

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทมหาชนในประเทศไทย โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์การล้อมกรอบข้อมูล (Data Envelopment Analysis: DEA) โดยทั่วไปการเปรียบเทียบประสิทธิภาพทางการเงินขององค์กรทางธุรกิจมักนิยมใช้เพียงปัจจัยตัวใดตัวหนึ่งเป็นเกณฑ์ ซึ่งอาจให้ข้อมูลที่ไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจ ดังนั้นจึงควรพิจารณาหลายปัจจัยพร้อมกัน เพื่อค้นหาองค์กรที่โดดเด่นอยู่ในแนวหน้าอย่างแท้จริง DEA เป็นวิธีการวัดประสิทธิภาพทางเทคนิคโดยใช้หลักการและทฤษฎีของการโปรแกรมเชิงเส้นเป็นพื้นฐาน ในการกำหนดค่าดัชนีประสิทธิภาพ เหมาะกับปัญหาที่มีปัจจัยป้อนเข้าหลายชนิดและผลผลิตหลายอย่าง (Multi Inputs and Outputs Problem) สมรรถนะโดยรวมของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์สามารถแบ่งออกเป็น 2 ด้าน ซึ่งต่อเนื่องกันตามลำดับ คือสมรรถนะการดำเนินงานในการประกอบการ (Operational Profitability Performance) และสมรรถนะในตลาดหลักทรัพย์ (Stock Market Performance) โดยทำการวิเคราะห์ทั้งในแบบแยกหมวดอุตสาหกรรมตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดไว้ 8 หมวด และแบบภาพรวมจำนวน 436 บริษัท ผลการวิเคราะห์จะช่วยทำให้บริษัทต่าง ๆ ทราบว่าตนมีประสิทธิภาพดีหรือด้อยแค่ไหน ควรปรับปรุงอย่างไรเพื่อจะเข้าไปอยู่ในกลุ่มบริษัทในแนวหน้า (Best Practice Frontier) จากผลการวิเคราะห์พบว่า โดยส่วนใหญ่รายได้เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อสมรรถนะการดำเนินงานในการประกอบการสูงสุด และผลตอบแทนต่อผู้ลงทุนเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อสมรรถนะในตลาดหลักทรัพย์สูงสุด นอกจากนี้ยังพบว่าบริษัทส่วนใหญ่มีค่าดัชนีประสิทธิภาพของสมรรถนะการดำเนินงานในการประกอบการดีกว่าสมรรถนะในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งแสดงว่าสมรรถนะในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทเหล่านี้ยังไม่ดีนักแม้ว่าผลการดำเนินงานในการประกอบการจะอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ก็ตาม ผลจากการวิเคราะห์นี้ชี้ว่าบริษัทเหล่านี้ควรประชาสัมพันธ์ผลการดำเนินงานจากการประกอบการของตนต่อผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้มากขึ้น

The purpose of this research is to study and compare the performance of Thai Public Companies by using DEA technique. Generally the business performance is always measured by using only one factor or one financial ratio but which may not adequately indicate their actual performances. Since a company's performance is a complex phenomenon requiring more than a single criterion to characterize. Hence the multi factor performance measurement model maybe used to identify the best practice frontier.

DEA is the technical efficiency method based on the theory of linear programming to solve the multi inputs and outputs problem. Overall performances of the companies are analyzed in two sequential phases, namely operational profitability performance phase and financial market performance phase. The data is analyzed both of overall measurement of 436 companies in the Stock Exchange of Thailand (SET) and within eight industrial groups as classified by SET. The results can help companies to realize their own performances and improve themselves to be at the best practice frontier.

The study shows that revenue has the most effect on operational profitability performance while return on investment has the most effect on financial market performance. Moreover, the efficiency score of operational profitability performance is better than financial market performance for most companies. This result indicates that although these companies have satisfactory operational profitability performance, they do not perform as well in the stock market. One lesson that could be drawn from this result is that companies should try harder to publicize their operational performance to the investors in the stock market.