

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและ
กรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ปณิชา วรพัฒน์ผดุง

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการจัดการการเงินยุคดิจิทัล
วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

พ.ศ. 2563

**The Relationship between Profitability and Executive Compensation of
Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand : A case study of
Technology Industry**

Panicha Worapatpadung

A Thematic Paper Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements

For the Degree of Master of Business Administration

College of Innovative Business and Accountancy,

Dhurakij Pundit University

2020




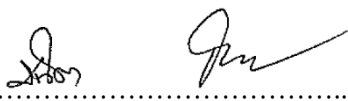
ใบรับรองสารนิพนธ์

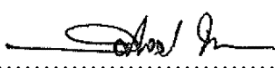
วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต


หัวข้อสารนิพนธ์ ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหาร และกรรมการ
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
เสนอโดย ปณิชา วรพัฒน์ผดุง
สาขาวิชา การจัดการการเงินยุคดิจิทัล
อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ รองศาสตราจารย์ ดร.ชนิดา จิตรน้อมรัตน์
ได้พิจารณาเห็นชอบ โดยคณะกรรมการสอบสารนิพนธ์แล้ว


..... ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)


..... กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์
(รองศาสตราจารย์ ดร.ชนิดา จิตรน้อมรัตน์)


..... กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อดิตลา พงศ์ยี่หล้า)

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี รับรองแล้ว


..... คณบดีวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วันที่ 12 เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2563

หัวข้อสารนิพนธ์	ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
ชื่อผู้เขียน	ปณิชา วรพัฒน์ผดุง
อาจารย์ที่ปรึกษา	รองศาสตราจารย์ ดร.ชนิดา จิตรน้อมรัตน์
สาขาวิชา	การจัดการการเงินยุคดิจิทัล
ปีการศึกษา	2563

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลของ SETSMART ในปี พ.ศ. 2558 – พ.ศ. 2562 จำนวน 561 ตัวอย่าง สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ความถี่ ร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

ผลการศึกษา พบว่า ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น(EPS) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ และอัตราส่วนที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น(EPS) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) และขนาดของกิจการ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

คำสำคัญ : ความสามารถในการทำกำไร, ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ

กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้จะสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี ด้วยความกรุณาจาก รศ.ดร.ธนิดา จิตรน้อมรัตน์ ที่ได้ให้ความรู้เกี่ยวกับการทำวิทยานิพนธ์ ตลอดจนการให้คำปรึกษา และการตรวจแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ มาโดยตลอด ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงต่อผู้ทรงคุณวุฒิ ได้แก่ ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม ดร.รชฎ ขำบุญ ผศ.ดร.อดิสร่า พงษ์ยี่หื้อ รววมถึงคณาจารย์ และบุคลากรของมหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตทุกท่าน ที่ได้กรุณาให้ความรู้ คำปรึกษา คำแนะนำ ชี้แนะและข้อคิดในการปรับแก้ไขงานวิจัยให้มีคุณภาพสำเร็จสมบูรณ์

ขอกราบขอบพระคุณ คุณแม่ ญาติพี่น้องของผู้วิจัยที่ให้โอกาสและสนับสนุนให้ได้รับการศึกษา รวมทั้งเพื่อนร่วมงาน เพื่อนร่วมชั้นเรียนทุกท่านที่ให้ความช่วยเหลือเป็นอย่างดี และขอขอบพระคุณเจ้าของเอกสารและงานวิจัยทุกท่าน ที่เป็นแหล่งข้อมูล ให้ผู้วิจัยได้นำมาอ้างอิงในการทำวิจัยจนกระทั่งงานวิจัยฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี คุณค่าและประโยชน์ใดๆ ที่เกิดงานวิจัยฉบับนี้ ขอมอบแด่วงการการศึกษา ตลอดจนคณาจารย์และผู้มีพระคุณทุกท่าน

ปณิชา วรพัฒน์ผดุง

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ฅ
กิตติกรรมประกาศ.....	ง
สารบัญ.....	จ
สารบัญตาราง.....	ช
สารบัญภาพ.....	ซ
บทที่	
1. บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 คำถามในการวิจัย.....	3
1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
1.4 สมมติฐานการวิจัย.....	3
1.5 ขอบเขตของการวิจัย.....	3
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	4
1.7 นิยามศัพท์เฉพาะ.....	4
2. แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	6
2.1 แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ.....	6
2.2 แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับบรรษัทภิบาล.....	8
2.3 ทฤษฎีอัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร.....	31
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	33
3. ระเบียบวิธีวิจัย.....	39
3.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	39
3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	40
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	40
3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	40
3.5 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล.....	42

สารบัญ(ต่อ)

บทที่	หน้า
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	44
4.1 สรุปข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา.....	44
4.2 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน.....	46
4.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ.....	47
5. สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	57
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	57
5.2 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน.....	60
5.3 อภิปรายผล.....	61
5.4 ข้อเสนอแนะ.....	63
บรรณานุกรม.....	65
ประวัติผู้เขียน.....	68

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
2.1 สรุปสาระสำคัญของหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2549.....	23
4.1 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทน ของผู้บริหารและกรรมการของบริษัทในภาพรวม.....	44
4.2 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน(Pearson Correlation Coefficient).....	46
4.3 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP).....	47
4.4 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทน สินทรัพย์ (ROA)กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP).....	48
4.5 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทน จากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP).....	49
4.6 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD).....	50
4.7 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทน สินทรัพย์ (ROA)กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD).....	51
4.8 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทน จากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD).....	52
4.9 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE).....	53
4.10 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทน สินทรัพย์ (ROA)กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE).....	54
4.11 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทน จากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE).....	55
5.1 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทน ผู้บริหารและกรรมการ.....	60

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1.1 การลงทุนในหลักทรัพย์ Set Index และ Technology	2
2.1 โครงสร้างผู้บริหารรวมผู้บริหารในระดับผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการทั้งหมด.....	7
2.2 หลักการปฏิบัติกำกับดูแลที่ดี 8 ข้อหลัก.....	9
3.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	39

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ผันผวนอยู่ตลอดเวลา ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนของผู้ถือหุ้นจะมองในด้านผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นหลัก นักลงทุนโดยทั่วไปต้องการความน่าเชื่อถือ ความโปร่งใส ความเที่ยงธรรม รวมทั้งแนวทางปฏิบัติขององค์กร มีความเป็น “บรรษัทภิบาล” มากน้อยเพียงใดจากบริษัทหลักทรัพย์ การกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นส่วนหนึ่งของหลักการบรรษัทภิบาล เริ่มตั้งแต่การเลือกตั้งคณะกรรมการของบริษัทเพื่อมาดำเนินการกำกับดูแลกิจการ รวมถึงการคัดสรรผู้บริหารระดับสูงมาเป็นตัวแทนในการบริหารงานภายใต้การควบคุมดูแลของคณะกรรมการบริษัท เพื่อให้บริษัทดำเนินงานตามแนวทางที่ได้ประจักษ์ร่วมกันกับผู้ถือหุ้นบริษัทเหล่านี้ล้วนเป็นไปตามหลักการที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์เป็นแหล่งเงินทุนและระดมทุนที่ใหญ่ที่สุด หลักเกณฑ์และข้อกำหนดต่างๆ เป็นหลักประกันถึงความน่าเชื่อถือ ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั่นเอง

ในปัจจุบันการจ่ายผลตอบแทนให้แก่กรรมการและผู้บริหารมีด้วยกันหลายรูปแบบ ทั้งที่เป็นตัวเงินและไม่ใช่ว่าเงิน เช่น เงินเดือน ค่าเบี้ยประชุม โบนัส รถประจำตำแหน่ง เป็นต้น โดยผลตอบแทนนั้นควรสอดคล้องกับผลการดำเนินงานของบริษัทเพื่อกระตุ้นและสร้างแรงจูงใจให้กรรมการและผู้บริหารปฏิบัติหน้าที่ด้วยความระมัดระวัง รอบคอบ และรับผิดชอบ หากเป็นเช่นนั้นผลที่ได้ก็จะมาในรูปของผลประโยชน์ที่ดี การยอมรับของผู้บริโภค คู่ค้า และนักลงทุน ท้ายที่สุดประโยชน์ก็เป็นของผู้ถือหุ้นทุกราย

ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารระดับสูงนั้น อย่างไรก็ตามจะเรียกได้ว่าเป็นธรรมและเหมาะสม เรื่องนี้ไม่มีสูตรสำเร็จ แต่ในมุมมองของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ค่าตอบแทนควรอยู่ในลักษณะที่เทียบได้กับอุตสาหกรรม ค่าตอบแทนที่เหมาะสม ควรสะท้อนถึงความรับผิดชอบและการปฏิบัติหน้าที่ของกรรมการ จึงควรสูงพอที่จะจูงใจให้กรรมการปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ หรือสมเหตุสมผลกับประโยชน์ที่ได้รับจากกรรมการและเปรียบเทียบได้กับ

ค่าตอบแทนของบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน แต่ก็ไม่ควรจะสูงเกินไปจนทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับความเสียหายหรือถูกเอาเปรียบ ที่สำคัญคือต้องผ่านความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นด้วย

กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมหนึ่งที่มีการแข่งขันสูง เนื่องจากการใช้เทคโนโลยี รวมถึงการสื่อสาร โทรคมนาคมนับวันจะมีบทบาทสูงในการสนับสนุนการพัฒนาประเทศ ทั้งในด้านธุรกิจการค้า การบริการ และอุตสาหกรรม จึงนับว่าเป็นสิ่งสำคัญและมีความจำเป็นอย่างมากในการดำเนินธุรกิจ และกลายเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินชีวิตในปัจจุบัน นอกจากนี้กลุ่มอุตสาหกรรมนี้ยังเป็นกลุ่มที่มีมูลค่าการซื้อขายสูง โดยในปี 2016-2020 มีแนวโน้มการเติบโต แม้จะไม่มากนักแต่ก็ยังคงอยู่ในระดับคงที่ แสดงให้เห็นว่านักลงทุนให้ความสนใจในการลงทุนในหุ้นกลุ่มดังกล่าว ดังจะเห็นได้จากอัตราการเปลี่ยนแปลงของการลงทุนในหลักทรัพย์ระหว่างช่วงวิกฤติเศรษฐกิจของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี มีการปรับตัวขึ้นลงไปในตลาดเดียวกันกับการลงทุนในหลักทรัพย์ Set Index ดังภาพที่ 1.1 แสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงของการลงทุนในหลักทรัพย์ Set Index เปรียบเทียบกับกลุ่ม Technology



ภาพที่ 1.1 การลงทุนในหลักทรัพย์ Set Index และ Technology

ที่มา: www.settrade.com

การวัดผลการดำเนินงานจึงเป็นข้อมูลหนึ่งที่จะช่วยให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากผลการดำเนินงานของธุรกิจจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น และเครื่องมือที่นำมาใช้ในการวัดผลการดำเนินงาน ก็คือ การวิเคราะห์งบการเงิน ซึ่งทำให้นักลงทุนทราบความสามารถในการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินที่แท้จริงของบริษัท จากเหตุผลที่กล่าว

มาแล้วข้างต้นผู้วิจัยเห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลการจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้บริหารระดับสูงสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสำคัญและเป็นที่น่าสนใจสำหรับผู้ถือหุ้น บุคคลทั่วไป ด้วยเหตุนี้จึงเป็นเรื่องที่น่าสนใจที่จะทำการศึกษาถึงความสามารถในการดำเนินธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ว่ามีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างไรเพื่อประกอบการตัดสินใจแก่นักลงทุน และผู้สนใจ ที่จะนำไปใช้วิเคราะห์การลงทุนได้อย่างมั่นใจมากยิ่งขึ้น จึงทำให้ผู้ศึกษามีความสนใจที่จะทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

1.2 คำถามในการวิจัย

ความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่อผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีอย่างไร

1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

1.4 สมมติฐานการวิจัย

ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ

1.5 ขอบเขตของการวิจัย

1. ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
2. ศึกษาข้อมูลของงบการเงินซึ่งได้รวบรวมมาจากแบบ 56-1 และรายงานประจำปีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้ฐานข้อมูลใน SETSMART ที่เป็นงบประจำปีและได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว ได้แก่ งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด ซึ่งระยะเวลาที่ทำการศึกษาเฉพาะในปี พ.ศ. 2558 – ปี พ.ศ. 2562
3. ข้อมูลในแบบแสดงรายงานหัวข้อการจัดการและกำกับดูแลกิจการจากแบบ 56-1 และรายงานประจำปีจะต้องแสดงผลตอบแทนผู้บริหารหรือผลตอบแทนกรรมการและในส่วนของงบ

การเงินต้องมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องรวมถึงข้อมูลต่างๆที่จะนำไปคำนวณอัตราส่วนทางการเงินได้แก่
กำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อบริษัทสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการปรับปรุงโครงสร้างการจ่าย
ผลตอบแทนผู้บริหารระดับสูงของกิจการให้เหมาะสมและโปร่งใส ลดความขัดแย้งทาง
ผลประโยชน์ เพื่อแสดงให้เห็นว่าผู้บริหารและกรรมการปฏิบัติงานอย่างมีประสิทธิภาพและ
ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น

2. เพื่อให้นักลงทุน ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่ายสามารถเปรียบเทียบการจ่าย
ค่าตอบแทนระหว่างกิจการได้ว่ามีความเหมาะสมเพียงใดเมื่อพิจารณาในมุมมองของความสามารถ
ในการทำกำไร และนำไปประกอบการพิจารณาตัดสินใจในการลงทุนและบริหารจัดการภายใน
องค์กร

3. เพื่อให้ผู้บริหารของบริษัทในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสามารถนำผลที่ได้จากการศึกษาไปใช้
เป็นแนวทางในการวางนโยบายและแผนการดำเนินงานของกิจการให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

1.7 นิยามศัพท์เฉพาะ

ค่าตอบแทนกรรมการ หมายถึง ลักษณะและจำนวนค่าตอบแทนที่จ่ายให้แก่กรรมการ
บริษัทแต่ละรายในปีที่ผ่านมา โดยระบุเฉพาะค่าตอบแทนในฐานะที่เป็นกรรมการ หากกรณี
กรรมการท่านใดได้รับค่าตอบแทนในฐานะผู้บริหารด้วยให้แยกระบุค่าตอบแทนดังกล่าวไว้ใน
ค่าตอบแทนในส่วนของผู้บริหาร

