



วารสารศิลปการจัดการ Journal of Arts Management

ISSN : 2630-0427 (online)

ปีที่ 5 ฉบับที่ 2 : พฤษภาคม - สิงหาคม 2564
Vol. 5 No. 2 : May - August 2021

JAM

มูลนิธิธรรมาภิวัตน์
Foundation of Globalization Fairness

ที่ปรึกษา

ดร.วรรณชนพล หิรัญบุรณะ ประธานมูลนิธิธรรมมาภิวัตน์

บรรณาธิการ

พระปลัดสมชาย ปโยโค (ดำเนิน), ดร. มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

กองบรรณาธิการ

Prof. Dr.Pankaj Srivastava

Mortal Nehru National Institute of Technology, India

Prof.Zhoa Shulan

Institute of Southeast Asian Studies Yunnan

Academy of Social Sciences, China

Dr.Chai Ching Tan

Rajamangala University of Technology Rattanakosin,
Thailand

ศ.ดร.จำนงค์ อติวัฒน์สิทธิ์

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

รศ.ดร.สัญญา เคนาภูมิ

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

รศ.สิทธิพันธ์ พุทธหนู

มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ดร.จันทนา อุดม

มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร

ดร.รุ่งโรจน์ สรวงสมบูรณ์

มหาวิทยาลัยสยาม

ดร.ณัฐพัชร์ มณีโรจน์

มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

ดร.ธานี สุวรรณประทีป

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

ดร.ลำพอง กลมกุล

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

ดร.ทักษิณา แสนเย็น

มหาวิทยาลัยศรีปทุม ขอนแก่น

ดร.จิตาภา เร่งมีศรีสุข

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

ดร.พงศ์สุภา เฉลิมกลิ่น

มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม

สำนักงานกองบรรณาธิการ

146/3 ซอยรามคำแหง 112 แขวงสะพานสูง เขตสะพานสูง

กรุงเทพมหานคร 10240

โทร. 09-6885-5234

สารบัญ

♦ ประสิทธิภาพการบริการที่ส่งผลต่อการเติบโตของร้าน 7-ELEVEN ในยุคดิจิทัล: The Effect of Service Efficacy on the Growth of 7-ELEVEN Convenient Stores in the Digital Era สรัญญา บัลลังก์: Saranya Banlang	399 – 413
♦ ปัจจัยเชิงสาเหตุที่มีอิทธิพลต่อคุณค่าแบรนด์ของลูกค้าที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจเครื่องประดับทองคำ ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล: Causal Factors Influencing Customer's Brand Value Affecting Performance Gold Jewelry Business Group in Bangkok and its Vicinity Huang Jingxian, บุรพร กำบุญ, ศิริพร สัจจามนต์ และ ชลชนก ไชยิตตณิน Huang Jingxian, Buraporn Kumboon, Siriporn Sajjanand and Chonkanok Kositkanin	414 – 427
♦ ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหารและคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ: The Relationship Between Financial Performance and Benefits Executive and Director of Service Industry at Registered in the Stock Exchange of Thailand สินีนารถ ธรรมวิโรจน์ และ กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธุ์ Sineenart Thumwirot & kanoksak Sukwatanasinit	428 – 441
♦ กลวิธีทางภาษาในบทเพลงลูกทุ่งอีสานร่วมสมัย: Language Strategies in Contemporary Isan Country Music พีรพงษ์ เคนทรภักดี และ โสภี อุ้นทะยา Peerapong Kenthoraphak & Sopee Untaya	442 – 457
♦ อิทธิพลของภาวะผู้นำการเปลี่ยนแปลงและวัฒนธรรมองค์กรที่ส่งผลต่อแรงจูงใจในการปฏิบัติงานของพนักงานบริษัทเอกชนรุ่นใหม่อร์เรชั่นวาย ในจังหวัดอุดรธานี: Influence of Transformational Leadership and Organizational Culture Affecting Work Motivation of Generation Y Employees in Private Companies in Udon Thani	458 – 470

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์
ของผู้บริหารและคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

The Relationship Between Financial Performance and Benefits Executive and
Director of Service Industry at Registered in the Stock Exchange of Thailand

สินีนารถ ธรรมวิโรจน์¹ และ กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธิ์²

Sineenart Thumwirot¹ and Kanoksak Sukwatanasinit²

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม^{1, 2}

School of Accounting, Sripatum University, Thailand^{1, 2}

E-mail: Sineenart0838@gmail.com¹, kanoksak008@yahoo.com²

Received April 29, 2021; Revised May 6, 2021; Accepted July 5, 2021

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหารและคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิเก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากรายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ถึง พ.ศ. 2562 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) และสถิติเชิงอนุมาน ในการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

ผลการวิจัย พบว่า ความสามารถในการดำเนินงานด้านผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหาร และความสามารถในการดำเนินงานด้านผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับสิทธิประโยชน์ของคณะกรรมการ กล่าวคือเมื่อกิจการบริหารผลการดำเนินงานดีอย่างมีประสิทธิภาพมีกำไรสูงขึ้น จะมีการให้สิทธิประโยชน์แก่ผู้บริหารและคณะกรรมการเพิ่มขึ้นด้วย หากผลการดำเนินงานมีกำไรลดลง ก็จะส่งผลต่อสิทธิประโยชน์ในทางตรงกันข้าม

