

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้มุ่งศึกษาถึงกลไกการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้จากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วยรายงานประจำปี งบการเงิน แบบแสดงข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ข้อมูลจากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และฐานข้อมูล SETSMART โดยมีกลุ่มเป้าหมายคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จำนวน 60 บริษัท และมีการนำผลจากการเก็บรวบรวมข้อมูลต่อเนื่องกัน 3 ปี มาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง กลไกการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จำแนกเป็นรายปี และนำเสนอผลเป็นตารางประกอบความเรียง แบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้

- 1) ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับประชากรที่ใช้ในการศึกษา
- 2) ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
- 3) ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการ กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
- 4) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

#### 4.1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับประชากรที่ใช้ในการศึกษา

ลักษณะกลไกการกำกับดูแลกิจการ การวัดกลไกการกำกับดูแลกิจการแบ่งตัวแปรออกเป็น 5 ตัวแปร ได้แก่ จำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการบริษัท จำนวนกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ การควบคุมตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายจัดการ และค่าตอบแทนผู้บริหาร นำเสนอผลด้วยจำนวน ร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานจำแนกเป็นรายปี ตั้งแต่ปี 2552 – 2554 รวม 3 ปี ได้ผลดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4.1 แสดงจำนวนร้อยละจำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปีจำแนกตามปี

จำนวนครั้งการประชุม	ปี (ร้อยละ)			
	2552	2553	2554	รวม
ไม่เกินไตรมาสละ 1 ครั้ง	22 (36.67)	26 (43.33)	18 (30.00)	66 (36.67)
มากกว่าไตรมาสละ 1 ครั้ง แต่ไม่เกินไตรมาสละ 2 ครั้ง	26 (43.33)	23 (38.33)	32 (53.33)	81 (45.00)
มากกว่าไตรมาสละ 2 ครั้ง แต่ไม่เกินเดือนละครั้ง	9 (15.00)	8 (13.33)	7 (11.67)	24 (13.33)
มากกว่าเดือนละ 1 ครั้ง	3 (5.00)	3 (5.00)	3 (5.00)	9 (5.00)
รวม	60 (100.00)	60 (100.00)	60 (100.00)	180 (100.00)

จากตารางที่ 4.1 พบว่า ในปี 2552 บริษัทส่วนใหญ่มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทมากกว่าไตรมาสละ 1 ครั้ง แต่ไม่เกินไตรมาสละ 2 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 43.33 ของบริษัททั้งหมด รองลงมาเป็นกลุ่มบริษัทที่มีการประชุมไม่เกินไตรมาสละ 1 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 36.67 เช่นเดียวกับปี 2554 ที่ผลการศึกษาพบว่า บริษัทส่วนใหญ่มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทมากกว่าไตรมาสละ 1 ครั้ง แต่ไม่เกินไตรมาสละ 2 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 53.33 ของบริษัททั้งหมด รองลงมาเป็นกลุ่มบริษัทที่มีประชุมไม่เกินไตรมาสละ 1 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 30.00 ส่วนในปี 2553 บริษัทส่วนใหญ่ มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทไม่เกินไตรมาสละ 1 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 43.33 รองลงมา เป็นประชุม มากกว่าไตรมาสละ 1 ครั้ง แต่ไม่เกินไตรมาสละ 2 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 38.33

ตารางที่ 4.2 แสดงจำนวนร้อยละจำนวนกรรมการอิสระของบริษัทจำแนกตามปี

จำนวนกรรมการ อิสระ	ปี(ร้อยละ)			รวม
	2552	2553	2554	
ตามเกณฑ์(ไม่น้อย กว่า 3 คน)	39 (65.00)	33 (55.00)	30 (50.00)	102 (56.67)
มากกว่าเกณฑ์	21 (35.00)	27 (45.00)	30 (50.00)	78 (43.33)
รวม	60 (100.00)	60 (100.00)	60 (100.00)	180 (100.00)

