

170739

อุดม ตีลกานันท์ : สภาพเศรษฐกิจ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และความสัมพันธ์ระหว่างธรรมาภิบาล และ
 ผลประกอบการของบริษัท. (ECONOMIC CONDITIONS, MAJOR SHAREHOLDERS AND
 THE RELATION BETWEEN CORPORATE GOVERNANCE AND FIRM PERFORMANCE)
 อ. ที่ปรึกษา: อ.ดร.รัฐชัย ศีลาเจริญ, 72 หน้า. ISBN 974-17-5927-4.

งานวิจัยชิ้นนี้มีจุดประสงค์เพื่อการศึกษาถึงผลกระทบของธรรมาภิบาลต่อผลการดำเนินงาน
 ของบริษัท และศึกษาว่าสภาพเศรษฐกิจและการมีส่วนร่วมในการบริหารของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดจะมีผล
 กระทบต่อความสัมพันธ์ระหว่างธรรมาภิบาลและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างไร โดยวัดผลการ
 ดำเนินงานจากอัตราส่วนกำไรต่อสินทรัพย์ และTobin's Q กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียน
 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2541-2545 และทำการศึกษาโดยใช้ Two-
 stage least squares ในการวิเคราะห์ข้อมูล

จากผลการศึกษาพบว่าสัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหารไม่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงาน สัดส่วน
 การถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีอิทธิพลในทางบวกต่อผลการดำเนินงานเฉพาะเมื่อใช้สัดส่วนกำไรต่อสิน
 ทรัพย์วัดผลการดำเนินงานเท่านั้น ความแตกต่างระหว่างสิทธิในการควบคุมและสิทธิในกระแสเงินสดของ
 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดไม่มีอิทธิพลต่อผลประกอบการของบริษัท แสดงว่าไม่พบหลักฐานการถ่ายทอดความมั่ง
 คั่งของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดระหว่างบริษัทในเครือ สัดส่วนกรรมการอิสระไม่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนิน
 งาน สัดส่วนหนี้สินมีอิทธิพลทางลบต่อผลการดำเนินงานเมื่อใช้อัตราส่วนกำไรต่อสินทรัพย์วัดผลการ
 ดำเนินงาน แต่กลับมีอิทธิพลเป็นบวกเมื่อวัดผลการดำเนินงานโดยใช้ Tobin's Q และสภาพเศรษฐกิจไม่มี
 อิทธิพลต่อความสัมพันธ์ระหว่างธรรมาภิบาลและผลการดำเนินงาน นอกจากนี้ยังพบว่าเมื่อเราใช้
 Tobin's Q วัดผลการดำเนินงาน และทำการทดสอบแบบ Two-stage least squaresแล้ว บริษัทที่ผู้ถือหุ้น
 รายใหญ่ที่สุดมีส่วนร่วมในการบริหาร การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหารกลับทำให้ผลการ
 ดำเนินงานของบริษัทลดลง การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนหนี้สินมีส่วนให้ผลการดำเนินงานลดลงสำหรับบริษัทที่
 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดมีส่วนร่วมในการบริหารมากกว่าบริษัทที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดไม่มีส่วนร่วมในการ
 บริหาร

ภาควิชา การธนาคารและการเงิน

สาขาวิชา การเงิน

ปีการศึกษา 2547

ลายมือชื่อนิสิตร.....ปน ตีลกานันท์

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....รศ.ป ศีลาเจริญ

170739

4582453726 : MAJOR FINANCE

KEY WORD: AGENCY PROBLEM / CORPORATE GOVERNANCE / ECONOMIC CONDITION / MAJOR SHAREHOLDER

UDOM TILKANAN : ECONOMIC CONDITIONS, MAJOR SHAREHOLDERS AND THE RELATION BETWEEN CORPORATE GOVERNANCE AND FIRM PERFORMANCE. THESIS ADVISOR : RATTACHAI SRILACHAROEN ,Ph.D. 72 pp. ISBN 974-17-5927-4.

The objective of this research is to analyze the effect of corporate governance on the firm performance and to investigate how economic condition and the managerial involvement of major shareholder affect the relation between the corporate governance and firm performance. This study uses both return on asset and Tobin's Q as proxies for performance. The data are derived from companies listed on the Stock Exchange of Thailand from 1998 to 2002. Two-stage least squares are used to analyze the data.

The result shows that the managerial ownership has no influence on firm performance. Ownership concentration positively correlates to firm performance only when return on asset is used as the proxy. The difference between control rights and ownership rights of the largest shareholder has no influence on firm performance. The finding also suggests that there is no evident that largest shareholder expropriates firm resources. Board composition has no influence on firm performance. Leverage has negatively correlates to firm performance when return on asset is used. However, it positively correlates to firm performance when Tobin's Q is used. And, the economic condition has no influence on the relation between the corporate governance and firm performance. Moreover, when Tobin's Q and Two-stage least squares are used, the companies that largest shareholder involves the management the managerial ownership negatively correlates to firm performance. An increase in leverage worsens the performance of firms which are managed by largest shareholders larger than those who are not involved in administrative system.

Department BANKING AND FINANCE

Field of study FINANCE

Academic year 2004

Student's signature..... Udom Tilkana

Advisor's signature..... R. Seelacharn