

ศศิวิมล เกติมัน 2557: ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนหลักทรัพย์
และมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ คณะบริหารธุรกิจ อาจารย์ที่ปรึกษา
วิทยานิพนธ์หลัก: รองศาสตราจารย์ธารินี พงศ์สุพัฒน์, Dr.rer.soc.oec. 116 หน้า

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการกับ
ผลตอบแทนหลักทรัพย์และมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ทั้งหมด 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 395 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทาง
การเงินปี 2555 ในการเก็บรวบรวมข้อมูลทำการทดสอบหาความสัมพันธ์กับผลตอบแทน
หลักทรัพย์ที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ กำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนในรูปของ
เงินปันผล หาความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการที่วัดด้วย Tobin's Q สำหรับข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ
ศึกษาจากโครงสร้างผู้ถือหุ้น สัดส่วนของกรรมการอิสระ ขนาดของคณะกรรมการ ความถี่ในการ
ประชุมคณะกรรมการบริษัท การควมรวมตำแหน่งของกรรมการผู้จัดการและประธานกรรมการใน
คนเดียวกัน ค่าตอบแทนผู้บริหาร องค์ประกอบของคณะกรรมการ กรรมการที่หลากหลาย ผู้ถือหุ้น
รายใหญ่ 5 อันดับแรก และผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้บริหาร ใช้การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณในการ
ทดสอบสมมติฐานการศึกษา และการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อหาทิศทางของ
ความสัมพันธ์

ผลการศึกษาพบว่าการกำกับดูแลกิจการในด้านผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้บริหารมีความสัมพันธ์ใน
ทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่วัดโดยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ส่วนขนาดของ
คณะกรรมการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับกำไรต่อหุ้น นอกจากนี้ยังพบว่าความถี่ในการ
ประชุมคณะกรรมการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล
ส่วนค่าตอบแทนผู้บริหารพบว่ามีสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่ากิจการที่วัดด้วย
Tobin's Q ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 จากการศึกษาครั้งนี้บริษัทจดทะเบียนควรคำนึงถึงปัจจัย
ต่างๆ ที่ส่งผลต่อการกำกับดูแลกิจการเพื่อปรับปรุงและกำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการของ
บริษัทให้มีประสิทธิภาพสอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่สามารถสร้างผลตอบแทน
หลักทรัพย์ให้กับนักลงทุน และสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับบริษัท

ลายมือชื่อนิสิต

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก