



วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์

WESTERN UNIVERSITY RESEARCH JOURNAL of HUMANITIES and SOCIAL SCIENCE

ปีที่ 8 ฉบับที่ 2 (พฤษภาคม-สิงหาคม 2565)

ISSN 2465-3578 Online 2774-0129



เจ้าของ มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น

ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ ดร.จิรศักดิ์ จิยะจันทร์ อธิการบดีมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น

บรรณาธิการ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กฤษฎา ตันเปาว์ อธิการบดีมหาวิทยาลัยเนชั่น

กองบรรณาธิการ

ศาสตราจารย์ ดร.สุมาลี	วงษ์วิฑิต	มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุมาลี	รามัญ	มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์
รองศาสตราจารย์ ดร.ศักรระวีร์	วรวัฒน์ประัญญา	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ
		วิทยาเขตระยอง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณัฐวัฒน์	พระงาม	มหาวิทยาลัยพิษณุโลก
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ภัครดา	เกิดประทุม	มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น
รองศาสตราจารย์ ดร.พัลลภสรณ์	วรภัทร์ธีระกุล	มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พวงเพ็ญ	ชูรินทร์	มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น
ดร.รวงทอง	ถาพันธุ์	มหาวิทยาลัยเจ้าพระยา
ดร.นิพัทธ์พนธ์	สนิทเหลือ	สถาบันเทคโนโลยีแห่งสุวรรณภูมิ
ดร.รัชฎากร	วินิจกุล	มหาวิทยาลัยราชภัฏกำแพงเพชร

ฝ่ายประสานงานและจัดการ ส่วนงานวิจัยและบริการวิชาการ

กำหนดออกเผยแพร่

ฉบับที่ 1 มกราคม-เมษายน

ฉบับที่ 2 พฤษภาคม-สิงหาคม

ฉบับที่ 3 กันยายน-ธันวาคม

สารบัญ

	หน้า
การศึกษาผลสัมฤทธิ์ทางการเรียนวิชาชีววิทยาและทักษะกระบวนการทางวิทยาศาสตร์ของนักเรียนชั้นมัธยมศึกษาปีที่ 4 ที่ได้รับการจัดการเรียนรู้แบบสืบเสาะหาความรู้ 7 ขั้น ร่วมกับเทคนิค KWL Plus	131-144
The study of learning achievement and science process skills in the biology of mathayomsuksa 4 student by using inquiry method 7Es with KWL Plus	
พิชชานันท์ หอมท้ว, ชุตินา วัฒนะศิริ และสุดาพร พงษ์พิชญ	
ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการพัฒนาระบบโลจิสติกส์ด้านการขนส่งสินค้าบนถนนในจังหวัดแม่ฮ่องสอน	145-154
Factors affecting the development of logistics systems for transportation of goods on the street in Mae Hong Son Province	
วณิชญดา วาจิรัมย์, ภัฏฐวัฒน์ ภาควินัตร และกฤติยา อิศวเรศตระกูล	
ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและลักษณะเฉพาะของกิจการส่งผลต่อความสามารถในการจัดการกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100)	155-170
The Relation Between Corporate Governance and Corporate Characteristics Affects the Profitability of Companies Listed on The Company on The Stock Exchange of Thailand (SET 100)	
วิยะดา ปิ่นแก้ว และ จิรพงษ์ จันทรงาม	
การพัฒนาหลักสูตรฝึกอบรมเพื่อเสริมสร้างสมรรถนะทางการบริหารสำหรับผู้บริหารระดับต้นของรัฐวิสาหกิจกลุ่มสาธารณูปการ	171-184
The Development of a Managerial Competency Enhancement Training Program for State Enterprise Primary Level Executives in the Public Assistance Group	
สิริพิชญ์ สุขผล	

ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและลักษณะเฉพาะของกิจการส่งผลต่อ
ความสามารถในการจัดการกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย (SET 100)

The Relation Between Corporate Governance and Corporate Characteristics
Affects the Profitability of Companies Listed on The Company on The Stock
Exchange of Thailand (SET 100)

วิยะดา ปิ่นแก้ว และ²จิรพงษ์ จันทร์งาม

¹Wiyada Pinkaew and ²Jiraphong Chaagam

^{1,2}บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

^{1,2}Master Accountancy School of Accountancy Sripatum University

¹Corresponding Author. E-mail: wiky_p18@yahoo.com

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและลักษณะเฉพาะของกิจการส่งผลต่อความสามารถในการจัดการกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) โดยมีขอบเขตการศึกษาจำกัดเฉพาะช่วงปี พ.ศ. 2560 ถึง พ.ศ. 2564 จำนวน 88 บริษัท โดยใช้ข้อมูลงบการเงินจาก SETSMART และแบบประเมินการกำกับดูแลกิจการจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ผลการดำเนินงานวัดค่าโดยตัวแปรที่ศึกษาประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า 1) สัดส่วนการแยกตำแหน่งของประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร สัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้นในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ แต่ขนาดของคณะกรรมการ และประเภทของกลุ่มกิจการมีความสัมพันธ์ในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ 2) สัดส่วนการถือหุ้นของของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ แต่ขนาดของคณะกรรมการ มีความสัมพันธ์ในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ 3) ขนาดของกิจการกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 4) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับการกำกับดูแลกิจการ ไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ

คำสำคัญ: การกำกับดูแลกิจการ; ลักษณะเฉพาะกิจการ; อัตราส่วนทางการเงิน; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

