

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้มุ่งศึกษาถึง ความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบของกลไกการกำกับดูแลกิจการกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้จากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วย รายงานประจำปี งบการเงิน แบบแสดงข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ข้อมูลจากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และฐานข้อมูล SETSMART โดยมีกลุ่มเป้าหมายคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีการนำผลจากการเก็บรวบรวมข้อมูลต่อเนื่องกัน 5 ปี มาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง “ความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบของกลไกการกำกับดูแลกิจการกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” และนำเสนอผลเป็นตารางประกอบความเรียง แบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้

- 1) ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับประชากรที่ใช้ในการศึกษา
- 2) ความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการ กับอัตรา

ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- 3) ความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการ กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับประชากรที่ใช้ในการศึกษา

องค์ประกอบของกลไกการกำกับดูแลกิจการแบ่งตัวแปรออกเป็น 6 ตัวแปร ได้แก่ จำนวนคณะกรรมการบริษัท จำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท จำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบและบริษัทสอบบัญชี BIG 4 ส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงานแบ่งตัวแปรเป็น 2 ตัวแปร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และราคาหลักทรัพย์ มีการนำเสนอผลด้วยจำนวน ร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ตั้งแต่ปี 2554 – 2558 รวม 5 ปี ได้ผลดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4.1 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานขององค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการ

องค์ประกอบ กลไกการกำกับดูแลกิจการ	จำนวน	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด
จำนวนคณะกรรมการบริษัท (คน)	1,707	9.25	3.18	1	24
จำนวนคณะกรรมการอิสระ (คน) (ไม่รวมคณะกรรมการตรวจสอบ)	1,707	2.02	1.79	0	14
ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท (ล้านบาท)	1,707	10.28	43.14	0.11	98.70
จำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ (คน)	1,707	3.16	0.45	3	6
ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (ล้านบาท)	1,707	1.98	3.68	0.03	32.74

จากตารางที่ 4.1 พบว่า

- จำนวนคณะกรรมการบริษัท มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1 คน ค่าสูงสุดเท่ากับ 24 คน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9 คน และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.18
- จำนวนคณะกรรมการอิสระ (ไม่รวมคณะกรรมการตรวจสอบ) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0 คน ค่าสูงสุดเท่ากับ 14 คน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2 คน และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.79
- ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.11 ล้านบาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 98.70 ล้านบาท ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.28 ล้านบาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 43.14 ล้านบาท
- จำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 3 คน ค่าสูงสุดเท่ากับ 6 คน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3 คน และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.45
- ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.03 ล้านบาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 32.74 ล้านบาท ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.98 ล้านบาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.68

ตารางที่ 4.2 ค่าร้อยละขององค์ประกอบผู้สอบบัญชี

บริษัทสอบบัญชี	จำนวน	ร้อยละ
Non Big 4	746	43.70
Big 4	961	56.30
Total	1,707	100.00

จากตารางที่ 4.2 พบว่า จากข้อมูลทั้งหมด 1,707 รายการ มีข้อมูลจำนวน 961 รายการ ที่บริษัทสอบบัญชีคือ บริษัท Big 4 หรือคิดเป็นร้อยละ 56.30

ตารางที่ 4.3 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	จำนวน	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด
ราคาหลักทรัพย์ (บาท)	1,707	37.84	132.28	0.02	2,804.41
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	1,707	7.50	11.59	-74.34	169.30

จากตารางที่ 4.3 พบว่า ราคาหลักทรัพย์ มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.02 บาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 2,804.41 บาท ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 37.84 บาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 132.28 , อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -74.34 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 169.30 ค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 7.50 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.59

ตารางที่ 4.4 ค่าเฉลี่ยจำนวนคณะกรรมการบริษัทแยกเป็นรายปี

กลุ่มอุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ยจำนวนคณะกรรมการบริษัท (คน)					
	2554	2555	2556	2557	2558	รวม
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	9.89	9.97	10.06	10.00	10.08	10.00
สินค้าอุปโภคบริโภค	9.32	9.48	9.43	9.32	9.29	9.37
สินค้าอุตสาหกรรม	9.06	9.09	8.91	9.03	8.75	8.97
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	9.07	8.76	8.83	9.03	9.18	8.97
ทรัพยากร	9.28	9.68	9.48	9.45	8.96	9.37
บริการ	9.80	9.74	9.92	9.76	9.50	9.74
เทคโนโลยี	8.50	8.47	8.53	8.14	8.23	8.37
รวม	9.30	9.27	9.28	9.26	9.16	9.25