ค่าตอบแทนผู้บริหาร หมายถึง ผลรวมของค่าตอบแทนที่จ่ายให้แก่ผู้บริหารทุกราย
โดยให้ระบุจำนวนรายและลักษณะของค่าตอบแทนด้วย (ผู้บริหาร หมายถึง ผู้จัดการหรือผู้ดำรง
ตำแหน่งระดับบริหารที่รายแรกนับต่อจากกรรมการผู้จัดการลงมา ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งเทียบเท่ากับ
ผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารรายที่สี่ทุกราย และให้หมายความรวมถึงผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหาร
ในสายงานบัญชี หรือการเงินที่เป็นระดับผู้จัดการฝ่ายขึ้นไปหรือเทียบเท่า) (ตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย, 2561)

ผลตอบแทนผู้บริหารแบ่งออกเป็น 2 ประเภทดังนี้ (ณัฐกานต์ ศรีวิชัย, 2558)

1. ผลตอบแทนที่เป็นตัวเงิน ซึ่งได้แก่ เงินเดือน โบนัส ค่าเบี้ยประชุม ค่าบำเหน็จ
และผลประโยชน์อื่นที่เป็นตัวเงิน งานวิจัยนี้เลือกศึกษาเฉพาะผลตอบแทนผู้บริหารที่เป็นตัวเงิน

2. ผลตอบแทนที่ไม่เป็นตัวเงิน ซึ่งได้แก่ สวัสดิการในการดูแลรักษาพยาบาลฟรี ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น (Warrant) ในงานวิจัยนี้ไม่ได้นำมาศึกษาด้วย

ความสามารถในการทำกำไร หมายถึง เครื่องมือทางการเงินชนิดหนึ่งเพื่อช่วยในการประเมินผลการดำเนินงานจากการนำข้อมูลตัวเลขในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จซึ่งแบ่งเป็นงบกำไรขาดทุนแบบขั้นตอนเดียว (Single Step) และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จแบบหลายขั้นตอน (Multiple Step) มาคำนวณหาค่าอัตราส่วนค่าที่ได้เป็นเปอร์เซ็นต์โดยในแต่ละอัตราส่วนที่นำมาวิเคราะห์หาความสามารถในการทำกำไรนั้นจะบ่งบอกถึงการควบคุมดูแลประสิทธิภาพของผลการดำเนินงานที่ดีหรือไม่ดีในด้านใด

บริษัทจดทะเบียน หมายถึง บริษัทที่จดทะเบียนหลักทรัพย์ของกิจการเป็นหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ หมายถึง หลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งประกอบไปด้วย หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ตราสารอนุพันธ์ที่เป็นสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ (Warrant) และกองทุนรวม โดยการศึกษาในครั้งนี้หมายถึง หุ้นสามัญของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัย “ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี” ผู้วิจัยได้ศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อใช้เป็นพื้นฐาน แลแนวทางในการประกอบการศึกษาวิจัย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- 2.1 แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ
- 2.2 แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับบรรษัทภิบาล
- 2.3 ทฤษฎีอัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร
- 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (Executive Compensation)

การจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้บริหารและกรรมการนั้น กิจการควรตระหนักถึงความสำคัญในการพิจารณาในขั้นตอนก่อนการอนุมัติเพื่อจ่ายผลตอบแทนผู้บริหาร ควรมีการแต่งตั้งและคัดกรองคณะกรรมการเพื่อร่วมกันประชุมพิจารณาลงมติทั้งในความเหมาะสม ยุติธรรม ความโปร่งใส และความพึงพอใจของทั้งสองฝ่าย เพื่อก่อให้เกิดผลประโยชน์กับกิจการและผู้ถือหุ้นให้ได้มากที่สุด

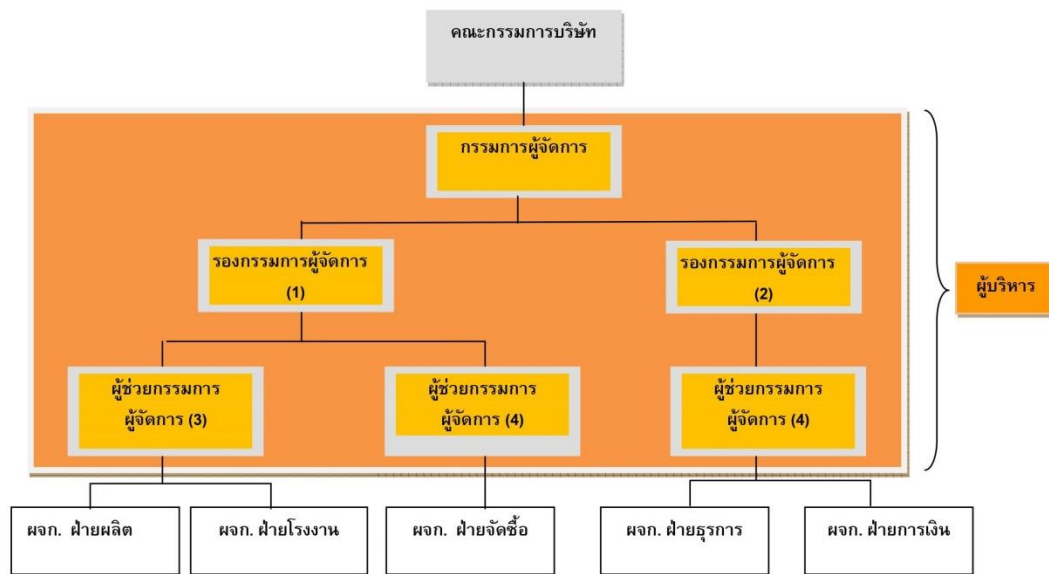
คำนิยามของข้อมูลค่าตอบแทนผู้บริหารตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.)

ค่าตอบแทนกรรมการ หมายถึง ลักษณะและจำนวนค่าตอบแทนที่จ่ายให้แก่กรรมการบริษัทแต่ละรายในปีที่ผ่านมา โดยระบุเฉพาะค่าตอบแทนในฐานะที่เป็นกรรมการ หากกรณีที่กรรมการท่านใดได้รับค่าตอบแทนในฐานะผู้บริหารด้วย ให้แยกระบุค่าตอบแทนดังกล่าวไว้ในค่าตอบแทนในส่วนของผู้บริหาร

ค่าตอบแทนผู้บริหาร หมายถึง ผลรวมของค่าตอบแทนที่จ่ายให้แก่ผู้บริหารทุกราย โดยให้ระบุจำนวนราย และลักษณะของค่าตอบแทนด้วย (ผู้บริหาร หมายถึง กรรมการผู้จัดการและผู้จัดการตำแหน่งระดับบริหารที่รายแรกนับต่อจากกรรมการผู้จัดการลงมา ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งเทียบเท่า

กับผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารรายที่สี่ทุกราย และให้หมายความรวมถึงผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารในสายงานบัญชี หรือการเงินที่เป็นระดับผู้จัดการฝ่ายขึ้นไปหรือเทียบเท่า)

ทั้งนี้ ค่าตอบแทนของกรรมการและผู้บริหารดังกล่าว ให้ระบุทั้งค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงิน และค่าตอบแทนอื่น(ถ้ามี) สำหรับบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้น ในบริษัทอื่น (Holding Company) ให้แสดงค่าตอบแทนและจำนวนรายของกรรมการและผู้บริหารทุกคนของบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักในปีที่ผ่านมาด้วย



ภาพที่ 2.1 โครงสร้างผู้บริหารรวมผู้บริหารในระดับผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการทั้งหมด
ที่มา : สรุปผลสำรวจข้อมูลกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนปี 2559

สุพัสรา นราเยี่ยม (2561) สรุปผลสำรวจข้อมูลกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนปี พ.ศ.2559 พบว่ารูปแบบค่าตอบแทนในปี 2559 บริษัทจดทะเบียนที่เปิดเผยรูปแบบหรือลักษณะของการจ่ายค่าตอบแทนแก่กรรมการจำนวน 612 บริษัท โดยมีรูปแบบค่าตอบแทนที่บริษัทจดทะเบียนให้กับกรรมการมากที่สุด 3 ลำดับแรกได้แก่

- 1) ค่าตอบแทนประจำและเบี้ยประชุมคิดเป็นร้อยละ 25.33
- 2) เบี้ยประชุมคิดเป็นร้อยละ 22.39
- 3) เบี้ยประชุมและโบนัสคิดเป็นร้อยละ 18.95

ส่วนบริษัทจดทะเบียนที่เปิดเผยรูปแบบหรือลักษณะของการจ่ายค่าตอบแทนแก่ผู้บริหารในปี 2559 จำนวน 254 บริษัทโดยมีรูปแบบค่าตอบแทนที่บริษัทจดทะเบียนจ่ายให้แก่ผู้บริหารมากที่สุด 3 ลำดับแรกได้แก่

- 1) เงินเดือน บำเหน็จ/โบนัส และเงินสะสมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพคิดเป็นร้อยละ 61.81
- 2) เงินเดือน และบำเหน็จ/โบนัสคิดเป็นร้อยละ 30.31
- 3) เงินเดือนคิดเป็นร้อยละ 4.72

ณัฐกานต์ ศรีวิชัย (2558) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกล่าวไว้ว่าค่าตอบแทน(Compensation) หมายถึง ค่าแรง ค่าจ้าง เงินเดือน หรือผลประโยชน์อื่นๆ ที่นายจ้างจ่ายให้แก่ลูกจ้างหรือพนักงานเพื่อตอบแทนการทำงาน (สมาคมจัดการธุรกิจแห่งประเทศไทย, 2532) และค่าตอบแทนแบบจูงใจ (Incentive Compensation) หมายถึง โปรแกรมการจ่ายค่าตอบแทนซึ่งจ่ายตามความสัมพันธ์ของปริมาณผลผลิตซึ่งเป็เป้าหมายของการจ่ายค่าตอบแทนแบบจูงใจ คือ การปรับปรุงผลการปฏิบัติงานของพนักงานให้เพิ่มขึ้น โดยเชิงเปรียบเทียบประโยชน์ที่องค์กรได้รับจากการเพิ่มผลผลิตของพนักงานต้องมากกว่าต้นทุนแรงงานจากการจ่ายค่าตอบแทนแบบจูงใจที่เพิ่มขึ้นจากค่าตอบแทนปกติหรือพื้นฐาน (Mondy and Noe, 1996)

2.2 แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับบรรษัทภิบาล (Corporate Governance)

“บรรษัทภิบาล” มาจากคำว่าบรรษัท + อภิ (แปลว่าเฉพาะข้างหน้ายิ่ง) + บาล (แปลว่าการปกครองการรักษา) การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance - CG) หมายถึงการกำกับดูแลกิจการให้เจริญรุ่งเรืองอย่างมีประสิทธิภาพด้วยเงื่อนไขของความถูกต้องโปร่งใสการมีจริยธรรมที่ดีโดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียในกิจการเป็นหลัก (สถาบันไทยพัฒน์มูลนิธิบูรณะชนบทแห่งประเทศไทยในพระบรมราชูปถัมภ์, 2561)

การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีหลักใหญ่ใจความดังต่อไปนี้

การกำกับดูแลกิจการคือการใช้ความสัมพันธ์ในด้านการเข้าไปดูแลการกำหนดมาตรการรวมถึงการกำกับการตัดสินใจของคนในองค์กรให้ทำตามวัตถุประสงค์ซึ่งทั้งวัตถุประสงค์เป้าหมายหลักกลยุทธ์และนโยบายที่ได้กำหนดไว้แล้วรวมทั้งการพิจารณาอนุมัติแผนงานงบประมาณและคอยควบคุมดูแลติดตามผลจากรายงานผลการดำเนินงาน

การกำกับดูแลกิจการที่ดีตามหลักปฏิบัตินี้คือการกำกับดูแลกิจการที่เป็นไปเพื่อการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืนนอกเหนือจากการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน ซึ่งคณะกรรมการควรกำกับดูแลกิจการให้นำไปสู่ผล (governance outcome) อย่างน้อย ดังต่อไปนี้

1. สามารถแข่งขันได้และมีผลประกอบการที่ดีโดยคำนึงถึงผลกระทบในระยะยาว (Competitiveness and performance with long-term perspective)
2. ประกอบธุรกิจอย่างมีจริยธรรม เคารพสิทธิและมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย (Ethical and responsible business)
3. เป็นประโยชน์ต่อสังคมและพัฒนาหรือลดผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อม (Good corporate citizenship)
4. สามารถปรับตัวได้ภายใต้ปัจจัยการเปลี่ยนแปลง (Corporate resilience) หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้วางหลักการปฏิบัติไว้ประกอบไปด้วยหลักปฏิบัติ 8 หลักดังนี้



ภาพที่ 2.2 หลักการปฏิบัติกำกับดูแลที่ดี 8 ข้อหลัก

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2561)

ข้อ 1 ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แกกิจการอย่างยั่งยืน (Establish Clear Leadership Role and Responsibilities of the Board) คณะกรรมการควรเข้าใจถึงบทบาทและตระหนักถึงความรับผิดชอบและนำพาองค์กรให้

บรรล่วัตถุประสงค์ นโยบายและเป้าหมายที่ได้กำหนดไว้ รวมทั้งคอยติดตามประเมินผลจากรายงานผลการดำเนินงานเพื่อสร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืนด้วยการกำกับดูแลกิจการให้ไปสู่ Governance Outcome คือ สามารถแข่งขันได้และมีผลประกอบการที่ดีโดยควรคำนึงถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต การประกอบกิจการด้วยความมีจริยธรรม เคารพสิทธิ และรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและสังคม ต้องประกอบด้วยสิ่งที่จะก่อประโยชน์ให้กับสังคมและพัฒนาหรือไม่ส่งผลกระทบต่อในด้านเสียหายต่อสิ่งแวดล้อมเพื่อให้สามารถปรับตัวได้ในสภาวะการเปลี่ยนแปลงได้ตลอด

ข้อ 2 กำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน (Define Objectives that Promote Sustainable Value Creation) ควรกำหนดหรือดูแลให้วัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการเป็นไปเพื่อความยั่งยืน โดยที่วัตถุประสงค์และเป้าหมายต้องสอดคล้องกันกับการสร้างคุณค่าหรือผลประโยชน์ให้กับองค์กร บุคคลที่เกี่ยวข้องและผู้ที่มีส่วนได้ส่วนเสีย รวมถึงสังคมโดยรวมด้วย ควรให้ความมั่นใจในวัตถุประสงค์และเป้าหมายรวมทั้งกลยุทธ์ในช่วงเวลาที่เหมาะสมอย่างสม่ำเสมอสอดคล้องกับการบรรล่วัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักขององค์กร โดยการเพื่อช่วยเพิ่มความมั่นใจในการดูแลองค์กร นำนวัตกรรมเทคโนโลยีเข้ามาใช้ด้วยความเหมาะสมและความปลอดภัย