This research aims to study the relationship between corporate governance and the characteristics of the entity pass on the profit-management ability of the companies listed on the market. The Stock Exchange of

Thailand (SET 100) with a limited study scope for the year 2017 to 2021 of 88 companies using financial statements information from the SETSAMRT and a supervisory assessment form. Business administration from the annual registration statement (Form 56-1) of the Thai Institute of Directors Association. Performance was measured by the variables studied including Gross profit ratio, Net profit ratio, return on total assets and Ratio return on equity was used to analyze the correlation path with statistical significance at the 0.05 level by using Descriptive statistical Analysis method, Correlation coefficient analysis and Multiple regression analysis. The results of the study showed that 1) The proportion of the position of the Chairman of the Board of Directors and the Chief Executive Officer, The proportion of major shareholders and size of business It is related to gross margin ration is significantly positive, but the size of the board and the type of business group had a significant negative relationship, 2) The shareholding proportion of the major shareholder have a relationship with a significantly positive net profit margin but the size of the board have a relationship, 3) The size of the business was significantly correlated with the rate of return on total assets, 4) No relationship between the return on equity ratio was found of shareholders and corporate governance.

Keywords: Corporate Governance; Characteristics of the business; Financial Ratio; Stock Exchange of Thailand.

บทนำ

วิกฤตการณ์ระบาดของโรคโควิด-19 ตั้งแต่ปี พ.ศ.2562 จนถึงปัจจุบัน ได้ส่งผลกระทบต่อในเชิงเศรษฐกิจอย่างรุนแรงในระดับโลก ส่งผลกระทบอย่างรุนแรงในภาคธุรกิจในประเทศไทยโดยมีการเปรียบเทียบยอดขายจดทะเบียนเลิกกิจการในปี พ.ศ. 2563 กับช่วง 4 เดือนแรกของปี พ.ศ. 2564 พบว่า ในปีพ.ศ. 2563 มียอดขายการปิดกิจการ 3,986 ราย ในขณะที่ปี พ.ศ. 2564 มียอดขายการปิดกิจการ 3,090 รายซึ่งถือว่ามียอดการปิดกิจการลดลง แต่ถ้าวิจารณายอดจดทะเบียนของกิจการที่ยื่นปิดของปี พ.ศ. 2563 ซึ่งมีมูลค่า 18,240 ล้านบาท เทียบกับช่วง 4 เดือนแรกของปีพ.ศ. 2564 ซึ่งมีมูลค่า 24,988 ล้านบาทพบว่าในช่วง 4 เดือนแรกของปี พ.ศ. 2564 มีมูลค่ามากกว่าในปีพ.ศ. 2563 ถึง 6,748 ล้านบาท (ประกาศรี โอสถานนท์ และวัชร ปุษยณาวิน, 2564) จะเห็นได้ว่าเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นมีทั้งกิจการที่ต้องปิดตัวและกิจการที่สามารถเติบโตได้ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำลง ซึ่งสาเหตุหนึ่งที่ทำให้เกิดเหตุการณ์ดังกล่าวคือ การกำกับดูแลกิจการ ที่แตกต่างกันของแต่ละองค์กร ทำให้นักวิจัยนี้มุ่งเน้นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกันกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการจัดการกำไรจากสภาวะเศรษฐกิจที่กำลังถดถอยในประเทศไทยนั้น กลับสวนทางกับจำนวนของบัญชีการซื้อขายที่เพิ่มขึ้น ณ เดือนกันยายน 2563 มีจำนวนบัญชีที่เปิดเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์กว่า 3.32 ล้านบัญชีในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เพิ่มขึ้นกว่า 554,000 บัญชีจากสิ้นปี 2562 ที่ผ่านมา ซึ่งถือว่ามียอดสูงที่สุดที่เคย (สุมิตรา ตั้งสมวรพงษ์ และบุญมา คงปัญญาภล, 2563)

ทำให้สังเกตเห็นถึงปัญหาของบริษัทที่มักเกิดขึ้นเช่น ปัญหาด้าน ความน่าเชื่อถือ ปัญหาด้านการเงิน ปัญหาด้านประสิทธิภาพการผลิต เป็นต้น ปัญหาเหล่านี้ส่งผลเสียทั้งกับตัวบริษัทเองและผู้ถือหุ้น ซึ่งปัญหาที่เกิดขึ้นมีหลายสาเหตุที่แตกต่างกันไป แต่บริษัทจำนวนไม่น้อยที่ประสบปัญหาเหล่านี้มีสาเหตุ

