate governance) มีส่วนช่วยให้บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จในการแข่งขัน การทำธุรกิจสามารถอยู่รอดในสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่มีปัญหา (Bulathsinalage & Pathirawasam, 2017) โดยความสามารถทางการแข่งขันนั้นส่งผลทำให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และผลตอบแทนในการดำเนินงานได้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และคณะทำงานมีการกำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อการพัฒนาความยั่งยืน

ของบริษัทจดทะเบียน ผู้บริหารระดับสูงและผู้เชี่ยวชาญด้านบรรษัทภิบาล ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนผู้แทนจากบริษัทจดทะเบียนได้จัดทำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560 ประกอบด้วย 8 หลักปฏิบัติ (CG Code) เพื่อให้มั่นใจได้ว่า CG Code ฉบับ ปี 2560 นี้ สอดคล้องกับกระบวนการทำงานของภาคธุรกิจและสามารถนำไปปฏิบัติได้จริง และนำไปสู่การจัดการเชิงธุรกิจธุรกิจในการดำเนินงานได้ตามวัตถุประสงค์ได้ กล่าวโดยสรุปได้ว่า หลักปฏิบัติ 8 ข้อ ภายใต้ CG Code ที่คณะกรรมการบริษัทสามารถนำไปปรับใช้ในการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้ถูกต้อง และบูรณาการเข้าไปในกระบวนการดำเนินธุรกิจของกิจการเริ่มตั้งแต่ (1) กำหนดวัตถุประสงค์ (2) ดำเนินการตามวัตถุประสงค์ และ (3) ติดตามผลการดำเนินการและเปิดเผยข้อมูลมาปรับใช้เพื่อเป็นแนวทางในการติดตามและประเมินผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ และการนำเสนอผลการดำเนินงานให้แก่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องได้รับทราบว่าการได้บรรลุตามวัตถุประสงค์หรือเป้าหมายที่กำหนดไว้ (Jantadej, 2018; The Office of the Securities and Exchange Commission, 2017)

งานวิจัยนี้ได้ทบทวนแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดีผู้วิจัยจึงเห็นถึงความสำคัญของหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นส่วนสำคัญในการดำเนินธุรกิจ และมีความสามารถทางการแข่งขัน ก่อให้เกิดการนำองค์กรให้บรรลุเป้าหมาย ผู้วิจัยศึกษาศึกษาอิทธิพลทางตรงและทางอ้อม ของหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ว่าหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะส่งผลให้บริษัทมีความสามารถทางการแข่งขันได้อย่างไร เพื่อเป็นประโยชน์ต่อทางวิชาการ ได้ทราบถึงอิทธิพลของหลักปฏิบัติการกำกับ

ดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำไปอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่มีผลต่อความสามารถทางการแข่งขันได้ชัดเจนมากยิ่งขึ้น และประโยชน์ในการประยุกต์ ผู้บริหาร คณะกรรมการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำข้อมูลที่ได้ไปใช้ในการวางแผน เพื่อสร้างขีดความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทต่อไปในอนาคต

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาอิทธิพลทางตรงและทางอ้อมของหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตของการวิจัย

1. ขอบเขตด้านเนื้อหาและตัวแปร

1.1 หลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดี 8 หลัก แบ่งตามกระบวนการดำเนินธุรกิจ คือ (1) การกำหนดวัตถุประสงค์ ประกอบด้วย หลักปฏิบัติที่ 1 การตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน หลักปฏิบัติที่ 2 การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน (2) การดำเนินการตามวัตถุประสงค์ ประกอบด้วย หลักปฏิบัติที่ 3 การเสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ หลักปฏิบัติที่ 4 การสรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร หลักปฏิบัติที่ 5 การส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ และ (3) การติดตามและการประเมินผล ประกอบด้วย หลักปฏิบัติที่ 6 การดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายใน หลักปฏิบัติที่ 7 หลักปฏิบัติที่การรักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผย

ข้อมูล 8 สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น (Jantadej, 2018; The Office of the Securities and Exchange Commission, 2017)

1.2 ความสามารถทางการแข่งขัน ประกอบด้วย (1) การสร้างความแตกต่างด้านการสร้างและพัฒนาผลิตภัณฑ์หรือบริการที่มีคุณภาพด้วยนวัตกรรมที่ทันสมัย (2) การสร้างความแตกต่างด้านผลิตภัณฑ์หรือบริการที่คู่แข่งไม่สามารถ และ (3) การเป็นผู้นำด้านต้นทุนต่ำ

2. ขอบเขตด้านประชากรและตัวอย่าง

ประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 629 บริษัท (The Stock Exchange of Thailand, 2022) จำนวนดังกล่าวรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้นกลุ่มหลักทรัพย์ธุรกิจการเงิน เนื่องจากกลุ่มธุรกิจการเงินมีกฎหมายและหลักเกณฑ์เฉพาะในการกำกับดูแลจึงอาจทำให้ข้อมูลที่แตกต่างไปจากบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ไม่สามารถเก็บข้อมูลได้ครบถ้วน ดังนั้น ผู้วิจัยใช้ตัวอย่างรวมสุทธิ จำนวน 293 บริษัท