จากตารางที่ 4.4 พบว่า ค่าเฉลี่ยจำนวนคณะกรรมการบริษัทของกลุ่มอุตสาหกรรมเท่ากับ 9 คน โดยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและกลุ่มบริการมีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 10 คน เมื่อเปรียบเทียบปี 2554 – 2558 ทั้งสองกลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มของค่าเฉลี่ยไม่เปลี่ยนแปลง

ตารางที่ 4.5 ค่าเฉลี่ยจำนวนคณะกรรมการอิสระแยกเป็นรายปี

กลุ่มอุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ยจำนวนคณะกรรมการอิสระ (คน) (ไม่รวมคณะกรรมการตรวจสอบ)					
	2554	2555	2556	2557	2558	รวม
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	2.61	2.69	2.33	2.28	2.56	2.49
สินค้าอุปโภคบริโภค	2.07	2.07	1.79	1.75	1.75	1.89
สินค้าอุตสาหกรรม	2.14	2.15	1.91	2.11	1.91	2.04
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	2.08	2.13	1.73	1.94	1.96	1.97
ทรัพยากร	2.45	2.68	2.45	2.66	2.21	2.49
บริการ	2.11	1.93	1.71	1.59	1.86	1.84
เทคโนโลยี	1.68	2.00	1.29	1.66	1.71	1.67
รวม	2.14	2.18	1.85	1.94	1.97	2.02

จากตารางที่ 4.5 พบว่า ค่าเฉลี่ยจำนวนคณะกรรมการอิสระของกลุ่มอุตสาหกรรมเท่ากับ 2 คน โดยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและกลุ่มทรัพยากรมีค่าเฉลี่ยสูงสุด เมื่อเปรียบเทียบปี 2554 – 2558 ทั้งสองกลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มของค่าเฉลี่ยไม่เปลี่ยนแปลง

ตารางที่ 4.6 ค่าเฉลี่ยค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัทแยกเป็นรายปี

กลุ่มอุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ยค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท (ล้านบาท)					
	2554	2555	2556	2557	2558	รวม
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	13.90	12.77	17.89	6.87	6.96	11.68
สินค้าอุปโภคบริโภค	6.61	6.52	7.67	5.15	8.68	6.92
สินค้าอุตสาหกรรม	5.34	5.25	5.30	5.50	5.41	5.36
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	8.74	9.08	10.53	9.49	10.02	9.57
ทรัพยากร	9.34	9.20	9.66	9.27	8.54	9.21
บริการ	8.76	9.07	5.48	5.49	5.57	6.87
เทคโนโลยี	26.95	35.10	31.10	28.63	31.08	30.56
รวม	10.34	11.13	10.97	9.17	9.80	10.28

จากตารางที่ 4.6 พบว่า ค่าเฉลี่ยค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัทของกลุ่มอุตสาหกรรมเท่ากับ 10.28 ล้านบาท โดยกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 30.56 ล้านบาท และอันดับรองลงมา ได้แก่กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.68 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบปี 2554 – 2558 มีกลุ่มเทคโนโลยีมีแนวโน้มของค่าเฉลี่ยเพิ่มมากขึ้น ส่วนกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมมีแนวโน้มค่าเฉลี่ยลดลง

ตารางที่ 4.7 ค่าเฉลี่ยจำนวนคณะกรรมการตรวจสอบแยกเป็นรายปี

กลุ่มอุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ยจำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ (คน)					
	2554	2555	2556	2557	2558	รวม
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	3.22	3.19	3.22	3.25	3.19	3.22
สินค้าอุปโภคบริโภค	3.14	3.14	3.14	3.14	3.29	3.17
สินค้าอุตสาหกรรม	3.03	3.11	3.09	3.09	3.16	3.10
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	3.15	3.20	3.13	3.16	3.22	3.17
ทรัพยากร	3.28	3.25	3.21	3.21	3.21	3.23
บริการ	3.13	3.21	3.21	3.17	3.14	3.17
เทคโนโลยี	3.06	3.09	3.12	3.14	3.14	3.11
รวม	3.13	3.17	3.16	3.16	3.18	3.16

