ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

Relationship Between Corporate Governance and Asset Management Efficiency and Profitability of M.A.I. Stock Exchange-Listed Companies

อารียา ศรีธรรมนิตย์[1*], ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์[2]
Areeya Srithamnit[1*], Titaporn Sincharoonrak[2]

[1,2] สาขาวิชาบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม บางเขน
[1,2] Department of Accounting, School of Accountancy, Sripatum University, Bangkhen

*Corresponding email: aareeyasr@gmail.com
Received: 14 June 2021; Revised: 15 July 2021; Accepted: 19 July 2021

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ ด้านอัตราผลตอบแทบต่อสินทรัพย์ และความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยพิจารณาจากแนวคิดทางด้านการกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ การประเมินการกำกับดูแลกิจการ ขนาดของคณะกรรมการ และจำนวนการจัดประชุม และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ได้แก่ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมและถาวร ประชากรที่ใช้ในการศึกษาคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน และบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูการดำเนินงานระหว่างปี 2560-2562 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษารวมทั้งสิ้น 288 ข้อมูล ทำการวิเคราะห์ผลทางสถิติ โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า การกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไร ผลการวิจัยนี้อธิบายได้ว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร

คำสำคัญ: การกำกับดูแลกิจการ, ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์, ความสามารถในการทำกำไร

ABSTRACT

The purposes of the research were to the study of the relationship between corporate governance and asset management efficiency and profitability of listed companies for M.A.I was aimed at investigating the relationship between corporate governance and the ability to perform profit Net profit margin The rate of return almost on assets and the relationship between asset management efficiency and profitability of M.A.I listed companies based on the concept of corporate governance, such as corporate governance assessment. Board size and the number of meetings and asset management efficiency, including total and fixed asset turnover ratio the study population was Companies listed on the Market for Alternative Investment, except for the Financial Group and companies in the process of rehabilitation during 2017-2019 totaling 288 firms-year observations. The statistics used to analyze the data is multiple regressions analysis. The study results showed that Corporate Governance, including the number of board meetings for the relationship with the profitability of the net profit margin and the return on assets was statistically significant at the .05 and asset management efficiency had no relationship to profitability. The findings of this research could be explained as the corporate governance correlates with profitability.

Keywords: Corporate Governance, Asset Management Efficiency, Profitability

บทนำ

การบริหารองค์กรให้มีความโปร่งใสและสามารถตรวจสอบได้ในทุก ๆ ขั้นตอนเป็นเรื่องสำคัญอย่างยิ่งและอาจจะถือได้ว่าเป็นข้อบังคับสำหรับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำเป็นที่จะต้องมีการเปิดเผยข้อมูลการดำเนินธุรกิจให้แก่บุคคลที่มีส่วนเกี่ยวข้องซึ่งได้แก่ผู้ถือหุ้นหรือหุ้นส่วนในการดำเนินธุรกิจร่วมกัน แม้หุ้นส่วนเหล่านั้นจะเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อยหรือผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้มีส่วนในการบริหารองค์กรซึ่งย่อมที่จะไม่ทราบข้อมูลในการบริหารจัดการขององค์กร ดังนั้นการบริหารองค์การและการดำเนินธุรกิจที่ดีจึงต้องให้ความสำคัญกับการนำเสนอข้อมูลซึ่งนอกจากทุกคนที่เกี่ยวข้องสามารตรวจสอบความโปร่งใสในการบริหารองค์กรได้แล้วนั้น ยังเป็นการสร้างความเข้าใจในการดำเนินธุรกิจเพื่อให้ทุกคนที่เกี่ยวข้องมีความเข้าใจตรงกันอันเป็นผลให้การขับเคลื่อนองค์กรนั้นเป็นไปได้อย่างมีประสิทธิผล (ครองรัตน์ อนุศาสนนันท์, 2562) และจากบทเรียนวิกฤตการณ์ทางการเงินในช่วงปี พ.ศ. 2540 ซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดทุนให้เกิดความเสียหายในหลายประเทศทั่วทั้งทวีปเอเชียและเกิดการล่มสลายทางเศรษฐกิจ และเหตุการณ์อื้อฉาวที่เกิดขึ้นกับบริษัทยักษ์ใหญ่ของโลกอย่าง บริษัท Enron ซึ่งเป็นบริษัทด้านพลังงานยักษ์ใหญ่สัญชาติอเมริกัน และกรณีของ บริษัท WorldCom ซึ่งเป็นบริษัทด้านโทรคมนาคมสัญชาติอเมริกัน ทั้งสองบริษัทได้ทำการตกแต่งบัญชีงบการเงินเพื่ออำพรางการทุจริตจนเกิดผลกระทบครั้งใหญ่ต่อตลาดหุ้นและระบบการเงินของสหรัฐ (K. O'Shea, 2019; B.A. Cernusca, 2007) ส่งผลให้บริษัทยักษ์ใหญ่หลายแห่งทั่วโลกรวมทั้งนักลงทุนต่างให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance) จะเป็นกลไกในการลดความเสี่ยงต่อการเกิดความสูญเสียทางธุรกิจและความเสียหายต่อ