3. ขอบเขตด้านพื้นที่ วิจัยเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. ขอบเขตด้านระยะเวลา เป็นการศึกษาในปี 2565

ประโยชน์ที่รับจากการวิจัย

1. นักวิจัยสามารถนำแบบจำลองนี้ไปศึกษาหรือทดสอบกับข้อมูลเชิงประจักษ์ในบริบทของธุรกิจหรือกลุ่มตัวอย่างอื่นโดยสามารถเลือกใช้ตัวแปรแฝงและตัวแปรสังเกตที่เหมาะสมกับบริบทของธุรกิจนั้นๆ เพื่ออธิบายความสามารถทางด้านผลการดำเนินงานนวัตกรรมขององค์กรกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ต่อไป

2. หน่วยงานภาครัฐ และภาคเอกชน หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง สามารถนำผลการวิจัยไปใช้เป็น

ข้อมูลประกอบในการพิจารณากำหนดนโยบายส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ถูกต้อง และเหมาะสมรวมถึงในการพิจารณา เพื่อปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องให้สอดคล้องกับปัจจัย และสาเหตุที่ส่งผลต่อความสามารถทางการแข่งขัน เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทยมีอันดับที่ดีขึ้นทางการแข่งขัน

3. กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำผลการวิจัยไปใช้เป็นข้อมูลประกอบในการพิจารณาในดำเนินธุรกิจ การกำกับดูแลกิจการที่ดี การจัดสรรทรัพยากร และลงทุนของบริษัท ให้มีความเหมาะสมกับปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถทางการแข่งขัน และความสำเร็จในการดำเนินงานของบริษัท รวมถึงบริษัทได้ประโยชน์จากการพัฒนาและปรับปรุงจากปัจจัยสำคัญที่เกี่ยวข้อง และสอดคล้องต่อการแข่งขันอย่างแท้จริง เพื่อให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีประสิทธิภาพอยู่ระดับที่ดีขึ้น และมีความสามารถทางการแข่งขัน เพื่อสร้างความเชื่อมั่นน่าเชื่อถือให้แก่นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสีย

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560 (Corporate Governance Code--CG code)

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) มีการกำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี รวมถึงการจัดทำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี จริยธรรมใน การดำเนินธุรกิจ และจรรยาบรรณกรรมการบริษัท ผู้บริหาร และพนักงาน ไว้เป็นลายลักษณ์อักษร ซึ่งกำหนดให้บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการจัดทำและดำเนินงานเพื่อให้ สอดคล้องตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียน หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี CG Code ฉบับปี 2560 มีจำนวน 8 ข้อ

ประกอบด้วย (1) หลักปฏิบัติ 1 ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน (2) หลักปฏิบัติ 2 กำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน (3) หลักปฏิบัติ 3 เสริมสร้างคณะกรรมการบริษัทที่มีประสิทธิภาพ (4) หลักปฏิบัติ 4 สรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูง และการบริหารบุคลากร (5) หลักปฏิบัติ 5 การส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อ (6) หลักปฏิบัติ 6 ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม (7) หลักปฏิบัติ 7 รักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล และ (8) หลักปฏิบัติ 8 สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น (The Office of the Securities and Exchange Commission, 2017) และเพื่อให้ มั่นใจได้ว่า CG Code ฉบับ ปี 2560 นี้ สอดคล้องกับกระบวนการทำงานของภาคธุรกิจและสามารถนำไปปฏิบัติได้จริง และนำไปสู่การจัดการเชิงธุรกิจในการดำเนินงานได้ตามวัตถุประสงค์ได้กล่าวโดยสรุปได้ว่า หลักปฏิบัติ 8 ข้อ ภายใต้ CG Code ที่คณะกรรมการบริษัทสามารถนำไปปรับใช้ในการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้ถูกต้อง และบูรณาการเข้าไปในกระบวนการดำเนินธุรกิจของกิจการเริ่มตั้งแต่ (1) กำหนดวัตถุประสงค์ (2) ดำเนินการตามวัตถุประสงค์ และ (3) ติดตามผลการดำเนินการและเปิดเผยข้อมูล (Jantadej, 2018; The Stock Exchange of Thailand, 2017)

ความสามารถทางการแข่งขัน (competitiveness)

ความสามารถทางการแข่งขัน เป็นเครื่องมือที่สามารถจัดการทรัพยากรและสร้างรายได้ทางการแข่งขัน ดังนั้นกลยุทธ์ทางธุรกิจที่มีประสิทธิภาพอย่างเดียวยังไม่เพียงพอต่อการแข่งขันในยุคปัจจุบัน ธุรกิจ