คำสำคัญ: ความสามารถในการดำเนินงาน; สิทธิประโยชน์ของผู้บริหารและคณะกรรมการ; อุตสาหกรรมบริการ

ABSTRACT

The purpose of this research was to study the relationship between financial performance and benefits executive and director of service industry at registered on the stock exchange of Thailand. This research was a quantitative research. The examined data were acquired through the collection of secondary data within the company's annual reports and checklist 56-1 of service industry at registered on the stock exchange of Thailand in 2017-2019. Data were analyzed using descriptive statistics and inferential statistics. In the Pearson Product Moment Correlation Coefficient and Multiple Regression Analysis.

The results were found that the Return on Equity (ROE) and Yield on Dividends (DY) correlates with executive benefits and Return on Equity (ROE) and Yield on Dividends (DY) correlates with director benefits. Therefore, firms with good performance can increase the profits, resulting in increasing executive and director remuneration. If the performance has decreased the profits had an opposite effect.

Keywords: Performance; Executive benefits; Service industry

บทนำ

ในปัจจุบันสภาวะการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจโลกที่มีความผันผวนค่อนข้างสูงประกอบกับการแข่งขันทางด้านธุรกิจที่มีความซับซ้อนและรุนแรง ส่งผลให้การประกอบกิจการโดยเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีความจำเป็นที่จะต้องปรับตัวและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ผู้อำนวยการศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยเปิดเผยว่า จากการวิจัยทางธุรกิจ พบ 10 อันดับธุรกิจเด่นในปี 2562 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เช่น ธุรกิจบริการทางการแพทย์และความงาม ธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ธุรกิจเกี่ยวกับการท่องเที่ยว ธุรกิจสิ่งพิมพ์ป้ายโฆษณา และบรรจภัณฑ์ เป็นต้น (POST TODAY, 2562)

โดยทั่วไปรายงานทางการเงิน หรืองบการเงินคือสิ่งที่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของกิจการในรอบระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งแสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและผู้รับผิดชอบต่อการดำเนินงาน นั่นคือ ผู้บริหาร และคณะกรรมการซึ่งมีบทบาทสำคัญในการกำกับดูแลกิจการ เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการเป็นที่ทราบกันโดยทั่วไปว่าผลตอบแทนและระยะเวลาการจ้างผู้บริหารคนหนึ่งหรือกลุ่มหนึ่ง

ของกิจการ มักจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานหรือผลประกอบการของกิจการ ดังนั้น จากแรงผลักดันในเรื่องดังกล่าวอาจมีผลให้ผู้บริหารหรือคณะกรรมการบริษัทมีการบริหารจัดการกำไรหรือผลการดำเนินงานไปในทิศทางที่สอดคล้องกับที่ตนเองต้องการ ซึ่งสอดคล้องกับหลักการทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) อันเป็นทฤษฎีที่อธิบายความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มคนสองฝ่าย คือ ตัวการหรือผู้ถือหุ้น และตัวแทนคือผู้บริหาร เนื่องจากตัวการไม่สามารถบริหารกิจการเพียงผู้เดียวได้ (Jensen & Meckling, 1976) จึงต้องมีการคัดเลือกตัวแทนหรือผู้บริหารขึ้นมาเพื่อบริหารจัดการทรัพยากรภายในองค์กรแทนตนและคาดหวังผลตอบแทนสูงสุดโดยมีการให้สิทธิประโยชน์ต่าง ๆ ให้กับตัวแทนเพื่อเป็นข้อแลกเปลี่ยน หลักการข้อหนึ่งของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้กล่าวถึงเรื่องสิทธิประโยชน์ของผู้บริหารและคณะกรรมการ ซึ่งมีความสำคัญต่อความอยู่รอดและยั่งยืนของกิจการ ซึ่งสิทธิประโยชน์ของผู้บริหารและกรรมการมีความเกี่ยวพันโดยตรงกับหลักการบรรษัทภิบาลที่ดีที่เน้นเรื่องความซื่อสัตย์ ความเป็นธรรมหรือความเสมอภาค และความโปร่งใส ตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