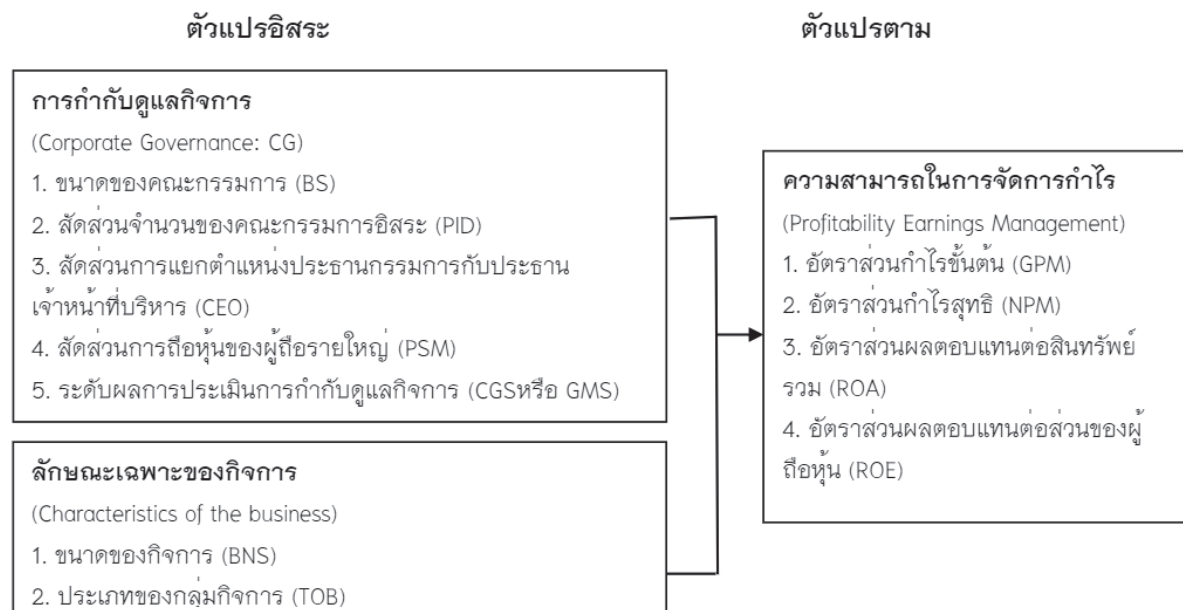
มาจากการขาดการกำกับดูแลกิจการที่ดี หากบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใสในการเผยแพร่ข้อมูลทางการเงิน การจัดการกำไร แก่นักลงทุน ปัญหาเหล่านี้ จะสามารถถูกแก้ไขได้อย่างถูกต้องและรวดเร็ว

ผู้วิจัยจึงตัดสินใจศึกษาเกี่ยวกับ ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและลักษณะเฉพาะกิจการส่งผลต่อความสามารถในการจัดการกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) ซึ่งข้อมูลในงานวิจัยนี้ มีประโยชน์โดยสามารถนำไปเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเกี่ยวกับการวางแผน และกำหนดนโยบายการดำเนินงานและการกำกับดูแลกิจการตามลักษณะเฉพาะของกิจการ ใช้เป็นข้อมูลในการประกอบพิจารณาตัดสินใจให้คณะกรรมการบริษัทซึ่งเป็นผู้นำหรือผู้รับผิดชอบสูงสุดขององค์กรนำไปปรับใช้ในการวางแผนการกำกับดูแลให้กิจการมีผลประกอบการที่ดีในระยะยาว บริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยสามารถนำไปประกอบการพิจารณาใช้จัดสรรทรัพยากรและลงทุนให้มีความเหมาะสมกับผลประโยชน์ที่ได้รับ โดยจัดสรรบุคลากรและงบประมาณเกี่ยวกับการกำกับดูแล (สัตยา ตันจันทรพงศ์, 2558) เพื่อแสดงถึงความโปร่งใสและสร้างความน่าเชื่อถือให้นักลงทุน อีกทั้งยังเป็นแนวทางให้นักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำความรู้และความเข้าใจ ที่ได้จากงานวิจัยไปใช้ประกอบเป็นแนวทางในการตัดสินใจในการเลือกลงทุน หรือหลีกเลี่ยงที่จะลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) ได้อีกด้วย

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและลักษณะเฉพาะของกิจการส่งผลต่อความสามารถในการจัดการกำไร ในด้านต่างๆ ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100)

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ศึกษาวิจัยนี้ ประชากร คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) จำนวน 100 บริษัท กลุ่มตัวอย่างในการศึกษาครั้งนี้ ใช้วิธีการเลือกตัวอย่างแบบเจาะจง เนื่องจากข้อจำกัดทางข้อมูล ผู้วิจัยพบว่าบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนทั้ง 5 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2560 ถึง พ.ศ. 2564 มีจำนวน 88 บริษัท ผู้วิจัยจึงได้ศึกษาข้อมูลตัวอย่างจำนวน 88 บริษัท ชุดข้อมูลจำนวน 440 ชุดข้อมูล (88 บริษัท * 5 ปี) จาก 8 กลุ่มอุตสาหกรรม (SETSMART) ดังนี้

ตารางที่ 1 กลุ่มอุตสาหกรรมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET100 Index) และกลุ่มตัวอย่างของงานวิจัย

กลุ่มอุตสาหกรรม	AGCO	CONS	FINC	INDS	PROP	RESU	SERV	TECH
SET 100 Index (100 บริษัท)	8	1	18	4	15	22	24	8
กลุ่มตัวอย่าง (88 บริษัท)	5	0	16	3	14	20	22	8

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยกำหนดวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งในส่วนส่วนตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม

การวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อใช้ในการสรุปผลข้อมูลของตัวแปร จะแสดงผลในรูปความถี่และร้อยละ ค่าเฉลี่ยเลขคณิต ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย ขนาดของคณะกรรมการ (BS) สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ (PID) สัดส่วนการแยกตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานบริหาร (CEO) สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) ระดับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGS หรือ GMS) และกลุ่มลักษณะเฉพาะของกิจการเป็นตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย ขนาดของกิจการ (BNS) ประเภทของกลุ่มกิจการ (TOB) และความสามารถในการจัดการกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิ (GPM) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพื่อหาค่าความถี่ และ การกระจายของข้อมูลว่าแต่ละข้อมูลนั้นมีค่าที่ห่างกันมากน้อยเพียงใด

