

## กิตติกรรมประกาศ

ผลงานวิจัยฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยประการได้รับงบประมาณสนับสนุนจากมหาวิทยาลัยศรีปทุม ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณ ดร. รัชนีพร พุคยาภรณ์ พุกกะมาน อธิการบดีมหาวิทยาลัยศรีปทุม ขอขอบคุณคณาบดีคณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุมที่ให้โอกาสและชี้แนวทางให้เห็นคุณค่าของการวิจัย และขอขอบคุณท่านผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. สมบูรณ์ สาระพัด ซึ่งได้กรุณารับเป็นที่ปรึกษาโครงการวิจัยครั้งนี้

ผลงานวิจัยฉบับนี้ขอขอบแต่บิดามารดา และครู อาจารย์ ที่ได้ให้การอบรมสั่งสอนตลอดจนเป็นกำลังใจและการสนับสนุนให้แก่ผู้วิจัยจนทำให้งานวิจัยนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี

ยุวดี เครือรัฐติกาล

ผู้วิจัย

มีนาคม 2560

หัวข้อวิจัย : ความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบของกลไกการกำกับดูแลกิจการ  
กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย : นางยุวดี เครือรัฐติกาล

หน่วยงาน : คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีที่พิมพ์ : พ.ศ. 2560

---

### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบของกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบของกลไกการกำกับดูแลกิจการกับราคาหลักทรัพย์ วิธีการศึกษาใช้ข้อมูลทุติยภูมิ โดยรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี รายงานทางการเงิน และแบบแสดงข้อมูลประจำปี (56-1) ประชากรในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2554 - 2558 จำนวน 1,707 ข้อมูล (365 บริษัท) มีตัวแปรอิสระ ได้แก่ จำนวนคณะกรรมการบริษัท จำนวนคณะกรรมการอิสระ ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท จำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ ค่าตอบแทนของคณะกรรมการตรวจสอบ และบริษัทสอบบัญชี Big 4 ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และราคาหลักทรัพย์ โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ( Multiple Regression Analysis )

ผลการวิจัยพบว่า ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบและบริษัทสอบบัญชี Big 4 มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกัน จำนวนคณะกรรมการบริษัท และค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ 0.05 ในทิศทางเดียวกัน ส่วนจำนวนคณะกรรมการบริษัท จำนวนคณะกรรมการอิสระ และจำนวนคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ และจำนวนคณะกรรมการอิสระ ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท จำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ และบริษัทสอบบัญชี Big 4 ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์

คำสำคัญ : องค์ประกอบของกลไกการกำกับดูแลกิจการ ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

Research Title : The Relationship between The Composition of The Corporate Governance Mechanism and Performance Efficiency of The Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand

Name of Researcher : Mrs. Yuwadee Kruerattikarn

Name of Institution : School of Accounting, Sripatum University

Year of Publication : B.E. 2560

---

### ABSTRACT

The aims of this research were to study the relationship between the Composition of the Corporate Governance Mechanism and the Return on Total Assets Ratio, and the relationship between the Composition of the Corporate Governance Mechanism and the Stock Price. In this study, the 1,707 secondary data obtained from annual report, financial report, and checklist ( 56-1 Form) were used from 356 listed companies in the Stock Exchange of Thailand during 2011-2015. In this study, independent variables consist of Number of Board, Number of Independent Board, Board Remuneration, Number Audit Committee, Audit Committee Remuneration, and Big 4 Audit Company. Dependent variables consist of Return on Total Assets Ratio, and Stock Price. Multiple Regression Analysis was used in this research.

From this study, it was found that the Audit Committee Remuneration and the Big 4 Audit Company had significantly relationship with the Return on Total Assets Ratio in the same direction, the Number of Board and the Audit Committee Remuneration had significantly at 0.05 relationship with the Stock Price in the same direction; however, the Number of Board, the Number of Independent Board, and the Number Audit Committee had no relationship with the Return on Total Assets Ratio, and the Number of Independent Board, the Board Remuneration, the Number Audit Committee, and the Big 4 Audit Company had no relationship on the Stock Price.

**Keywords : Composition of the Corporate Governance Mechanism, Performance Efficiency**

## สารบัญ

บทที่		หน้า
1	บทนำ .....	1
	ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
	วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
	สมมุติฐานการวิจัย.....	3
	ขอบเขตของการวิจัย.....	3
	นิยามศัพท์เฉพาะ.....	4
	วิธีดำเนินการวิจัย.....	4
	ลำดับขั้นตอนในการเสนอผลการวิจัย.....	6
	ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	7
2	วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง.....	8
	แนวคิดเกี่ยวกับกลไกการกำกับดูแลกิจการ.....	8
	แนวคิดเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน.....	39
	ผลการวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเรื่องที่วิจัย.....	44
3	ระเบียบวิธีวิจัย.....	51
	รูปแบบการวิจัย.....	51
	ประชากร.....	51
	ขั้นตอนการดำเนินการวิจัย.....	51
	เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	52
	ข้อมูลและการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	52
	การวิเคราะห์ข้อมูล.....	53
	ตัวแปรและการวัดค่า.....	53
	สมมุติฐานการวิจัย.....	54

## สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4	ผลการวิเคราะห์ข้อมูล..... 56
	ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับประชากรที่ใช้ในการศึกษา..... 56
	ความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการ กับอัตรา ผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย..... 63
	ความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการ กับราคา หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..... 66
5	สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ..... 69
	สรุปการดำเนินงานวิจัย..... 69
	สรุปผลการวิจัย..... 71
	อภิปรายผล..... 73
	ข้อจำกัดของการวิจัย..... 76
	ข้อเสนอแนะเพื่อการดำเนินการ..... 76
	ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคต..... 77
	บรรณานุกรม..... 78
	ภาคผนวก..... 84
	ภาคผนวก ก. รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไทยที่นำมาเป็นประชากรในการวิจัย..... 86
	ประวัติย่อผู้วิจัย..... 103

## สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
4.1	ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานขององค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการ.....	57
4.2	ค่าร้อยละขององค์ประกอบผู้สอบบัญชี.....	58
4.3	ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของประสิทธิภาพในการดำเนินงาน.....	58
4.4	ค่าเฉลี่ยจำนวนคณะกรรมการบริษัทแยกเป็นรายปี.....	59
4.5	ค่าเฉลี่ยจำนวนคณะกรรมการอิสระแยกเป็นรายปี.....	59
4.6	ค่าเฉลี่ยค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัทแยกเป็นรายปี.....	60
4.7	ค่าเฉลี่ยจำนวนคณะกรรมการตรวจสอบแยกเป็นรายปี.....	61
4.8	ค่าเฉลี่ยค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบแยกเป็นรายปี.....	61
4.9	ค่าเฉลี่ยราคาหลักทรัพย์แยกเป็นรายปี.....	62
4.10	ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์แยกเป็นรายปี.....	63
4.11	ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างองค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์	64
4.12	ผลการทดสอบองค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์.....	64
4.13	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ สัมประสิทธิ์การพยากรณ์และค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน.....	65
4.14	ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างองค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการกับราคาหลักทรัพย์ .....	66
4.15	ผลการทดสอบองค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการกับราคาหลักทรัพย์.....	67
4.16	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ สัมประสิทธิ์การพยากรณ์ และค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน.....	68

## สารบัญภาพประกอบ

ภาพประกอบที่		หน้า
1	ความสัมพันธ์ของคณะกรรมการตรวจสอบกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน....	9
2	กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	55