จากการทบทวนงานวิจัยที่มีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนผู้บริหารและคณะกรรมการ พบว่างานวิจัยในอดีตศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารหรือคณะกรรมการอย่างใดอย่างหนึ่ง ซึ่งมีลักษณะความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน เช่น สุกิจ กิจแพทย์ (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนผู้บริหาร กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) และ พรณิภา มั่นฤทัย (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของคณะกรรมการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงงานวิจัย อานันติ หยกพิทักษ์โชค (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารกำไรกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) การให้สิทธิประโยชน์แก่ผู้บริหารและคณะกรรมการนั้นได้รับความสนใจเป็นอย่างมาก เนื่องจากค่าตอบแทนที่ได้จ่ายให้แก่ผู้บริหารและคณะกรรมการนั้นมีมูลค่าที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับ ค่าตอบแทนที่พนักงานทั่วไปได้รับ และมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นเรื่อย ๆ จึงเป็นที่น่าสนใจว่าการจ่ายค่าตอบแทนสอดคล้องไปกับความสามารถในการดำเนินงานหรือไม่ ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหารและคณะกรรมการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เพื่อเป็นข้อมูลให้นักลงทุน ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายใช้เป็นองค์ประกอบในการพิจารณาตัดสินใจในการลงทุน รวมถึงเป็นประโยชน์และเป็นฐานข้อมูลต่อบริษัทในการปรับปรุงโครงสร้างของการให้สิทธิประโยชน์ผู้บริหารและคณะกรรมการทั้งที่เป็นตัวเงิน และไม่ใช้ตัวเงินอย่างโปร่งใสและเหมาะสมตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ผู้บริหาร ประโยชน์ผู้บริหาร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของคณะกรรมการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

การทบทวนวรรณกรรม

ทฤษฎีตัวแทน

แนวความคิดเกี่ยวกับทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) ถือเป็นจุดเริ่มต้นของการกำกับดูแลกิจการ ซึ่งสะท้อนพฤติกรรมและความเป็นไปขององค์กร Jensen & Meckling (1976) กล่าวว่า เจ้าของกิจการคนเดียวไม่สามารถที่จะบริหารงานได้เพียงลำพังต้องมีบุคคลเข้ามาช่วยบริหารงานแทนเจ้าของกิจการเป็นความสัมพันธ์ระหว่างบุคคล 2 ฝ่าย โดยฝ่ายผู้มอบอำนาจ คือ ตัวการ (Principle) และผู้รับมอบอำนาจในการบริหารงาน คือ ตัวแทน (Agent) ตราบใดที่ผู้บริหารซึ่งเป็นตัวแทนตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนสูงสุดของเงินลงทุนในวิธีที่สอดคล้องกับการสร้างผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นตัวการแล้ว ความสัมพันธ์ของการเป็นตัวแทนระหว่างผู้ถือหุ้นกับผู้บริหารยังคงมีประสิทธิผลที่ดี แต่ถ้าหากเกิดความขัดแย้งกันจะทำให้เกิดปัญหาการเป็นตัวแทน (Agency Problem) ขึ้น (ศิลปพร ศรีจันทร์เพชร, 2551) ด้วยทฤษฎีดังกล่าวผู้ศึกษาวิจัยเห็นว่าสอดคล้องกับงานวิจัยครั้งนี้ เนื่องจากกิจการส่วนใหญ่ใช้ความสามารถในการดำเนินงานหรือผลการดำเนินงานเป็นตัวแปรในการพิจารณาจ่ายค่าตอบแทนแก่ผู้บริหารและคณะกรรมการ จึงอาจใช้ทฤษฎีตัวแทนอธิบายมูลเหตุจูงใจพฤติกรรมของผู้บริหารมิชอบ เช่น การตกแต่งตัวเลขทางบัญชี การโอนย้ายผลประโยชน์ที่ควรเป็นของผู้ถือหุ้น กลายเป็นผลประโยชน์อันมิควรได้ของตนเอง

ทฤษฎีผลประโยชน์ทับซ้อน หรือ Conflict of Interest Theory

กฤษฎี วังศ์วิเศษธร (2563) ได้ให้ความหมายและความสำคัญของผลประโยชน์ทับซ้อนไว้ว่าผลประโยชน์ส่วนตน (Private interest) เป็นสิ่งที่ตัวบุคคลได้รับ ซึ่งอาจจะไม่ใช่เพียงแค่นั้นเอง แต่หมายรวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องด้วย ผลตอบแทนเหล่านั้นเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้คนเรามีพฤติกรรมต่าง ๆ ออกมาโดยผลประโยชน์ส่วนตนมีอยู่ 2 รูปแบบ ได้แก่ ที่เกี่ยวข้องกับเงินไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบเงินทองของกำนัน ส่วนลดต่าง ๆ และที่ไม่เกี่ยวข้องกับเงินจะเป็นลักษณะของการเกิดขึ้นเกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ของเครือญาติ เช่น เกิดการลำเอียงในการทำงาน เป็นต้น ดังนั้น ผู้วิจัยจึงได้จึงเล็งเห็นถึงสถานการณ์ที่ผู้บริหารหรือคณะกรรมการได้ใช้อิทธิพลตามอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบ เพื่อให้เกิดประโยชน์ส่วนตนโดยก่อให้เกิดผลเสียต่อผลประโยชน์ส่วนรวม

