



วารสาร

มหาวิทยาลัย สังคมศาสตร์ และการสื่อสาร

INTERDISCIPLINARY SOCIAL SCIENCES AND COMMUNICATION JOURNAL

ปีที่ 6
ฉบับที่ 4

ตุลาคม - ธันวาคม
2566

ISSN 2985-248X [Online]

วารสารสหวิทยาการสังคมศาสตร์และการสื่อสาร

INTERDISCIPLINARY SOCIAL SCIENCES AND COMMUNICATION JOURNAL (ISSC)

ปีที่ 6 ฉบับที่ 4 ตุลาคม - ธันวาคม 2566

ISSN 2985-248X (Online)

วัตถุประสงค์ เพื่อส่งเสริมและกระตุ้นให้คณาจารย์ นักวิจัย ได้พัฒนาองค์ความรู้ และเปลี่ยนแนวคิดและเผยแพร่ความก้าวหน้าทางวิชาการ สาขาวิชาต่าง ๆ ด้านมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์

ขอบเขต วารสารสหวิทยาการสังคมศาสตร์และการสื่อสาร (สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์) ครอบคลุมทั้ง บทความวิจัย บทความวิชาการ บทความหนังสือ ด้านนิเทศศาสตร์ นิติศาสตร์ บริหารธุรกิจ รัฐศาสตร์และรัฐประศาสนศาสตร์ ครุศาสตร์ ศิลปวัฒนธรรม การท่องเที่ยวและการโรงแรม จิตวิทยา และสหวิทยาการด้านมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์

หน่วยงาน คณะนิเทศศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏรำไพพรรณี
41 หมู่ที่ 5 ถนนรังสิตคลอง 5 ตำบลท่าช้าง อำเภอเมือง จังหวัดจันทบุรี 22000

ที่ปรึกษา

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ไฉญท์ ทองอร่าม
อาจารย์ ดร.ภูริพัฒน์ แก้วตาธนวัฒนา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จำเริญ คังคะศรี

บรรณาธิการ

อาจารย์ ดร.สันติสิทธิ์ บัณฑิตตระกูล

ผู้ช่วยบรรณาธิการ

นางสาวรัชชนก แพทย์นิมิตร

กองบรรณาธิการ

ศาสตราจารย์ ดร.กรกฎ ทองชะไค
คณะนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยทักษิณ, ประเทศไทย
ศาสตราจารย์ ดร. เทิดศักดิ์ ช่วยบำรุง
คณะกรรมการจัดการการท่องเที่ยว สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์, ประเทศไทย
ศาสตราจารย์ นาวาอากาศโท ดร.สุมิตร สุวรรณ
คณะศึกษาศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, ประเทศไทย
ศาสตราจารย์ ดร.ปิยะ พงศาพิทักษ์สันติ
คณะสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี, ประเทศไทย
ศาสตราจารย์ ดร.ศุภชัย สิงห์ยะบุศย์
คณะศิลปกรรมศาสตร์และวัฒนธรรมศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหาสารคาม, ประเทศไทย
รองศาสตราจารย์ ดร.ธนพันธ์ ไกล่ประภอทรัพย์
คณะรัฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, ประเทศไทย

รองศาสตราจารย์ ดร.ธัญปวีณ์ รัตนพงศ์พร

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง, ประเทศไทย

รองศาสตราจารย์ ดร.สุกัญญา บุรณเดชาชัย

คณะนิเทศศาสตร์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี, ประเทศไทย

รองศาสตราจารย์ ดร.อภิวรรณ ศิรินันทนา

คณะนิเทศศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏรำไพพรรณี, ประเทศไทย

รองศาสตราจารย์ ดร.สกล บุญสิน

สำนักวิชารัฐศาสตร์และรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์, ประเทศไทย

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วงธรรม สรณะ

คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏรำไพพรรณี, ประเทศไทย

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณัฐพัชร์ วรพงศ์พัชร

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี, ประเทศไทย

อาจารย์ ดร.ภานนท์ คุ้มสุภา

คณะมนุษยศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, ประเทศไทย

อาจารย์ ดร.สมพงษ์ เล็งมณย์

คณะนิเทศศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏรำไพพรรณี, ประเทศไทย

กองบรรณาธิการพิจารณาตรวจสอบภาษาอังกฤษ

อาจารย์อังศุมารินทร์ สุขย์รัตนโชค

คณะนิเทศศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏรำไพพรรณี, ประเทศไทย

จัดหน้า

นายณจักร วงษ์ยิ้ม

ออกแบบปก

อาจารย์ ดร.ภานนท์ คุ้มสุภา

วาระการตีพิมพ์ ปีละ 4 ฉบับ

ฉบับที่ 1 มกราคม - มีนาคม

ฉบับที่ 2 เมษายน - มิถุนายน

ฉบับที่ 3 กรกฎาคม - กันยายน

ฉบับที่ 4 ตุลาคม - ธันวาคม

การเผยแพร่ฉบับ on-line

www.tci-thaijo.org/index.php/ISSC

การส่งต้นฉบับ

เว็บไซต์ www.tci-thaijo.org/index.php/ISSC

โทรศัพท์ 081 374 3100, 081 590 3639

สารบัญ

11	มุมมองและการปรับตัวของผู้ประกอบการธุรกิจที่พักแรมในจังหวัดจันทบุรี ต่อความเสี่ยงวิกฤตแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 130 <i>จิตติมา สิงหธรรม, ธัญญาณี นิยมกิจ และ ฤดีวรรณ ยิ่งยง</i>	130
12	การต่อรองทางวัฒนธรรมของเกลีสินเฮาในเมืองโคราช 145 <i>ธีร คันทาทอง, วีระยุทธ ทรัพย์ประเสริฐ, หทัยกนก กวีกิจสุภักดิ์, เซาว์ฤทธิ์ ศิลาคำ และ ประเมศวร์ มะละสาร</i>	145
13	อิทธิพลของการจัดทำบัญชีตามมาตรฐานการบัญชีภาครัฐและนโยบาย การบัญชีภาครัฐต่อ คุณภาพรายงานการเงินขององค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนกลาง 161 <i>ศรัญญา ชนะบุญ และ มัตติมา กรงเด็น</i>	161
14	การสื่อสารอัตลักษณ์ของเจ้าภาพจัดการแข่งขันบาสเกตบอลระดับนานาชาติ ผ่านตราสัญลักษณ์การแข่งขัน 177 <i>ภาณุพงศ์ คุ่มสุภา, ทักษยา วัชรสารทรัพย์ และ ปิยะภัทร คงแสนคำ</i>	177
15	ปัจจัยที่ส่งผลต่อการจัดทำบัญชีรายรับ-รายจ่าย ของเกษตรกรในเขตพื้นที่ภาคกลาง 188 <i>ชวนชื่น อ้นจัน และ มัตติมา กรงเด็น</i>	188
16	การศึกษาและการออกแบบสื่อเพื่อการเรียนรู้สำหรับการผลิตรายการพอดแคสต์ ในบริบทผู้ใช้ชาวไทย 198 <i>ศลิษา กระเทศ, ปิณณณ์ ปุณณประภา และ นพดล อินทร์จันทร์</i>	198
17	การพัฒนาเส้นทางการท่องเที่ยวเชิงเกษตรเพื่อส่งเสริมการท่องเที่ยวในพื้นที่ อำเภอพนมสารคาม จังหวัดฉะเชิงเทรา 201 <i>ครรชิต มาระโกชน์ และ ทักษิณากู สมบูรณ์</i>	201
18	การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วน สภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่า กิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรม อุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี 224 <i>เสาวลักษณ์ อำคูน และ พรทิพา แสงเขียว</i>	224

บทความวิชาการ

19	บุพปัจจัยของการต่อสัญญาของลูกค้าสัญญาบริหารจัดการควบคุม ดูแล และบำรุงรักษาอาคารในประเทศไทย 236 <i>กิตติพงศ์ คงกะพันธ์, ธัญปวีณ์ รัตนพงศ์พร, สมบัติ อ่างสินถาวร และ อัมพล ชูสนุก</i>	236
-----------	---	-----

การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่อง
ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี
DISCLOSURE OF SOCIAL RESPONSIBILITY INFORMATION CORPORATE
GOVERNANCE THE LIQUIDITY RATIOS AFFECTS PROFITABILITY CAPITAL
STRUCTURE AND CORPORATE VALUE OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK
EXCHANGE OF THAILAND IN THE CONSUMER AND TECHNOLOGY INDUSTRIES

เสาวลักษณ์ อำคูน¹ และ พรทิwa แสงเขียว²

Saowaluck Umkoon and Porntiwa Saengkiew

Article History

Received: 21-07-2023; Revised: 17-12-2023; Accepted: 18-12-2023

<https://doi.org/10.14456/issc.2023.75>

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่อง
ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรม
อุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี 2. เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่อง
ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอุป
โภคบริโภคและเทคโนโลยี เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ตั้งแต่ปี 2563-2565 จำนวน 69 บริษัท รวมทั้งหมด 207
ตัวอย่าง โดยใช้การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ
ผลการวิจัยพบว่า

1) การกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลความสามารถในการทำกำไรทางบัญชี ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทน
ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ ได้แก่ สัดส่วนของกรรมการอิสระ (IND) สัดส่วนการถือหุ้นของ
กรรมการบริษัทกรรมการ (SH) และ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 3 อันดับแรก

¹นักศึกษาระดับปริญญาโท คณะการบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
Master's degree, Faculty Accounting, Sripatum University
E-mail: side2514.u@gmail.com *Corresponding Author

²อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
Thesis Advisor, Faculty Accounting, Sripatum University

(TOP3) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สำหรับการกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางตลาดที่วัดได้จาก ได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) และสัดส่วนของกรรมการอิสระ (INP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 รวมถึงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

2) อัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร ที่วัดได้จากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น (GP) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สำหรับการบริหารสภาพคล่องที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลโครงสร้างเงินทุน ที่วัดได้จากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DR) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE)

คำสำคัญ: การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม; การกำกับดูแลกิจการ; อัตราส่วนสภาพคล่อง; ความสามารถในการทำกำไร; โครงสร้างเงินทุน; มูลค่ากิจการ

ABSTRACT

The objectives of this research are 1. To study the disclosure of corporate social responsibility information. corporate governance The liquidity ratio affects profitability. Capital structure and corporate value of listed companies Consumer industry and technology group 2. To study the disclosure of social responsibility information. corporate governance The liquidity ratio affects profitability. Capital structure and corporate value of listed Companies Consumer Industry and Technology is quantitative research (Quantitative Research) of a total of 69 companies, a total of 207 samples, by using descriptive statistical analysis. Correlation coefficient analysis and multiple linear regression analysis.

The results of the research revealed that:

1) corporate governance had a positive correlation with accounting profitability. which is measured by the return on equity (ROE), and gross profit margin The net profit ratio is the proportion of independent directors (IND), the proportion of shares held by directors (SH), and the size of the board of directors (BOD) at a statistically significant level of 0.01 among the top 3 (TOP3). Statistically at the 0.05 level for corporate governance that has a positive correlation with market performance. Measured by including the size of the Board of Directors (BOD) and the proportion of independent directors (INP) at a statistical significance level of 0.01 including the net cash flow from operating activities (CFO) at a statistically significant level. 0.05

2) Liquidity ratio has a positive relationship with profitability. Measured from the return on equity (ROE), gross profit margin (GP), and net profit ratio (NP) at a statistically significant level of 0.05 for liquidity management that has a positive correlation with capital structure effect As measured by the total debt to total assets (DR) and total debt to total equity (DE) ratios.

Keywords: Disclosure of social responsibility information; Corporate governance; Liquidity ratio; Profitability; Capital structure, Corporate Value

1. บทนำ

ในปัจจุบันปฏิเสธไม่ได้ว่า หากต้องการเติบโตและอยู่ได้อย่างยั่งยืน การดำเนินงานของตลาดทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องจะต้องไม่ละเลยประโยชน์และผลกระทบต่อสังคม สิ่งแวดล้อมและผู้มีส่วนได้เสีย ไม่ใช่เพื่อผลกำไรทางธุรกิจหรือประโยชน์เฉพาะแก่บุคคลบางกลุ่มอีกต่อไป ดังนั้น กลยุทธ์ในการดำเนินงานจึงต้องกว้างไกลออกไปรวมถึงสังคม สิ่งแวดล้อม และโลกที่เราอยู่ด้วย นั่นคือเป้าหมายตลาดทุนที่ต้องมี การพัฒนาอย่างยั่งยืน” (Sustainability Development: SD) ของตลาดทุน

ในปี พ.ศ. 2542 พัฒนาการในเรื่อง CSR ยิ่งชัดเจนมากขึ้น เมื่อนายโคฟี อันนัน เลขาธิการสหประชาชาติขณะนั้น ได้เรียกร้องให้ธุรกิจแสดงความเป็นพลเมืองที่ดีของโลก หรือ Good Global Citizenship รวมทั้ง ประกาศใช้ The UN Global Compact เพื่อเป็นกรอบการดำเนินงานการพัฒนาที่ยั่งยืนสำหรับองค์กรธุรกิจต่อไป

บริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate governance) คือ บริษัทที่มีการบริหารกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ และคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย (ณัฐชา อรรถพลพิทักษ์, 2559) เป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างความยั่งยืน และเสริมสร้างประสิทธิภาพขององค์กร โดยมีวัตถุประสงค์หลัก คือ การกำกับ การติดตาม การควบคุม และการดูแลผู้ที่ได้รับมอบหมายอำนาจหน้าที่ให้ไปทำหน้าที่ทางการบริหาร เพื่อให้ทรัพยากรขององค์กรได้นำไปใช้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลตรงตามเป้าหมายการกำกับดูแลกิจการเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งในการปรับปรุงประสิทธิภาพขององค์กร ซึ่งเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างฝ่ายจัดการคณะกรรมการ เจ้าของและผู้มีส่วนได้เสียอื่น การกำกับดูแลกิจการยังช่วยให้เกิดโครงสร้างที่สำคัญ ซึ่งเป็นกลไกในการกำหนดวัตถุประสงค์ของกิจการ และการกำหนดวิธีที่จะบรรลุวัตถุประสงค์เหล่านั้น รวมถึงติดตามผลการปฏิบัติงานเพื่อสอดส่องของกิจการจากที่กล่าวมาจึงได้มีการศึกษาการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยีเพื่อจะวิเคราะห์ว่ามีการส่งผลมีสอดคล้องกันมากน้อยระดับ แล้วนำมาปรับใช้และพิจารณาการตัดสินใจในการดำเนินธุรกิจขององค์กรต่อไป

2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุน และมูลค่ากิจการ
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุน และมูลค่ากิจการ
3. เพื่อศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่องที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุน และมูลค่ากิจการ

3. การทบทวนวรรณกรรม

ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าเอกสาร แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

ทฤษฎีตัวแทน (Agency Concept)

แนวคิดตัวแทน (Agency Concept) คือ กิจการอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของผู้บริหาร

ซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้น (หรือเรียกว่า ”ตัวการ”) พื้นฐานของการกำกับดูแลกิจการ โดยยึดถือภาวะผู้นำ 4 ประการดังนี้ ความโปร่งใส ความซื่อสัตย์ 26 ม.ค. 2561 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องคือ แนวคิดที่อธิบายถึง ปรากฎการณ์ที่เป็นประโยชน์และสอดคล้องกับ กระบวนทัศน์ที่นักวิจัยจะดำเนินการวิจัย ถ้าทฤษฎี ไม่เกี่ยวข้องกับงานวิจัย ความทั่วถึงของทฤษฎี

และ ผลลัพธ์ที่ได้จากการทดสอบจะไม่สับสนเนื่องกัน ด้วยเหตุ นี้ผู้วิจัยทางบัญชีจึงต้องระบุให้ชัดเจนว่า เหตุใดทฤษฎีที่เลือกใช้จึงเกี่ยวข้องกับงานวิจัยและสอดคล้องกับ กระบวนทัศน์อย่างไร ในทุกแง่มุมของเหตุการณ์ ที่ต้องการศึกษา รวมทั้งยังต้องตระหนักถึง ทฤษฎี ที่มีอยู่เดิมและวิเคราะห์ว่าเกี่ยวข้องกับงานที่ต้องการ ศึกษาอย่างไร ตัวอย่างทฤษฎีที่อธิบายงานวิจัยทางบัญชีใน บทความนี้ได้แก่ Positive Accounting Theor y ทฤษฎีตัวแทน ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย ทฤษฎีผู้พิทักษ์ ผลประโยชน์ ทฤษฎีต้นทุนธุรกรรม ทฤษฎีการ ส่งสัญญาณ และทฤษฎีความชอบธรรม แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง 1. Positive Accounting Theory โดย Watts, R. L 2. ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) โดย Jensen, M. C. และ Meckling, W.H. (1976) ทฤษฎีตัวแทนเป็นการ อธิบายถึงความสัมพันธ์ ที่เกิดขึ้นภายใต้สัญญาระหว่างบุคคลหรือกลุ่มบุคคล ที่เป็นตัวการ (Principal) ในการแสวงหาประโยชน์ สูงสุดจากการลงทุน โดยการว่าจ้างตัวแทน (Agent) ให้ดำเนินการบริหารจัดการแทนตนเอง และในขณะ เดียวกันก็พยายามควบคุมไม่ให้ตัวแทนดำเนินการที่ไม่เหมาะสม ดังนั้นตัวการจึงต้องให้ผลตอบแทนที่สามารถ จูงใจตัวแทนได้ มิฉะนั้นอาจก่อให้เกิดปัญหา ความ ขัดแย้งทางผลประโยชน์เนื่องจากตัวแทนหรือฝ่าย บริหารจะพยายามหาหนทางในการสร้างมูลค่าสูงสุด ให้ตัวการก็ต่อเมื่อ พิจารณาแล้วเห็นว่า หนทางนั้น เอื้อประโยชน์ให้กับตัวเองหรือเกิดดุลภาพใน ผลตอบแทนที่ทั้งสองฝ่ายจะได้รับตามสัญญา มิฉะนั้น อาจ เป็นไปได้ที่ตัวแทนจะปกปิด ซ่อนเร้นข้อมูล หลีกเลี่ยง ความรับผิดชอบ และกระทำการที่ผิดต่อศีลธรรม

ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholder Theory)

ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสียเป็นทฤษฎีที่มีความเกี่ยวข้องกับแนวคิดการจัดการองค์กรและแนวคิดจริยธรรมธุรกิจที่เน้นคุณธรรมและค่านิยมในการบริหารจัดการองค์กร ถูกเสนอครั้งแรกโดยอาร์เธอร์เฮิร์ตเวิร์ทพรีแมนในหนังสือการจัดการเชิงกลยุทธ์ หนังสือเล่มนี้ได้กล่าวถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท การให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียจะทำให้เกิดผลประโยชน์กับทั้งบริษัทและผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ (Freeman, 1984)

แนวคิดทฤษฎีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (Social Responsibility Disclosure Theory)

ความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ (Corporate Social Responsibility-CSR) การดำเนินกิจการโดยมีเป้าหมายสามด้าน คือ กำไร สังคม และสิ่งแวดล้อม (Triple Bottom Line) บริษัทจดทะเบียนสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ให้คำนิยามว่า “Corporate Social Responsibility หรือ ความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการนั้นหมายถึง การดำเนินกิจการภายใต้หลักจริยธรรม และการกำกับที่ดี ควบคู่ไปกับการใส่ใจและดูแลรักษาสังคม และสิ่งแวดล้อม เพื่อนำไปสู่การพัฒนากิจการ อย่างยั่งยืน”

แนวคิดเกี่ยวกับกำกับดูแลกิจการ (Corporate governance concepts and theories)

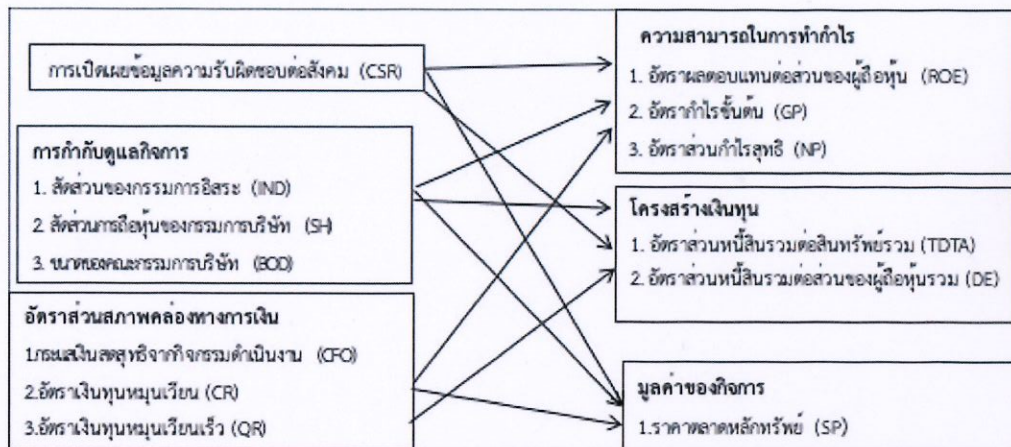
การกำกับดูแลกิจการ มีชื่อเรียกอื่น ๆ เช่น ธรรมาภิบาล บรรษัทภิบาล หรือ Corporate Governance หรือ CG หมายถึง ความสัมพันธ์ในเชิงการกำกับดูแล รวมทั้งกลไกมาตรการที่ใช้กับการตัดสินใจของคนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ซึ่งรวมถึง การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลัก การกำหนดกลยุทธ์นโยบายและพิจารณาอนุมัติแผนงานและงบประมาณ การติดตามประเมินและดูแลการรายงานผลการดำเนินงาน