จากตารางที่ 4.7 ค่าเฉลี่ยจำนวนคณะกรรมการตรวจสอบของกลุ่มอุตสาหกรรมเท่ากับ 3 คน โดยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและกลุ่มทรัพยากรมีค่าเฉลี่ยสูงสุด เมื่อเปรียบเทียบปี 2554 – 2558 ทั้งสองกลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มของค่าเฉลี่ยไม่เปลี่ยนแปลง

ตารางที่ 4.8 ค่าเฉลี่ยค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบแยกเป็นรายปี

กลุ่มอุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ยค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (ล้านบาท)					
	2554	2555	2556	2557	2558	รวม
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	2.18	2.29	2.08	1.93	2.28	2.15
สินค้าอุปโภคบริโภค	0.96	0.86	0.91	0.88	0.96	0.91
สินค้าอุตสาหกรรม	1.14	1.14	1.50	1.19	2.73	1.54
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	2.25	2.29	2.64	2.51	2.72	2.48
ทรัพยากร	1.91	2.78	3.09	2.38	2.62	2.55
บริการ	1.28	1.69	1.64	1.61	1.63	1.57
เทคโนโลยี	2.23	2.26	3.22	3.19	3.04	2.79
รวม	1.68	1.86	2.10	1.93	2.32	1.98

จากตารางที่ 4.8 พบว่า ค่าเฉลี่ยค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบของกลุ่มอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.98 ล้านบาท โดยกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 2.79 ล้านบาท และอันดับรองลงมาได้แก่กลุ่มทรัพยากรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.55 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบปี 2554 – 2558 ทั้งสองกลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มของค่าเฉลี่ยค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบเพิ่มมากขึ้น

ตารางที่ 4.9 ค่าเฉลี่ยราคาหลักทรัพย์แยกเป็นรายปี

กลุ่มอุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ยราคาหลักทรัพย์					
	2554	2555	2556	2557	2558	รวม
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	53.92	51.07	33.98	32.79	35.86	41.52
สินค้าอุปโภคบริโภค	20.58	20.91	22.01	24.84	21.73	22.01
สินค้าอุตสาหกรรม	25.25	28.36	27.57	27.80	30.73	27.94
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	18.52	23.16	34.04	11.99	16.88	20.86
ทรัพยากร	47.20	42.22	37.80	35.75	35.41	39.69
บริการ	57.76	75.84	73.77	79.46	88.93	75.12
เทคโนโลยี	15.76	21.84	22.27	27.28	18.48	21.14
รวม	34.48	39.67	39.48	36.40	39.20	37.84

จากตารางที่ 4.9 พบว่า ค่าเฉลี่ยราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเท่ากับ 37.84 ล้านบาท โดยกลุ่มบริการมีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 75.12 ล้านบาท และอันดับรองลงมาได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 41.52 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบปี 2554 – 2558 กลุ่มบริการมีแนวโน้มของค่าเฉลี่ยเพิ่มมากขึ้น ส่วนกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีแนวโน้มค่าเฉลี่ยที่ลดลง

ตารางที่ 4.10 ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์แยกเป็นรายปี

กลุ่มอุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ : ROA					
	2554	2555	2556	2557	2558	รวม
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	13.02	12.86	8.17	8.54	7.74	10.07
สินค้าอุปโภคบริโภค	6.32	3.68	5.76	5.21	6.02	5.39
สินค้าอุตสาหกรรม	8.02	7.76	6.41	5.85	4.42	6.49
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	6.30	10.36	6.32	6.24	6.24	7.09
ทรัพยากร	9.68	11.48	8.55	7.11	6.17	8.60
บริการ	8.69	9.36	8.09	6.28	5.62	7.60
เทคโนโลยี	3.40	12.82	11.10	6.47	7.44	8.23
รวม	7.86	9.68	7.54	6.43	6.02	7.50