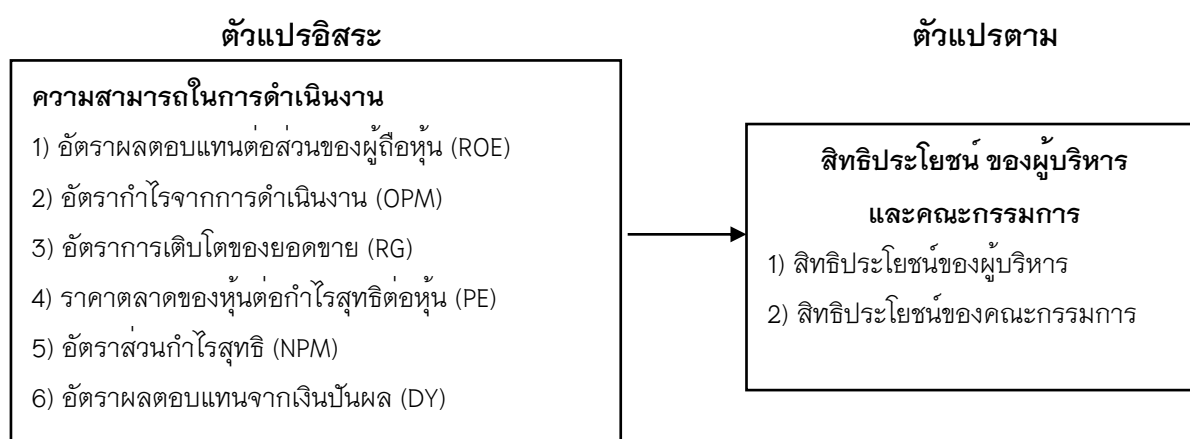
หลักบรรษัทภิบาลหรือการกำกับดูแลกิจการ

ผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจกลุ่มหลักประกอบด้วย ผู้ถือหุ้น ซึ่งจะแต่งตั้งคณะกรรมการเข้ามาทำหน้าที่ควบคุมและกำกับการดำเนินงานของฝ่ายจัดการให้บรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้ รวมถึงคณะกรรมการยังต้องทำหน้าที่สานประโยชน์ระหว่างผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่าง ๆ ไม่ให้เกิดความขัดแย้ง

ทางผลประโยชน์และให้เกิดความสมดุล ดังนั้น นอกจากบริษัทควรเข้าใจความต้องการที่มีความแตกต่างกันแล้ว ยังต้องกำหนดบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบในระบบการกำกับดูแลกิจการไว้ อย่างชัดเจนและอย่างมีจริยธรรม รวมถึงสอดคล้องตามที่กฎหมายกำหนดและตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้วย (ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) เนื่องด้วยข้อกำหนดของ กสท. และ ตลท. โดยเน้นให้มีการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติตามกฎหมาย และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด และยึดถือผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายเป็นสำคัญ ผู้วิจัยจึงเห็นว่าเรื่องการกำกับดูแลเป็นเรื่องสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อผู้ใช้งบการเงินทั้งภายในและภายนอกกิจการ

กรอบแนวคิดการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหาร และคณะกรรมการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีกรอบแนวคิดในการศึกษาดังนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

เป็นการศึกษาเชิงปริมาณ ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง คือ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ถึง พ.ศ. 2562 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี โดยไม่รวมบริษัทจดทะเบียนที่อาจถูกเพิกถอนหรืออยู่ระหว่างการล้มละลาย และต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ รวมทั้งกองทุนรวม, บริษัทที่เพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่ครบ 3 ปี บริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีไม่ตรง

รอบปฏิทินสากล และบริษัทที่เปิดเผยตัวแปรไม่ครบถ้วน รวมจำนวน 53 บริษัท รวมกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560-2562 จำนวน 159 ตัวอย่าง

เครื่องมือที่ใช้ในงานวิจัย

ตัวแปรอิสระความสามารถในการดำเนินงาน ใช้อัตราส่วนทางการเงินซึ่งสามารถรวบรวมข้อมูลได้จากรายงานประจำปีของบริษัท และข้อมูลจากกลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2563) และในส่วนของตัวแปรตาม คือ สิทธิประโยชน์ของผู้บริหาร หมายถึง ค่าตอบแทนในรูปของเงินเดือน โบนัส และผลประโยชน์อื่น ๆ ที่จ่ายให้แก่ผู้บริหาร เฉพาะที่จ่ายค่าตอบแทนเป็นตัวเงิน และสิทธิประโยชน์ของคณะกรรมการ หมายถึง ค่าตอบแทนในรูปของเบี้ยประชุม โบนัสค่าตอบแทนประจำปี ค่าตอบแทนตามผลการดำเนินงานและผลประโยชน์อื่น ๆ ตามหลักเกณฑ์การกำหนดค่าตอบแทนกรรมการของแต่ละบริษัทฯ เฉพาะที่จ่ายค่าตอบแทนเป็นตัวเงิน โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) โดยใช้ลอการิทึมธรรมชาติฐาน 10 เพื่อให้ข้อมูลมีขนาดเล็กและสามารถนำมาวิเคราะห์ผลทางสถิติได้ดีมากยิ่งขึ้น (สุกิจ กิจแพทย์, 2557)

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหารและคณะกรรมการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยแบ่งส่วนการวิเคราะห์ ดังนี้

1. แสดงจำนวนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
2. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้สถิติสรุปลักษณะเบื้องต้นของข้อมูลแต่ละตัวแปร ได้แก่ ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) เพื่อแสดงภาพรวมทั่วไปของข้อมูล และลักษณะการแจกแจงค่าทางสถิติเบื้องต้น
3. สถิติเชิงอนุมาน ใช้วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficients) และวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหารและคณะกรรมการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ผลการวิจัย

ส่วนที่ 1 แสดงจำนวนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ประกอบด้วย 6 หมวดธุรกิจ ได้แก่ หมวดธุรกิจพาณิชย์ 15 บริษัท หมวดธุรกิจการแพทย์ 14 บริษัท หมวดธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์ 9 บริษัท หมวดธุรกิจ

บริการเฉพาะกิจ 1 บริษัท หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ 7 บริษัท หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ 7 บริษัท รวมจำนวนกลุ่มตัวอย่าง 53 บริษัท รวมจำนวนกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ ปี 2560 – 2562 ทั้งสิ้น 159 ตัวอย่าง โดยไม่รวมบริษัทจดทะเบียนที่อาจถูกเพิกถอนหรืออยู่ระหว่างการล้มลาย และต้องจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ รวมทั้งกองทุนรวมบริษัทที่เพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่ครบ 3 ปี บริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีไม่ตรงรอบปฏิทินสากล และบริษัทที่เปิดเผยตัวแปรไม่ครบถ้วน

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ตารางที่ 1 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าส่วนเบี่ยง มาตรฐาน
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	(0.55)	165.17	43.56	31.17
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM)	0.76	186.50	52.82	39.78
อัตราการเติบโตของยอดขาย (RG)	(26.51)	116.62	24.65	30.76
ราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE)	20.45	954.52	108.17	126.61
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM)	1.04	135.30	37.37	28.53
อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY)	2.36	30.44	8.19	6.19
สิทธิประโยชน์ของผู้บริหาร (EC)	7.27	9.13	8.10	0.36
สิทธิประโยชน์ของคณะกรรมการ (BC)	6.14	8.45	7.19	0.48

จากการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา พบว่า ราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE) มีค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยสูงสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุดจากตัวแปรทั้งหมด

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficients)

ตัวแปรอิสระ	ROE	OPM	RG	PE	NPM	DY
ROE	1.000	.067	.085	-.136	.179	.369**
OPM		1.000	.398**	-.097	.682**	-.003
RG			1.000	-.040	.225	-.429**
PE				1.000	-.151	-.239
NPM					1.000	.020
DY						1.000

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกัน (Independent Variables) โดยจากการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระเป็นคู่ พบว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวส่วนใหญ่มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อยู่ในช่วง -0.429 ถึง 0.682 ซึ่งไม่เกิน 0.8 (Field, 2000) แสดงให้เห็นว่าไม่เกิดสภาพสหสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระที่จะส่งผลกระทบต่อการศึกษาทดสอบสมการการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

ส่วนที่ 3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)
แบบจำลองที่ 1 ความสามารถในการดำเนินงานที่มีผลต่อสิทธิประโยชน์ของผู้บริหาร

$$ECit = \beta_0 + \beta_1ROAit + \beta_2OPMit + \beta_3RGit + \beta_4PEit + \beta_5NPMit + \beta_6DYit + \varepsilon$$

ตารางที่ 3 วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหาร

ตัวแปร	Coefficients					Collinearity	
	B	Std.Error	Beta	t-value	Sig*.	Tolerance	VIF
(Constant)	8.057	0.133		60.626	0.00.		
ROE	0.006	0.002	0.519	3.579	0.001*	0.752	1.329
OPM	0.001	0.002	-0.067	0.353	0.726	0.443	2.258
RG	0.000	0.002	0.014	0.088	0.930	0.583	1.714
PE	0.000	0.000	-0.117	-0.886	0.380	0.903	1.107
NPM	-0.001	0.002	-0.093	-0.523	0.603	0.501	1.997
DY	-0.022	0.010	-0.372	-2.248	0.029*	0.576	1.736

จากตารางที่ 3 จากการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระพบว่าค่า Tolerance ของตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าไม่เข้าใกล้ศูนย์ (Tolerance > 0.5) และ ค่า Variance Inflation Factor ของตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่า (VIF < 10) ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทุกตัวไม่มีความสัมพันธ์ซึ่งกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการตรวจสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน

ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหาร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผลการวิเคราะห์พบว่าที่ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ sig เท่ากับ 0.001 (Sig. = 0.001 < 0.05) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงสนับสนุนสมมติฐานที่ 1 ของงานวิจัยครั้งนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีความสัมพันธ์กับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหาร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผลการวิเคราะห์ พบว่า ที่ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบค่า Sig เท่ากับ 0.029 (Sig. = 0.029 < 0.05) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงสนับสนุนสมมติฐานที่ 6 ของงานวิจัยครั้งนี้