ข้อ 3 เสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิผล (Strengthen Board Effectiveness) ควรรับผิดชอบในการกำหนดการทบทวนโครงสร้างคณะกรรมการในส่วนขององค์ประกอบ สัดส่วนของกรรมการอิสระ เพื่อให้เหมาะสมและสอดคล้องกันกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายขององค์กรที่กำหนดไว้ นั้น โดยการเลือกบุคคลที่เหมาะสมกับตำแหน่งประธานกรรมการ โดยการให้ความเป็นอิสระในการตัดสินใจเพื่อเอื้อต่อการดำเนินงานที่ราบรื่น ไม่ติดขัด การคัดเลือกและสรรหาต้องมีกระบวนการที่โปร่งใส การนำเสนอผลตอบแทนคณะกรรมการควรให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติ ควรพิจารณาในด้านโครงสร้างของค่าตอบแทนด้วยอัตราค่าตอบแทนที่เหมาะสมกับความรับผิดชอบต่อหน้าที่ปฏิบัติไม่มากไม่น้อยไปตามสมควร เพื่อเป็นแรงจูงใจในการปฏิบัติงานได้อย่างพอใจกันทั้งฝ่ายด้วยความยุติธรรม

ข้อ 4 สรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร (Ensure Effective CEO and People Management) ควรมีการดำเนินการสรรหาและพัฒนากรรมการผู้จัดการใหญ่และผู้บริหารที่มีทักษะความรู้ความสามารถพร้อมทั้งมีประสบการณ์และคุณสมบัติที่ดีเหมาะสมตรงกับความต้องการขององค์กร เพื่อนำไปสู่เป้าหมายควรกำหนดโครงสร้างค่าตอบแทนรวมถึงการประเมินผลการทำงานที่เหมาะสมกับตำแหน่งหน้าที่ ต้องเข้าใจถึงโครงสร้างความสัมพันธ์ของผู้ถือหุ้นที่อาจจะมีผลกระทบต่อการบริหารงานขององค์กร ได้มีการติดตามดูแลการบริหารและ

พัฒนาบุคลากรให้มีองค์ความรู้ ทักษะ ประสบการณ์ รวมทั้งแรงจูงใจที่เหมาะสมชัดเจนพอเหมาะพอควร

ข้อ 5 ส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม (Nurture Innovation and Responsible Business) ควรให้ความสำคัญและช่วยสนับสนุนการสร้างนวัตกรรมที่ส่งเสริมให้เกิดมูลค่าแก่ธุรกิจขององค์กร รวมถึงการสร้างประโยชน์ต่อบุคคลที่เกี่ยวข้องและต้องมีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม โดยการสร้างวัฒนธรรมองค์กร คอยดูแลจัดการโดยการนำเข้าไปเป็นส่วนหนึ่งของการทบทวนกลยุทธ์ดูแลกำกับและวางแผนพัฒนา ปรับปรุง และคอยติดตามประเมินผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ส่งเสริมและพัฒนาการสร้างนวัตกรรมเพื่อเพิ่มคุณค่าตามปัจจัยสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา อาจจะรวมถึงการกำหนดรูปแบบธุรกิจมุมมองและวิธีคิดในการออกแบบพัฒนาสินค้าและบริการ รวมถึงการปรับปรุงกระบวนการผลิต กระบวนการทำงาน การติดต่อสานสายสัมพันธ์ร่วมมือกับคู่ค้าเพื่อประโยชน์ในการพัฒนาสินค้าให้ที่ดียิ่งขึ้น

ข้อ 6 ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม (Strengthen Effective Risk Management and Internal Control) ควรมีการกำกับดูแลกิจการในด้านการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในเพื่อให้เป็นไปตามกฎหมายและมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกัน คณะกรรมการควรทำความเข้าใจในปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญขององค์กร ควรพิจารณาและอนุมัตินโยบายการบริหารความเสี่ยงให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ เป้าหมายหลักและกลยุทธ์ขององค์กร เพื่อเป็นแนวทางในการปฏิบัติงานทั้งปัจจัยภายในหรือปัจจัยภายนอกองค์กรให้กับทุกคนในองค์กรได้เข้าใจ และใช้ปฏิบัติกันอย่างทั่วถึงในรูปแบบเดียวกัน คอยดูแลทบทวนการบริหารความเสี่ยงอย่างสม่ำเสมอตามวาระ 1 ปีครั้งเป็นต้น

ข้อ 7 รักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล (Ensure Disclosure and Financial Integrity) โดยการมีความรับผิดชอบต่อสังคมในการกำกับดูแลควบคุมการจัดทำรายงานทางการเงิน รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลสำคัญต่างๆ ในรายงานให้ครบถ้วนถูกต้องสำเร็จตามเวลาที่กำหนดตามหลักเกณฑ์มาตรฐานการรายงานทางบัญชีหรือข้อกำหนดกฎเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้อง โดยที่บุคลากรผู้ทำหน้าที่จัดทำในรายงานบัญชีและการเงิน ผู้สอบตรวจบัญชีภายในและผู้บริหารระดับสูงควรมีความรู้ความสามารถและทักษะรวมทั้งประสบการณ์การทำงานที่มีคุณภาพเหมาะสม ในการเปิดเผยข้อมูลควรประเมินข้อมูลมีความเพียงพอเท่าที่ควรหรือไม่อย่างไร หากเป็นในเรื่องของรายงานทางการเงินนั้นควรพิจารณาปัจจัยหลายๆ ด้านที่อาจมีผลกระทบ ยกตัวอย่างเช่นมีการประเมินผลของการควบคุมภายในที่ดีหรือไม่ การควบคุมภายในเพียงพอหรือยัง ในส่วนของรายงานผู้สอบบัญชีความเห็นของผู้สอบบัญชีในหน้ารายงานผู้สอบบัญชีมีความสำคัญอย่างยิ่ง ข้อสังเกตของผู้สอบบัญชีในเรื่องการ

ควบคุมภายในหรือข้อสังเกตในประเด็นอื่นๆ คณะกรรมการควรให้ความมั่นใจได้ว่ารายงานดังกล่าว มีการเปิดเผยข้อมูลที่ครบถ้วนถูกต้องชัดเจนตรงไปตรงมาโปร่งใส

ข้อ 8 สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น (Ensure Engagement and Communication with Shareholders) คณะกรรมการควรให้การกำกับดูแลและให้ความสำคัญกับ ประเด็นสำคัญที่มีข้อกำหนดกำหนดไว้ซึ่งอาจเป็นประเด็นที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ องค์กรได้ โดยที่ประเด็นสำคัญต่างๆ ควรถูกระบุไว้ในวาระการประชุมของผู้ถือหุ้น เช่น กำหนด กฎเกณฑ์การให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยสามารถขอเพิ่มวาระการประชุมล่วงหน้าก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ได้ โดยควรมีการพิจารณาหัวข้อเรื่องของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเสนอมาให้เป็นวาระการประชุม หาก คณะกรรมการจะปฏิเสธหัวข้อที่เสนอมาคควรทำการชี้แจงให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยทราบด้วยว่าเพราะ เหตุผลใดจึงไม่เพิ่มเข้าไปในหัวข้อวาระการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นต้น โดยแนวทางปฏิบัตินั้นเริ่มตั้งแต่ การส่งจดหมายเชิญผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมซึ่งหนังสือเชิญประชุมควรจัดทำเป็นภาษาอังกฤษและ นำไปเผยแพร่ร่วมกันกับภาษาไทย พร้อมเอกสารแนบที่เกี่ยวข้องกับวาระการประชุมและต้องแสดง บนเว็บไซต์ของบริษัทไม่ต่ำกว่า 28 วันก่อนวันประชุมจริง ให้โอกาสผู้ถือหุ้นส่งคำถามล่วงหน้าก่อน วันประชุมโดยวิธีลงข้อความกฎเกณฑ์ไว้หน้าเว็บไซต์ของบริษัทเอาไว้ด้วย

การปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน

ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549) ได้ให้คำจำกัดความ การปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2549 ดังนี้ บริษัทจดทะเบียนควรนำหลักการไปปฏิบัติให้มากที่สุดหรือชี้แจงเหตุผล (Comply or Explain) หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีฉบับนี้เป็นข้อเสนอที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นว่าจะทำให้บริษัท จดทะเบียน สามารถยกระดับการกำกับดูแลกิจการให้ทัดเทียมกับสากลได้ คณะกรรมการและฝ่าย จัดการของบริษัทจดทะเบียนควรนำหลักการฉบับนี้ไปปฏิบัติให้ได้มากที่สุด โดยอาจปรับใช้ให้ เหมาะสมกับสภาพการณ์ของแต่ละบริษัทหรือชี้แจงข้อขัดข้องที่ทำให้ไม่สามารถปฏิบัติตามหลักการ ดังกล่าวได้ พร้อมเหตุผลหรือมาตรการทดแทนที่บริษัทนำมาใช้

การเปิดเผยข้อมูลผลของการนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีไปปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้น ผู้ ลงทุน ผู้มีส่วนได้เสียและผู้เกี่ยวข้องเป็นหน้าที่ที่สำคัญของบริษัทจดทะเบียน โดยให้เปิดเผยข้อมูล ดังกล่าวใน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีของบริษัทเริ่มตั้งแต่ การนำส่งข้อมูล ประจำปี 2550 ซึ่งมีกำหนดส่งในเดือนมีนาคมและเมษายน 2551 เป็นต้นไป นอกจากนี้บริษัทจดทะเบียนควรพิจารณาการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการของบริษัท

ผ่านช่องทางอื่นตามที่เห็นว่าเหมาะสม เพื่อให้ผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน ผู้มีส่วนได้เสีย และผู้เกี่ยวข้องสามารถเข้าถึงได้สะดวก เช่น Website ของบริษัท เป็นต้น

หมวดที่ 1 สิทธิของผู้ถือหุ้น

หลักการ

ผู้ถือหุ้นมีสิทธิในความเป็นเจ้าของโดยควบคุมบริษัทผ่านการแต่งตั้งคณะกรรมการให้ทำหน้าที่แทนตน และมีสิทธิในการตัดสินใจเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของบริษัท บริษัทจึงควรส่งเสริมให้ผู้ถือหุ้นได้ใช้สิทธิของตน

สิทธิขั้นพื้นฐานของผู้ถือหุ้น ได้แก่ การซื้อขายหรือโอนหุ้น การมีส่วนแบ่งในกำไรของกิจการ การได้รับข่าวสารข้อมูลของกิจการอย่างเพียงพอ การเข้าร่วมประชุมเพื่อใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการ แต่งตั้งผู้สอบบัญชี และเรื่องที่มีผลกระทบต่อบริษัท เช่น การ จัดสรรเงินปันผล การกำหนดหรือการแก้ไขข้อบังคับและหนังสือบริคณห์สนธิ การลดทุนหรือเพิ่มทุน และการอนุมัติรายการพิเศษ เป็นต้น

ผู้ถือหุ้นควรได้รับทราบกฎเกณฑ์และวิธีการในการเข้าร่วมประชุม และข้อมูลที่เพียงพอต่อการพิจารณาในแต่ละวาระก่อนการประชุมตามเวลาอันควร มีโอกาสซักถามกรรมการทั้งในที่ประชุมและส่งคำถามล่วงหน้า เสนอวาระการประชุม และมอบฉันทะให้ผู้อื่นเข้าร่วมประชุมแทนตนเองได้

คณะกรรมการบริษัทต้องตระหนักและให้ความสำคัญถึงสิทธิของผู้ถือหุ้น ไม่กระทำการใดๆ อันเป็นการละเมิดหรือรุกรอนสิทธิของผู้ถือหุ้น

แนวปฏิบัติที่ดี

ก. คณะกรรมการควรกำหนดนโยบายในการกำกับดูแลกิจการ โดยคำนึงถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นซึ่งอาจไม่จำกัดเฉพาะสิทธิที่กฎหมายกำหนดไว้แล้วก็ได้

ข. คณะกรรมการควรดูแลให้บริษัทให้ข้อมูลวัน เวลา สถานที่ และวาระการประชุมและข้อมูลทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับเรื่องที่ต้องตัดสินใจในที่ประชุมแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าอย่างเพียงพอและทันเวลา และควรแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบกฎเกณฑ์ต่างๆที่ใช้ในการประชุม ขั้นตอนการออกเสียงลงมติ รวมถึงการเผยแพร่ข้อมูลดังกล่าวไว้ใน Website ของบริษัทเป็นการล่วงหน้า ก่อนที่จะจัดส่งเอกสารเพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้มีเวลาศึกษาข้อมูลประกอบการประชุมล่วงหน้า อย่างเพียงพอก่อนได้รับข้อมูลในรูปแบบเอกสารจากบริษัท

ค. ควรละเว้นการกระทำใดๆ ที่เป็นการจำกัดโอกาสของผู้ถือหุ้นในการศึกษาสารสนเทศของบริษัท

ง. คณะกรรมการควรอำนวยความสะดวกให้ผู้ถือหุ้น ได้ใช้สิทธิในการเข้าร่วมประชุมและออกเสียงอย่างเต็มที่ และควรละเว้นการกระทำใดๆที่เป็นการจำกัดโอกาสการเข้าประชุมของผู้ถือหุ้น เช่น การเข้าประชุมเพื่อออกเสียงลงมติ ไม่ควรมีวิธีการที่ยุ้งยากซับซ้อนหรือมีค่าใช้จ่ายมากเกินไป

จ. ประชานที่ประชุมควรจัดสรรเวลาให้เหมาะสม ส่งเสริมให้ผู้ถือหุ้นมีโอกาสนในการแสดงความคิดเห็นในการตั้งคำถามต่อที่ประชุมเรื่องที่เกี่ยวข้องกับบริษัท รวมทั้งอาจเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่งคำถามล่วงหน้าก่อนวันประชุม

ฉ. กรรมการทุกคนควรเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นสามารถซักถามประธานคณะกรรมการชุดย่อยต่างๆในเรื่องที่เกี่ยวข้องได้

หมวดที่ 2 การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นด้วยความเท่าเทียมกัน

หลักการ

ผู้ถือหุ้นทุกราย ทั้งที่เป็นผู้บริหารและไม่เป็นบริหารรวมทั้งชาวต่างชาติ ควรได้รับการปฏิบัติที่เท่าเทียมกันและเป็นธรรม ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่ถูกละเมิดสิทธิควรมีโอกาสได้รับการชดเชย

การสร้างเชื่อมั่นให้กับผู้ถือหุ้นว่าคณะกรรมการและฝ่ายจัดการจะดูแลให้การใช้จ่ายเงินของผู้ถือหุ้นเป็นไปอย่างเหมาะสม ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อความมั่นใจในการลงทุนกับบริษัท คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้ผู้ถือหุ้นได้รับการปฏิบัติ และได้รับการปกป้องสิทธิขั้นพื้นฐานที่กล่าวไว้แล้วในหลักข้อแรกอย่างเท่าเทียมกัน