จากตารางที่ 4.2 พบว่า จำนวนกรรมการอิสระของบริษัท ที่เป็นไปตามเกณฑ์ ในปี 2552 คิดเป็นร้อยละ 65.00 สูงกว่าเกณฑ์ คิดเป็นร้อยละ 35.00 ปี 2553 คิดเป็นร้อยละ 55.00 สูงกว่าเกณฑ์ คิดเป็นร้อยละ 45.00 และ ปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 50.00 สูงกว่าเกณฑ์ คิดเป็นร้อยละ 30.00

ตารางที่ 4.3 แสดงจำนวนร้อยละ สัดส่วนการถือหุ้นของคณะกรรมการบริหารของบริษัท  
จำแนกตามปี

สัดส่วนการถือหุ้นของ กรรมการ	ปี(ร้อยละ)			รวม
	2552	2553	2554	
ไม่เกินร้อยละ 25.00	28 (46.67)	28 (46.67)	27 (45.00)	83 (46.11)
ร้อยละ 25.01 - 50.00	16 (26.67)	17 (28.33)	21 (35.00)	54 (30.00)
ร้อยละ 50.01 - 75.00	15 (25.00)	14 (23.33)	11 (18.33)	40 (22.22)
มากกว่าร้อยละ 75.00	1 (1.67)	1 (1.67)	1 (1.67)	3 (1.67)
รวม	60 (100.00)	60 (100.00)	60 (100.00)	180 (100.00)

จากตารางที่ 4.3 พบว่า บริษัทส่วนใหญ่มีสัดส่วนกรรมการของบริษัทที่ถือหุ้นของบริษัท  
ไม่เกินร้อยละ 25.00 ทั้ง 3 ปี โดย ปี 2552 2553 และ 2554 มีสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการไม่เกินร้อย  
ละ 25.00 คิดเป็น 46.67 46.67 และ 45.00 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.4 แสดงจำนวนร้อยละ ลักษณะการควมรวมตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายจัดการของบริษัทจำแนกตามปี

การควมรวม ตำแหน่ง	ปี(ร้อยละ)			
	2552	2553	2554	รวม
ไม่ควมรวม	48 (80.00)	48 (80.00)	46 (76.67)	142 (78.89)
ควมรวม	12 (20.00)	12 (20.00)	14 (23.33)	38 (21.11)
รวม	60 (100.00)	60 (100.00)	60 (100.00)	180 (100.00)

จากตารางที่ 4.4 พบว่า บริษัทส่วนใหญ่ไม่มีการควมรวมตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายจัดการของบริษัท เมื่อพิจารณาแยกตามรายปี ปี 2552 และ 2553 มีการควมรวมตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายจัดการของบริษัท ร้อยละ 80.00 ส่วนในปี 2554 มีการควมรวมตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายจัดการของบริษัท ร้อยละ 76.7

ตารางที่ 4.5 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานค่าตอบแทนกรรมการจำแนกตามปี

ปี	ค่าตอบแทนกรรมการ (บาท)			
	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
2552	1,516,000.00	81,312,002.00	17,544,342.76	12,040,421.98
2553	1,696,000.00	57,224,543.00	18,812,349.11	10,707,475.13
2554	1,391,000.00	49,600,000.00	17,710,657.85	9,271,528.72
รวม	1,391,000.00	81,312,002.00	18,022,449.91	10,687,637.94

จากตารางที่ 4.5 พบว่า ปี 2552 ค่าตอบแทนกรรมการบริหารของบริษัท มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17,544,342.76 บาท ในปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 18,812,349.11 บาท ส่วนปี 2554 ลดลงเป็น 17,710,657.85 บาท

ตารางที่ 4.6 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานขนาดของธุรกิจของบริษัทจำแนกตามปี

ปี	ขนาดของบริษัท (พันบาท)			ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	
2552	45,000.00	1,629,060.00	205,419.99	217,169.32
2553	50,000.00	2,443,589.80	236,722.58	319,340.35
2554	56,250.00	2,444,745.63	269,143.39	358,722.96
รวม	45,000.00	2,444,745.63	237,095.32	303,732.70

จากตารางที่ 4.6 พบว่าขนาดของบริษัทของบริษัทมีขนาดเฉลี่ยเท่ากับ 205,419.99 พันบาทในปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 236,722.58 พันบาทในปี 2553 และ 269,143.39 พันบาทในปี 2554