แบบจำลองที่ 2 ความสามารถในการดำเนินงานที่มีความสัมพันธ์กับสิทธิประโยชน์ของ
คณะกรรมการ

$$BCit = \beta_0 + \beta_1ROAit + \beta_2OPMit + \beta_3RGit + \beta_4PEit + \beta_5NPMit + \beta_6DYit + \varepsilon$$

ตารางที่ 4 วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของ
คณะกรรมการ

ตัวแปร	Coefficients					Collinearity	
	B	Std.Error	Beta	t-value	Sig*.	Tolerance	VIF
(Constant)	7.431	0.181		41.066	0.000*		
ROE	0.006	0.002	0.371	2.503	0.016*	0.752	1.329
OPM	0.001	0.002	0.084	0.437	0.664	0.443	2.258
RG	-0.003	0.003	-0.165	-0.979	0.333	0.583	1.714
PE	0.000	0.001	-0.095	-0.706	0.484	0.903	1.107
NPM	-0.002	0.003	-0.104	-0.572	0.570	0.501	1.997
DY	-0.046	0.013	-0.588	-3.474	0.001*	0.576	1.736

จากตารางที่ 4 จากการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระพบว่าค่า Tolerance ของ
ตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าไม่เข้าใกล้ศูนย์ (Tolerance > 0.5) และ ค่า Variance Inflation Factor
ของตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่า (VIF < 10) ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทุกตัวไม่มีความสัมพันธ์ซึ่งกัน
ซึ่งสอดคล้องกับผลการตรวจสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน

ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับสิทธิประโยชน์ของคณะกรรมการ
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผลการวิเคราะห์
พบว่า ที่ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ sig เท่ากับ 0.016 (Sig. = 0.016 < 0.05) อย่างมีนัยสำคัญ
ทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงสนับสนุนสมมติฐานที่ 7 ของงานวิจัยครั้งนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีความสัมพันธ์กับสิทธิประโยชน์ของคณะกรรมการ
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผลการวิเคราะห์
พบว่า ที่ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ sig เท่ากับ 0.001 (Sig. = 0.001 < 0.05) อย่างมีนัยสำคัญ
ทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงสนับสนุนสมมติฐานที่ 12

อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของ
ผู้บริหารและคณะกรรมการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม
อุตสาหกรรมบริการ ระหว่างปี พ.ศ. 2560 ถึง พ.ศ. 2562 สามารถอภิปรายผลการศึกษาดังนี้

ผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 1 เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหาร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สันนิษฐานสมมติฐานที่ตั้งไว้ในสมมติฐานข้อที่ 1 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกหรือในทิศทางเดียวกันกับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหาร ซึ่งหมายความว่าหากผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้สิทธิประโยชน์ของผู้บริหารเพิ่มขึ้นด้วย กล่าวคือเมื่อกิจการมีการบริหารผลการดำเนินงานที่ดี มีกำไรและมีประสิทธิภาพแล้วนั้นจะส่งผลให้การจ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุพัสร นราแย้ม และ ธัญวรัตน์ สุวรรณ (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหาร กล่าวคือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้นจำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อค่าตอบแทนผู้บริหารไปในทิศทางเดียวกัน และสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุกิจ กิจแพทย (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับผลตอบแทนของผู้บริหาร กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับค่าตอบแทนผู้บริหาร เนื่องมาจากผู้ถือหุ้นในฐานะเจ้าของกิจการต้องการผลประโยชน์ที่ดี มีกำไร ซึ่งเป็นผลมาจากบริหารงานที่ดีของของผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถคอยคิดพัฒนาองค์กรและเห็นถึงโอกาสทางธุรกิจให้เดินหน้าองค์กรไปข้างหน้าอย่างไม่ขาดทุน เมื่อผู้บริหารทำให้กิจการมีกำไรได้ ผู้ถือหุ้นในฐานะเจ้าของกิจการย่อมพึงพอใจในผลงานและยอมจ่ายค่าตอบแทนที่สูงตามไปด้วย แต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Firth, Fung & Rui (2005) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานและค่าตอบแทนผู้บริหารในประเทศจีน พบว่า กิจการหรือผู้บริหารมีอำนาจในการควบคุมผู้ถือหุ้นมากจึงส่งผลทำให้ผลการดำเนินงานของกิจการไม่ได้มีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนผู้บริหาร

และสมมติฐานข้อที่ 6 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีความสัมพันธ์เชิงลบหรือในทิศทางตรงกันข้ามกับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหาร ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 นั่นคือหากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) สูงจะส่งผลต่อสิทธิประโยชน์ของผู้บริหารต่ำลง ซึ่งอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานในอดีตที่ส่งผลให้กิจการมีกำไรสุทธิเพียงพอหรือมากพอที่จะจ่ายเงินปันผลซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัท งานวิจัยของ Heskett (2007) กล่าวว่าโดยส่วนใหญ่แล้วกิจการจะจ่ายค่าตอบแทนของคณะกรรมการตามผลการดำเนินงาน แต่ก็มีหลายปัจจัยที่ทำให้ค่าตอบแทนของคณะกรรมการไม่สะท้อนผลการดำเนินงานของกิจการคือ 1) ค่าตอบแทนของคณะกรรมการถูกพิจารณาเปรียบเทียบกับค่าตอบแทนงานที่เทียบเคียงกันไม่ว่าจะภายในองค์กรหรือเทียบเคียงจากอุตสาหกรรมเดียวกัน หรือขนาดกิจการใกล้เคียงกันโดยไม่คำนึงถึงผลงาน ส่งผลให้การจ่ายค่าตอบแทนคณะกรรมการไม่สัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน 2) บ่อยครั้งที่กิจการต้องจ้าง