คณะกรรมการควรจัดการประชุมในลักษณะที่สนับสนุนให้มีการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมกัน เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยสามารถเสนอรายชื่อบุคคลเพื่อเข้าดำรง ตำแหน่งกรรมการล่วงหน้าในเวลาอันสมควร นอกจากนี้ ควรเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าประชุมด้วยตนเอง สามารถใช้สิทธิออกเสียงโดยมอบฉันทะให้ผู้อื่นมาประชุมและออกเสียงลงมติแทนได้

คณะกรรมการควรมีมาตรการป้องกัน ในกรณีที่กรรมการและผู้บริหาร ใช้ข้อมูลภายในเพื่อหาผลประโยชน์ให้แก่ตนเองหรือผู้อื่นในทางมิชอบ ซึ่งเป็นการเอาเปรียบผู้ถือหุ้นอื่น เช่น การซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลภายใน นำข้อมูลภายในไปเปิดเผยกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการหรือผู้บริหารซึ่งก่อให้เกิดความเสียหายต่อผู้ถือหุ้นโดยรวม เป็นต้น

คณะกรรมการควรกำหนดให้กรรมการและผู้บริหารเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับส่วนได้เสียของตนและผู้เกี่ยวข้อง เพื่อให้คณะกรรมการพิจารณาธุรกรรมของบริษัทที่อาจมีความขัดแย้งกับผลประโยชน์ และสามารถตัดสินใจเพื่อประโยชน์ของบริษัทโดยรวม ทั้งนี้ กรรมการและผู้บริหาร ที่มีส่วนได้เสียที่ทำกับบริษัทไม่ควรมีส่วนร่วมในการตัดสินใจทำธุรกรรมดังกล่าว

แนวปฏิบัติที่ดี

ก. คณะกรรมการควรมีนโยบายอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในการเสนอ
เพิ่มวาระการประชุมล่วงหน้าก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

ข. คณะกรรมการควรกำหนดเกณฑ์ที่ชัดเจนเป็นการล่วงหน้าเพื่อพิจารณาว่าจะเพิ่มวาระที่
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเสนอหรือไม่

ค. ผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้บริหารไม่ควรเพิ่มวาระการประชุมที่ไม่ได้แจ้งเป็นการล่วงหน้าโดยไม่
จำเป็น โดยเฉพาะวาระสำคัญที่ผู้ถือหุ้นต้องใช้เวลาในการศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจ

ง. คณะกรรมการควรกำหนดวิธีการให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเสนอชื่อบุคคลเพื่อเข้าดำรง
ตำแหน่งกรรมการ เช่น ให้เสนอชื่อผ่านคณะกรรมการสรรหาล่วงหน้า 3-4 เดือนก่อนวันประชุมผู้
ถือหุ้นพร้อมข้อมูลประกอบการพิจารณาด้านคุณสมบัติและการให้ความยินยอมของผู้ได้รับการเสนอชื่อ

จ. คณะกรรมการควรสนับสนุนให้ผู้ถือหุ้นใช้หนังสือมอบฉันทะรูปแบบที่ผู้ถือหุ้น
สามารถกำหนดทิศทาง การลงคะแนนเสียงได้ และควรเสนอชื่อกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 คนเป็น
ทางเลือกในการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น

ฉ. คณะกรรมการควรสนับสนุนให้มีการใช้บัตรลงคะแนนเสียงในวาระที่สำคัญ เช่น การ
ทำรายการเกี่ยวโยง การทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ เป็นต้น เพื่อความโปร่งใส และ
ตรวจสอบได้ ในกรณีมีข้อโต้แย้งภายหลัง

ช. คณะกรรมการควรเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิในการแต่งตั้งกรรมการเป็นรายคน

ซ. คณะกรรมการควรกำหนดแนวทางในการเก็บรักษาและป้องกันการใช้ข้อมูลเป็นลาย
ลักษณ์อักษร และแจ้งแนวทางดังกล่าวให้ทุกคนในองค์กรถือปฏิบัติและกำหนดให้กรรมการและ
ผู้บริหารทุกคนที่มีหน้าที่รายงานการถือครองหลักทรัพย์ตามกฎหมายส่งรายงานดังกล่าวให้
คณะกรรมการเป็นประจำ

หมวดที่ 3 บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย

หลักการ

ผู้มีส่วนได้เสียควรได้รับการดูแลจากบริษัทตามสิทธิที่มีตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
คณะกรรมการควรพิจารณาให้มีการส่งเสริมให้เกิดความร่วมมือระหว่างบริษัทกับผู้มีส่วนได้เสียใน
การสร้าง ความมั่งคั่ง ความมั่นคงทางการเงินและความยั่งยืนของกิจการ

ในการกำกับดูแลกิจการมีผู้มีส่วนได้เสียหลายกลุ่มด้วยกันที่สำคัญ ได้แก่ ลูกค้า พนักงาน
คู่ค้า ผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน เจ้าหนี้ ชุมชนที่บริษัทตั้งอยู่ สังคม หรือภาครัฐ และกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียอื่น
ได้แก่ คู่แข่ง และผู้สอบบัญชี เป็นต้น

คณะกรรมการควรกำหนดนโยบายให้มีการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มโดยคำนึงถึง สิทธิของผู้มีส่วนได้เสียดังกล่าวตามกฎหมายหรือตามข้อตกลงที่มีกับบริษัท ไม่ควรกระทำการใดๆ ที่ เป็นการละเมิดสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียเหล่านั้น และควรกำหนดมาตรการชดเชยกรณีผู้มีส่วนได้เสีย ได้รับความเสียหายจากการละเมิดสิทธิ

คณะกรรมการควรพัฒนากลไกการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสียในการสร้างเสริมผลการดำเนินงานของบริษัท เพื่อสร้างความมั่นคงอย่างยั่งยืนให้กับกิจการ และควรเปิดเผยข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้องให้ผู้มีส่วนได้เสียเหล่านั้น ได้รับทราบอย่างเพียงพอ เพื่อให้สามารถทำหน้าที่ในการมีส่วนร่วม ดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ

คณะกรรมการควรมีมาตรการในการแจ้งเบาะแสดต่อคณะกรรมการในประเด็นเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมาย ความถูกต้องของรายงานทางการเงิน ระบบควบคุมภายในที่บกพร่องหรือการผิดจรรยาบรรณ และควรมีกลไกคุ้มครองสิทธิของผู้แจ้งเบาะแสดดังกล่าวด้วย

คณะกรรมการควรกำหนดนโยบายในการดูแลสิ่งแวดล้อมและสังคมอย่างชัดเจน

แนวปฏิบัติที่ดี

ก. คณะกรรมการควรระบุได้ว่า ผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทคือกลุ่มใดบ้าง แต่ละกลุ่มมีสิทธิตามกฎหมายอย่างไร

ข. คณะกรรมการควรจัดให้มีแนวทางดำเนินการที่ชัดเจนกรณีมีผู้แจ้งเบาะแสดโดยช่องทางในการแจ้งเบาะแสดอาจกำหนดให้ผ่านกรรมการอิสระหรือกรรมการตรวจสอบของบริษัท เพื่อสั่งการให้มีการตรวจสอบข้อมูลตามกระบวนการที่บริษัทกำหนดไว้และรายงานต่อคณะกรรมการ

ค. การกำหนดนโยบายในการดูแลสิ่งแวดล้อมและสังคม คณะกรรมการควรพิจารณาเรื่องที่มีผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจโดยตรงเพื่อให้ผู้เกี่ยวข้องมั่นใจว่าการประกอบธุรกิจของบริษัทได้คำนึงถึงปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม เพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน

หมวดที่ 4 การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส

หลักการ

คณะกรรมการควรดูแลให้บริษัทเปิดเผยข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ทั้งข้อมูลทางการเงิน และข้อมูลที่มีใช้ข้อมูลทางการเงินอย่างถูกต้อง ครบถ้วน ทันเวลา โปร่งใส ผ่านช่องทางที่เข้าถึงข้อมูล ได้ง่าย มีความเท่าเทียมกันและน่าเชื่อถือ

คุณภาพของรายงานทางการเงินเป็นเรื่องที่ผู้ถือหุ้นและบุคคลภายนอกให้ความสำคัญ คณะกรรมการควรมั่นใจว่า ข้อมูลที่แสดงในรายงานทางการเงินมีความถูกต้อง เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป และผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการเป็นผู้ที่อยู่ในฐานะเหมาะสมที่สุดในการทำหน้าที่ “โฆษก” ของบริษัท อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการอาจแต่งตั้งให้กรรมการหรือผู้บริหารท่านอื่นทำหน้าที่ดังกล่าวแทน โดยผู้ที่ได้รับแต่งตั้งควรทำหน้าที่ด้วยความระมัดระวัง คณะกรรมการควรจัดให้มีหน่วยงานหรือผู้รับผิดชอบงานเกี่ยวกับ “ผู้ลงทุนสัมพันธ์” เพื่อสื่อสารกับบุคคลภายนอก เช่น ผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน นักวิเคราะห์ และภาครัฐ อย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม

แนวปฏิบัติที่ดี

ก. นอกจากการเผยแพร่ข้อมูลตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดและผ่านช่องทางการตลาดหลักทรัพย์สินฯ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ 56-1 และรายงานประจำปีแล้ว คณะกรรมการควรให้มีการเปิดเผยข้อมูลทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษผ่านช่องทางอื่นๆ ด้วย เช่น Website ของบริษัท โดยปรับปรุงข้อมูลให้เป็นปัจจุบันอย่างสม่ำเสมอ

ข. คณะกรรมการควรรายงานนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ได้ให้ความเห็นชอบไว้โดยสรุป และผลการปฏิบัติตามนโยบายดังกล่าวผ่านช่องทางต่างๆ เช่น รายงานประจำปี และ Website ของบริษัท เป็นต้น หากคณะกรรมการกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการดูแลสิ่งแวดล้อมและสังคม ก็ควรเปิดเผยนโยบายและการปฏิบัติตามนโยบายดังกล่าวด้วย

ค. คณะกรรมการควรจัดให้มีรายงานความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงินแสดงควบคู่กับรายงานของผู้สอบบัญชีในรายงานประจำปี คณะกรรมการควรดูแลให้มีการเปิดเผยบทบาทและหน้าที่ของคณะกรรมการและ

ง. คณะกรรมการชุดย่อย จำนวนครั้งของการประชุมและจำนวนครั้งที่กรรมการแต่ละท่านเข้าร่วมประชุม ในปีที่ผ่านมาและความเห็นจากการทำหน้าที่

จ. นอกจากการเปิดเผยตามข้อกำหนดต่างๆ แล้ว คณะกรรมการควรเปิดเผยนโยบายการจ่ายค่าตอบแทนแก่กรรมการและผู้บริหารระดับสูงที่สะท้อนภาระหน้าที่และความรับผิดชอบต่อแต่ละคน รวมทั้งรูปแบบหรือลักษณะของ ค่าตอบแทนด้วย ทั้งนี้ จำนวนเงินค่าตอบแทนที่เปิดเผย ควรรวมถึง ค่าตอบแทนที่กรรมการแต่ละท่านได้รับจากการเป็นกรรมการของบริษัทย่อยด้วย

หมวดที่ 5 ความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ

หลักการ

คณะกรรมการมีบทบาทสำคัญในการกำกับดูแลกิจการเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท คณะกรรมการมีความรับผิดชอบต่อผลการปฏิบัติหน้าที่ต่อผู้ถือหุ้นและเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการ

คณะกรรมการควรมีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้น โดยรวม คณะกรรมการควรจัดให้มีระบบแบ่งแยกบทบาท

หน้าที่ความรับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการที่ชัดเจน และดูแลให้บริษัทมีระบบงานที่ให้ความเชื่อมั่นได้ว่ากิจกรรมต่างๆของบริษัทได้ดำเนินไปในลักษณะที่ถูกต้องตามกฎหมายและมีจริยธรรม

คณะกรรมการควรประกอบด้วยกรรมการที่มีคุณสมบัติหลากหลาย ทั้งในด้านทักษะประสบการณ์ ความสามารถเฉพาะด้านที่เป็นประโยชน์กับบริษัท รวมทั้งการอุทิศเวลาและความพยายามในการปฏิบัติหน้าที่ เพื่อเสริมสร้างให้บริษัทมีคณะกรรมการที่เข้มแข็ง

กระบวนการสรรหาผู้ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทเพื่อให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นผู้แต่งตั้งควรมี ความโปร่งใส ปราศจากอิทธิพลของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือฝ่ายจัดการ และสร้างความมั่นใจ ให้กับบุคคลภายนอก

เพื่อให้การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล คณะกรรมการควร จัดให้มีคณะกรรมการชุดย่อยต่างๆเพื่อช่วยศึกษาและกลั่นกรองงานตามความจำเป็น โดยเฉพาะในกรณี ที่ต้องอาศัยความเป็นกลางในการวินิจฉัย และควรกำหนดนโยบาย บทบาท หน้าที่รับผิดชอบ กระบวนการทำงาน เช่น การดำเนินการประชุมและการรายงานต่อคณะกรรมการไว้อย่างชัดเจน

กรรมการทุกคนควรเข้าใจเป็นอย่างดีถึงหน้าที่ความรับผิดชอบของกรรมการและลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัท พร้อมทั้งจะแสดงความคิดเห็นอย่างเป็นอิสระและปรับปรุงให้ ทันสมัยอยู่ตลอดเวลา กรรมการควรปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต ระมัดระวังและรอบคอบ คำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทและเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นทุกคน โดยได้รับข้อมูลที่ถูกต้องและ ครบถ้วน นอกจากนี้ กรรมการควรอุทิศเวลาให้เพียงพอเพื่อปฏิบัติหน้าที่ตามความรับผิดชอบได้ อย่างเต็มที่ กรรมการมีหน้าที่ต้องเข้าประชุมคณะกรรมการทุกครั้ง ยกเว้นกรณีที่มีเหตุผลพิเศษ จริงๆ

การกำหนดค่าตอบแทนกรรมการเป็นเรื่องเกี่ยวกับผลประโยชน์ของกรรมการโดยตรง กรรมการไม่ควรอนุมัติค่าตอบแทนของตนเอง คณะกรรมการควรจัดให้มีการกำหนดค่าตอบแทนที่โปร่งใสและความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้น ระดับและองค์ประกอบของค่าตอบแทนควรเหมาะสมและเพียงพอที่จะจูงใจและรักษากรรมการที่มีคุณภาพตามที่ต้องการและควรหลีกเลี่ยงการจ่ายที่เกินสมควร