จากตารางที่ 4.10 พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 7.50 โดยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับร้อยละ 10.07 และอันดับรองลงมาได้แก่ กลุ่มทรัพยากรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.60 เมื่อเปรียบเทียบปี 2554 – 2558 ทั้งสองกลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มค่าเฉลี่ยที่ลดลง

4.2 ความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการ กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 \text{No Board} + \beta_2 \text{No Ind Board} + \beta_3 \text{Board Remuneration} + \beta_4 \text{No Audit Comm} + \beta_5 \text{Audit Comm Remuneration} + \beta_6 \text{Big4}$$

การศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบของกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษาความสัมพันธ์ด้วยความถดถอยเชิงพหุ โดยจำแนกตัวแปรออกเป็น 6 ตัวแปร ได้แก่ จำนวนคณะกรรมการบริษัท จำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท จำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ และบริษัทสอบบัญชี Big 4 มีการนำเสนอผลตั้งแต่วันที่ 2554 – 2558 รวม 5 ปี ได้ผลดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4.11 ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างองค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	8,869.414	17	521.730	4.002	.000 ^b
Residual	220,208.411	1,689	130.378		
Total	229,077.825	1,706			

ค่าสถิติทดสอบ F สำหรับทดสอบตัวแปรอิสระต่าง ๆ มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับตัวแปรตามหรือไม่

H_0 : ตัวแปรอิสระ ไม่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับตัวแปรตาม

H_1 : ตัวแปรอิสระ มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับตัวแปรตาม

จากตารางที่ 4.11 พบว่า ค่าสถิติทดสอบ F มีค่าเท่ากับ 4.002 ค่า Significant = 0.000 มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ α 0.05 แสดงผลให้ทราบว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับตัวแปรตาม อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตารางที่ 4.12 ผลการทดสอบองค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	0.576	2.337		0.247	0.805
จำนวนคณะกรรมการบริษัท	0.177	0.106	0.049	1.669	0.095
จำนวนคณะกรรมการอิสระ	-0.146	0.185	-0.023	-0.789	0.430
ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท	-0.007	0.008	-0.026	-0.914	0.361
จำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ	0.988	0.651	0.038	1.518	0.129
ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ	0.208	0.084	0.066	2.492	0.013
บริษัทสอบบัญชี Big 4	1.822	0.598	0.078	3.046	0.002

ค่าสถิติ t สำหรับทดสอบความมีนัยสำคัญของค่าคงที่และสัมประสิทธิ์แต่ละตัวในสมการ

$$H_0 : \beta_i = 0 \quad H_1 : \beta_i \neq 0$$

จากตารางที่ 4.12 พบว่า มีตัวแปรอิสระจำนวน 2 ตัว ได้แก่ ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ และ บริษัทสอบบัญชี Big 4 มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Beta Coefficient) ของตัวแปรอิสระทั้ง 2 ตัว อธิบายได้ดังนี้ ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ มีค่า Beta เท่ากับ 0.208 หมายความว่า กรณีค่าตอบแทนกรรมการตรวจสอบมีการเปลี่ยนแปลงค่าเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท จะส่งผลทำให้ค่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.208 และบริษัทสอบบัญชี Big 4 มีค่า Beta เท่ากับ 1.822 หมายความว่า กรณีบริษัทสอบบัญชีเป็นบริษัทในกลุ่ม Big 4 ทำให้ค่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.822

ตารางที่ 4.13 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ สัมประสิทธิ์การพยากรณ์และค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน

R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
.197 ^a	0.039	0.029	11.418	1.984

จากตารางที่ 4.13 พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัท มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับตัวแปรอิสระ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (R) เท่ากับ 0.197 และมีความสามารถในการอธิบายความผันแปรของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้เท่ากับร้อยละ 3.9 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และมีความคลาดเคลื่อนในการพยากรณ์เท่ากับ ± 11.418

สมการพยากรณ์ค่า ROA ที่ได้คือ

$$ROA = 0.576 + 0.177NoBoard - 0.146NoIndBoard - 0.007BoardRemuneration + 0.988NoAudit + 0.208CommRemuneration + 1.822Big4$$