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ ของการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย ขนาดของคณะกรรมการ (BS) สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ (PID) สัดส่วนการแยกตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานบริหาร (CEO) สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) ระดับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGS หรือ GMS) และกลุ่มลักษณะเฉพาะของกิจการเป็นตัวแปรอิสระ ประกอบด้วยขนาดของกิจการ (BNS) ประเภทของกลุ่มกิจการ

(TOB) ใช้พิจารณา โดยกำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ถ้าหากมีค่ามากกว่า 0.70 แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก (Multicollinearity) (สุทิน ชนะบุญ, 2560)

3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ใช้วิธีแบบ Enter เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ของลักษณะเฉพาะของกิจการส่งผลต่อความสามารถในการจัดการกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) โดยแสดงเป็นตัวแทนสมการ Regression

ผลการวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของการกำกับดูแลกิจการ (CG) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (100 หลักทรัพย์ตามลำดับที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง)

	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย เลขคณิต	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
ขนาดของคณะกรรมการ (BS)	3.00	27.00	11.70	3.12
สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ (PID)	0.00	83.33	39.67	15.60
สัดส่วนของการแยกตำแหน่งประธานกรรมการ กับประธานบริหาร (CEO)	66.00	70.00	67.00	0.47
สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM)	5.00	99.96	35.69	17.05
ระดับผลการประเมินของการดูแลกิจการ (GCS หรือ GMS)	3.00	5.00	4.58	0.63

จากตารางที่ 2 พบว่า ขนาดของคณะกรรมการ (BS) เฉลี่ยเท่ากับ 39.67 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.12 โดยมีขนาดของคณะกรรมการบริหารต่ำสุดอยู่ที่ 3 และมีขนาดของคณะกรรมการบริหารสูงสุดอยู่ที่ 27 ซึ่งจากการศึกษาเป็นรายปีจะพบว่า ค่าเฉลี่ยขนาดของคณะกรรมการบริหารนั้นมีค่าเพิ่มขึ้นทุกปีอย่างต่อเนื่อง ยกเว้นในปี พ.ศ. 2562 สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ (PID) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 50.73 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 15.60 ซึ่งมีสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ (PID) สูงสุดเท่ากับร้อยละ 80.50 สัดส่วนการแยกตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 67.00 แสดงถึง บริษัทส่วนใหญ่มีการแยกตำแหน่งระหว่างประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหารเป็นคนละคน สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ เท่ากับ 35.69 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17.05 มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้น รายใหญ่ ต่ำที่สุดร้อยละ 5 และมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ สูงสุดเท่ากับ ร้อยละ 99.96 และ ระดับผลการประเมินของการดูแลกิจการ (GCS หรือ GMS) เฉลี่ยเท่ากับ 4.58 ค่าส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐานเท่ากับ 0.63 ซึ่งระดับผลการประเมินของการดูแลกิจการ ต่ำสุดที่ 3 และมีระดับผลการประเมินของการดูแลกิจการ สูงสุดเท่ากับ 5 ซึ่งจากค่าเฉลี่ยคะแนนของการประเมินอยู่ในระดับดีมากค่อนข้างดีเลิศ

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของลักษณะเฉพาะของกิจการ (CB) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (100 หลักทรัพย์ ตามลำดับที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง)

	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย เลขคณิต	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
ขนาดของกิจการ (BNS)	780.96	433,280.0	327,191.53	743,126.40

ขนาดของกิจการ (BNS) มีมูลค่าเฉลี่ยเท่ากับ 327,191.53 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 743,126.40 ซึ่งขนาดของกิจการที่มีมูลค่าต่ำสุดเท่ากับ 780.96 ล้านบาท และขนาดของกิจการที่มีมูลค่าสูงสุดเท่ากับ 433,280.00 ล้านบาท และจากการสำรวจข้อมูลเชิงปริมาณรายปี พบว่าขนาดของกิจการ (BNS) เฉลี่ยมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี

ตารางที่ 4 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (PR) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (100 หลักทรัพย์ ตามลำดับที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง)

	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ยเลขคณิต	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM)	-24.69	96.62	33.16	21.99
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM)	-212.19	88.39	15.61	19.20
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)	-96.15	102.78	14.05	14.28
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	-19.14	64.17	8.05	7.24

จากตารางที่ 4 ระหว่างปี พ.ศ. 2560-2564 พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 33.16 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 21.99 โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ต่ำสุดอยู่ที่ -24.69 และมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) สูงสุดอยู่ที่ 96.62 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 15.61 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 19.20 โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่ำ (GPM) สูงสุดอยู่ที่ -212.69 และมีอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) สูงสุดอยู่ที่ 88.39 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 14.05 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.28 โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ต่ำสุดอยู่ที่ 96.15 และมีอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) สูงสุดอยู่ที่ 102.78 และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.05 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.24 มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ต่ำที่สุดร้อยละ -19.14 และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สูงสุดเท่ากับ ร้อยละ 64.17

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ การกำกับดูแลกิจการ (CG) และลักษณะเฉพาะของกิจการ (CB) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (100 หลักทรัพย์ตามลำดับที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง)

	BS	PID	CEO	PSM	CGS	BNS	TOB
BS	1	-0.135**	0.181**	-0.560	0.197**	0.442**	0.111*
PID		1	-0.370	0.157**	0.137**	0.068	0.132**
CEO			1	-0.158**	0.022	0.132**	0.186**
PSM				1	-0.007	-0.008	0.120
CGS หรือ GMS					1	0.169**	-0.066
BNS						1	-0.119*
TOB							1

** ความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ เท่ากับ 0.01 (2-tailed)

* ความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ เท่ากับ 0.05 (2-tailed)

จากตารางที่ 5 แสดงให้เห็นถึงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมดของกลุ่มบริษัทตัวอย่างตั้งแต่ปี 2560-2564 ซึ่งประกอบด้วย ขนาดของคณะกรรมการ (BS) สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ (PID) สัดส่วนการแยกตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) ระดับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGS หรือ GMS) ขนาดของกิจการ (BNS) และประเภทของกลุ่มกิจการ (TOB) ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างขนาดของคณะกรรมการ (BS) และตัวแปรอิสระอื่น ๆ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 พบความสัมพันธ์กับสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ (PID) สัดส่วนการแยกตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) ระดับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGS หรือ GMS) ขนาดของกิจการ (BNS) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -0.135, 0.181, 0.197 และ 0.442 ตามลำดับ นอกจากนี้ยังพบความสัมพันธ์ระหว่างบอร์ดบริหารกับประเภทของกิจการที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 มีค่าสหสัมพันธ์เท่ากับ 0.111 และไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของคณะกรรมการ (BS) กับสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM)

ค่าประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ (PID) และตัวแปรอิสระอื่น ๆ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 หรือระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 พบความสัมพันธ์กับ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) ระดับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGS หรือ GMS) และประเภทของกลุ่มกิจการ (TOB) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.157, 0.137 และ 0.132 ตามลำดับ และไม่พบ

ความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ (PID) กับสัดส่วนการแยกตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) และขนาดของกิจการ (BNS)

ค่าประสิทธิสหสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนการแยกตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) และตัวแปรอิสระอื่นๆ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 หรือระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 พบความสัมพันธ์กับสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) ขนาดของกิจการ (BNS) และประเภทของกลุ่มกิจการ (TOB) โดยมีค่าสหสัมพันธ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -0.158 , 0.132 และ 0.186 ตามลำดับ และไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนการแยกตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) กับระดับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGS หรือ GMS)

ค่าประสิทธิสหสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) และตัวแปรอิสระอื่นๆ พบว่าไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) กับตัวแปรอิสระอื่นๆ

ค่าประสิทธิสหสัมพันธ์ระหว่างระดับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGS หรือ GMS) และตัวแปรอิสระอื่นๆ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 หรือระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 พบความสัมพันธ์กับขนาดของกิจการ (BNS) โดยมีค่าสหสัมพันธ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.169 และไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างระดับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGS หรือ GMS) กับประเภทของกลุ่มกิจการ (TOB)

ค่าประสิทธิสหสัมพันธ์ระหว่างขนาดของกิจการ (BNS) และตัวแปรอิสระอื่นๆ ความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของคณะกรรมการ (BS) กับประเภทของกิจการ (TOB) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 มีค่าสหสัมพันธ์เท่ากับ -0.119

ทั้งนี้ จากการทดสอบวิเคราะห์หาค่าสหสัมพันธ์สหสัมพันธ์ตัวแปรอิสระทั้งหมดตามตารางที่ 5 ของขนาดของคณะกรรมการ (BS) สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ (PID) สัดส่วนการแยกตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) ระดับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGS หรือ GMS) ขนาดของกิจการ (BNS) และประเภทของกลุ่มกิจการ (TOB) พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กันสูง เนื่องจากค่าสหสัมพันธ์สหสัมพันธ์จากผลการทดสอบ อยู่ในช่วงต่ำสุด -0.007 และสูงสุด 0.442 ซึ่งมีอยู่ในช่วงระหว่าง -0.700 หรือ 0.700 ซึ่งเป็นค่าที่ยอมรับได้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้น จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 6 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจปรับแก้ (Adjust R^2) และ ค่า Durbin-Watson ของการกำกับดูแลกิจการและลักษณะเฉพาะของบริษัทที่ส่งผลต่อ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (100 หลักทรัพย์ ตามลำดับที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(constant)	41.999	8.522		4.928	0.000		
BS	-1.183	0.374	-0.168	3.162	0.002	0.710	1.409
PID	0.070	0.067	0.050	1.044	0.297	0.885	1.129
CEO	6.388	2.206	0.136	2.896	0.004	0.900	1.112
PSM	0.149	0.060	0.115	2.488	0.013	0.933	1.072
CGS หรือ GMS	-0.792	1.634	-0.023	0.484	0.628	0.919	1.088
BNS	9.644E-6	0.000	0.326	6.278	0.000	0.742	1.349
TOB	-0.884	0.439	-0.097	0.000	0.44	0.860	1.162
R = 0.370 ^a	R ² = 0.137		Adj. R ² = 0.123		Durbin-Watson = 0.533		

