

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้นในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับความสามารถในการทำกำไรทางบัญชี ซึ่งทำการวิจัยเชิงประจักษ์ โดยใช้กลุ่มตัวอย่างจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2545-2547 โดยยกเว้นบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงิน กองทุน และบริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูผลการดำเนินงาน จำนวน 201 บริษัท และทำการวิเคราะห์ผลทางสถิติ โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุในการทดสอบความสัมพันธ์ โดยใช้โครงสร้างผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 15 อันดับแรก โดยปัจจัยที่มุ่งเน้นในการศึกษา คือ โครงสร้างผู้ถือหุ้นประกอบด้วย นักลงทุนไทย นักลงทุนต่างชาติ ผู้บริหารไทย ผู้บริหารต่างชาติ กับความสามารถในการทำกำไรทางบัญชีที่วัดโดยอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ผลการดำเนินงานของบริษัทอาจจะได้รับผลกระทบจากตัวแปรอื่น ผู้วิจัยจึงนำขนาดของบริษัท ความเสี่ยงทางการเงิน การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรสูง และประเภทอุตสาหกรรม เข้ามาเป็นตัวแปรที่ใช้ในการควบคุมผลการศึกษาค้างนี้

ผลการวิจัยพบว่า สัดส่วนการถือหุ้นของนักลงทุนไทย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น สัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหารต่างชาติมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ในส่วนของตัวแปรควบคุม ขนาดของบริษัท ความเสี่ยงทางการเงิน การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรสูง และประเภทอุตสาหกรรมมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทที่วัดโดยอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น แต่ไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนการถือหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหารไทย กับผลการอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

The purpose of this study is to examine the relationship between ownership structure and the ability to earn accounting profit of listed companies in the Stock Exchange of Thailand. The empirical research samples are listed companies from the Stock Exchange of Thailand during 2002 – 2004, excluding all the firms in financial institution sectors, fund sectors and rehabco sectors, and totaling 201 companies. The results are analyzed by multiple regressions analysis. In this study, ownership structures are represented by the top 15 major shareholders which consist of Thai investors, foreign investors, Thai management and foreign management. The ability of earnings or corporate performance is measured by Return on Equity (ROE). However, corporate performance might have been affected by other factors. Therefore in this study, the researcher chose organization size, financial leverage, capital intensity and types of industry as the control variables.

The result of the research showed that the proportion of Thai ownership is associated with ROE and the proportion of foreign management is also associated with ROE. The results regarding control variables found that organization size, financial leverage, capital intensity and types of industry are associated with ROE. No evidence showed that the proportion of foreign ownership and the proportion of Thai management are associated with ROE.