

การค้นคว้าแบบอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนเงินกับการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี งบการเงิน และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 ถึงปี พ.ศ. 2551 โดยมีจำนวนทั้งสิ้น 306 บริษัทต่อปี มาวิเคราะห์ผลทางสถิติโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

การศึกษานี้ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนเงินที่คำนวณโดยใช้ต้นทุนของเงินทุนถ่วงเฉลี่ย กับปัจจัยของการกำกับดูแลกิจการ โดยเน้นในเรื่องของโครงสร้างคณะกรรมการและโครงสร้างผู้ถือหุ้น โดยตัวแปรที่นำมาใช้ในการศึกษาได้แก่สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ ขนาดของคณะกรรมการ สัดส่วนหุ้นที่ถือโดยผู้บริหารและคณะกรรมการ การถือหุ้นของนักลงทุนสถาบันที่เกินร้อยละ 5 และสัดส่วนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก ผลของการศึกษาพบว่าขนาดของคณะกรรมการ และสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก มีความสัมพันธ์ทางลบกับต้นทุนเงินอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่การถือหุ้นโดยนักลงทุนสถาบันที่เกินร้อยละ 5 ที่แทนค่าด้วยตัวแปรหุ่น (Dummy Variable) นั้นมีความสัมพันธ์ทางบวกกับต้นทุนเงินอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งยังพบว่าตัวแปรควบคุมคือ ขนาดของกิจการซึ่งวัดจากสินทรัพย์รวม และความเล็งในการดำเนินการซึ่งวัดจากอัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ทางลบกับต้นทุนเงินอย่างมีนัยสำคัญ

This independent study aims to study the relationship between the cost of capital and the corporate governance of Thai companies listed in the Stock Exchange of Thailand (SET). The data were collected from the annual report, financial statement and annual registration statement (Form 56-1) during 2006-2008 of 306 firms per year. The quantitative data was analyzed using multiple regression analysis at 95% confidence level.

This study investigate the relationship between the cost of capital which calculates on weighted average cost of capital and the corporate governance which focuses on board of director structure and shareholder structure. There are five characteristics of the corporate governance measurements: independent board members, board size, managerial shareholdings, institutional block shareholders and top 5 shareholders. The findings show that board size and top 5 shareholders have significant negative relationship with the cost of capital. In addition, institutional block shareholders which is a dummy variable has significant positive relationship with cost of capital. For the control variables, size of firm (total assets) and leverage (the ratio of total debt to asset) have significant negative relationship with the cost of capital.