ความสามารถในการทำกำไร (Measures of profitability) เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการทำกำไรซึ่งหมายถึงความสำเร็จของกิจการในการดำเนินธุรกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ที่สะท้อนออกมาในรูปของกำไร หรือผลตอบแทนอื่นๆ โดยวัดได้จากอัตราในการจ่ายเงินปันผล หรือความสามารถในการชำระหนี้ (สรียา อัจฉมชัย, 2533)

4. กรอบแนวคิดการวิจัย

ภาพที่ 1

กรอบแนวคิด



5. ระเบียบวิธีวิจัย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีการดำเนินงานในระหว่างปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

ผู้วิจัยเลือกวิธีคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (ซึ่งไม่รวมถึงบริษัทที่ไม่มีความสมบูรณ์ของข้อมูล และบริษัทที่มีผลการดำเนินงานไม่ต่อเนื่อง) ระหว่างปี พ.ศ. 2563-2565 จำนวน 69 บริษัท รวมทั้งสิ้น 207 ตัวอย่าง

2. ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

1. ตัวแปรอิสระ ได้แก่ 1) การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม 2) การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย สัดส่วนของกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ และขนาดของคณะกรรมการบริษัท 3) อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน อัตราเงินทุนหมุนเวียน และอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว

2. ตัวแปรตาม ได้แก่ 1) ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วนกำไรสุทธิ 2) โครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้รวมต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 3) มูลค่าของกิจการ ประกอบด้วย ราคาตลาดหลักทรัพย์

3. ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative research) ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) เป็นข้อมูลงบการเงินรายปี

4. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลจากรายงานประจำปี ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลที่มีการเปิดเผยจากฐานข้อมูล SETSMART ระหว่างปี พ.ศ. 2563 - 2565 รวมระยะเวลา 3 ปี ทั้งในส่วน of ตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีอุตสาหกรรมจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐาน โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือ มีนัยสำคัญทางสถิติ และระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือ มีนัยสำคัญทางสถิติอย่างสูง

6. ผลการวิจัย

การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการ

ตารางที่ 1

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านของผลการอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตัวแปรอิสระ	B	t	β	Sig.
CSR	-0.956	0.362	-0.027	0.718
INDPRO	21.190	0.182	0.067	0.856
SH	-3.353	0.247	-0.110	0.805
BOD	3.353	0.487	0.218	0.626
CFO	4.437	2.390	0.218	0.018
CR	-0.142	-0.905	-0.072	0.367
QR	1.992	1.415	0.116	0.159
R = 0.253 , Adjusted R Square = 0.031 , F = 1.951 , Sig.F = 0.064				
*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05				

จากตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคุณความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุคุณได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ($P_{(ANOVA)} = 0.064 < 0.10$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.253$ และ ค่า $R^2 = 0.064$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ 64% และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน 10 รวมทั้งไม่มีอัตราความสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.088 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.096 - 42.518 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการแต่ละตัว ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดและผลการวิเคราะห์สรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ การกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียน

ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 2

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการโครงสร้างเงินทุนที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TDTA)

ตัวแปรอิสระ	B	t	β	Sig.
CSR	17.502	2.091	0.146	0.038
INDPRO	-226.65	-0.615	-0.215	0.539
SH	8.694	0.202	0.085	0.840
BOD	-4.625	-0.279	-0.119	0.781
CFO	2.291	3.892	0.266	0.000
CR	-0.768	-1.544	-0.117	0.124
QR	13.181	2.953	0.232	0.004
R=0.386, Adjusted R Square =-0.119 F= 4.977 Sig.F = 4.997				

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DE) พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุคูณได้อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.271 > 0.10$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.0614$ และ ค่า $R^2 = 0.377$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตรากำไรขั้นต้น (NP) ได้ 36% และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน 10 รวมทั้งไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Auto-correlation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.798 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.096 - 42.518 ผลการวิเคราะห์สรุปได้ว่า การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทส่งผลต่อเชิงบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลต่อเชิงบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อเชิงบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

ตารางที่ 3

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการโครงสร้างเงินทุนที่วัดค่าจากมูลค่าของกิจการราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP)

ตัวแปรอิสระ	B	t	β	Sig.
CSR	0.372	0.685	0.051	0.494
INDPRO	-13.136	-0.549	-0.204	0.584
SH	1.544	0.552	0.248	0.581
BOD	-0.762	-0.708	-0.320	0.480
CFO	3.077	0.806	0.058	0.421
CR	0.004	0.110	0.009	0.913
QR	-0.554	-1.914	-0.159	0.057

R = 0.206 Adjusted R Square = -0.009 F = 1.262 , Sig.F = 0.271

จากตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากมูลค่าของกิจการราคาตลาดหลักทรัพย์ (SP) พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุคูณได้ไม่อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ($P_{(ANOVA)} = 0.271 > 0.10$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.206$ และ ค่า $R^2 = 0.043$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตรากำไรขั้นต้น (NP) ได้ 9% และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน 10 รวมทั้งไม่มีอัตสหสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.798 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.096 - 42.518 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการแต่ละตัว ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยวัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อมูลค่ากิจการที่วัดราคาตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินในด้านของอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.232 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.953 และค่า P-Value เท่ากับ 0.004 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 ($P\text{-Value} = 0.004 < 0.05$) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อเชิงบวกมูลค่ากิจการที่วัดราคาตลาดหลักทรัพย์

ผลการวิเคราะห์สรุปได้ว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและการกำกับดูแลกิจการที่วัดด้วยขนาดของคณะกรรมการบริษัทไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลต่อเชิงบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่วัดด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อเชิงบวกความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

7. อภิปรายผล

การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี ปรากฏว่าความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ ส่งผลต่อการบริหารงานด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีเกี่ยวกับผลอันดับโครงการที่มีการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) และขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOD) โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกสอดคล้องกับการศึกษาของ (Rechner & Dalton, 1991) ความรับผิดชอบต่อสังคม การกำกับดูแลกิจการ ส่งผลต่อการบริหารงานด้านอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคและเทคโนโลยี ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีเกี่ยวกับผลอันดับโครงการที่มีการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) มีการส่งผลในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ซึ่งมีการบริการบริหารในองค์ใช้หลักการ การดูแลกิจการที่ดีมีนโยบายการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผลในองค์กร โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกสอดคล้องกับการศึกษาของ (รมิดา คงเขตนิช, 2562) และเจอว่าการศึกษาวัย ความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัทกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และด้านอัตรา กำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกสอดคล้องกับการศึกษาของ (พัชรภรณ์ ลิ้มปึงคนันต์, 2549) (Carvalho and Pereira, 2005) (Ehikioya, 2009) และ (Luminita Ionescu, 2012) การกำกับดูแลกิจการที่ดีจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อยู่ในเกณฑ์ดีเช่นกัน ยังได้แสดงให้เห็นทิศทางของความสัมพันธในเชิงบวกโดยหากบริษัทในตลาดที่มี การดำเนินการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ก็จะส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่เพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในอัตราที่สูงขึ้น และผลของคุณภาพของการกำกับดูแลกิจการยังมีผลต่อมูลค่าของกิจการ (Tobin's Q) ที่สูงขึ้นด้วย เป็นไปตามที่ (ราโพ มหาไชย, 2556) (Gupta and Mehta, 2014) (Hussin and Othman, 2012) และ (Khan et al., 2011) ได้กล่าวไว้ว่ากลไกการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญการที่บริษัทจัดให้มีการกำกับดูแลกิจการอยู่ในระดับที่สูงจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ มีอัตราที่สูงขึ้น และทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานโดยรวมดีขึ้นตามไปด้วยทั้งนี้ การประเมินการกำกับดูแลกิจการ หรือค่า CGR เป็นการวัดสัดส่วนของกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท ขนาดของคณะกรรมการบริษัท มีความสามารถในการบริหารของกิจการแบบครอบคลุมทุกส่วนขององค์กร ทั้งการดำเนินงานขององค์กรหรือ ผู้บริหาร เพื่อบริหารองค์ในการกำกับดูแลกิจการให้อยู่ในหลักการธรรมาภิบาล และตามหลักการทางธุรกิจต่าง ๆ อย่างเหมาะสม ซึ่งผลลัพธ์ของการกำกับกิจการที่ดีตามหลักธรรมาภิบาล ทำให้องค์กรและผู้บริหารมีการตรวจสอบการดำเนินงานอย่างละเอียดถี่ถ้วน และรอบคอบมีการเฝ้าระวัง การแสดงความโปร่งใสในกิจกรรมต่างๆ ทางธุรกิจ ซึ่งจะสะท้อนผลไปยัง กระบวนการทำงานภายในขององค์กร ผู้บริหาร และบุคลากรให้ปฏิบัติตามเสมือนเป็นกฎระเบียบหรือแนวทางปฏิบัติที่ดีที่องค์กรได้ให้คำมั่นสัญญาและเป็นข้อตกลงในแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจน ส่งผลให้เกิดการบริหารจัดการอย่างมีประสิทธิภาพในทุกกระบวนการหรือกิจกรรมสะท้อนให้เกิด ผลลัพธ์ที่ดีในด้านความสามารถทางการทำกำไรที่มาจากการบริหารจัดการอย่างเหมาะสมและมีธรรมาภิบาล โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่สะท้อนถึงความสามารถ ในการแปลงเงินทุนที่ไหลเข้าไปสู่การลงทุนที่เหมาะสม เพราะกิจการที่มีหลักธรรมาภิบาลจะมี วิธีการใช้เงินลงทุนอย่างรอบครอบ ตรวจสอบได้และใช้เพื่อสร้างผลลัพธ์ให้กับนักลงทุนหรือผู้ถือหุ้น ดังนั้นการลงทุนที่เหมาะสมภายใต้ธรรมาภิบาลจึงสร้างมูลค่าหรือผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีประสิทธิภาพ สามารถแปลงเงินลงทุนไปสู่การสร้างกำไรให้กับผู้ถือหุ้น นอกจากนี้การกำกับกิจการที่ดีจะทำให้องค์กรพิจารณาการใช้เงิน หรือการลงทุนในสินทรัพย์อย่างเหมาะสมไม่ลงทุนในสินทรัพย์ที่ด้อยประสิทธิภาพหรือด้อยค่าในการลงทุน ดังนั้นกิจการเลือก ลงทุนเฉพาะสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดกำไร เด็บโตใน ทิศทางบวกเช่นกันสอดคล้องกับ (Carvalho and Pereira, 2005) ที่พบว่าบริษัทที่มี