นักลงทุนซึ่งในท้ายที่สุดอาจส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นจากความไม่มีประสิทธิภาพในการกำกับดูแลกิจการและการบริหารธุรกิจที่ไร้ประสิทธิภาพ

ในยุคปัจจุบันที่ภาวะเศรษฐกิจมีความผันผวนอยู่ตลอดเวลานั้น ผลประกอบการที่ดีเพียงอย่างเดียวอาจยังไม่พอสำหรับการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว สิ่งสำคัญที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะต้องตระหนักอย่างมากในยุคปัจจุบันคือการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งรวมไปถึงกลไกและกฎระเบียบต่าง ๆ ที่กำกับการตัดสินใจของคนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และแนวทางการดำเนินธุรกิจในทิศทางเดียวกัน ซึ่งจะเป็นการสร้างคุณค่าและความน่าเชื่อถือให้องค์กรอย่างยั่งยืน นอกเหนือจากการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน และจากความสำคัญของการกำกับดูแลธุรกิจที่ดีส่งผลให้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ออกหลักการกำกับดูแลกิจการให้นำไปสู่ผล (Governance Outcome) ได้แก่ 1) ความสามารถในการแข่งขันและมีผลประกอบการที่ดีโดยคำนึงถึงผลกระทบในระยะยาว 2) ดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม เคารพสิทธิและมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย 3) มีส่วนในการช่วยเหลือและพัฒนาสังคมไปพร้อมกับการลดผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อม 4) มีความสามารถในปรับตัวภายใต้ปัจจัยการเปลี่ยนแปลง (นิตยา ทัดเทียม และพิมพิศา พรหมมา, 2562)

ตลาดหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย ถูกแบ่งเป็น 2 ตลาด คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand: SET) และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment) ซึ่งตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเป็นตลาดทางเลือกในการระดมทุนระยะยาวของธุรกิจ เปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการและธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม SME ในการเติบโตในระยะยาวอย่างมีคุณภาพสามารถที่จะเข้าถึงแหล่งเงินทุน ซึ่งมีทุนชำระแล้วหลัง IPO ตั้งแต่ 20 ล้านขึ้นไป โดยเน้นธุรกิจที่มีการเติบโตสูง และมีแนวโน้มการเติบโตดีในอนาคต (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) จากปัญหาและความสำคัญในการดำเนินธุรกิจท่ามกลางความท้าทายของเศรษฐกิจในยุคปัจจุบันจึงเป็นให้ผู้วิจัยจึงมีความสนใจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

จินตนา ไกรทอง และฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ (2563) ได้ศึกษาผลกระทบของรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าการเปิดเผยข้อมูลและการมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ส่งผลให้กิจการมีความได้เปรียบในเรื่องของการแข่งขัน โชษิตา เปสตันยี และขวัญกลม ดอนขวา (2561) ได้ศึกษาถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผลการศึกษาพบว่า โมเดลที่สร้างขึ้นเพื่อหาสาเหตุของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนจะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ นิตยา ทัดเทียม และพิมพิศา พรหมมา (2562) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับผลการดำเนินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพบว่าปัจจัยเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพบว่าปัจจัยเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยปัจจัยเสี่ยงของบริษัทที่สูงขึ้นจะส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในอัตราที่ต่ำ ดัสกร สีดา (2561) ได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคา

ตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันที่ส่งผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าและอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามที่ส่งผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้