จำเป็นต้องใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ประกอบกับการทำกลยุทธ์ต่างๆ (Besanko, Dranove, Shanley, & Schaefer, 2000) ได้กล่าวว่าความสามารถในการแข่งขัน คือผลกำไรที่ได้เปรียบเชิงเศรษฐกิจเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งโดยเฉลี่ยในอุตสาหกรรมใดๆ (Wiggins & Ruefli, 2002) ความสามารถในการแข่งขันคือ ความสามารถหรือกลุ่มของทรัพยากรที่ทำให้บริษัทได้เปรียบคู่แข่งซึ่งนำไปสู่การดำเนินงานที่เหนือกว่า (Foss & Knudsen, 2003) ความสามารถในการแข่งขันคือ ความแตกต่างของกำไรเชิงบวกที่มากกว่าต้นทุน (Grahovac & Miller, 2009) ดังนั้น การวัดความสามารถทางการแข่งขัน ประกอบด้วย

1. การลดต้นทุนทางการจัดการขององค์กร (Liu, Zhou, Li, Garner, Watkins, Carter, Smoot, Gregg, Daniels, Jervey, & Albaiu, 2020) กล่าวคือองค์กรสามารถสร้างทางการแข่งขันให้เกิดขึ้นได้ด้วยการมุ่งเน้นการสร้างการประหยัดจากขอบเขต (economies of scope) นั่น คือความสามารถในการลดต้นทุนโดยใช้ทรัพยากรร่วมกันของหน่วยธุรกิจต่างๆ ซึ่งจะสังเกตได้ว่าโรงงานขนาดใหญ่จะมีต้นทุนการผลิตต่อหน่วยต่ำ (Putra, Sudarmiatin, & Suharto, 2018) เนื่องจากการผลิตสินค้าหลายประเภทเป็นจำนวนมาก จึงสามารถใช้ทรัพยากรผลิตร่วมกันได้ก่อให้เกิดการประหยัดต้นทุนในการผลิต ส่วนหลักของการประหยัดจากขนาด (economies of scale) จะเน้นไปในเรื่องของ การผลิตในปริมาณที่มากเพื่อให้ต้นทุนต่อหน่วยต่ำลง หรือหลักของการประหยัดจากความเร็ว (economies of speed) คือการผลิตด้วยอัตราที่เร็วขึ้นจากทรัพยากรที่มีอยู่สามารถลดระยะเวลาในการผลิตและลดต้นทุนในการผลิตสินค้าหรือบริการโดยอาจใช้เทคโนโลยีเข้าช่วย คือความเร็วจะทำให้ต้นทุนลดต่ำได้ (Veselovsky, Pogodina, Idilov, Askhavov, & Abdulkadyrova, 2018)

2. กลยุทธ์การสร้างความแตกต่าง (differentiation) คือการที่องค์กรแสวงหาความแตกต่างเพื่อสร้างข้อได้เปรียบทางการแข่งขัน โดยพยายามสร้างสินค้าหรือบริการในลักษณะที่ไม่เหมือนคู่แข่งกัน เพื่อให้เกิดคุณค่า (value) ที่เพิ่มขึ้นแก่ลูกค้าไม่ว่าจะเป็นรูปร่างลักษณะของผลิตภัณฑ์การบริการหลังการขายภาพลักษณ์ที่พึงประสงค์ของลูกค้า นวัตกรรมทางด้านเทคโนโลยีที่มีความทันสมัย ความมีชื่อเสียงของธุรกิจ การผลิตอย่างสม่ำเสมอ (Irfan, Zhao, Ahmad, & Mukeshimana, 2019)

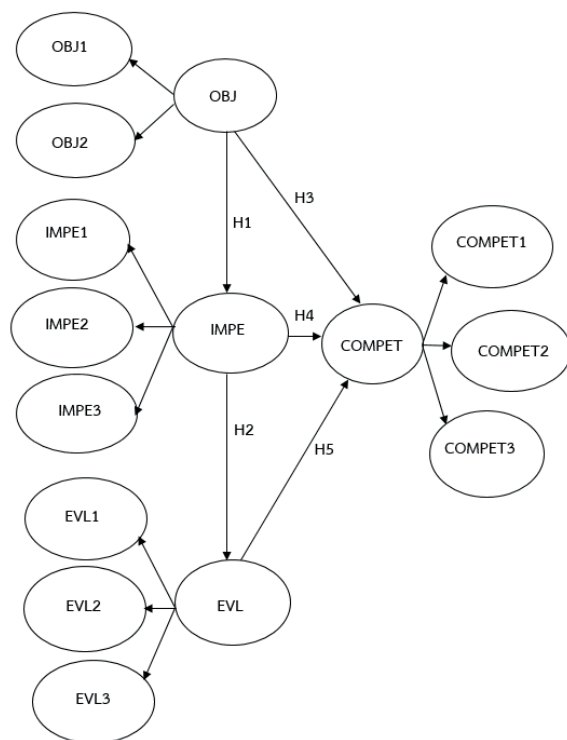
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การกำกับดูแลกิจการที่ดีได้นำนักวิชาการได้เสนอแนวความคิดหลากหลายดังนี้ Pargendler (2016) ได้ศึกษาการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ได้รับการยอมรับว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีบทบาทสำคัญต่อความสำเร็จที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานของกิจการอย่างยั่งยืน โดยเฉพาะกิจการที่จดทะเบียนจัดตั้งในรูปแบบบริษัทมหาชน และนำเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ Samaduzzaman, Zaman, and Quazi (2015) ได้เสนอทฤษฎีการกำกับดูแลกิจการที่ดี คือ “กลไกของการกำกับดูแลกิจการเป็นระบบการดำเนินงานภายในของกิจการ” Allegrini and D’Onza (2003); Kraithong and Sincharoonsak (2018) ได้ทำการศึกษาการดำเนินงานตามวัตถุประสงค์มีอิทธิพลต่อการสร้างความได้เปรียบ ผลการศึกษาพบว่าการดำเนินงานตามวัตถุประสงค์มีอิทธิพลต่อการสร้างความได้เปรียบมีผลต่อการสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันเช่นเดียวกันกับงานวิจัย Eamvachirasakul (2016) ASEAN Corporate Governance Scorecard และ กลไกบรรษัทภิบาล ส่งผลอย่างไรต่อผลประกอบการและความเสี่ยงของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: ประเทศมาเลเซีย ประเทศสิงคโปร์ และ ประเทศไทย

