

ฐิติมา แก้วไพฑูรย์ 2557: ผลกระทบของกลุ่มโอกาสในการลงทุนต่อความสัมพันธ์
ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับการเจริญเติบโตของบริษัท ปริญญาบริหารธุรกิจ
มหาบัณฑิต (การบริหารและพัฒนาอุตสาหกรรม) สาขาการบริหารและพัฒนาอุตสาหกรรม
คณะวิทยาการจัดการ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: อาจารย์สุนทรี เหล่าพัดจัน,
Ph.D. 175 หน้า

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของกลุ่มโอกาสในการลงทุนต่อความสัมพันธ์
ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับการเจริญเติบโตของบริษัท โดยศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2547-2554 จำนวนเป็น 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ประกอบด้วย
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุปโภคและบริโภค สินค้าอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และ
ก่อสร้าง ทรัพยากร บริการ และเทคโนโลยี โดยศึกษาบริษัทที่มีข้อมูลเปิดเผยต่อสาธารณะชน
ครบถ้วนทุกปีรวมทั้งสิ้น 251 บริษัท ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression)
โดยเป็นข้อมูลแบบภาคตัดขวางผสมเวลา (Panel Data) ในการทดสอบสมมติฐาน และยอมรับค่า
ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ผลการศึกษาพบว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อการ
เจริญเติบโตของบริษัท การกำกับดูแลกิจการ กล่าวคือ สัดส่วนของกรรมการอิสระ และขนาดของ
คณะกรรมการต่างส่งผลทางตรงในเชิงลบต่อการเจริญเติบโตของบริษัท สัดส่วนการถือหุ้นของ
ผู้บริหารไม่มีผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อการเจริญเติบโตของบริษัท กลุ่มโอกาสในการ
ลงทุนส่งผลทางตรงในเชิงลบต่อการเจริญเติบโตของบริษัท แต่เป็นที่น่าสนใจว่า เมื่อนำกลุ่มโอกาส
ในการลงทุนมาศึกษาพร้อมกับการกำกับดูแลกิจการและการเจริญเติบโตของบริษัท พบว่าสามารถ
เปลี่ยนทิศทางความสัมพันธ์จากผลกระทบในเชิงลบให้กลายเป็นผลกระทบในเชิงบวกได้ ดังนั้น
การกำกับดูแลกิจการถือเป็นตัวกระตุ้นให้เกิดกลุ่มโอกาสในการลงทุนที่ดีโดยผ่านการตัดสินใจของ
การกำกับดูแลกิจการที่ดี ทำให้เกิดการคัดเลือกกลุ่มโอกาสในการลงทุนที่ดี ส่งผลทางอ้อมในเชิง
บวกต่อการเจริญเติบโตของบริษัท