ตารางที่ 4.7 แสดงจำนวนร้อยละ อายุบริษัทจำแนกตามปี

อายุ	ปี			รวม
	2552	2553	2554	
ไม่เกิน 5 ปี	2	2	2	6
	(3.33)	(3.33)	(3.33)	(3.33)
6 - 10 ปี	37	37	37	111
	(61.67)	(61.67)	(61.67)	(61.67)
มากกว่า 10 ปี	21	21	21	63
	(35.00)	(35.00)	(35.00)	(35.00)
รวม	60	60	60	180
	(100.00)	(100.00)	(100.00)	(100.00)

จากตารางที่ 4.7 พบว่า บริษัทส่วนใหญ่มีอายุการดำเนินการอยู่ระหว่าง 6 – 10 ปี คิดเป็นร้อยละ 67.61 เท่ากันทั้ง 3 ปี ส่วนบริษัทที่มีอายุมากกว่า 10 ปี คิดเป็นร้อยละ 35.00 เท่ากันทั้ง 3 ปี

ตารางที่ 4.8 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท

ปี	ความเสี่ยงทางการเงิน			
	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
2552	- 53.97	189.49	3.47	25.49
2553	0.08	234.59	5.12	30.16
2554	0.07	88.31	2.77	11.30
รวม	-53.97	234.59	3.78	23.60

จากตารางที่ 4.8 พบว่า ความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.47 ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 5.12 ในปี 2553 และลดลงเป็น 2.77 ในปี 2554

#### 4.2 ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในการศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วย 2 ตัวชี้วัดได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น นำเสนอผลในภาพรวมและจำแนกรายปี ด้วยค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4.9 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม  
ของบริษัท

ปี	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)			
	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
2552	-30.98	32.81	7.85	12.78
2553	-76.22	37.83	7.61	18.46
2554	-49.59	32.56	8.16	13.17
รวม	- 76.22	37.83	7.87	14.95

จากตารางที่ 4.9 พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.85 ในปี 2552 ลดลงเป็น 7.61 ในปี 2553 และเพิ่มขึ้นเป็น 8.16 ในปี 2554

ตารางที่ 4.10 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น  
ของบริษัท

ปี	อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio)			
	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
2552	5	62	14.24	12.256
2553	5	380	25.26	58.736
2554	2	33	11.65	6.127
รวม	2	380	17.18	35.763

จากตารางที่ 4.10 พบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.24 ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 25.26 ในปี 2553 และลดลงเหลือ 11.65 ในปี 2554

#### 4.3 ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการ กับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการ กับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ศึกษาความสัมพันธ์ด้วยสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน โดยจำแนกตัวแปรความสามารถในการทำกำไรออกเป็น 2 ตัวแปร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น โดยจำแนกเป็นรายปีตั้งแต่ปี 2552 – 2554 ดังนี้

ตารางที่ 4.11 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จำแนกตามปี

กลไกการกำกับดูแลกิจการ	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ปี 2552 – 2554		
	(p – value)		
	2552	2553	2554
จำนวนครั้งการประชุม	<b>-.395**</b>	<b>-.305*</b>	<b>-.241</b>
	(.003)	(.024)	(.074)
จำนวนกรรมการอิสระ	<b>-.093</b>	<b>-.113</b>	<b>-.051</b>
	(.494)	(.410)	(.711)
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ	<b>.242</b>	<b>.150</b>	<b>.362**</b>
	(.073)	(.275)	(.006)
การควบคุมตำแหน่ง	<b>.254</b>	<b>-.045</b>	<b>.033</b>
	(.059)	(.742)	(.807)
ค่าตอบแทนกรรมการ	<b>-.113</b>	<b>.054</b>	<b>.036</b>
	(.408)	(.697)	(.794)
ขนาดของบริษัท	<b>-.154</b>	<b>-.008</b>	<b>-.263*</b>
	(.256)	(.955)	(.050)
อายุบริษัท	<b>.323*</b>	<b>.132</b>	<b>.305*</b>
	(.015)	(.335)	(.022)
ความเสี่ยงทางการเงิน	<b>-.279*</b>	<b>-.399**</b>	<b>-.416**</b>
	(.037)	(.003)	(.001)

จากตารางที่ 4.11 พบว่า ในปี 2552 ตัวแปรลักษณะกลไกการกำกับดูแลกิจการ มีความสัมพันธ์ทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05 กับ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท มีเพียง 3 ตัวแปรได้แก่ จำนวนครั้งการประชุม อายุบริษัท และความเสียหายทางการเงิน มีความสัมพันธ์กันร้อยละ -39.5 32.3 และ -27.9 ตามลำดับ โดยจำนวนครั้งในการประชุมและความเสียหายทางการเงิน มีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงข้ามกัน ส่วนอายุบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ปี 2553 ตัวแปรลักษณะกลไกการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์ทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05 กับ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ได้แก่ จำนวนครั้งในการประชุม และ ความเสียหายทางการเงิน มีความสัมพันธ์กันร้อยละ -30.5 และ -39.9 ในทิศทางตรงข้ามกัน ส่วนปี 2554 ตัวแปรลักษณะกลไกการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์ทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหาร ขนาดของบริษัท อายุบริษัท และความเสียหายทางการเงินมีความสัมพันธ์กันร้อยละ 36.2 -26.3 30.5 และ -41.6 ตามลำดับ โดยขนาดของบริษัท และ ความเสียหายทางการเงิน มีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงข้ามกัน

ตารางที่ 4.12 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น

กลไกการกำกับดูแลกิจการ	อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ปี 2552 – 2554		
	(p – value)		
	2552	2553	2554
จำนวนครั้งการประชุม	-.180	-.044	.001
	(.169)	(.738)	(.995)
จำนวนกรรมการอิสระ	.123	-.135	-.055
	(.349)	(.302)	(.677)
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ	-.044	-.055	-.089
	(.737)	(.677)	(.500)
การควมรวมตำแหน่ง	-.060	-.093	-.156
	(.649)	(.480)	(.235)
ค่าตอบแทนกรรมการ	-.207	-.020	-.007
	(.112)	(.878)	(.955)

ตารางที่ 4.12 (ต่อ)

กลไกการกำกับดูแลกิจการ	อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ปี 2552 – 2554		
	(p – value)		
	2552	2553	2554
ขนาดของบริษัท	-.084	-.071	-.131
	(.523)	(.592)	(.320)
อายุบริษัท	.280*	-.062	.120
	(.030)	(.638)	(.362)
ความเสี่ยงทางการเงิน	-.071	-.048	-.172
	(.588)	(.717)	(.188)

จากตารางที่ 4.12 พบว่า ในปี 2552 - 2554 ตัวแปรลักษณะกลไกการกำกับดูแลกิจการ มีความสัมพันธ์ทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05 กับ อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่มีเพียงตัวแปรเดียวคือ อายุบริษัท โดยมีความสัมพันธ์กันร้อยละ 28.0 ในทิศทางเดียวกัน และมีเฉพาะปี 2552 เท่านั้น

#### 4.4 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในงานวิจัยนี้ใช้การวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ จำนวนครั้งการประชุม จำนวนกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ การควมรวมตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายจัดการ ค่าตอบแทนกรรมการ ขนาดของบริษัท อายุบริษัท และความเสี่ยงทางการเงิน ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น จำแนกผลเป็นรายปี

ตารางที่ 4.13 แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์  
รวมปี 2552

	Coefficients			t	Sig.
	Unstandardized		Standardized		
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	7.4118	10.8697		0.6819	0.4984
จำนวนครั้งการประชุม	-1.3852	0.5779	-0.3195	-2.3972	0.0202
จำนวนกรรมการอิสระ	-0.9237	2.2245	-0.0506	-0.4153	0.6797
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ	0.1356	0.0770	0.2207	1.7609	0.0842
การรวบรวมตำแหน่ง	4.8499	4.0456	0.1531	1.1988	0.2361
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.0000	0.0000	0.0058	0.0471	0.9626
ขนาดของบริษัท	0.0000	0.0000	0.0349	0.2471	0.8058
อายุบริษัท	0.7433	0.7008	0.1490	1.0606	0.2939
ความเสี่ยงทางการเงิน	-0.1741	0.0632	-0.3474	-2.7541	0.0081
F	2.6801				
p-value	0.0154				
R	0.5440				
R-square	0.1855				
Std. Error of the Estimate	11.5302				
Durbin-watson	2.0780				