พบว่า ขนาดคณะกรรมการ สัดส่วนกรรมการอิสระ คณะกรรมการบริษัท และการควบคุมตำแหน่ง ประธานบริหารและประธานคณะกรรมการ มีความสัมพันธ์ทางลบกับผลประกอบการบริษัท ปัจจัยของการกำกับดูแลกิจการมีผลต่อความสามารถในการแข่งขัน โดยวัดจากความต้องการของผู้บริโภคที่ประกอบด้วย การเติบโตของยอดขาย ส่วนแบ่งตลาด เฉพาะ และส่วนแบ่งตลาดรวม และวัดจากกลยุทธ์ของ

บริษัทที่ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ รวมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และกำไร ต่อหุ้น Navakul (2010) ความสามารถในการแข่งขัน ของไทย พิจารณาจากขีดความสามารถในการแข่งขัน ของแต่ละประเทศจากรายงานการจัดอันดับความสามารถในการแข่งขันของสถาบันจัดอันดับไว้ และเป็นที่ได้รับการยอมรับ (Bhisalbutra, Kongklay, & Kittisaknawin, 2016)

กรอบแนวความคิดที่ใช้ในการวิจัย



ภาพ 1 กรอบแนวความคิดที่ใช้ในการวิจัย

สมมุติฐานของการวิจัย

สมมุติฐานที่ 1 (H1): การกำหนดวัตถุประสงค์มีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อการดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมุติฐานที่ 2 (H2): การดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อการติดตามประเมินผลการดำเนินการและการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมุติฐานที่ 3 (H3): การกำหนดวัตถุประสงค์ ที่มีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมุติฐานที่ 4 (H4): การดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมุติฐานที่ 5 (H5): การติดตามประเมินผล การดำเนินการและการเปิดเผยข้อมูลมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ระเบียบวิธีวิจัย

เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (quantitative research) ประชากรและตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 629 บริษัท (The Stock Exchange of Thailand, 2022) จำนวนดังกล่าวรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้นกลุ่มหลักทรัพย์ธุรกิจการเงิน เนื่องจากกลุ่มธุรกิจการเงินมีกฎหมายและหลักเกณฑ์เฉพาะในการกำกับดูแล จึงอาจทำให้มีข้อมูลที่แตกต่างไปจากบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มตัวอย่างได้รับการตอบกลับมาจำนวน 293 บริษัท จึงนำมาเป็นกลุ่มตัวอย่างการวิจัยทั้งสิ้น จำนวน 293 บริษัท เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ แบบสอบถามการวิจัยในการเก็บรวบรวมข้อมูลส่งแบบสอบถามไปยังบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 629 บริษัท

และได้รับการตอบกลับมาจำนวน 293 บริษัท จากแบบสอบถาม วิเคราะห์ข้อมูลโดยนำข้อมูลที่ได้มาตรวจสอบความถูกต้อง สมบูรณ์ก่อนการวิเคราะห์ข้อมูล และสรุปผลการวิจัย

สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistics) และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์โมเดลสมการโครงสร้าง (Structural Equation Model--SEM) และการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์ (path analysis) เพื่อความสะดวกในการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยจึงกำหนดอักษรย่อของตัวแปร ดังนี้ การกำหนดวัตถุประสงค์ (OBJ) การดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ (IMPE) การติดตามและการประเมินผล (EVL) และความสามารถทางการแข่งขัน (COMPET)