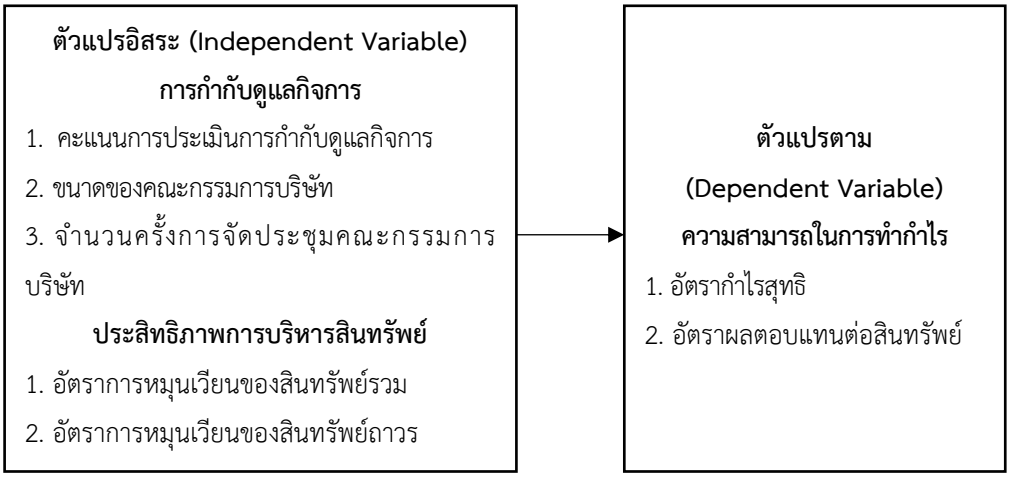
E. Halimatusadiah et al, (2015) ได้ศึกษาเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของอินโดนีเซีย พบว่า การนำวิธีการกับกำดูแลกิจการที่ดีไปใช้งานจะช่วยให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งการดำเนินงานบนหลักธรรมาภิบาลส่งผลในเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร R. Manu et al, (2019) ได้ศึกษาเกี่ยวกับผลลัพธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อความสามารถในการทำกำไรโครงสร้างและเงินทุนของบริษัท พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีจะช่วยรักษาโครงสร้างทางการเงินในส่วนของเงินทุนในการเพิ่มผลกำไรและมูลค่าองค์กรได้ Brine, et al., (2007) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความรับผิดชอบต่อสังคมกับการดำเนินงานทางการเงิน ผลการศึกษาพบว่าการที่มีกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลให้ยอดขายและเงินทุนเพิ่มขึ้น แต่ในทิศทางตรงกันข้ามผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ลดลง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Mahoney & Roberts (2007) ทดสอบความสัมพันธ์ของการดำเนินงานด้านสังคมกับการดำเนินงานด้านการเงินของบริษัทขนาดใหญ่ในประเทศแคนนาดา พบว่า องค์ประกอบของความรับผิดชอบด้านสังคมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิและด้านอัตราอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

1.1 ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) จำนวน 507 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563 : ออนไลน์)

1.2 ตัวอย่าง

ตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ การศึกษาจากรายงานประจำปี ระหว่างปีพ.ศ.2560 – 2562 รวมระยะเวลา 3 ปี ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยทั้งหมดจำนวน 288 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563: ออนไลน์) ทั้งนี้ไม่รวมบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงิน และบริษัทที่ข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์ สามารถสรุปกลุ่มตัวอย่างได้ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ตารางสรุปบริษัทที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในงานวิจัย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	รวม
จำนวนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	507
หัก จำนวนบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงิน	(30)
หัก บริษัทที่ข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์	(189)
จำนวนบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา (ค่า n)	**288**

2. ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย ประกอบด้วย

2.1 ตัวแปรอิสระ ได้แก่

2.1.1 การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย 1) คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) 2) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSize) และ 3) จำนวนครั้งการจัดประชุมของคณะกรรมการบริษัท (MEET)

2.1.2 ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ประกอบด้วย 1) อัตราหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (TAT) และ 2) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)

2.2 ตัวแปรตาม ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

โดยที่ : ตัวแปรอิสระ คือ การกำกับดูแลกิจการ

CGR_{it} = วัดค่าโดยผลการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายบริษัท ซึ่งผลคะแนนจะใช้เฉพาะรายชื่อบริษัทใน 3 กลุ่มที่มีการเผยแพร่ข้อมูล คือ 1) กลุ่มบริษัทที่ได้ระดับดีเลิศ (ช่วงคะแนน 90-100) แทนค่าด้วย 5 2) กลุ่มบริษัทที่ได้ระดับดีมาก (ช่วงคะแนน 80-89) แทนค่าด้วย 4 และ 3) กลุ่มบริษัทที่ได้ระดับดี (ช่วงคะแนน 70-79) แทนค่าด้วย 3 โดยบริษัทที่ได้คะแนนต่ำกว่าระดับดี คือมีคะแนนน้อยกว่า 70 จะไม่มีการเปิดเผยข้อมูล (สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย, 2563)