จากตารางที่ 4.13 พบว่าตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 (มีค่า  $F = 2.6801$ ,  $P - value = 0.0154$ ) ตัวแปรทั้ง 8 ตัว มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 54.40 และตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมได้ร้อยละ 18.55 ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อย่างมีนัยสำคัญ 0.05 ได้แก่ จำนวนครั้งการประชุม และ ตัวแปรควบคุมที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อย่างมีนัยสำคัญ 0.05 ได้แก่ ความเสี่ยงทางการเงิน

ตารางที่ 4.14 แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี 2553

	Coefficients			t	Sig.
	Unstandardized		Standardized		
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	16.3949	11.5210		1.4230	0.1615
จำนวนครั้งการประชุม	-1.2253	0.5090	-0.3349	-2.4071	0.0202
จำนวนกรรมการอิสระ	-0.7488	1.8374	-0.0537	-0.4076	0.6855
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ	0.0621	0.0707	0.1191	0.8792	0.3839
การรวบรวมตำแหน่ง	-5.3305	3.7679	-0.1933	-1.4147	0.1639
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.0000	0.0000	0.1596	1.0961	0.2788
ขนาดของบริษัท	0.0000	0.0000	0.0095	0.0659	0.9478
อายุบริษัท	0.4820	0.7072	0.1005	0.6816	0.4989
ความเสี่ยงทางการเงิน	-2.6730	1.0246	-0.3411	-2.6087	0.0122
F	2.3797				
p-value	0.0309				
R	0.5410				
R-square	0.1697				
Std. Error of the Estimate	10.1431				
Durbin-watson	1.9467				

จากตารางที่ 4.14 พบว่าตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 (มีค่า  $F = 2.3797$  ,  $P - value = 0.0309$ ) ตัวแปรทั้ง 8 ตัว มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 54.10 และตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมได้ร้อยละ 16.97 ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อย่างมีนัยสำคัญ 0.05 ได้แก่ จำนวนครั้งการประชุม และ ตัวแปรควบคุมที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อย่างมีนัยสำคัญ 0.05 ได้แก่ ความเสี่ยงทางการเงิน

ตารางที่ 4.15 แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์  
รวมปี 2554

	Coefficients			t	Sig.
	Unstandardized		Standardized		
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-0.4188	9.3522		-0.0448	0.9645
จำนวนครั้งการประชุม	0.1942	0.5019	0.0596	0.3870	0.7005
จำนวนกรรมการอิสระ	0.1290	1.4715	0.0104	0.0877	0.9305
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ	0.1128	0.0564	0.2461	1.9989	0.0513
การควบคุมตำแหน่ง	-3.9293	2.8831	-0.1682	-1.3629	0.1793
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.0000	0.0000	0.1412	1.1198	0.2684
ขนาดของบริษัท	0.0000	0.0000	-0.2616	-2.0104	0.0500
อายุบริษัท	0.9510	0.5329	0.2479	1.7846	0.0807
ความเสี่ยงทางการเงิน	-2.8559	1.1612	-0.3700	-2.4594	0.0176
F	3.7920				
p-value	0.0016				
R	0.6223				
R-square	0.2851				
Std. Error of the Estimate	8.3633				
Durbin-watson	1.7294				

จากตารางที่ 4.15 พบว่าตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 (มีค่า  $F = 3.7920$ ,  $P - value = 0.0016$ ) ตัวแปรทั้ง 8 ตัว มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 62.23 และตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมได้ร้อยละ 28.51 ตัวแปรควบคุมที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมอย่างมีนัยสำคัญ 0.05 ได้แก่ ความเสี่ยงทางการเงิน