ผลการวิจัย

ผลการทดสอบความสอดคล้องของรูปแบบความสัมพันธ์เชิงโครงสร้าง (SEM) การทดสอบความสอดคล้องของรูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุตามสมมุติฐานกับข้อมูลเชิงประจักษ์หลังการปรับแต่ง พบว่า มีความสอดคล้องในระดับดี โดยมีดัชนีชี้วัดความสอดคล้อง (fit index) ที่ยอมรับได้ในระดับดี ซึ่งจะเห็นได้ว่าเส้นทางความสัมพันธ์ตามสมมุติฐานมีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ โดยมีค่า Chi-Square (χ^2) เท่ากับ 58.48 p-value เท่ากับ 0.017 ที่มีนัยสำคัญทางสถิติ χ^2/df เท่ากับ 1.54 ค่าดัชนีวัดความสอดคล้อง GFI เท่ากับ 0.96 CFI เท่ากับ 0.99 AGFI เท่ากับ 0.94 และ RMSEA เท่ากับ 0.043 แสดงตามภาพ 2 ตาราง 1

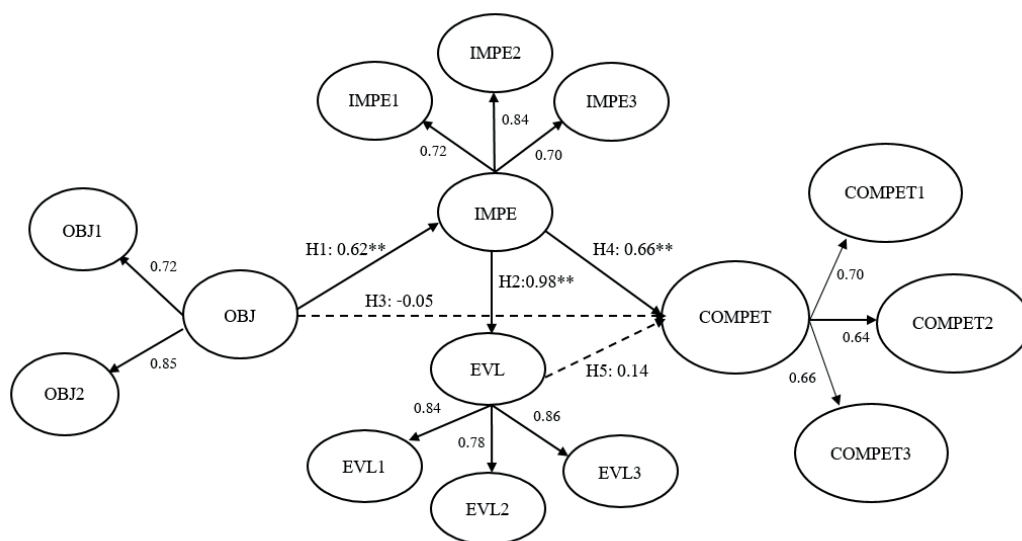
ตาราง 1

ผลการทดสอบความสอดคล้องของรูปแบบความสัมพันธ์ตามสมมุติฐานกับข้อมูลเชิงประจักษ์โมเดลโครงสร้าง

สถิติที่ใช้วัดความสอดคล้อง	เกณฑ์การยอมรับในระดับดี	ค่าที่ได้จากผลการทดสอบ	ผลการพิจารณา
χ^2/df	ไม่เกิน 2	1.54	ผ่านเกณฑ์
GFI	GFI > 0.90	0.96	ผ่านเกณฑ์
CFI	CFI > 0.90	0.99	ผ่านเกณฑ์
AGFI	AGFI > 0.90	0.94	ผ่านเกณฑ์
p-value	p-value > 0.05	0.017	ไม่ผ่านเกณฑ์
RMSEA	RMSEA เข้าใกล้ 0	0.043	ผ่านเกณฑ์

จากตาราง 1 สรุปผลการทดสอบรูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของอิทธิพลของหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามวัตถุประสงค์ พบว่า รูปแบบความสัมพันธ์ตาม

สมมุติฐานมีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ โดยมีดัชนีชี้วัดความสอดคล้อง (fit index) ที่ยอมรับได้ในระดับดี ค่าที่ได้จากผลการทดสอบและเป็นไปตามเกณฑ์การพิจารณา



Chi-Square (χ^2) เท่ากับ 58.48 df เท่ากับ 38, p-value เท่ากับ 0.017 และ RAMSEA เท่ากับ 0.043

ภาพ 2 โมเดลความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของอิทธิพลของหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อความสามารถทางการแข่งขันของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (หลังปรับโมเดล)

การวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์ (path analysis)

การวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์ (path analysis) ผลการวิเคราะห์อิทธิพลทางตรง อิทธิพลทางอ้อม และอิทธิพลรวม ผลการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์ตามโมเดลสมการโครงสร้างภายหลังการปรับแต่งโมเดล โดยยอมให้ค่าความคลาดเคลื่อน (error variance) ของการวัดตัวแปรมีความสัมพันธ์กันได้ตามความเป็นจริง โดยมีปัจจัยเชิงสาเหตุของอิทธิพลของหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นตัวแปรแฝงภายนอก จำนวน 1 ตัวแปร ได้แก่ การกำหนดวัตถุประสงค์ (OBJ) และ