ผู้บริหารจากภายนอกอาจเนื่องมาจากผู้บริหารภายในบริหารงานไม่บรรลุเป้าหมายที่วางไว้ ทำให้ค่าตอบแทนผู้บริหารจากภายนอกเพิ่มสูงขึ้นโดยไม่คำนึงถึงผลงานที่จะได้รับในอนาคต และเป็นสาเหตุหนึ่งที่กิจการต้องมีการวางแผนผู้สืบทอดตำแหน่ง 3) ค่าตอบแทนปัจจุบันมักจะสะท้อนผลการดำเนินงานในอดีต ไม่ใช่ปัจจุบันหรือที่คาดการณ์ในอนาคต

ผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 2 เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของคณะกรรมการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สนับสนุนสมมติฐานที่วางไว้ในสมมติฐานข้อที่ 7 ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกหรือในทิศทางเดียวกันกับสิทธิประโยชน์ของคณะกรรมการ ซึ่งหมายความว่าหากผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้สิทธิประโยชน์ของคณะกรรมการเพิ่มขึ้นด้วย กล่าวคือเมื่อกิจการมีการบริหารผลการดำเนินงานให้ดีขึ้น มีกำไรและมีประสิทธิภาพแล้วนั้นจะส่งผลให้การจ่ายค่าตอบแทนคณะกรรมการเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุพัสรานราแย้ม และ ธีรวัฒน์ สุวรรณ (2562) เหมือนที่ได้กล่าวไว้ในสมมติฐานที่ 1 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหาร และสอดคล้องกับงานวิจัยของ พรธนิภา มั่นฤทัย (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของคณะกรรมการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พบว่าค่าตอบแทนคณะกรรมการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ จินดาหรรษา แสงอัคนาวิน (2560) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างคณะกรรมการกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ พบว่าค่าตอบแทนของคณะกรรมการบริษัทไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อาจเนื่องจากค่าตอบแทนของคณะกรรมการได้ถูกกำหนดจากมติคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนไว้ก่อนแล้ว ซึ่งอาจให้หลักเกณฑ์ในการกำหนดโดยใช้ความใกล้เคียงกับอุตสาหกรรมเดียวกัน จึงไม่ส่งผลให้คณะกรรมการมีความกระตือรือร้นในการบริหารงาน เนื่องจากไม่มีผลต่อรายได้ของคณะกรรมการ

และสมมติฐานข้อที่ 12 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีความสัมพันธ์เชิงลบหรือในทิศทางตรงกันข้ามกับสิทธิประโยชน์ของคณะกรรมการ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 นั่นคือหากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) สูงจะส่งผลต่อสิทธิประโยชน์ของคณะกรรมการต่ำลง มีลักษณะเป็นไปตามสมมติฐานข้อที่ 6 ข้างต้น สำหรับตัวแปรอื่น ๆ พบว่า ราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE) อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหารและคณะกรรมการ สอดคล้องกับงานวิจัยของ ธีรวัฒน์ ศรีวิชัย (2558) พบว่าอัตราส่วนราคากำไรสุทธิต่อหุ้น (PE) ไม่มีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนผู้บริหารอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากกำไรต่อหุ้นไม่ตรงต่อความเป็นจริง เช่น บริษัทอาจมีกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ เป็นต้น จึงทำให้กิจการหันไปใช้ตัวแปรอื่นในการพิจารณาการจ่ายค่าตอบแทนของผู้บริหาร ในส่วนของผลการดำเนินงานในด้านอัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) ไม่

สอดคล้องกับงานวิจัยของ ทศนีย์นารถ ลิมสุทธีวันภูมิ และมยุขพันธ์ ไชยมั่นคง (2558) พบว่า อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนในทิศทางตรงกันข้ามและผลการศึกษาของพัทธ์ธีรดา ห้วยหงษ์ทอง (2559) พบว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหาร ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยในครั้งนี้

องค์ความรู้ใหม่จากการวิจัย

จากการวิจัยได้องค์ความรู้ใหม่เกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานในส่วนของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีผลต่อการพิจารณาให้สิทธิประโยชน์แก่ผู้บริหารและคณะกรรมการ เนื่องจากเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพของผู้บริหารและคณะกรรมการในการบริหารสินทรัพย์ของกิจการที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล ซึ่งส่งผลต่อการพิจารณาการให้ค่าตอบแทนแก่ผู้บริหารและคณะกรรมการ ทั้งนี้ผู้ใช้งบการเงินควรศึกษา ทำความเข้าใจและวิเคราะห์ข้อมูลรายงานทางการเงินประกอบการตัดสินใจ