4.3 ความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการ กับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$\text{Stock Price} = \beta_0 + \beta_1 \text{No Board} + \beta_2 \text{No Ind Board} + \beta_3 \text{Board Remuneration} + \beta_4 \text{No Audit Comm} + \beta_5 \text{Audit Comm Remuneration} + \beta_6 \text{Big4}$$

การศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบของกลไกการกำกับดูแลกิจการกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษาความสัมพันธ์ด้วยความถดถอยเชิงพหุ โดยจำแนกตัวแปรออกเป็น 6 ตัวแปร ได้แก่ จำนวนคณะกรรมการบริษัท จำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท จำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ และบริษัทสอบบัญชี มีการนำเสนอผลตั้งแต่วันที่ 2554 – 2558 รวม 5 ปี ได้ผลดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4.14 ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างองค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการกับราคาหลักทรัพย์

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	1,072,721.197	17	63,101.247	3.703	.000 ^b
Residual	28,780,667.675	1689	17,040.064		
Total	29,853,388.873	1706			

ค่าสถิติทดสอบ F สำหรับทดสอบตัวแปรอิสระต่าง ๆ มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับตัวแปรตามหรือไม่

H_0 : ตัวแปรอิสระ ไม่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับตัวแปรตาม

H_1 : ตัวแปรอิสระ มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับตัวแปรตาม

จากตารางที่ 4.14 พบว่า ค่าสถิติทดสอบ F มีค่าเท่ากับ 3.703 ค่า Significant = 0.000 มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ α 0.05 แสดงผลให้ทราบว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับตัวแปรตาม ราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตารางที่ 4.15 ผลการทดสอบองค์ประกอบกลไกการกำกับดูแลกิจการกับราคาหลักทรัพย์

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-5.950	26.719		-.223	.824
จำนวนคณะกรรมการบริษัท	2.648	1.216	.064	2.177	.030
จำนวนคณะกรรมการอิสระ	-3.280	2.118	-.044	-1.548	.122
ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท	-.126	.088	-.041	-1.440	.150
จำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ	1.235	7.443	.004	.166	.868
ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ	2.631	.956	.073	2.753	.006
บริษัทสอบบัญชี Big 4	-3.895	6.840	-.015	-.569	.569

ค่าสถิติ t สำหรับทดสอบความมีนัยสำคัญของค่าคงที่และสัมประสิทธิ์แต่ละตัวในสมการ

$$H_0 : \beta_i = 0 \quad H_1 : \beta_i \neq 0$$

จากตารางที่ 4.15 พบว่า มีตัวแปรอิสระจำนวน 3 ตัว ได้แก่ จำนวนคณะกรรมการบริษัท และค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญระดับ 0.05 และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Beta Coefficient) ของตัวแปรอิสระทั้ง 2 ตัว อธิบายได้ดังนี้ จำนวนคณะกรรมการบริษัท มีค่า Beta เท่ากับ 2.648 หมายความว่า กรณีจำนวนคณะกรรมการบริษัทมีจำนวนเพิ่มขึ้น 1 คน จะทำให้ราคาหุ้นของบริษัทเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 2.648 บาท และค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ มีค่า Beta เท่ากับ 2.631 หมายความว่า กรณีจำนวนค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท จะส่งผลทำให้ราคาหุ้นของบริษัทเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 2.631 บาท

ตารางที่ 4.16 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ สัมประสิทธิ์การพยากรณ์ และค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน

R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
.190 ^a	.036	.026	130.53760	1.958

จากตารางที่ 4.16 พบว่า ราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับตัวแปรอิสระ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณเท่ากับ 0.190 และมีความสามารถในการอธิบายความผันแปรของราคาหลักทรัพย์ได้เท่ากับ ร้อยละ 3.6 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และมีความคลาดเคลื่อนในการพยากรณ์เท่ากับ ± 130.54

สมการพยากรณ์ค่า Stock Price ที่ได้คือ

$$\text{Stock Price} = -5.950 + 2.648\text{NoBoard} - 3.280\text{NoIndBoard} - 0.126\text{BoardRemuneration} + 1.235\text{NoAuditComm} + 2.631\text{AuditCommRemuneration} - 3.895\text{Big4}$$