

เกศชนก ไจระจ่าง : ความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงทางการเงินที่เกี่ยวกับ
ค่าตอบแทนและโครงสร้างความเป็นเจ้าของของคณะกรรมการบริษัท กับผลการ
ดำเนินงานทางการเงินของบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันทางการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย. (THE RELATIONSHIP BETWEEN ACCOUNTING CHANGES
RELATING TO THE COMPENSATION AND OWNERSHIP STRUCTURE OF
CORPORATE BOARD AND FINANCIAL PERFORMANCE OF NON-FINANCIAL
LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND) อ. ที่ปรึกษา :
ศ.ดร.อุทัย ตันละมัย, 149 หน้า. ISBN 974-53-2398-5.

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงทางการเงินที่
เกี่ยวข้องกับค่าตอบแทนและโครงสร้างความเป็นเจ้าของของคณะกรรมการบริษัท กับผลการ
ดำเนินงานทางการเงินของบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันทางการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ข้อมูลการวิจัยได้เก็บรวบรวมจากงบการเงินของบริษัทตั้งแต่ปี 2541-2547 รวมเป็นเวลา 7 ปี โดย
ยกเว้นบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงิน ซึ่งมีบริษัทโดยเฉลี่ย 257 บริษัท และเป็นหน่วยวิเคราะห์
ทั้งสิ้น 1,800 หน่วยวิเคราะห์

ผลการวิเคราะห์พบว่า การเปลี่ยนแปลงค่าตอบแทนของคณะกรรมการบริษัทมี
ความสัมพันธ์เชิงลบกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีโดยสมัครใจ แต่กลับไม่พบความสัมพันธ์กับ
การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีตามข้อกำหนดอย่างมีนัยสำคัญ โดยโครงสร้างความเป็นเจ้าของ
แบบบุคคลภายนอกบริหารมีแนวโน้มนำการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีโดยสมัครใจมาใช้เพื่อเพิ่ม
ผลกำไรมากกว่ากิจการที่เจ้าของเป็นผู้บริหารเอง และเมื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลง
ค่าตอบแทนของคณะกรรมการบริษัท และผลการดำเนินงานทางการเงินที่วัดจากอัตราส่วนทาง
การเงิน ได้แก่ ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีสุทธิ ผลตอบแทนจาก
สินทรัพย์สุทธิ และอัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย พบว่าการเปลี่ยนแปลงค่าตอบแทนของ
ผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางการเงินที่วัดจากผลตอบแทนของสินทรัพย์
สุทธิ นอกจากนี้ยังพบว่าองค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัท ได้แก่ จำนวนของคณะกรรมการ
อิสระ สัดส่วนของคณะกรรมการที่ดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทอื่น สัดส่วนการถือหุ้นของ
คณะกรรมการ มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ

The objective of this thesis is to examine to relationships between the accounting changes that relate to compensation and ownership structure of corporate board and financial performance. Data are drawn from the financial reports of all of non-financial listed companies in the stock exchange of Thailand during the period 1998-2004. There are an average of 257 companies per year, resulting in a total of 1,800 units of analysis (firm-years).

The results show changes in board compensation to have a positive significant relationship with the voluntary accounting changes. However, no significant relationship is found between the changes in board compensation and mandatory accounting change. Two types of ownership structure of corporate board members are examined, management control and ownership control. The data show some relationships between the ownership control firms and the extent of a firm adopting voluntary accounting methods. Management controlled firms are more likely than owner controlled firms to adopt accounting methods that will increase earnings. Some statistically significant relationships are also found between sensitivities of annual cash compensation for corporate board and financial performance (financial ratios) – return on assets (ROA), EBIDA margin, return on net assets and growth sales. In addition, return on net assets (RONA) is shown to be positive significantly linked to executive compensation. Finally, board compositions, specifically the proportion of independent outside director, directorship of duality and stock ownerships, are found to significantly relating to the firm's financial performance..