ตารางที่ 4.16 แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้นปี 2552

	Coefficients			t	Sig.
	Unstandardized		Standardized		
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	8.8765	14.8532		0.5976	0.5544
จำนวนครั้งการประชุม	-0.6965	0.7990	-0.1609	-	0.3901
จำนวนกรรมการอิสระ	1.9000	2.9308	0.1109	0.6483	0.5216
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ	-0.0626	0.0989	-0.1115	-	0.5311
การควมรวมตำแหน่ง	-3.0373	5.2569	-0.1087	-	0.5676
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.0000	0.0000	-0.2116	-	0.2409
ขนาดของบริษัท	0.0000	0.0000	0.1748	0.9466	0.3511
อายุบริษัท	0.4339	0.9106	0.0880	0.4765	0.6371
ความเสี่ยงทางการเงิน	2.8566	1.9433	0.2599	1.4700	0.1516
F	1.083				
p-value	0.400				
R	0.467				
R-square	0.017				
Std. Error of the Estimate	12.152				
Durbin-watson	1.657				

จากตารางที่ 4.16 พบว่าตัวแปรทั้ง 8 ตัว ไม่สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น (มีค่า  $F = 1.083$  ,  $P - value = 0.400$ ) ตัวแปรทั้ง 8 ตัว มีความสัมพันธ์กับอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้นร้อยละ 46.7 และตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ร้อยละ 1.7 ไม่มีตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่ออัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น

ตารางที่ 4.17 แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้นปี 2553

	Coefficients			t	Sig.
	Unstandardized		Standardized		
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	143.1613	76.2663		1.8771	0.0684
จำนวนครั้งการประชุม	0.7715	4.1633	0.0353	0.1853	0.8540
จำนวนกรรมการอิสระ	-17.2515	14.1511	-0.2087	-	0.2305
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ	-0.3470	0.4902	-0.1249	-	0.4834
การควมรวมตำแหน่ง	-7.9310	28.0455	-0.0490	-	0.7789
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.0000	0.0000	-0.1422	-	0.4426
ขนาดของบริษัท	0.0000	0.0001	-0.0225	-	0.9068
อายุบริษัท	-2.8824	4.6272	-0.1182	-	0.5371
ความเสี่ยงทางการเงิน	-0.2707	7.5242	-0.0060	-	0.9715
F	0.398				
p-value	0.915				
R	0.281				
R-square	0.079				
Std. Error of the Estimate	62.159				
Durbin-watson	2.264				

จากตารางที่ 4.17 พบว่าตัวแปรทั้ง 8 ตัว ไม่สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น (มีค่า  $F = 0.398$  ,  $P - value = 0.915$ ) ตัวแปรทั้ง 8 ตัว มีความสัมพันธ์กับอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้นร้อยละ 28.1 และตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ได้ร้อยละ 7.9 ไม่มีตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่ออัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น

ตารางที่ 4.18 แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้นปี 2554

	Coefficients			t	Sig.
	Unstandardized		Standardized		
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	18.549045	6.743465		2.7507	0.0092
จำนวนครั้งการประชุม	0.7269299	0.4046055	0.2779	1.7966	0.0806
จำนวนกรรมการอิสระ	-	1.2256350	-0.2513	-	0.0945
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ	-	0.0380555	-0.2279	-	0.1134
การควมรวมตำแหน่ง	-	2.0324203	-0.0567	-	0.6942
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	0.0000001	-0.3725	-	0.0204
ขนาดของบริษัท	0.0000146	0.0000062	0.3340	2.3629	0.0235
อายุบริษัท	-	0.3898351	-0.0086	-	0.9557
ความเสี่ยงทางการเงิน	0.1812921	0.9634598	0.0276	0.1882	0.8518
F	2.849				
p-value	0.014				
R	0.617				
R-square	0.247				
Std. Error of the Estimate	5.315				
Durbin-watson	2.179				

จากตารางที่ 4.18 พบว่า ตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (มีค่า  $F = 2.849$ ,  $P - \text{value} = 0.014$ ) ตัวแปรทั้ง 8 ตัว มีความสัมพันธ์กับอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้นร้อยละ 61.7 และตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ร้อยละ 24.7 ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่ออัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้แก่ ค่าตอบแทนกรรมการ และตัวแปรควบคุมที่มีอิทธิพลต่ออัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้แก่ ขนาดของบริษัท