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษางานวิจัยควรสนใจ ในกลุ่มประเภทธุรกิจสินค้าที่ไม่ใช่ธนาคาร ศึกษาให้เห็นว่ามีปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลต่อธุรกิจ ผลวิจัยที่ได้รับจะเป็นประโยชน์ในธุรกิจและนักลงทุน
2. การศึกษางานวิจัยครั้งต่อไปควรเก็บข้อมูลต่อเนื่องเกินกว่า 3 ปี เพื่อเห็นแนวโน้มผลการดำเนินงานของธุรกิจ

รายการอ้างอิง

- จิราภรณ์ ชูพล. (2562). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์]. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
- ชนานาถ กลุมณี. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์]. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
- นพดล ปกรณ์นิมิตติ. (2563). การนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ในการพัฒนากฎหมายบริษัทจำกัดในประเทศไทย. [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์]. สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
- นันทรา ปิ่นชนาธรณ์. (2563). อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีและความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อผลการดำเนินงานธุรกิจหมวดอุตสาหกรรมกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์]. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- พรณภา บุญรอด. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกับประสิทธิภาพการดำเนินงานกลุ่มทรัพยากร และสินค้าอุตสาหกรรม. [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์]. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
- สุพิพัฒน์ ราชแพทยาคม, ศิริลักษณ์ บางโชคดี. (2563). ปัจจัยลักษณะของบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่มี การกำกับดูแลกิจการที่ดีในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารบริหารธุรกิจศรีนครินทรวิโรฒ, 11(2), 11-29.
- ศรัณญา สิงห์หะราช. (2562). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100. [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์]. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
- Andrades, J., Martinez-Martinez, D., Larrán, M., & Herrera, J. (2019). Determinants of information disclosure by Spanish state-owned enterprises in accordance with legal requirements. *International Journal of Public Sector Management*, 32(6), 616-634.
- Azeez, A. A. (2015). Corporate governance and firm performance: evidence from Sri Lanka. *Journal of Finance and Bank Management*, 3(1), 180-189.
- Coleman, M., Wu, M., & Baidoo, M. (2020). Corporate governance and working capital policy: an unobserved influence. *Emerging Economy Studies*, 6(1), 106-122.
- Yilmaz, I. (2018). *Corporate governance and financial performance relationship: Case for Oman companies*.
- Coleman, M., & Wu, M. (2021). Corporate governance mechanisms and corporate performance of firms in Nigeria and Ghana. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 70(8), 2319-2351.

- Sudiantini, D. (2020, September). Empirical Testing of Climate Work as Moderating at Regional Public Service. In *International Conference on Management, Accounting, and Economy (ICMAE 2020)* (pp. 47-49). Atlantis Press
- Zabri, S. M., Ahmad, K., & Wah, K. K. (2016). Corporate governance practices and firm performance: Evidence from top 100 public listed companies in Malaysia. *Procedia Economics and Finance*, 3(5), 287-296.