จากตารางที่ 6 พบว่า ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการ และอัตราส่วนกำไรขั้นต้น โดยใช้วิธีวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณพบว่า ค่า P-Value ของขนาดของคณะกรรมการ (BS) สัดส่วนการแยกตำแหน่งของประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) ขนาดของกิจการ (BNS) อยู่ที่ 0.000, 0.000, 0.012, 0.027, และ 0.000 ตามลำดับ ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig.} < \alpha_{0.05}$) ซึ่งบ่งชี้ว่า อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระที่ได้กล่าวมาข้างต้น นอกจากนี้ จากข้อมูลสามารถทำนายถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) กับขนาดของคณะกรรมการ (BS) สัดส่วนการแยกตำแหน่งของประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) ขนาดของกิจการ (BNS) และประเภทของกิจการ (TOB) ได้ร้อยละ 13.70 ($R^2=0.137$) จากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยซึ่งเป็นคะแนนดิบ (B) ซึ่งมีค่าเท่ากับ -1.183, 6.388, 0.149, 9.644E-006, และ -0.884 ตามลำดับ สามารถเขียนสมการพยากรณ์ในรูปแบบคะแนนดิบได้ดังต่อไปนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรขั้นต้น(GPM)} = 41.999 + (-1.183(\text{ขนาดของคณะกรรมการ})) + 6.388 \\ (\text{สัดส่วนการแยกตำแหน่งของประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร}) + 0.149(\text{สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่}) + 9.644\text{E-} \\ 006 (\text{ขนาดของกิจการ}) + (-0.884(\text{ประเภทของกิจการ}))$$

ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยพหุคูณ ซึ่งเป็นคะแนนมาตรฐาน (β) ของ ขนาดของคณะกรรมการ (BS) สัดส่วนการแยกตำแหน่งของประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร(CEO) สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่(PSM) ขนาดของกิจการ (BNS)และประเภทของกลุ่มกิจการ(TOB)มีค่าเท่ากับ -0.168, 0.136, 0.115, 0.326 และ -0.097 สามารถเขียนสมการพยากรณ์ในรูปแบบมาตรฐานได้ดังต่อไปนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรขั้นต้น(NPM)} = (-0.168(\text{ขนาดคณะกรรมการ})) + 0.136 (\text{สัดส่วนการแยกตำแหน่งของประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร}) + 0.155 \\ (\text{สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่}) + 0.326(\text{ขนาดของกิจการ}) + (-0.097 (\text{ประเภทของกลุ่มกิจการ}))$$

ตารางที่ 7 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจปรับแก้ (Adjust R^2) และ ค่า Durbin-Watson ของการกำกับดูแลกิจการและลักษณะเฉพาะของบริษัทที่ส่งผลต่อ อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (100 หลักทรัพย์ ตามลำดับที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(constant)	18.032	7.843		2.299	0.022		
BS	-1.102	0.344	-0.179	-3.202	0.001	0.710	1.409
PID	-0.013	0.062	-0.010	-0.207	0.836	0.885	1.129
CEO	2.349	2.031	0.057	1.157	0.248	0.900	1.112
PSM	0.130	0.055	0.116	2.373	0.018	0.933	1.072
CGS หรือ GMS	1.352	1.504	0.044	0.899	0.369	0.919	1.088
BNS	1.992E-6	0.000	0.077	1.409	0.159	0.742	1.349
TOB	-0.242	0.404	-0.030	-0.599	0.549	0.860	1.162
R = 0.202 ^a	R ² = 0.041		Adj. R ² = 0.025		Durbin-Watson = 1.197		

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์การกำกับดูแลกิจการ และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) โดยใช้วิธีวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณพบว่า ค่า P-Value ของขนาดของคณะกรรมการ (BS) และสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) อยู่ที่ 0.001 และ 0.018 ตามลำดับ ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig.} < \alpha_{0.05}$) ซึ่งบ่งชี้ว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระที่ได้กล่าวมาข้างต้น นอกจากนี้ จากข้อมูลสามารถทำนายถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) กับขนาดของคณะกรรมการ (BS) และสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) ได้ร้อยละ 4.10 ($R^2 = 0.041$) จากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยซึ่งเป็นคะแนนดิบ (B) ซึ่งมีค่าเท่ากับ -1.102, 0.130 ตามลำดับ สามารถเขียนสมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบได้ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนกำไรสุทธิ(NPM) = $18.032 + (-1.102(\text{ขนาดของคณะกรรมการ})) + 0.130(\text{สัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่})$ ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยซึ่งเป็นคะแนนมาตรฐาน (β) ของขนาดของคณะกรรมการ (BS) และสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) มีค่าเท่ากับ -0.179 และ 0.116 สามารถเขียนสมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐานได้ดังต่อไปนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิ(NPM)} = (-1.179(\text{ขนาดของคณะกรรมการ})) + 0.116(\text{สัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่})$$

ตารางที่ 8 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจปรับแก้ (Adjust R^2) และ ค่า Durbin-Watson ของการกำกับดูแลกิจการและลักษณะเฉพาะของบริษัทที่ส่งผลต่อ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (100 หลักทรัพย์ตามลำดับที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง)

Model	Unstandardized		Standardized		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients				Tolerance	VIF
	B	Std. Error	Beta					
(constant)	15.323	2.920			5.249	0.000		
BS	-0.141	0.128	-0.061		-1.099	0.272	0.710	1.409
PID	-0.010	0.023	-0.022		-0.441	0.659	0.885	1.129
CEO	-1.119	0.756	-0.073		-1.481	0.139	0.900	1.112
PSM	-0.008	0.020	-0.019		-0.387	0.699	0.933	1.072
CGS หรือ GMS	-0.904	0.560	-0.078		-1.614	0.107	0.919	1.088
BNS	-1.650E-6	0.000	-0.169		-3.135	0.002	0.742	1.349
TOB	0.020	0.150	0.007		0.135	0.893	0.860	1.162
R = 0.255 ^a		R ² = 0.065		Adj. R ² = 0.050		Durbin-Watson = 1.325		