แนวปฏิบัติที่ดี

ก. โครงสร้างคณะกรรมการ

1) คณะกรรมการควรกำหนดจำนวนกรรมการที่ควรจะมีและองค์ประกอบที่ควรจะเป็นของคณะกรรมการด้วยความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น คณะกรรมการควรประกอบด้วยกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งคณะ แต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 คน นอกจากนี้ จำนวนกรรมการที่เหลือควรเป็นไปตามสัดส่วนอย่างยุติธรรมของเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นแต่ละกลุ่ม

2) คณะกรรมการควรกำหนดวาระการดำรงตำแหน่งของกรรมการไว้อย่างชัดเจน โดยระบุไว้ในนโยบายการกำกับดูแลกิจการ

3) คณะกรรมการควรพิจารณาความเหมาะสมของการกำหนดคุณสมบัติของ“กรรมการอิสระ” เช่น ควรกำหนดให้เข้มงวดกว่าข้อกำหนดขั้นต่ำของสำนักงาน กสท. และตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือไม่ เพื่อให้กรรมการอิสระของบริษัทมีความเป็นอิสระอย่างแท้จริงเหมาะสมกับลักษณะเฉพาะของบริษัท

4) ประสิทธิภาพของการปฏิบัติหน้าที่ในฐานะกรรมการบริษัทอาจลดลงหากจำนวนบริษัทที่กรรมการไปดำรงตำแหน่งมีมากเกินไป ดังนั้นคณะกรรมการควรพิจารณาประสิทธิภาพ การทำงานของกรรมการที่ดำรงตำแหน่งหลายบริษัทอย่างรอบคอบหรือกำหนดจำนวนบริษัทที่กรรมการแต่ละคนจะไปดำรงตำแหน่งให้เหมาะสมกับลักษณะหรือสภาพธุรกิจของบริษัท และควรให้มีการเปิดเผยข้อมูลการดำรงตำแหน่งของกรรมการแต่ละคนให้ผู้ถือหุ้นทราบ

5) คณะกรรมการควรกำหนดนโยบายและวิธีปฏิบัติในการไปดำรงตำแหน่งกรรมการที่บริษัทอื่นของกรรมการผู้จัดการและผู้บริหารระดับสูงของบริษัทอย่างชัดเจน ทั้งประเภทของตำแหน่ง กรรมการและจำนวนบริษัทที่สามารถไปดำรงตำแหน่งได้เช่นต้องผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการก่อน เป็นต้น

6) ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการมีหน้าที่ความรับผิดชอบต่างกันคณะกรรมการควรกำหนดอำนาจหน้าที่ของประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการให้ชัดเจน และเพื่อไม่ให้คนใดคนหนึ่งมีอำนาจโดยไม่จำกัดควรแยกบุคคลที่ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการออกจาก บุคคลที่ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการ

7) คณะกรรมการควรเลือกให้กรรมการอิสระดำรงตำแหน่งประธานกรรมการ

8) บริษัทควรมีเลขานุการบริษัทซึ่งทำหน้าที่ให้คำแนะนำด้านกฎหมายและกฎเกณฑ์ ต่างๆ ที่คณะกรรมการจะต้องทราบและปฏิบัติหน้าที่ในการดูแลกิจกรรมของคณะกรรมการ รวมทั้งประสานงานให้มีการปฏิบัติตามมติคณะกรรมการ

ข. คณะกรรมการชุดย่อย

1) นอกจากคณะกรรมการตรวจสอบที่ต้องจัดให้มีตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว คณะกรรมการควรพิจารณาจัดให้มีคณะกรรมการชุดย่อยอื่นเพื่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนี้

คณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน

ทำหน้าที่พิจารณาหลักเกณฑ์ในการจ่ายและรูปแบบค่าตอบแทนของกรรมการและผู้บริหาร ระดับสูงเพื่อเสนอความเห็นต่อคณะกรรมการ โดยคณะกรรมการเป็นผู้อนุมัติค่าตอบแทนของ

ผู้บริหาร ระดับสูงส่วนค่าตอบแทนของกรรมการ คณะกรรมการจะต้องนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เป็นผู้อนุมัติ

คณะกรรมการสรรหา

ทำหน้าที่พิจารณาหลักเกณฑ์และกระบวนการในการสรรหาบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสม เพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการและผู้บริหารระดับสูงรวมทั้งคัดเลือกบุคคลตามกระบวนการสรรหาที่ได้กำหนดไว้และเสนอความเห็นต่อคณะกรรมการซึ่งจะนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เป็นผู้แต่งตั้งกรรมการ

เพื่อความโปร่งใสและเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่ สมาชิกส่วนใหญ่ของคณะกรรมการชุดย่อยควรเป็นกรรมการอิสระและประธานคณะกรรมการชุดย่อยควรเป็นกรรมการอิสระ

ค. บทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

1) คณะกรรมการควรทำหน้าที่พิจารณาและให้ความเห็นชอบในเรื่องที่สำคัญเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัท เช่น วัตถุประสงค์และภารกิจ กลยุทธ์ เป้าหมายทางการเงิน ความเสี่ยง แผนงานและงบประมาณ รวมทั้งกำกับควบคุมดูแลให้ฝ่ายจัดการดำเนินงานตามนโยบายและแผนที่กำหนดไว้ อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

2) คณะกรรมการควรจัดให้มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทเป็นลายลักษณ์อักษร และให้ความเห็นชอบนโยบายดังกล่าว คณะกรรมการควรทบทวนนโยบายและการปฏิบัติตามนโยบายดังกล่าวเป็นประจำอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

3) คณะกรรมการควรส่งเสริมให้จัดทำจรรยาบรรณธุรกิจที่เป็นลายลักษณ์อักษรเพื่อให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคนเข้าใจถึงมาตรฐานด้านจริยธรรมที่บริษัทใช้ในการดำเนินธุรกิจ คณะกรรมการควรติดตามให้มีการปฏิบัติตามจรรยาบรรณดังกล่าวอย่างจริงจัง

4) คณะกรรมการควรพิจารณาเรื่องความขัดแย้งของผลประโยชน์อย่างรอบคอบ การพิจารณาการทำรายการที่อาจมีความขัดแย้งของผลประโยชน์ควรมีแนวทางที่ชัดเจนและเป็นไปเพื่อผลประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นโดยรวมเป็นสำคัญโดยที่ผู้มีส่วนได้เสียไม่ควรมีส่วนร่วมในการตัดสินใจและคณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับขั้นตอนการดำเนินการ และการเปิดเผยข้อมูลของรายการที่อาจมีความขัดแย้งของผลประโยชน์ให้ถูกต้องครบถ้วน

5) คณะกรรมการควรจัดให้มีระบบการควบคุมด้านการดำเนินงาน ด้านรายงานทางการเงินและด้านการปฏิบัติตามกฎระเบียบและนโยบาย คณะกรรมการควรจัดให้มีบุคคลหรือหน่วยงาน ที่มีความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้รับผิดชอบในการตรวจสอบระบบการควบคุมดังกล่าว และควรทบทวนระบบอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

6) คณะกรรมการควรกำหนดนโยบายด้านการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Policy) ให้ครอบคลุมทั้งองค์กร โดยให้ฝ่ายจัดการเป็นผู้ปฏิบัติตามนโยบายและรายงานให้ คณะกรรมการทราบเป็นประจำและควรมีการทบทวนระบบหรือประเมินประสิทธิผลของการจัดการ ความเสี่ยงอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง และในทุกๆ ระยะเวลาที่พบว่าระดับความเสี่ยงมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่ง รวมถึงการให้ความสำคัญกับสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าและรายการผิดปกติทั้งหลาย

ง. การประชุมคณะกรรมการ

1) บริษัทควรจัดให้มีกำหนดการประชุมคณะกรรมการเป็นการล่วงหน้า และแจ้งให้กรรมการแต่ละคนทราบกำหนดการดังกล่าว เพื่อให้กรรมการสามารถจัดเวลาและเข้าร่วมประชุมได้

2) จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการควรพิจารณาให้เหมาะสมกับภาระหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการและลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัท ในกรณีที่บริษัทไม่ได้มีการประชุมทุกเดือน บริษัทควรจัดทำรายงานผลการดำเนินงานเสนอให้คณะกรรมการทราบทุกเดือนเพื่อให้คณะกรรมการสามารถกำกับ ควบคุมและดูแลการปฏิบัติงานของฝ่ายจัดการได้อย่างต่อเนื่องและทันการ

3) ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการควรร่วมกันพิจารณาการเลือกเรื่องเข้าวาระการประชุมคณะกรรมการ โดยควรให้แน่ใจว่าเรื่องที่สำคัญได้นำเข้าร่วมไว้แล้ว กรรมการแต่ละคนมีความเป็นอิสระที่จะเสนอเรื่องเข้าสู่วาระการประชุม

4) เอกสารประกอบการประชุมควรส่งให้แก่กรรมการเป็นการล่วงหน้า เอกสารดังกล่าวควรมีลักษณะโดยย่อเท่าที่เป็นไปได้ แต่ให้สารสนเทศทุกอย่างที่ต้องการ สำหรับเรื่องที่ไม่ประสงค์เปิดเผยเป็นลายลักษณ์อักษรก็ให้นำเรื่องอภิปรายกันในที่ประชุม

5) ประธานกรรมการควรจัดสรรเวลาไว้เพียงพอที่ฝ่ายจัดการจะเสนอเรื่องและมากพอที่กรรมการจะอภิปรายปัญหาสำคัญกันอย่างรอบคอบ โดยทั่วกัน ประธานกรรมการควรส่งเสริมให้มีการใช้ดุลยพินิจที่รอบคอบ กรรมการทุกคนควรให้ความสนใจกับประเด็นทุกเรื่องที่น่าสู่ที่ประชุม รวมทั้งประเด็นการกำกับดูแลกิจการ

6) คณะกรรมการควรสนับสนุนให้กรรมการผู้จัดการเชิญผู้บริหารระดับสูงเข้าร่วมประชุมคณะกรรมการเพื่อให้สารสนเทศรายละเอียดเพิ่มเติมในฐานะที่เกี่ยวข้องกับปัญหาโดยตรง และเพื่อมีโอกาสรู้จักผู้บริหารระดับสูงสำหรับใช้ประกอบการพิจารณาแผนการสืบทอดงาน

7) คณะกรรมการควรเข้าถึงสารสนเทศที่จำเป็นเพิ่มเติมได้จากกรรมการผู้จัดการหรือเลขานุการบริษัท หรือผู้บริหารอื่นที่ได้รับมอบหมาย ภายในขอบเขตนโยบายที่กำหนดไว้

8) คณะกรรมการควรถือเป็นนโยบายให้กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารมีโอกาสที่จะประชุมระหว่างกันเองตามความจำเป็น เพื่ออภิปรายปัญหาต่างๆเกี่ยวกับการจัดการที่อยู่ในความสนใจ โดยไม่มีฝ่ายจัดการร่วมด้วย และควรแจ้งให้กรรมการ ผู้จัดการทราบถึงผลการประชุมด้วย

จ. การประเมินตนเองของคณะกรรมการ

- 1) คณะกรรมการควรประเมินผลการปฏิบัติงานด้วยตนเองเป็นประจำ เพื่อให้คณะกรรมการร่วมกันพิจารณาผลงานและปัญหาเพื่อการปรับปรุงแก้ไขต่อไป โดยควรกำหนดบรรทัดฐานที่จะใช้เปรียบเทียบกับผลปฏิบัติงานอย่างมีหลักเกณฑ์
- 2) ควรประเมินผลการปฏิบัติงานของคณะกรรมการ โดยรวมและ/หรือเฉพาะในบางเรื่อง ซึ่งไม่ได้มุ่งที่กรรมการผู้ใดผู้หนึ่งเป็นรายตัว ส่วนการประเมินผลกรรมการเป็นรายบุคคลสามารถทำได้ แต่เป็นเรื่องละเอียดอ่อน จึงควรกระทำด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ

ฉ. คำตอบแทน

- 1) คำตอบแทนของกรรมการควรจัดให้อยู่ในลักษณะที่เปรียบเทียบได้กับระดับที่ปฏิบัติอยู่ในอุตสาหกรรม ประสบการณ์ ภาระหน้าที่ ขอบเขตของบทบาทและความรับผิดชอบ (Accountability and Responsibility) รวมถึงประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากกรรมการแต่ละคน กรรมการที่ได้รับมอบหมายหน้าที่และความรับผิดชอบเพิ่มขึ้น เช่น เป็นสมาชิกของคณะกรรมการชุดย่อยควรได้รับคำตอบแทนเพิ่มเติมที่เหมาะสมด้วย
- 2) คำตอบแทนของกรรมการผู้จัดการและผู้บริหารระดับสูงควรเป็นไปตามหลักการและนโยบายที่คณะกรรมการกำหนดภายในกรอบที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นและเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท ระดับคำตอบแทนเป็นเงินเดือน โบนัส และผลตอบแทนจูงใจในระยะยาวควรสอดคล้องกับผลงานของบริษัทและผลการปฏิบัติงานของผู้บริหารแต่ละคน
- 3) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารทั้งหมดหรือคณะกรรมการพิจารณาคำตอบแทนควรเป็นผู้ประเมินผลกรรมการผู้จัดการเป็นประจำทุกปีเพื่อนำไปใช้ในการกำหนดคำตอบแทนของกรรมการผู้จัดการโดยใช้บรรทัดฐานที่ตกลงกันล่วงหน้ากับกรรมการผู้จัดการตามเกณฑ์ที่เป็น รูปธรรม รวมถึงผลปฏิบัติงานทางการเงิน ผลงานเกี่ยวกับการปฏิบัติตามวัตถุประสงค์เชิงกลยุทธ์ในระยะยาว การพัฒนาผู้บริหาร ฯลฯ ผลการประเมินควรเสนอให้คณะกรรมการพิจารณาให้ความ เห็นชอบ และประธานกรรมการหรือกรรมการอาวุโสเป็นผู้สื่อสารผลการพิจารณาให้กรรมการ ผู้จัดการทราบ

ช. การพัฒนากรรมการและผู้บริหาร

- 1) คณะกรรมการควรส่งเสริมและอำนวยความสะดวกให้มีการฝึกอบรมและให้ความรู้แก่ผู้เกี่ยวข้องในระบบการกำกับดูแลกิจการของบริษัท เช่น กรรมการ กรรมการตรวจสอบ ผู้บริหาร เลขานุการ เป็นต้น เพื่อให้มีการปรับปรุงการปฏิบัติงาน การฝึกอบรมและให้ความรู้ อาจกระทำเป็นการภายในหรือใช้บริการของสถาบันภายนอก

2) ทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการใหม่ ฝ่ายจัดการควรมีเอกสารและข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการปฏิบัติหน้าที่ของกรรมการใหม่ จัดให้มีการแนะนำลักษณะธุรกิจ และแนวทางการดำเนินธุรกิจให้แก่กรรมการใหม่

3) คณะกรรมการควรกำหนดให้กรรมการผู้จัดการรายงานเพื่อทราบเป็นประจำถึงแผนการ พัฒนาและสืบทอดงาน ซึ่งกรรมการผู้จัดการและผู้บริหารระดับสูงควรมีการเตรียมให้พร้อมเป็นแผนที่ต่อเนื่องถึงผู้สืบทอดงานในกรณีที่ตนไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้

4) คณะกรรมการควรจัดให้มีโครงการสำหรับพัฒนาผู้บริหาร ให้กรรมการผู้จัดการ รายงานเป็นประจำถึงสิ่งที่ได้ทำไปในระหว่างปี และควรพิจารณาควบคู่กันไปเมื่อพิจารณาแผนสืบทอด

ตารางที่ 2.1 สรุปสาระสำคัญของหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2549

หมวด	เนื้อหาที่กำหนดไว้แล้ว ในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ	เรื่องที่กำหนดเพิ่มเติม
สิทธิของผู้ถือหุ้น	กำหนดนโยบายโดยคำนึงถึงสิทธิผู้ถือหุ้น ส่งเสริมการใช้สิทธิและไม่ละเมิดหรือ ริดรอน สิทธิ (ข้อ 1) อำนวยความสะดวกในการใช้สิทธิเข้าร่วม ประชุมผู้ถือหุ้นและออกเสียง และละเว้นการ กระทำที่อาจจำกัดโอกาสดังกล่าว (ข้อ 2) ผู้ถือหุ้นทุกรายได้รับข้อมูลเกี่ยวกับวัน ประชุม และวาระการประชุมเป็นการ ล่วงหน้า (ข้อ 2) ให้ข้อมูลอย่างเพียงพอแก่ผู้ถือหุ้นเพื่อการ ตัดสินใจลงมติ (ข้อ 2) เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดง ความเห็นในที่ประชุมผู้ถือหุ้น (ข้อ 4) กรรมการทุกคนเข้าประชุมผู้ถือหุ้น (ข้อ 4)	เผยแพร่ข้อมูลประกอบวาระ การประชุมผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไว้ ใน website ก่อนจัดส่งเอกสาร เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่ง คำถาม ล่วงหน้าก่อนวัน ประชุม

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

หมวด	เนื้อหาที่กำหนดไว้แล้ว ในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ	เรื่องที่กำหนดเพิ่มเติม
<p>ความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้น</p>	<p>เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าประชุม ด้วยตนเองมอบฉันทะให้ผู้อื่น เช่น กรรมการ อีสระของบริษัท มาประชุมและออกเสียงลง มติแทน (ข้อ 2)</p> <p>ใช้หนังสือมอบฉันทะรูปแบบที่ผู้ถือหุ้นกำหนดทิศทางการลงคะแนนได้ (ข้อ 2)</p> <p>ควรกำหนดมาตรการดูแลข้อมูลภายในเพื่อป้องกันการนำไปใช้เพื่อประโยชน์ส่วนตนในทางมิชอบ (ข้อ 6)</p>	<p>ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยสามารถเสนอเพิ่ม วาระการประชุม ก่อนวันประชุม และคณะกรรมการกำหนดแนวทางพิจารณาเพิ่ม/ไม่เพิ่มวาระที่</p> <p>เสนอดังกล่าว</p> <p>ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีโอกาสเสนอชื่อ บุคคลเพื่อเป็นกรรมการ และ คณะกรรมการกำหนดแนวทาง พิจารณาใช้บัตรลงคะแนนในวาระสำคัญ</p> <p>เลือกกรรมการเป็นรายคน</p> <p>ไม่เพิ่มวาระการประชุมโดยไม่แจ้ง ให้ผู้ถือหุ้นทราบล่วงหน้า</p> <p>กรรมการและผู้บริหารเปิดเผยข้อมูลต่อคณะกรรมการเกี่ยวกับ ส่วนได้เสียของตนและผู้เกี่ยวข้อง</p> <p>กรรมการรายงานการถือครองหลักทรัพย์ให้คณะกรรมการทราบ เป็นประจำ</p>

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

หมวด	เนื้อหาที่กำหนดไว้แล้ว ในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ	เรื่องที่กำหนดเพิ่มเติม
<p>3. บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย</p>	<p>กำหนดนโยบายให้มีการคำนึงถึงสิทธิตามกฎหมายของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม (ข้อ 3)</p> <p>พัฒนากลไกการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสียใน การสร้างเสริมผลการดำเนินงานของบริษัท (ข้อ 3)</p>	<p>มีมาตรการในการสื่อสารกับคณะกรรมการในประเด็นเกี่ยวกับ ความถูกต้องของรายงานการเงิน ระบบควบคุมภายในที่บกพร่อง หรือ การทำผิดกฎหมายและผิดจรรยาบรรณ และมีกลไกคุ้มครอง</p> <p>กำหนดนโยบายในการดูแลสิ่งแวดล้อมและสังคมอย่างชัดเจน</p>
<p>4. การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส</p>	<p>เปิดเผยข้อมูลการเงินและข้อมูลที่มีใช้ข้อมูลการเงินอย่างถูกต้อง ครบถ้วน ทันเวลา โปร่งใส ผ่านช่องทางต่างๆ ให้ผู้ใช้เข้าถึงข้อมูลได้อย่าง เท่าเทียมกัน (ข้อ 15)</p> <p>มีหน่วยงานหรือผู้รับผิดชอบงานเกี่ยวกับ “ผู้ลงทุนสัมพันธ์” (ข้อ 15)</p> <p>รายงานนโยบายการกำกับดูแลกิจการ โดยสรุป รวมถึงผลการปฏิบัติตามนโยบายดังกล่าวผ่าน ช่องทางต่างๆ (ข้อ 1)</p>	<p>เปิดเผยข้อมูลทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษผ่าน Website</p> <p>เปิดเผยนโยบายเกี่ยวกับการดูแล สิ่งแวดล้อมและสังคม และผลของการ ปฏิบัติตามนโยบายด้วย</p> <p>เปิดเผยการทำหน้าที่ของคณะกรรมการชุดย่อยในรอบปีที่ผ่านมา เช่น จำนวนครั้งการประชุม จำนวนครั้งที่กรรมการแต่ละท่านเข้าร่วมประชุม และความเห็นจากการทำหน้าที่</p>

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

หมวด	เนื้อหาที่กำหนดไว้แล้ว ในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ	เรื่องที่กำหนดเพิ่มเติม
4. การเปิดเผย ข้อมูลและความ โปร่งใส (ต่อ)	จัดทำรายงานความรับผิดชอบของ คณะกรรมการต่อรายงานทางการเงินและ แสดง ไว้คู่กับรายงานผู้สอบบัญชีในรายงาน ประจำปี (ข้อ 14) เปิดเผยนโยบายการจ่ายค่าตอบแทนแก่ กรรมการ และผู้บริหารระดับสูงในรายงาน ประจำปี รวมทั้งรูปแบบหรือลักษณะของ ค่าตอบแทนด้วย (ข้อ 10)	เปิดเผยค่าตอบแทนที่กรรมการ แต่ละ ท่าน ได้รับจากการเป็น กรรมการ บริษัทย่อย
5. ความ รับผิดชอบ ของ คณะกรรมการ โครงสร้างและ คณะกรรมการชุด ย่อย	กำหนดจำนวนกรรมการที่ควรจะมีและ องค์ประกอบที่ควรจะเป็นของ คณะกรรมการ (ข้อ 8) คณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการอิสระ อย่างน้อย 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งคณะ แต่ ต้องไม่ น้อยกว่า 3 คน (ข้อ 8) จำนวนกรรมการที่เหลือเป็นไปตามสัดส่วน อย่างยุติธรรมของเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นแต่ ละ กลุ่ม (ข้อ 8) ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการไม่ เป็น บุคคลเดียวกันเพื่อไม่ให้คนใดคนหนึ่งมี อำนาจ โดยไม่จำกัด (ข้อ 9)	กำหนดคุณสมบัติที่เหมาะสม ของผู้ที่ จะดำรงตำแหน่ง กรรมการ โดย คำนึงถึงความ หลากหลายของทักษะ ประสบการณ์ ความสามารถ เฉพาะ ด้านที่เป็นประโยชน์กับ บริษัท รวมทั้งการอุทิศเวลา และความพยายามในการ ปฏิบัติหน้าที่ พิจารณาความเหมาะสมของ การ กำหนดคุณสมบัติของ กรรมการอิสระ จำกัดจำนวนบริษัทที่กรรมการ แต่ละ คนจะไปดำรงตำแหน่ง กำหนดวาระการดำรงตำแหน่ง ของ กรรมการอย่างชัดเจน

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

หมวด	เนื้อหาที่กำหนดไว้แล้ว ในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ	เรื่องที่กำหนดเพิ่มเติม
<p>5. ความ รับผิดชอบ ของ คณะกรรมการ โครงสร้างและ คณะกรรมการชุด ย่อย (ต่อ)</p>	<p>ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ (ข้อ 9)</p> <p>มีคณะกรรมการพิจารณาคำตอบแทน (ข้อ 12)</p>	<p>กำหนดนโยบายและวิธีปฏิบัติ ในการ ไปดำรงตำแหน่ง กรรมการที่บริษัทอื่น ของ กรรมการผู้จัดการและผู้บริหาร ระดับสูงของบริษัทอย่าง ชัดเจน</p> <p>กระบวนการสรรหากรรมการ มีความโปร่งใส สร้างความ มั่นใจให้กับบุคคลภายนอก โดยจัดให้มีคณะกรรมการ สรรหา</p> <p>ประธานกรรมการไม่เป็น ประธาน หรือสมาชิกใน คณะกรรมการชุดย่อย</p> <p>สมาชิกส่วนใหญ่ของ คณะกรรมการพิจารณา คำตอบแทนและ คณะกรรมการสรรหาเป็น กรรมการอิสระ</p> <p>มีเลขานุการบริษัท</p>

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

หมวด	เนื้อหาที่กำหนดไว้แล้ว ในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ	เรื่องที่กำหนดเพิ่มเติม
<p>ความรับผิดชอบต่อ ของ คณะกรรมการ - บทบาท หน้าที่ และความ รับผิดชอบ</p>	<p>คณะกรรมการมีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และมี ความเป็นอิสระในการตัดสินใจ(ข้อ 5)</p> <p>คณะกรรมการและฝ่ายจัดการแยกบทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบต่อกันชัดเจน (ข้อ 5)</p> <p>คณะกรรมการทำหน้าที่พิจารณาและให้ ความเห็นชอบในเรื่องที่สำคัญเกี่ยวกับการ ดำเนินงานของบริษัท เช่น วิสัยทัศน์ ภารกิจ และกลยุทธ์ ตลอดจนกำกับดูแลการ ปฏิบัติงานของฝ่ายจัดการ (ข้อ 5)</p> <p>มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่ เป็น ลายลักษณ์อักษร และได้รับความ เห็นชอบจาก คณะกรรมการ (ข้อ 1)</p> <p>จัดทำแนวทางเกี่ยวกับจริยธรรมธุรกิจหรือ จรรยาบรรณเป็นลายลักษณ์อักษรและ ติดตาม การปฏิบัติ (ข้อ 7)</p> <p>คณะกรรมการ ฝ่ายจัดการ และผู้ถือหุ้น พิจารณา ขจัดปัญหาความขัดแย้งของ ผลประโยชน์อย่าง รอบคอบ ซื่อสัตย์ สุจริต มีเหตุมีผลและเป็น อิสระ (ข้อ 6)</p>	<p>คณะกรรมการทบทวน นโยบายการ กำกับดูแลกิจการ ของบริษัทและ ประเมินผลการ ปฏิบัติตามนโยบาย ดังกล่าว เป็นประจำ อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง</p> <p>ทบทวนระบบการควบคุม ภายในและ ประเมินผลการ จัดการความเสี่ยง อย่างน้อยปี ละ 1 ครั้ง</p>

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

หมวด	เนื้อหาที่กำหนดไว้แล้ว ในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ	เรื่องที่กำหนดเพิ่มเติม
<p>ความรับผิดชอบ ของ คณะกรรมการ - บทบาท หน้าที่ และความ รับผิดชอบ (ต่อ)</p>	<p>มีระบบการควบคุมภายใน และมีบุคคลหรือ หน่วยงานที่มีความเป็นอิสระในการปฏิบัติ หน้าที่ เป็นผู้รับผิดชอบในการตรวจสอบ ระบบ การควบคุมดังกล่าว (ข้อ 13) มีระบบการบริหารความเสี่ยงครอบคลุมทั้ง องค์กร(ข้อ 13)</p>	
<p>การประชุม คณะกรรมการ</p>	<p>จำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการ เหมาะสม กับภาระหน้าที่และความ รับผิดชอบ กรรมการ ประชุมทุกครั้ง (ข้อ 11) คณะกรรมการได้รับข้อมูลที่มีความสำคัญ ต่อ การตัดสินใจเป็นการล่วงหน้า (ข้อ 11) ประธานกรรมการจัดสรรเวลาไว้อย่าง เพียงพอ ที่ฝ่ายจัดการจะเสนอเรื่องและมาก พอที่กรรมการ จะอภิปรายปัญหาสำคัญกัน อย่างรอบคอบโดย ท่วมกัน (ข้อ 11)</p>	<p>ในกรณีที่บริษัทไม่ได้มีการประชุม ทุกเดือน บริษัทควรจัดทำรายงาน ผลการดำเนินงานเสนอให้ คณะกรรมการทราบทุกเดือน ประธานกรรมการและกรรมการ ผู้จัดการร่วมกันพิจารณาการเลือก เรื่องเข้าวาระการประชุม คณะกรรมการ กรรมการแต่ละคนสามารถเสนอ เรื่อง เข้าสู่วาระการประชุม คณะกรรมการได้ คณะกรรมการขอข้อมูลเพิ่มเติมได้จาก กรรมการผู้จัดการหรือเลขานุการ บริษัทตามนโยบายที่ตกลงกัน ผู้บริหารระดับสูงเข้าประชุม คณะกรรมการเพื่อชี้แจงข้อมูลใน ฐานะผู้เกี่ยวข้องกับปัญหาโดยตรง กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารประชุม ระหว่างกันเองตามความจำเป็น</p>