$BSize_{it}$ = วัดค่าจากจำนวนคณะกรรมการของบริษัท

$MEET_{it}$ = วัดค่าโดยจำนวนครั้งการจัดประชุมประจำปีที่คณะกรรมการบริษัทจัดขึ้น

โดยที่ : ตัวแปรอิสระ คือ ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์

TAT_{it} = ยอดขาย/สินทรัพย์รวม

FAT_{it} = ยอดขาย/สินทรัพย์ถาวร

โดยที่ : ตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร

NPM_{it} = กำไรสุทธิ/ยอดขาย

ROA_{it} = กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวม

3. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยกำหนดตัวแปรต่าง ๆ เพื่อเก็บรวบรวมข้อมูลสถิติตัวเลขจากงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ซึ่งผู้ทำวิจัยได้ใช้การสืบค้นข้อมูลเพื่อค้นหาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร

4. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ทำการเก็บข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยมุ่งเน้นวัดความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรระหว่างตัวแปรอิสระ คือ การกำกับดูแลกิจการ และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ และตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร

5. การวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยได้นำข้อมูลที่เก็บรวบรวมมาวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้สถิติ ดังนี้

5.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Description Analysis) ได้แก่ ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: S.D.

5.2 การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ใช้เทคนิคการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการดำเนินงานวิจัย

1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) สถิติพื้นฐานของการกำกับดูแลกิจการ และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ แสดงดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 สถิติพื้นฐานของการกำกับดูแลกิจการ และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (CGR)	3.00	5.00	3.97	0.70
ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSize)	5.00	12.00	8.42	1.41
จำนวนครั้งการจัดประชุมของคณะกรรมการบริษัท (MEET)	4.00	21.00	6.73	2.92
อัตราหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม(TAT)	0.13	4.90	1.00	0.64
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)	0.21	396.19	13.98	35.91

จากตารางที่ 2 พบว่า คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยบริษัทที่ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 3.97 (หรือคิดเป็น 4 จาก 288 กลุ่มตัวอย่าง) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ส่วนใหญ่ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ

ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSize) พบว่าบริษัทที่มีจำนวนคณะกรรมการน้อยที่สุดคือ 5 คน ส่วนบริษัทที่มีคณะกรรมการสูงที่สุดมีจำนวน 12 คน ค่าเฉลี่ยขนาดคณะกรรมการบริษัทอยู่ที่ประมาณ 8 คน หมายความว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัทที่แตกต่างกัน อาจเนื่องมาจากบริษัทแต่ละแห่งมีสัดส่วนเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นที่แตกต่างกัน

จำนวนครั้งการจัดประชุมของคณะกรรมการบริษัท (MEET) ที่มีจำนวนน้อยที่สุด คือ 4 ครั้ง และมากที่สุด คือ 21 ครั้ง โดยมีค่าเฉลี่ยจำนวนครั้งในการจัดประชุมของคณะกรรมการบริษัทอยู่ที่ประมาณ 7 ครั้ง

อัตราหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (TAT) ที่มีค่าต่ำที่สุดคิดเป็นร้อยละ 0.13 และมีค่าสูงที่สุดคิดเป็นร้อยละ 4.90 ในขณะที่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ที่มีค่าต่ำที่สุดคิดเป็นร้อยละ 0.21 และมีค่าสูงที่สุดคิดเป็นร้อยละ 396.19 สถิติพื้นฐานของความสามารถในการทำกำไร แสดงดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 สถิติพื้นฐานของความสามารถในการทำกำไร

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	-164.48	60.43	2.86	16.44
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	-41.37	41.41	5.29	9.76

จากตารางที่ 3 พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ที่มีค่าต่ำที่สุดคิดเป็นร้อยละ -164.48 และมีค่าสูงที่สุดคิดเป็นร้อยละ 60.43 สอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่มีค่าต่ำที่สุดคิดเป็นร้อยละ -41.37 และมีค่าสูงที่สุดคิดเป็นร้อยละ 41.41

2. ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากการศึกษาการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผู้วิจัยขอสรุปผลการวิจัยจากการทดสอบสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 1 การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในด้านอัตรากำไรสุทธิ

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุของการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ

Independent Variable	อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	
	Beta	p-value
การกำกับดูแลกิจการทุกด้าน (CGR)	-0.022	0.713
ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSize)	0.045	0.444
จำนวนครั้งการจดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET)	-0.155	0.009
	$F = 2.74$ $R^2 = 0.028$	

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4 พบว่า การกำกับดูแลกิจการทุกด้าน (CGR, BSize & MEET) สามารถอธิบายถึงความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ได้ร้อยละ 2.8 (R square = 0.028) เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า การกำกับดูแลกิจการด้านจำนวนครั้งการจดประชุมคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งนี้ การกำกับดูแลกิจการ ด้านคะแนนการประเมินการกำกับกิจการ และด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานข้อที่ 2 การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

Independent Variable	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	
	Beta	
การกำกับดูแลกิจการทุกด้าน (CGR)	-0.005	0.929
ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSize)	-0.012	0.838
จำนวนครั้งการจดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET)	-0.169	0.005
	F = 2.84 R^2 = 0.029	

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 5 พบว่าการกำกับดูแลกิจการทุกด้าน (CGR, BSize & MEET) สามารถอธิบายถึงความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้ร้อยละ 2.9 (R square = 0.029) เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า การกำกับดูแลกิจการ ด้านจำนวนครั้งการจดประชุมคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งนี้ การกำกับดูแลกิจการ ด้านคะแนนการประเมินการกำกับกิจการ และด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานข้อที่ 3 ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในด้านอัตรากำไรสุทธิ

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ

Independent Variable	อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	
	Beta	p-value
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT)	-0.002	0.971
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)	0.084	0.158
	F = 1.022 R^2 = 0.007	

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 6 พบว่าประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ทุกด้าน (TAT & FAT) สามารถอธิบายถึงความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ได้ร้อยละ 0.7 (R square = 0.007) เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานข้อที่ 4 ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

Independent Variable	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	
	Beta	p-value
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT)	-0.004	0.944
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)	0.025	0.673
	F = 0.069 R^2 = 0.001	

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 7 พบว่าประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ทุกด้าน (TAT & FAT) สามารถอธิบายถึงความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้ร้อยละ 0.1 (R square = 0.001) เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อภิปรายผล

จากผลการศึกษาข้างต้นเกี่ยวกับความสัมพันธ์ ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ ความสามารถในการทำกำไร และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งเป็นวัตถุประสงค์หลักของงานวิจัยในครั้งนี้ โดยผลการศึกษาสามารถสรุปได้ ดังนี้

1. จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการ ด้านคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSize) และด้านจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET) พบว่า การกำกับดูแลกิจการ ด้านจำนวนครั้งการจดประชุมคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) และด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ทั้งนี้ การกำกับดูแลกิจการ ด้านคะแนนการประเมินการกำกับกิจการและด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) และด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ฐิติพร พระโพธิ์

และคณะ (2563) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรและมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพบว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรและมูลค่ากิจการอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้น จะช่วยให้การจัดการด้านผลกำไรของบริษัทมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่งเมื่อบริษัทมีผลกำไรที่ดี ก็จะช่วยให้กิจการมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น

2. จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) และด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) สอดคล้องกับงานวิจัยของ ศุนิสา เจะแวมาแจ (2560) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรต่อรายได้ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นธนาคาร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งอาจเป็นผลมาจากการปรับตัวขึ้นลงของราคาหุ้นที่มีปัจจัยมาจากผลประกอบการของบริษัท เหตุการณ์สำคัญภายในบริษัทซึ่งอาจส่งผลต่อภาพลักษณ์ของบริษัท และปัจจัยภายนอกทั้งในส่วนของสภาพเศรษฐกิจ และความเชื่อมั่นของนักลงทุน

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

1.1 การสืบค้นข้อมูลเกี่ยวกับกรรมการบริษัทจากการแสดงรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) เช่น สัดส่วนของกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท จำนวนครั้งการจัดประชุมของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งข้อมูลดังกล่าวนั้นควรจะมีรูปแบบการนำเสนอที่เป็นมาตรฐานเดียวกัน เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้นำไปใช้สำหรับการจัดทำรายงานข้อมูล เพื่อให้ง่ายต่อการจัดทำข้อมูลเพื่อนำเสนอต่อผู้ถือหุ้นและผู้ที่สนใจสามารถนำข้อมูลเหล่านี้ไปทำการเปรียบเทียบเพื่อพิจารณาการลงทุนในอนาคต