ตัวแปรแฝงภายใน จำนวน 3 ตัวแปร ประกอบด้วย (1) การดำเนินตามวัตถุประสงค์ (IMPE) (2) การติดตามและการประเมินผล (EVL) และ (3) ความสามารถในการแข่งขัน (COMPET) พบว่า รูปแบบความสัมพันธ์ที่ได้รับการปรับแต่งแล้ว มีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ จึงนำรูปแบบความสัมพันธ์ของอิทธิพลของหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มาวิเคราะห์เพื่อหาอิทธิพลทางตรง อิทธิพลทางอ้อม และอิทธิพลรวม สรุปผลการวิเคราะห์ที่ได้ดังนี้ ดังแสดงตาราง 2

ตาราง 2

ผลการวิเคราะห์ค่าอิทธิพลทางตรง อิทธิพลทางอ้อม และอิทธิพลรวม

ตัวแปรผล	IMPE ($R^2 = 0.44$)			EVL ($R^2 = 0.83$)			COMPET ($R^2 = 0.50$)		
ตัวแปรเหตุ	DE	IE	TE	DE	IE	TE	DE	IE	TE
OBJ	0.62**	-	0.62**	-	0.61**	0.61**	-0.05	0.49**	0.44**
IMPE	-	-	-	0.98**	-	0.98**	0.66**	0.14**	0.80**
EVL	-	-	-	-	-	-	0.14	-	0.14

DE = Direct Effect, IE = Indirect Effect, TE = Total Effect, ** $p < 0.01$

จากตาราง 2 ประกอบด้วยสมการโครงสร้าง 3 สมการดังนี้

สมการโครงสร้างที่ 1 มีตัวแปรการดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ (IMPE) เป็นตัวแปรตามพบว่า ตัวแปรที่มีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อการดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ (IMPE) มี 1 ตัวแปร คือ การกำหนดวัตถุประสงค์ (OBJ) โดยมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกเท่ากับ 0.62 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

สมการโครงสร้างที่ 2 มีตัวแปรการติดตามผลการดำเนินงานและการเปิดเผยข้อมูล (EVL) เป็นตัวแปรตามพบว่า มีตัวแปรที่มีอิทธิพลทางอ้อมต่อการติดตาม

ผลการดำเนินงานและการเปิดเผยข้อมูล (EVL) 1 ตัวแปร ได้แก่ตัวแปรการกำหนดวัตถุประสงค์ (OBJ) โดยมีค่าอิทธิพลทางอ้อม เท่ากับ 0.61 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และพบว่า มีตัวแปรที่มีอิทธิพลทางตรงต่อการติดตามผลการดำเนินงานและการเปิดเผยข้อมูล (EVL) 1 ตัวแปร ได้แก่ตัวแปรการดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ (IMPE) โดยมีค่าอิทธิพลทางตรงเชิงบวก เท่ากับ 0.98 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

สมการโครงสร้างที่ 3 มีตัวแปรความสามารถทางการแข่งขัน (COMPET) เป็นตัวแปรตามพบว่า มีตัวแปรที่มีอิทธิพลทางตรงต่อความสามารถทางการ

แข่งขัน (COMPET) 3 ตัวแปร และอิทธิพลทางอ้อม 2 ตัวแปร ได้แก่ (1) ตัวแปรการกำหนดวัตถุประสงค์ (OBJ) โดยมีค่าอิทธิพลทางตรงเชิงลบ เท่ากับ -0.05 มีค่าอิทธิพลทางอ้อมเท่ากับ 0.49 มีอิทธิพลรวมเท่ากับ 0.44 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ $.05$ (2) ตัวแปรการดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ (IMPE) โดยมีค่าอิทธิพลทางตรงเชิงบวกเท่ากับ 0.66 และมีค่าอิทธิพลทางอ้อม เท่ากับ 0.14 และมีอิทธิพลรวมเท่ากับ 0.80 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ $.05$ และ (3) ตัวแปรการติดตามผลการดำเนินงานและการเปิดเผยข้อมูล (EVL) โดยมีค่าอิทธิพลทางตรงเชิงบวกเท่ากับ 0.14 อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐานที่ได้รับการยอมรับสมมติฐาน 3 สมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 การกำหนดวัตถุประสงค์มีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อการดำเนินงานตามวัตถุประสงค์

ที่กำหนดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิเคราะห์พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางเท่ากับ 0.62 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ $.05$ ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานที่ 1

สมมติฐานที่ 2 การดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อการประเมินผลการดำเนินการ และการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิเคราะห์พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางเท่ากับ 0.98 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ $.05$ ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานที่ 2

สมมติฐานที่ 4 การดำเนินงานตามวัตถุประสงค์มีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิเคราะห์พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางเท่ากับ 0.66 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ

$.05$ ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานที่ 4

สมมติฐานที่ได้รับการปฏิเสธสมมติฐาน 2 สมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 3 การกำหนดวัตถุประสงค์มีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิเคราะห์พบว่า มีความสัมพันธ์เชิงลบ ผลการวิเคราะห์พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางเท่ากับ -0.05 อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ $.05$ ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานที่ 3