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

หมวด	เนื้อหาที่กำหนดไว้แล้ว ในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ	เรื่องที่กำหนดเพิ่มเติม
ความรับผิดชอบ ของคณะกรรมการ - การประเมิน ตนเอง	-	จัดให้มีการประเมินผลปฏิบัติงานของ คณะกรรมการเป็นประจำทุกปี
ความรับผิดชอบ ของ คณะกรรมการ - ค่าตอบแทน	มีกระบวนการกำหนดค่าตอบแทน คณะกรรมการที่โปร่งใสและได้รับการ อนุมัติ จากผู้ถือหุ้น (ข้อ 10) รูปแบบและจำนวนเงินค่าตอบแทน กรรมการอยู่ในระดับที่เหมาะสม (ข้อ 10) ค่าตอบแทนผู้บริหารระดับสูงเป็นไป ตามที่ คณะกรรมการกำหนด (ข้อ 10)	การกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ ผู้จัดการพิจารณาจากผลประเมินที่ จัดทำโดยคณะกรรมการที่ไม่รวม กรรมการที่เป็นผู้บริหาร หรือโดย คณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน ซึ่งเกณฑ์การประเมินมีการกำหนด ล่วงหน้าร่วมกับกรรมการผู้จัดการ และเป็นรูปธรรม
ความรับผิดชอบ ของ คณะกรรมการ - การพัฒนา กรรมการและ ผู้บริหาร	-	กรรมการทุกคนเข้าใจหน้าที่ความ รับผิดชอบของกรรมการและลักษณะ การดำเนินธุรกิจของบริษัท แนะนำลักษณะและแนวทางการ ดำเนินธุรกิจให้แก่กรรมการ โดยเฉพาะกรรมการใหม่ มีแผนสืบทอดงานและพัฒนา ผู้บริหาร ส่งเสริมให้มีการฝึกอบรมให้ความรู้ แก่ กรรมการ กรรมการตรวจสอบ ผู้บริหาร เลขานุการบริษัท ฯลฯ

ที่มา : ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549)

2.3 ทฤษฎีอัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรนี้ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ กิจการที่มีกำไรสูงก็จะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ และตอบแทนต่อผู้เป็นเจ้าของ เจ้าหนี้ระยะยาวจะคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ย และอัตราส่วนนี้ก็ยิ่งใช้วัดความสามารถในการบริหารของฝ่ายบริหารด้วย ในงานวิจัยนี้ประกอบด้วย 3 ประเภทดังนี้

2.3.1 กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share หรือ EPS) อัตรากำไรต่อหุ้น เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไร โดยพิจารณาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับ ถ้าอัตรากำไรต่อหุ้นสูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการทำกำไรดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญในราคาที่สูง กำไรสุทธิที่จะนำมาคำนวณ คือ กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล หลังหักเงินปันผลของหุ้นบุริมสิทธิจากกำไรสุทธิประจำปีก่อน เพื่อให้ได้จำนวนกำไรของผู้ถือหุ้นสามัญ ในการคำนวณกำไรต่อหุ้น บางครั้งผู้วิเคราะห์อาจใช้กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและก่อนภาษีเงินได้เพื่อวัดความสามารถในการทำกำไรของฝ่ายบริหาร

$$\text{กำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} - \text{เงินปันผลของหุ้นบุริมสิทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}} \dots\dots\text{บาท}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ในการลงทุนหุ้นสามัญ 1 หุ้น ผู้ถือหุ้นจะได้กำไรกี่บาท

ถ้านำกำไรต่อหุ้นของบริษัทมาเปรียบเทียบกับกำไรต่อหุ้นของบริษัทในอดีต ก็จะสามารถที่จะบอกถึงแนวโน้มการหากำไรสุทธิของบริษัทได้ว่า มีความสามารถหากำไรดีขึ้นหรือเลวลง หรืออาจจะนำกำไรต่อหุ้นของบริษัทมาเปรียบเทียบกับธุรกิจในอุตสาหกรรมเดียวกันที่มีขนาดเท่ากัน ก็จะสามารถบอกได้ว่าธุรกิจใดมีความสามารถในการหากำไรดีขึ้นหรือเลวลงอย่างไร

2.3.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset หรือ ROA) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ว่าก่อให้เกิดผลกำไรมากน้อยเพียงใด สินทรัพย์รวมดังกล่าว หมายถึง สินทรัพย์ซึ่งกิจการใช้งานอยู่เท่านั้น ไม่รวมสินทรัพย์ที่กิจการไม่ได้ใช้งาน หรือสินทรัพย์ถาวรที่อยู่ระหว่างการสร้าง ซึ่งทั้งคู่นี้ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับผลงานประจำงวดเลย ดังนั้นถ้านำสินทรัพย์ดังกล่าวมาคำนวณในการวิเคราะห์สมรรถภาพในการหากำไร ก็จะได้ผลที่คลาดเคลื่อนไป อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนทั้งสิ้นหรือการใช้

สินทรัพย์ว่า ได้ผลตอบแทนเพียงพอหรือไม่ อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนหนึ่งที่ฝ่ายบริหารใช้ควบคุมการดำเนินการหรือการวางแผนโดยตรง อัตราส่วนนี้เรียกอีกอย่างหนึ่งว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment: ROI) เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทน การลงทุนในส่วนของสินทรัพย์ทั้งสิ้น ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรสูง เพราะหมายถึงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิเพื่อมาตอบแทนของสินทรัพย์ทั้งสิ้น ได้คุ้มค่ากับการลงทุน หากค่าที่ได้ต่ำ หมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิในการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เป็นการนำเอากำไรสุทธิจากงบกำไรขาดทุนหารด้วยยอดรวมสินทรัพย์ทั้งสิ้นในงบแสดงฐานะการเงิน คูณด้วย 100 ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ สูตรที่ใช้ในการคำนวณ คือ

$$\text{อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย}} \dots\dots\dots\% \text{ ต่อปี}$$

2.3.3 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เจ้าของ (Return on Owner’s Equity หรือ ROE) เป็น อัตราส่วนที่จะแสดงให้เห็นว่าส่วนของผู้เจ้าของที่มีอยู่นั้น จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของผู้เจ้าของประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ ไม่รวมหนี้สินระยะสั้น หรือหนี้สินระยะยาวแต่ประการใด อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อเจ้าของหรือผู้ถือหุ้นคือ ผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นโดยเฉพาะ แสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้ สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุด และกู้เงินจากบุคคลภายนอกมาใช้ในการดำเนินงานให้ได้ผลประโยชน์ มากกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายไป ในกรณีที่มีเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจำเป็นต้องหักเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจากกำไรสุทธิก่อนให้ได้กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสูงด้วย ค่าแสดงตัวเลขในอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้เจ้าของควรจะสูง เพราะแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิเพื่อมาตอบแทนส่วนของผู้เจ้าของได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำ หมายถึง กิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้เจ้าของ เป็นการนำเอารายการในงบกำไรขาดทุน ได้แก่กำไรสุทธิมาหารด้วย ส่วนของผู้เจ้าของในงบแสดงฐานะการเงิน คูณด้วย 100 ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์ หรือร้อยละ สูตรที่ใช้ในการคำนวณ คือ

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้เจ้าของ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้เจ้าของ}} \dots\dots\dots\% \text{ ต่อปี}$$

2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

กุลจิรา สมวงศ์ (2550) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับค่าตอบแทนผู้บริหารโดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ในช่วงปี 2546-2550 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าผลการดำเนินงานที่วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม(ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าตอบแทนผู้บริหาร แสดงให้เห็นว่า หากบริหารจัดการสินทรัพย์แล้วก่อให้เกิดกำไร ผู้บริหารก็จะได้รับค่าตอบแทนที่สูงขึ้นตามไปด้วย เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่มีความสัมพันธ์เชิงบวก แสดงให้เห็นว่าผลตอบแทนในส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้น ผู้บริหารก็จะได้รับค่าตอบแทนที่สูงขึ้น

บุญทวี แก้วคำสอน (2552) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างผลการปฏิบัติงานและการจ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาเพื่อศึกษารูปแบบการจ่ายค่าตอบแทนผู้บริหาร ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการปฏิบัติงานและการจ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยตัวแปรอิสระ 4 ประเภทคือ 1. ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 2. ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น 3. กำไรต่อหุ้น 4. ผลตอบแทนจากหุ้น ผลการศึกษาพบว่าบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่จ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารในรูปแบบเงินเดือน โบนัสและค่าตอบแทนอื่น เมื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนผู้บริหารกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรต่อหุ้น และผลตอบแทนจากหุ้น ในภาพตลาดโดยรวมพบว่ามีความสัมพันธ์กันในเชิงบวกแต่เมื่อศึกษาแยกเป็นรายกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่าค่าตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มอื่นๆ ค่าตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มทรัพยากร ค่าตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับกำไรต่อหุ้นในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มทรัพยากร และค่าตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลตอบแทนจากหุ้นในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มเทคโนโลยี

พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์ (2553) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร 7 ประเภทด้วยกันซึ่งเป็นตัวแปรอิสระได้แก่ 1. อัตราการทำกำไรเบื้องต้น 2. อัตราการทำกำไรที่ได้

จากการดำเนินงาน 3. อัตราผลตอบแทนจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ 4. อัตราการทำกำไรสุทธิ 5. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด 6. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน 7. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ ตัวแปรตามคือผลตอบแทนของผู้บริหาร โดยมีตัวแปรควบคุมคือขนาดและอายุของกิจการ ผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรเบื้องต้น อัตราการทำกำไรที่ได้จากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ และตัวแปรควบคุมคือขนาดของกิจการ มีความสัมพันธ์เชิงบวกเพียงเล็กน้อยกับผลตอบแทนของผู้บริหาร ในส่วนของอัตราการทำกำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราการทำกำไรที่ได้จากการดำเนินงาน และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ อัตราส่วนทั้ง 4 ประเภทล้วนมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับการพยากรณ์ผลตอบแทนผู้บริหาร

ปัทมา วรรณะ (2555) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีความเป็นเจ้าของธุรกิจและรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำกับค่าตอบแทนผู้บริหาร : การศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีความเป็นเจ้าของธุรกิจและรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำกับค่าตอบแทนผู้บริหาร โดยมีตัวแปรอิสระคือกำไรที่ตัดรายการ Non-recurring item ออก รายการ Non-recurring item ที่เป็นกำไรรายการ Non-recurring item ที่เป็นขาดทุน ตัวแปรควบคุมคือขนาดของบริษัท (สินทรัพย์รวม) และจำนวนกรรมการที่เป็นผู้บริหาร ตัวแปรตามคือค่าตอบแทนคณะกรรมการที่เป็นตัวเงิน ผลการศึกษาพบว่า กำไรสุทธิและความเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าตอบแทนผู้บริหารที่เป็นเงินอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่าการกำหนดค่าตอบแทนผู้บริหารขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัท และยังขึ้นอยู่กับความเป็นเจ้าของด้วย โดยที่ค่าตอบแทนผู้บริหารจะสูงขึ้นหากความเป็นเจ้าของมีมากขึ้นนั่นเอง รายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำที่เป็นกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าตอบแทนผู้บริหารอย่างมีนัยสำคัญและบริษัทได้ให้รางวัลแก่ผู้บริหารเป็นผลตอบแทนเพื่อเป็นกำลังใจและช่วยกระตุ้นการทำงาน ส่วนรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำที่เป็นขาดทุนไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับผลตอบแทนผู้บริหาร เนื่องจากบริษัทไม่มีบทลงโทษให้กับผู้บริหารที่ดำเนินกิจการมีผลขาดทุน

ณัฐวุฒิ ทรัพย์สมบัติ (2557) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนกรรมการและความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนผู้บริหารกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนกรรมการและ (2) ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนผู้บริหารกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทย ช่วงปี พ.ศ. 2553-2555 ผลการศึกษาพบว่าการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนกรรมการแสดงให้เห็นว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีผลต่อการจ่ายค่าตอบแทนกรรมการสอดคล้องกับกิจการที่มีการกำกับดูแลที่ดีมีการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการอย่างเป็นธรรมให้เหมาะสม เพื่อลดปัญหาตัวแทนได้อีกทางหนึ่งนอกจากนี้ผลการศึกษาได้พบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างผลตอบแทนผู้บริหารกับผลการดำเนินงานของกิจการทั้งมุมมองทางบัญชีและมุมมองทางการตลาด จากการกำหนดผลตอบแทนผู้บริหารที่น่าพอใจทำให้ผู้บริหารมีแรงจูงใจในการบริหารบริษัทให้มีประสิทธิภาพและจะส่งผลให้กับการดำเนินงานของกิจการสูงขึ้น

จำเริญ มหาไชย(2557) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของผู้บริหารในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100 คือ กลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยรวบรวมข้อมูลกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551-2553 การศึกษาพบว่า อัตรากำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนของผู้บริหารในอนาคตนั้น หมายถึง อัตรากำไรต่อหุ้นยังมีค่ามากแสดงว่าผลตอบแทนของผู้บริหารในอนาคตก็มีค่ามากตามไปด้วย ส่วนอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม อัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจยังสามารถนำอัตรากำไรสุทธิและอัตรากำไรต่อหุ้นของแต่ละกิจการมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็สามารถวิเคราะห์ได้ว่าในแต่ละกิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารงานต่าง ๆ ได้ดีเพียงใด โดยถ้าอัตราส่วนของกิจการที่ค่ามากกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยนั้นหมายถึง กิจการมีประสิทธิภาพที่ดีในการบริหารงาน อีกทั้งยังแสดงให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีความสามารถในการบริหารจัดการสินทรัพย์เพื่อแสวงหากำไรจากสินทรัพย์มากขึ้นด้วยเช่นกัน และเมื่อบริษัทมีกำไรที่สูงขึ้น ค่าตอบแทนของผู้บริหารในอนาคตก็จะสูงขึ้นตามไปด้วยเพื่อเป็นตัวกระตุ้นให้เกิดแรงจูงใจกับผู้บริหารนั่นเอง

ณัฐกานต์ ศรีวิชัย (2558) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปี รายงานทางการเงินแบบแสดงรายงานประจำปี (56-1) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2552 ถึงปี พ.ศ. 2556 โดยมีตัวแปรอิสระคือผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมกำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ยภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อัตราส่วนราคากำไรต่อหุ้นรายได้ ตัวแปรควบคุมคือขนาดของบริษัท อายุของบริษัท ตัวแปรตามคือค่าตอบแทนของผู้บริหาร ผลการศึกษาพบว่าร้อยละ 25.83 จ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารเป็นจำนวนเงินมากกว่าสี่สิบล้านบาท ร้อยละ 17.35 จ่ายค่าตอบแทนเป็นจำนวนเงินต่ำกว่าสี่สิบล้านบาท ในส่วนของ

ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหาร มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญแสดงให้เห็นว่าหากผลการดำเนินงานมียอดเยี่ยมการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารจะมียอดเยี่ยมตามเช่นกัน