1.2 หน่วยงานที่รับผิดชอบในการกำกับดูแลควรต้องมีการกระตุ้นและส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ตระหนักถึงความสำคัญของการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยอาจนำผลงานวิจัยที่สามารถแสดงให้เห็นถึงประโยชน์ของการกำกับดูแลกิจการไปเป็นมาตรฐานให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้น และนักลงทุนได้รับทราบ และนำไปปฏิบัติให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน

2. ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

2.1 งานวิจัยนี้ ได้จำกัดระยะเวลาและเลือกตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ดังนั้น ผู้ที่มีความสนใจศึกษาวิจัยและใช้เป็นกรณีศึกษา ควรขยายระยะเวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูลให้มากขึ้น อาจเป็น 5 ปี เพื่อให้ได้ข้อมูลที่มากขึ้น ซึ่งจะทำให้ผลการศึกษาเกิดความชัดเจน แม่นยำ น่าเชื่อถือ เปรียบเทียบผล และเพื่อเป็นแนวทางในการประกอบการตัดสินใจสำหรับการลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ

2.2 งานวิจัยนี้ ได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปีแบบ 56-1 งบการเงิน เป็นต้น ดังนั้น การศึกษาในครั้งต่อไปควรจะเพิ่มการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งอื่น ๆ เช่น เก็บข้อมูลโดยการ

สัมภาษณ์เชิงลึก หรือการออกแบบสอบถามเฉพาะกลุ่ม เพื่อที่จะให้ได้ข้อมูลเพิ่มมากขึ้น และให้ได้ข้อมูลที่มีความชัดเจน มีความถูกตรงเหมาะสมกับความเป็นจริง

เอกสารอ้างอิง

ครองรัตน์ อนุศาสนนันท์. (2562) *ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* [วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต]. มหาวิทยาลัยศรีปทุม http://dspace.spu.ac.th/handle/123456789/7053

จินตนา ไกรทอง, ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์. (2563). ผลกระทบของรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารมหาจุฬาวิชาการ, 7*(3), 174-185.

โชษิตา เปสตันยี และขวัญกลม ดอนขวา (2018). ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารการบัญชีและการจัดการ, 10*(2), 42-55. มหาวิทยาลัยมหาสารคาม https://so02.tci-thaijo.org/index.php/mbs/article/view/235654/161886

ฐิติพร พระโพธิ์, มนตรี ช่วยชู และ วรกร แช่มเมืองปัก. (2563). การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรและมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยบัณฑิตศึกษา ครั้งที่ 15* (น.1732-1741). มหาวิทยาลัยรังสิต

ดัสกร สีดา. (2561) อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. http://www.advanced-mba.ru.ac.th/advanced-mba-2559/homeweb/7096-IS/Publish/huamark/huamark26/G3/no-6014184038-AD26.pdf

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). *โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai).* https://www.set.or.th/mai/th/company/industry_group_p1.html

นิตยา ทัดเทียม, พิมพิศา พรหมมา (2019). ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100). *วารสารสุทธิปริทัศน์, 34*(109), 150-161. https://so05.tci-thaijo.org/index.php/DPUSuthiparithatJournal/article/view/ 242301/164718

ศุนิสา เจะแวมาแจ. (2560) *ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจาส่วนต่างราคาหุ้นของธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* [วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต]. มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา http://wb.yru.ac.th/handle/yru/152

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย. (2563). *หลักเกณฑ์การสำรวจโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย.* http://www.thai-iod.com

Brine, M., Brown, R., and Hackett, G. (2007). Corporate Social Responsibility and Financial Performance in the Australian Context. *Economic Round-up*, Autumn, 47-58.

Cernusca, L. (2007). Ethics in accounting: The WorldCom inc. scandal. *Lex ET Scientia Int'l J.*, *14*, 239.

Elly Halimatusadiah, Diamonalisa Sofianty and Husnah Nurlaela Ermaya. (2015) Effects of the implementation of good Corporate Governance on profitability. *European Journal of Business and Innovation Research*, *3*(4), 19-35.

Mahoney & Roberts (2007). Corporate social performance, financial performance and institutional ownership in Canadian firms. *Accounting Forum*, *31*(3), 233-253.

O'Shea, K. (2019). Analysis of WorldCom. Undergraduate senior honors thesis. Honors College Ball State University (United States).

Rolens E.H. Riwu Manu. (2019) The Effect of Corporate Governance on Profitability, Capital Structure and Corporate Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, *10*(8), 202-214.