สมมติฐานที่ 5 การติดตามผลการดำเนินงานและเปิดเผยข้อมูล มีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิเคราะห์พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางเท่ากับ 0.14 อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานที่ 5

การอภิปรายผล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ พบว่า การทดสอบสมมติฐานด้วยการทดสอบรูปแบบความสัมพันธ์ของปัจจัยเชิงสาเหตุของหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามวัตถุประสงค์ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป พบว่า มีรูปแบบความสัมพันธ์มีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ โดยมีดัชนีชี้วัดความสอดคล้อง (fit index) ที่ยอมรับได้ในระดับดี โดยมีค่า Chi-Square (χ^2) เท่ากับ 58.48 p-value เท่ากับ 0.017 χ^2/df เท่ากับ 1.54 ค่าดัชนีวัดความสอดคล้อง GFI เท่ากับ 0.96 CFI เท่ากับ 0.99 AGFI เท่ากับ 0.94 และ RMSEA เท่ากับ 0.043 และผลการทดสอบสมมติฐาน เป็นไปตามสมมติฐาน 3 สมมติฐาน และไม่เป็นไปตามสมมติฐาน 2 สมมติฐาน และผลการทดสอบโมเดลความสัมพันธ์ตามสมมติฐานกับข้อมูลเชิง

ประจักษ์ มีรูปแบบความสัมพันธ์มีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ การกำหนดวัตถุประสงค์ (OBJ) ไม่มีอิทธิพลทางตรงต่อความสามารถทางการแข่งขัน (COMPET) แต่มีอิทธิพลทางอ้อมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อความสามารถทางการแข่งขัน (COMPET) โดยมีการดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ที่กำหนด (IMPE) และการติดตามผลการดำเนินงานและการเปิดเผยข้อมูล (EVL) เป็นตัวแปรคั่นกลาง นอกจากนี้การดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ที่กำหนด (IMPE) มีอิทธิพลทางตรงต่อความสามารถทางการแข่งขัน (COMPET) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่การติดตามผลการดำเนินงานและการเปิดเผยข้อมูล (EVL) ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติต่อความสามารถทางการแข่งขัน สอดคล้องกับงานวิจัย Pargendler (2016) การกำกับดูแลกิจการที่ดีได้มีนักวิชาการได้เสนอแนวความคิดหลากหลายดังนี้ ได้ศึกษาการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ได้รับการยอมรับว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีบทบาทสำคัญต่อความสำเร็จที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานของกิจการอย่างยั่งยืน โดยเฉพาะกิจการที่จดทะเบียนจัดตั้งในรูปแบบบริษัทมหาชน และนำเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ Samaduzzaman, Zaman, and Quazi (2015) ได้เสนอทฤษฎีการกำกับดูแลกิจการที่ดี คือ “กลไกของการกำกับดูแลกิจการเป็น ระบบการดำเนินงานภายในของกิจการ” Allegrini and D’Onza (2003) ได้ทำการศึกษาการดำเนินงานตามวัตถุประสงค์มีอิทธิพลต่อการสร้างความได้เปรียบ ผลการศึกษาพบว่า การดำเนินงานตามวัตถุประสงค์มีอิทธิพลต่อการสร้างความได้เปรียบมีผลต่อการสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน เช่นเดียวกับงานวิจัยของ Eamvachirasakul (2016) ศึกษาเรื่อง ASEAN Corporate Governance Scorecard และ กลไกบรรษัทภิบาล ส่งผลอย่างไรต่อผลประกอบการและความเสี่ยงของบริษัท จดทะเบียน

ตลาดหลักทรัพย์: ประเทศมาเลเซีย ประเทศสิงคโปร์ และ ประเทศไทย พบว่า ขนาดคณะกรรมการ สัดส่วนกรรมการอิสระ คณะกรรมการบริษัท และการควบคุมตำแหน่งประธานบริหารและประธานคณะกรรมการมีความสัมพันธ์ทางลบกับผลประกอบการบริษัท ปัจจัยของการกำกับดูแลกิจการมีผลต่อความสามารถในการแข่งขัน โดยวัดจากความต้องการของผู้บริโภคที่ประกอบด้วย การเติบโตของยอดขายส่วนแบ่งตลาดเฉพาะ และส่วนแบ่งตลาดรวม และวัดจากกลยุทธ์ของบริษัทที่ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และกำไรต่อหุ้น

ข้อเสนอแนะ

1. หน่วยงานที่กำกับดูแลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อพิจารณาผลการวิจัยพบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีจะสามารถสร้างความสามารถทางการแข่งขันได้ สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการส่งเสริมให้มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดีแก่บริษัทในตลาดหลักทรัพย์
2. บริษัทตลาดหลักทรัพย์ สามารถนำผลการวิจัยหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อความสามารถทางการแข่งขัน เป็นข้อมูลในการกำกับดูแลกิจการให้มีการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินงาน การรายงานทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลเชื่อถือได้ เนื่องจากเป็นข้อมูลเครื่องมือที่สำคัญที่ใช้ในการตัดสินใจของนักลงทุน ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสีย
3. ผู้ที่สนใจศึกษาด้านหลักปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการที่ดี และความสามารถทางการแข่งขันไปใช้ประโยชน์ต่อยอดงานวิจัยกับบริษัท หรือธุรกิจนอกตลาดหลักทรัพย์ต่อไป