สรุป

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหารและคณะกรรมการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ระหว่างปี พ.ศ. 2560 ถึง พ.ศ. 2562 พบว่า ความสามารถในการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีความสัมพันธ์กับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหารและคณะกรรมการ เป็นไปตามทฤษฎีตัวแทน คือเจ้าของกิจการไม่สามารถบริหารงานเพียงผู้เดียวได้จึงทำให้ต้องมีบุคคลที่เข้ามาช่วยในการบริหารงานแทนเจ้าของกิจการ ดังนั้นผลการดำเนินงานที่ดีจากการบริหารงานของฝ่ายบริหารส่งผลให้เจ้าของกิจการได้รับผลตอบแทนที่ดี ขณะเดียวกันค่าตอบแทนของผู้บริหารและคณะกรรมการก็เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ข้อเสนอแนะ

จากผลการวิจัย ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์

งานวิจัยนี้เป็นงานวิจัยเพื่อให้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหารและคณะกรรมการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เพื่อเป็นข้อมูลให้นักลงทุน ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายใช้เป็นองค์ประกอบในการพิจารณาตัดสินใจในการลงทุน และเป็นฐานข้อมูลต่อบริษัทหรือกลุ่มอุตสาหกรรม

ในการปรับปรุงโครงสร้างของการให้สิทธิประโยชน์แก่ผู้บริหารและคณะกรรมการที่โปร่งใสและเหมาะสมตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

2. ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

สำหรับงานวิจัยในอนาคต ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะให้เพิ่มกลุ่มตัวอย่างให้กว้างขึ้น หรืออาจศึกษาในกลุ่มตัวอย่างอื่น เช่น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยพิจารณาแยกเป็นรายอุตสาหกรรม หรือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เป็นต้น เนื่องจากแต่ละกลุ่มธุรกิจมีลักษณะการดำเนินงานที่แตกต่างกัน ทั้งนี้ ควรทำการศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหารและคณะกรรมการที่ไม่ใช่ตัวเงิน เพื่อให้งานวิจัยเกิดความแปลกใหม่และครอบคลุมมากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- กฤษณ์ วงศ์วิเศษธร. (2563). *ผลประโยชน์ทับซ้อน (Conflict of interests)*. สืบค้นเมื่อ 13 ธันวาคม 2563, จาก <http://wiki.kpi.ac.th/index.php?title>
- จินดาพร แสงอัครานิน. (2560). *ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างคณะกรรมการกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ* (สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์.
- ณัฐกานต์ ศรีวิชัย. (2558). *ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). *กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. สืบค้นเมื่อ 13 ธันวาคม 2563, จาก <https://www.set.or.th/set/mainpage.do?language=th&country=TH>
- ทัศนีย์นารถ ลิ้มสุทธิวันภูมิ และ มยุขพันธุ์ ไชยมั่นคง. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของผู้บริหารกับการจัดการกำไร: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค*. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยธนบุรี, 9(19), 146-157.
- พรณณิศา มั่นฤทัย. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนคณะกรรมการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- พัทธธีรดา ห้วยหงษ์ทอง. (2559). *ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถทำกำไรและอัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงานกับผลตอบแทนของผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หมวดบริการ* (การแพทย์). การประชุมวิชาการระดับชาติ สาขาบริหารธุรกิจ และการบัญชี ครั้งที่ 4, 2072-2086.

- ศิลปพร ศรีจันทร์เพชร. (2551). ทฤษฎีบรรษัทภิบาล. *วารสารบริหารธุรกิจ*, 31(120), 1–4.
- ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). *CORPORATE GOVERNANCE*. สืบค้นเมื่อ 23 กันยายน 2563, จาก <https://www.setsustainability.com/page/corporate-governance>
- สุกิจ กิจแพทย์. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของผู้บริหาร กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100)(การค้นคว้าอิสระ บัณฑิตศึกษาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สุพัสรา นราแย้ม และ ธีรวัฒน์ สุวรรณะ. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิจัยร่วมไพรรณี*, 13(3), 26–33.
- อานัติ หยกพิทักษ์โชค. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารกำไรกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI)(วิทยานิพนธ์บัณฑิตศึกษาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยรังสิต.
- Field, A. (2000). *Discovering Statistics using SPSS for Windows*. London–Thousand Oaks–New Delhi: Sage publications.
- Firth, M., Fung, P. M. Y., & Rui. O. M. (2005). Corporate Performance and CEO Compensation in China. *Journal of Corporate Finance*, 12(4), 693–714.
- Heskett, J. (2007). *How Should Pay Be Linked to Performance*. Retrieved August 16, 2015, from <http://hbswk.hbswk.hbs.edu/item/5703.html>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- POST TODAY. (2562). ม.หอการค้าเปิด 10 อันดับ “ธุรกิจ-อาชีพ” ดาวรุ่งดาวร่วงปี 62. สืบค้นเมื่อ 3 กันยายน 2563, จาก <https://www.posttoday.com/economy/news/577121>