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์การกำกับดูแลกิจการ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) โดยใช้วิธีวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณพบว่า ค่า P-Value ของ ขนาดของกิจการ อยู่ที่ 0.002 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig.} < \alpha_{0.05}$) ซึ่งบ่งชี้ว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระที่ได้กล่าวมาข้างต้น นอกจากนี้ จากข้อมูลสามารถทำนายถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมกับขนาดของกิจการได้ร้อยละ 6.50 ($R^2 = 0.065$) จากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยซึ่งเป็นคะแนนดิบ (B) ซึ่งมีค่าเท่ากับ $-1.650\text{E}-006$ สามารถเขียนสมการพยากรณ์ในรูปแบบคะแนนดิบได้ดังต่อไปนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) = $15.323 + (-1.650\text{E}-006$ (ขนาดของกิจการ)
ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยซึ่งเป็นคะแนนมาตรฐาน (β) ของ ขนาดของกิจการมีค่าเท่ากับ -0.169 สามารถเขียนสมการพยากรณ์ในรูปแบบคะแนนมาตรฐานได้ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) = -0.169 (ขนาดของกิจการ)

ตารางที่ 9 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจปรับแก้ (Adjust R^2) และ ค่า Durbin-Watson ของการกำกับดูแลกิจการและลักษณะเฉพาะของ บริษัทที่ส่งผลต่อ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (100 หลักทรัพย์ ตามลำดับที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(constant)	23.707	5.857		4.048	0.000		
BS	-0.383	0.257	-0.084	-1.448	0.137	0.710	1.409
PID	0.017	0.046	0.018	0.359	0.720	0.885	1.129
CEO	-0.159	1.516	-0.005	-0.105	0.917	0.900	1.112
PSM	0.012	0.041	0.014	0.282	0.778	0.933	1.072
CGS หรือ GMS	-0.584	1.123	-0.026	-0.520	0.603	0.919	1.088
BNS	1.992E-6	0.000	0.088	1.599	0.110	0.742	1.349
TOB	-0.559	0.301	-0.095	-1.583	0.065	0.860	1.162
R = 0.180 ^a R ² = 0.032 Adj. R ² = 0.017 Durbin-Watson = 1.140							

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์การกำกับดูแลกิจการ และอัตราส่วนตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยใช้วิธีวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณพบว่า ค่า P-Value ของตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่ามากกว่า 0.05 ซึ่งค่าดังกล่าวมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ค่าสถิติดังกล่าวใช้ในการทดสอบสมมติฐานที่ว่า ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและลักษณะเฉพาะของกิจการส่งผลต่อความสามารถในการจัดการกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงสามารถอธิบายได้ว่าตัวแปรอิสระทั้งหมด ไม่มีความสัมพันธ์ทั้งเชิงบวกและเชิงลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

อภิปรายผลการวิจัย

1. จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลต่อการจัดการกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) พบว่า ตัวแปรของการกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลต่ออัตรากำไรขั้นต้น ในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ สัดส่วนการแยกตำแหน่งของประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) สัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) และขนาดของกิจการ (BNS) ซึ่งผลการศึกษา ในส่วนนี้สอดคล้องกับบทความวิจัยของ นคร วีรรัตน์ และพัชรัตน์ เพชรเชิดชู (2560) ที่ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความเสี่ยงทางการเงินพบว่า การควบคุมตำแหน่งประธานกรรมการกับกรรมการในคนเดียวกัน มีผลเชิงลบกับระดับสินทรัพย์หมุนเวียน จากข้อมูลส่วนนี้ชี้ให้เห็นว่า การแยกของตำแหน่งประธานกรรมการนั้น จะส่งผลดีกับทางด้านงบการเงินของบริษัท และผลงานวิจัยยังกล่าวว่า การถือหุ้นแบบกระจุกตัวอาจทำให้เกิดงบประมาณที่ไม่เหมาะสม แต่เมื่อมีวิกฤตการณ์ ทางการเงินก็สามารถกำหนดสัดส่วนหลักทรัพย์ได้โดยเร็ว ซึ่งส่งผลประโยชน์กับองค์กร จะเห็นได้ว่าสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีผลบวกกับงบการเงินหรือความสามารถในการจัดการกำไร นอกจากนี้ ยังพบตัวแปรของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการ (BS) ประเภทของกลุ่มกิจการ (TOB) และประเภทของกิจการ (TOB) และตัวแปรที่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น ได้แก่ สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ (PID) และระดับผลการประเมินการประเมินกิจการ (CGS หรือ GMS)

2. จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลต่อความสามารถในการจัดการกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) พบว่า ตัวแปรของการกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลต่ออัตรากำไรสุทธิในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) ซึ่งสอดคล้องงานวิจัยของ จารุวรรณ เอกสะพัง (2562) ที่ศึกษาเกี่ยวกับการวิเคราะห์อิทธิพลของโครงสร้างผู้ถือหุ้นที่มีผลต่อมูลค่าทางบัญชี โดยผลการศึกษาชี้ให้เห็นว่าโครงสร้างของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับมูลค่าทางบัญชี ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะการตัดสินใจที่เด็ดขาดของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มุ่งเน้นในการสร้างผลกำไรเป็นหลัก นอกจากนี้ ยังพบตัวแปรของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการ (BS) และตัวแปรที่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไร ได้แก่ สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ (PID) สัดส่วนการแยกตำแหน่งของประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) ระดับผลการประเมินการประเมินกิจการ (CGS หรือ GMS) ขนาดของกิจการ (BNS) และประเภทของกิจการ (TOB)

3. จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลต่อการจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่า ตัวแปรของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการ (BS) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Bhagat, S., & Black B.S. (2002) และ Bebeji, A., และคณะ (2015) ที่พบว่า ขนาดของคณะกรรมการมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) เช่นเดียวกัน นอกจากนี้ตัวแปรที่ไม่มี ความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ได้แก่ สัดส่วนจำนวนของคณะกรรมการอิสระ (PID) สัดส่วนการแยกตำแหน่งของประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (PSM) ระดับผลการประเมินการประเมินกิจการ (CGS หรือ GMS) ขนาดของกิจการ (BNS) และ ประเภทของกิจการ (TOB)

4. จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลต่อการจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า ไม่มีตัวแปรของการกำกับดูแลกิจการใด ๆ ในการวิจัยนี้ ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ซึ่งสอดคล้องกับบทความวิจัยของ นัฏพร มโนธพานิช (2564) ที่พบว่า การกำกับดูแลกิจการของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้

1) หน่วยงานที่มีหน้าที่เกี่ยวข้องกับการออกกฎระเบียบข้อบังคับสำหรับบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศไทย เช่น สำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) บรรษัทภิบาลแห่งชาติสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำไปพิจารณาใช้ประกอบการปรับปรุงแก้ไขระเบียบข้อบังคับและกฎหมายให้มีความสอดคล้องเหมาะสมกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเรื่องสิทธิของผู้ถือหุ้น การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ ให้เกิดความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียกับบริษัท

2) บริษัทที่จดทะเบียนในประเทศไทยสามารถนำผลงานวิจัยนี้ไปประกอบการพิจารณาใช้จัดสรรทรัพยากรและลงทุนให้มีความเหมาะสมกับผลประโยชน์ที่ได้รับโดยจัดสรรงบประมาณและจัดบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น การแต่งตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการคณะกรรมการตรวจสอบ เป็นต้น

3) นักลงทุนและผู้สนใจ สามารถนำข้อมูลผลงานวิจัยนี้ไปประกอบการตัดสินใจเพื่อการลงทุน โดยสังเกตจากระดับคะแนนประเมินผลการกำกับดูแลกิจการที่ดี รวมถึงการพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินเพื่อทราบความสามารถในการจัดการกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100)

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1) เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจเกี่ยวกับการวางแผนและกำหนดนโยบายการดำเนินงานและการกำกับดูแลกิจการตามลักษณะเฉพาะของกิจการ ซึ่งจะส่งผลต่อความสามารถในการจัดการกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

2) เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการพิจารณาตัดสินใจให้คณะกรรมการบริษัท ซึ่งเป็นผู้นำหรือผู้รับผิดชอบสูงสุดขององค์กร นำไปปรับใช้ในการวางแผนการกำกับดูแลให้กิจการมีผลประกอบการที่ดีในระยะยาว น่าเชื่อถือสำหรับผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อประโยชน์ในการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน ตรงตามความมุ่งหวังของทั้งภาคธุรกิจ ผู้ลงทุน ตลอดจนตลาดทุนและสังคมโดยรวม

3) เพื่อเป็นแนวทางให้นักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถนำความรู้และความเข้าใจที่ได้จากงานวิจัยไปใช้ประกอบเป็นแนวทางในการตัดสินใจในการเลือกลงทุนหรือหลีกเลี่ยงที่จะลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100)

เอกสารอ้างอิง

- จารุวรรณ เอกสะพัง. (2562). การวิเคราะห์อิทธิพลของโครงสร้างผู้ถือหุ้นที่มีผลต่อมูลค่าทางบัญชีโดยส่งผ่าน ทุนทางปัญญา : หลักฐานเชิงประจักษ์บริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (วิทยานิพนธ์ปรัชญาดุษฎีบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- นคร วีรรัตน์ และพัทธนันท์ เพชรเชิดชู. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100. วารสารบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต, 6(1), 110-120.
- นัญพร มโนรพพานิช. (2564). การกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย, 8(12), 279-291.
- ประกาศรี โอสถานนท์ และวัชร ปุຍะนาวัน. (2564). โควิตทุบธุรกิจ 'ปิดกิจการ' SME สายป่านสั้น เสี่ยงสูง. กรุงเทพธุรกิจ. สืบค้นเมื่อ 12 มิถุนายน 2565, จาก <https://www.bangkokbiznews.com/business/943311>.
- สุทิน ชนบุญ. (2560). บทที่ 6 การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมาน. สถิติและการวิเคราะห์ข้อมูลในงานวิจัยด้านสุขภาพเบื้องต้น. (น. 148). สำนักงานสาธารณสุขจังหวัดขอนแก่น.
- สุมิตรา ตั้งสมวรพงษ์ และบุษบา คงปัญญาภล. (2563). ความน่าสนใจของตลาดหุ้นไทย ในสายตา นักลงทุนต่างประเทศ. สืบค้นเมื่อ 15 มิถุนายน 2565, จาก https://classic.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1608633250443.pdf

- สัตยา ตันจันทร์พงศ์. (2558). การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานผ่านการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารสมาคมนักวิจัย*, 20(2) 111.
- Bhagat, S., and Black, B.S. (2002). The Non-Correlation between Board Independence and Long-Term Firm Performance. *Journal of Corporation Law*, 27, 231-273.
- Bebeji, A., Mohammed, A., and Tanko, M. (2015). The effect of board size and composition on the financial performance of banks in Nigeria. *African Journal of business Management*, 9(16), 590-598.