References

- Allegrini, M., & D'onza, G. (2003). Internal auditing and risk assessment in large Italian companies: An empirical survey. *International Journal of Auditing*, 7(3), 191-208.
- Besanko, D., Dranove, D., Shanley, M., & Schaefer, S. (2000). *Economics of strategy* (3rd ed.). John Wiley & Sons.
- Bhisalbutra, P., Kongklay, J., & Kittisaknawin, C. (2016). Guideline for enhancing organization capability adhere to development of human resource competency. *Veridian E-Journal, Silpakorn University (Humanities, Social Sciences and arts)*, 9(1), 1315-1326. [In Thai]
- Bulathsinalage, S., & Pathirawasam, C. (2017). The effect of corporate governance on firms' capital structure of listed companies in Sri Lanka. *Journal of Competitiveness*, 9(2), 19-33.
- Eamvachirasakul, N. (2016). *Effects of Asean corporate governance scorecard and corporate governance on firm performance and risk: Malaysia Singapore and Thailand*. Master's Independent Study of Science (Financial Management), Thammasat University. [In Thai]
- Foss, N. J., & Knudsen, T. (2003). The resource-based tangle: Towards a sustainable explanation of competitive advantage. *Managerial and Decision Economics*, 24(4), 291-307.
- Grahovac, J., & Miller, D. J. (2009). Competitive advantage and performance: The impact of value creation and costliness of imitation. *Strategic Management Journal*, 30(11), 1192-1212.
- Irfan, M., Zhao, Z. Y., Ahmad, M., & Mukeshimana, M. C. (2019). Critical factors influencing wind power industry: A diamond model based study of India. *Energy Reports*, 5, 1222-1235.
- Jantadej, K. (2018). Corporate governance code for listed companies in 2017. *Accounting Professional Journal*, 14(41), 73-93. [In Thai]
- Kraithong, J., & Sincharoonsak, T. (2018). The impacts of corporate governance on firm performance of the real estate and construction industry groups listed companies on the stock exchange of Thailand. *Journal of Interdisciplinary Research: Graduate Studies*, 8(2), 500-508. [In Thai]
- Liu, C., Zhou, Q., Li, Y., Garner, L. V., Watkins, S. P., Carter, L. J., Smoot, J., Gregg, A. C., Daniels, A. D., Jervey, S., & Albaiu, D. (2020). Research and development on therapeutic agents and vaccines for COVID-19 and related human coronavirus diseases. *ACS Central Science*, 6(3), 315-331.

- Navakul, S. (2010). *Corporate governance and competitiveness of Thai listed companies in the stock exchange of Thailand*. Doctoral Dissertation of Philosophy (Public Administration), National Institute of Development Administration. [In Thai]
- Pargendler, M. (2016). The corporate governance obsession. *The Journal of Corporation Law*, 42(2), 359-402.
- Porter, M. E. (2008). *On competition: Updated and expanded edition*. Harvard Business Press.
- Putra, Y. S., Sudarmiatin, S., & Suharto, S. (2018). Analysis of differentiation strategies to create competitive advantages in facing global markets. In *The First International Research Conference on Economics and Business, KnE Social Sciences* (pp. 254-269). Dubai, United Arab Emirates.
- Samaduzzaman, M., Zaman, F., & Quazi, Z. (2015). Literature review on corporate governance structure and performance in non-financial firms in Bangladesh. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 7(1), 96-104.
- The Office of the Securities and Exchange Commission. (2017). *Corporate governance code for listed companies in 2017*. Retrieved from https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/CGcode2560_th.pdf [In Thai]
- The Office of the Securities and Exchange Commission. (2022). *The Securities and Exchange Commission's strategic plan for 2020-2015*. Retrieved from <https://www.sec.or.th/TH/Documents/strategicplan/strategicplan-2563-2565.pdf> [In Thai]
- The Stock Exchange of Thailand. (2022). *Memger list-The Stock Exchange of Thailand*. Retrieved from <https://www.set.or.th/th/market/information/securities-list/main> [In Thai]
- Veselovsky, M. Y., Pogodina, T. V., Idilov, I. I. Askhavov, R. Y., & Abdulkadyrove, M. A. (2018). Development of financial and economic instruments for the formation and management of innovation cuusters in the region. *Mediterranean Journal of Social Sciences*, 6(3), 116-123.
- Wiggins, R. R., & Ruefli, T. W. (2002). Sustained competitive advantage: Temporal dynamics and the incidence and persistence of superior economic performance. *Organization Science*, 13(1), 81-105.