สุชญา แต่งผล (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงาน การกำกับดูแลกิจการที่ดีและความเป็นเจ้าของกิจการกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 ในช่วงปี พ.ศ. 2555 ถึง พ.ศ. 2557 ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 300 ตัวอย่าง โดยใช้วิธีการทางสถิติโดยการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) จากการศึกษาพบว่าผลการดำเนินงานทางตลาด (TOBIN) และการดำรงตำแหน่งประธานกรรมการและประธานบริหารเป็นคนเดียวกัน (DUAL) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับค่าตอบแทนผู้บริหารที่เป็นตัวเงินอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่าหากบริษัทมีผลการดำเนินงานทางตลาดซึ่งวัดโดย Tobin's Q สูงขึ้น ค่าตอบแทนของผู้บริหารก็จะเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ตัวแปร Tobin's Q กำหนดมาจากมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) ซึ่งสะท้อนถึงขนาดและความน่าเชื่อถือของหลักทรัพย์ ดังนั้นผู้บริหารจึงมีแรงจูงใจที่จะบริหารจัดการองค์กรให้มียุทธศาสตร์ที่ดีที่สุด เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น และหากบริษัทใดมีผู้ที่ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการควบคู่กับตำแหน่งประธานบริหารแสดงให้เห็นว่ามีการรวมอำนาจภายในบริษัทไว้ในคนคนเดียว ส่งผลให้มีค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงินของผู้บริหารเพิ่มขึ้นเช่นกัน

วราพร พรหมมาลา (2559) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำกับกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำกับกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลจากรายงานทางการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายงานประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ระหว่างปี พ.ศ. 2549 ถึงปี พ.ศ. 2556 โดยมีตัวแปรอิสระคือค่าตอบแทนของผู้บริหาร ตัวแปรตามคือรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร ตัวแปรควบคุมคือ 8 ตัวแปร ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของกิจการ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ขนาดของกิจการ รายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารในปีก่อนปีที่ทำการศึกษา ผลการศึกษาประเภทอุตสาหกรรมพบว่าความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารกับผลตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่ารายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารเพิ่มสูงขึ้นหรือลดลงผลตอบแทนผู้บริหารจะไม่เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามไม่มีความเกี่ยวข้องกัน ส่วนตัวแปรควบคุมพบว่า

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของกิจการ และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร ส่วนขนาดของกิจการพบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร ทั้งนี้พบว่าข้อมูลที่ศึกษาในปี พ.ศ. 2556 รวมถึงกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ชัยนุบดีน จินตรา (2560) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 ถึงปี พ.ศ. 2558 โดยมีตัวแปรอิสระคืออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายได้ และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายได้ ตัวแปรตามคืออัตราส่วนต่างราคาหุ้น ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น บริษัท เอ็มดีเอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น บริษัท เอ็มดีเอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

สุพัศรา นราเยี่ยม (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งรวบรวมจากฐานข้อมูลของ SETSMART ในปี พ.ศ. 2560 จำนวน 423 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ความถี่ ร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า ความสามารถในการทำกำไรกับ

ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการมีความสัมพันธ์ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ และอัตราส่วนที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และขนาดของกิจการ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

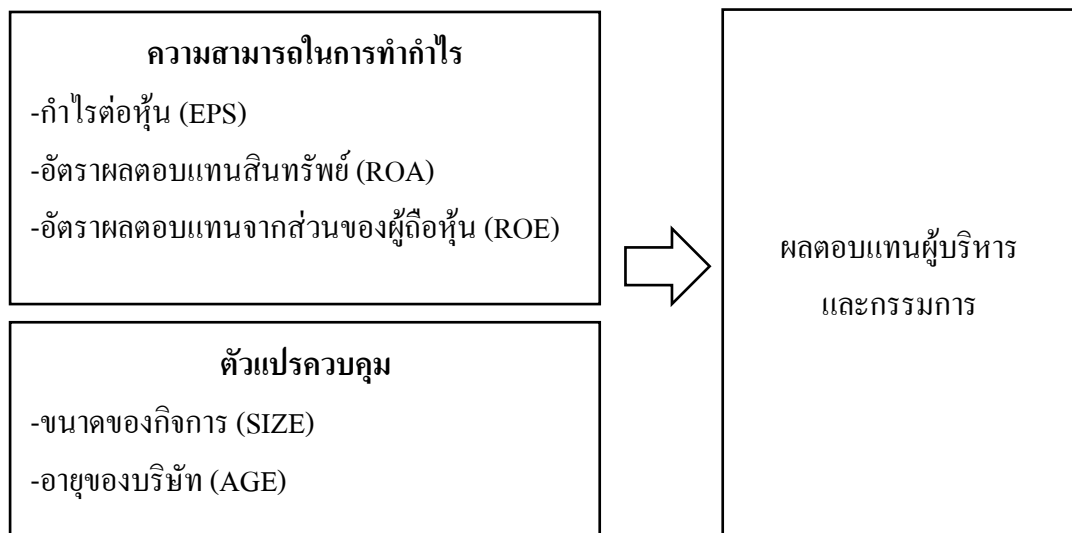
ฐิติรัตน์ วุฒิสงห์ชัย (2562) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ กับค่าตอบแทนกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม MAI (ปี 2559-2561) เก็บรวบรวมข้อมูลจำนวน 272 ข้อมูล วิธีการทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และทดสอบสมมติฐานจากค่าสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) เพื่อดูทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยตัวแปรอิสระได้แก่ ผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ สัดส่วนกรรมการอิสระ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรตาม คือ ค่าตอบแทนกรรมการ ผลการศึกษาพบว่า ผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนกรรมการในทิศทางบวกอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 แต่มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ ในขณะที่สัดส่วนกรรมการอิสระ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนกรรมการแต่อย่างใด

บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย

ในการศึกษา “ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี” มีวิธีการดำเนินการวิจัยดังต่อไปนี้

3.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการทบทวนเอกสาร ข้อมูลจากงบการเงินและนำอัตราส่วนทางการเงินมาวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี และนำมากำหนดเป็นกรอบแนวคิดในการวิจัยดังภาพที่ 3.1



ภาพที่ 3.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้คือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จำนวน 38 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 – ปี พ.ศ. 2562 รวม 5 ปี 760 ตัวอย่าง ทั้งนี้ไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลงบการเงิน ข้อมูลตามแบบ 56-1 ไม่สมบูรณ์ คงเหลือกลุ่มบริษัทตัวอย่างที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้จำนวน 561 กลุ่มตัวอย่าง

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ได้แก่กระดาษทำการสำหรับรวบรวมข้อมูลเพื่อการคำนวณอัตราความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จากการเก็บข้อมูลที่ได้จากแบบแสดงรายงานงบการเงินประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 - ปี พ.ศ. 2562 ซึ่งข้อมูลในกระดาษทำการจะประกอบด้วยกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผู้ศึกษาได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งประกอบด้วย

3.4.1 ข้อมูลจากรายงานประจำปีงบการเงินและแบบแสดงรายงานประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จากการเก็บข้อมูลที่ได้จากแบบแสดงรายงานงบการเงินประจำปี ตั้งแต่ปีพ.ศ.2558 – ปี พ.ศ. 2562 จากฐานข้อมูลข้อมูลออนไลน์ที่เผยแพร่ทางอินเทอร์เน็ตผ่านทางเว็บไซต์ของ SETSMART (SETSMART, 2563)

3.4.2 ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องโดยได้ทำการศึกษาค้นคว้าและเก็บรวบรวมข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อให้ประกอบรายละเอียดและช่วยส่งเสริมให้งานวิจัยมีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้นจากบทความ งานวิจัย วิทยานิพนธ์ วารสาร หนังสือ ตำราทางวิชาการ และสื่ออิเล็กทรอนิกส์อื่นที่เกี่ยวข้อง

ตัวแปรและการวัดค่า

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ความสามารถในการทำกำไรซึ่งประกอบไปด้วย กำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระในการศึกษาครั้งนี้โดยมีการคำนวณดังต่อไปนี้

1. กำไรต่อหุ้น (Earning Per Share: EPS)

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ.....บาท}}{\text{จำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ถือโดยผู้ถือหุ้น}}$$

2. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100 \dots\dots\dots \% \text{ ต่อปี}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

3. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Owner's Equity: ROE)

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100 \dots\dots\dots \% \text{ ต่อปี}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

ตัวแปรตาม (Dependent Variable) กำหนดให้ตัวแปรตามคือ

1. ผลตอบแทนคณะกรรมการบริษัท (Board Compensation: BOARD) แสดงถึงผลตอบแทนที่เป็นตัวเงินทั้งในส่วนของ เงินเดือน ค่าเบี้ยประชุม เบี้ยเลี้ยง รวมถึงโบนัสที่อนุมัติการจ่ายในที่ประชุมประจำปี ซึ่งงานวิจัยนี้ได้รวบรวมผลตอบแทนคณะกรรมการจากรายงานประจำปีของบริษัท โดยเป็นผลรวมค่าตอบแทนคณะกรรมการที่บริษัทต้องจ่ายให้ทั้งปี

2. ผลตอบแทนผู้บริหาร (Executive Compensation: EXE) แสดงถึงผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการบริหารที่เป็นตัวเงินเดือนและโบนัส โดยผลตอบแทนผู้บริหารจะกำหนดจากผลการดำเนินงานของบริษัทซึ่งบางกิจการจะตั้งเป้าผลตอบแทนไว้ เช่นกิจการต้องมีผลกำไรขั้นต่ำเท่าไรจึงจะได้ผลตอบแทนเป็นโบนัสตามยอดเปอร์เซ็นต์ที่คณะกรรมการอนุมัติไว้ในที่ประชุม งานวิจัยนี้ได้รวบรวมเป็นผลรวมในการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารทั้งปีที่กิจการต้องจ่ายให้ผู้บริหาร

3. ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (Board & Executive Compensation: COMP) แสดงถึงผลรวมของผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการที่บริษัทจ่ายเป็นตัวเงินให้ทั้งปีประจำปี พ.ศ. 2558 – ปี พ.ศ. 2562

ตัวแปรควบคุม (Control Variables)

จากกรอบแนวคิดงานวิจัย ผู้ศึกษาได้กำหนดให้ตัวแปรควบคุมประกอบด้วย

1. ขนาดของกิจการ (SIZE) เนื่องจากกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในงานวิจัยนี้มีขนาดของบริษัทที่แตกต่างกัน โดยเลือกใช้สินทรัพย์รวมของกิจการมาเป็นตัววัดขนาดของกิจการเช่นเดียวกับงานวิจัยของพัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์ (2553); ปัทมา วรณะ (2555); ณัฐกานต์ ศรีวิชัย (2558) ที่เลือกใช้ลูกการิทึมของสินทรัพย์รวมจากข้อมูลงบการเงินเป็นตัววัดขนาดของกิจการ

2. อายุของบริษัท (AGE) โดยวัดจากวันที่ก่อตั้งบริษัทซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ผู้ศึกษาได้ปรับหน่วยที่ใช้ในการศึกษาเป็นระยะเวลาในการดำเนินกิจการการประกอบธุรกิจที่ยาวนานกว่าจะส่งผลต่อผลการดำเนินงานด้วยเช่นกัน (พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์, 2553)

3.5 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิเคราะห์ข้อมูลครั้งนี้ใช้สถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมานดังนี้

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เป็นการรวบรวมวิเคราะห์และสรุปลักษณะเบื้องต้นของข้อมูลโดยข้อมูลของตัวแปรอิสระ ซึ่งหมายถึงความสามารถในการทำกำไร ประกอบไปด้วย กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรตามซึ่งหมายถึง ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ จากนั้นข้อมูลต่างๆจะถูกนำมาทำการวิเคราะห์ขั้นต้นในรูปแบบของค่าความถี่การหาสัดส่วนหรือร้อยละ การวัดแนวโน้มสู่ส่วนกลาง เช่น การหาค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน และการวัดการกระจายข้อมูลเช่นค่าสูงสุดและค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

2. การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูงเพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ ซึ่งใช้วิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เป็นเทคนิคการวิเคราะห์ทางสถิติเพื่อสร้างสมการทำนาย (Prediction equation) โดยการทำนายตัวแปรตามหนึ่งตัวจากตัวแปรอิสระ 2 ตัวแปรขึ้นไป จากการวิจัยครั้งนี้กำหนดให้ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการทดลอง คือความสามารถในการทำกำไร (ประกอบไปด้วยกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น) ตัวแปรตามคือผลตอบแทนของกรรมการและผู้บริหาร และตัวแปรควบคุม (ประกอบไปด้วยขนาดของกิจการและอายุของกิจการ) โดยงานวิจัยในครั้งนี้พิจารณาว่าสถิติจากระดับนัยสำคัญของค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยที่กำหนด คือระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 หากค่าทางสถิติของตัวแปรที่ได้มีค่าน้อยกว่าระดับ

นัยสำคัญแสดงถึงตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กันอย่างไรมีระดับนัยสำคัญทางสถิติสามารถแสดงทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามจากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยโดยพิจารณาจากค่าที่ได้เป็นค่าบวกแสดงถึงความสัมพันธ์ในเชิงบวกและเป็นไปในทิศทางเดียวกันคือหากตัวแปรอิสระเพิ่มขึ้นตัวแปรตามจะเพิ่มขึ้นตามหากค่าที่ได้เป็นค่าลบแสดงถึงความสัมพันธ์ในเชิงลบและเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามคือหากตัวแปรอิสระเพิ่มขึ้นตัวแปรตามจะลดลง

สมการแสดงความสัมพันธ์

$$\text{COMP} = b_0 + b_1 (\text{PROF}) + b_2 (\text{SIZE}) + b_3 (\text{AGE}) + e$$

$$\text{BOARD} = b_0 + b_1 (\text{PROF}) + b_2 (\text{SIZE}) + b_3 (\text{AGE}) + e$$

$$\text{EXE} = b_0 + b_1 (\text{PROF}) + b_2 (\text{SIZE}) + b_3 (\text{AGE}) + e$$

โดยกำหนดให้ :

COMP หมายถึง ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (Board & Executive Compensation)

BOARD หมายถึง ผลตอบแทนกรรมการ (Board Compensation)

EXE หมายถึง ผลตอบแทนผู้บริหาร (Executive Compensation)

PROF คือ ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ได้แก่

1) EPS หมายถึง กำไรต่อหุ้น (EPS: Earnings Per Share)

2) ROA หมายถึง อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA: Return on Asset)

3) ROE หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE: Return on Owner's Equity)

SIZE หมายถึง ขนาดของกิจการ (ตัวแปรควบคุม)

AGE หมายถึง อายุของบริษัท (ตัวแปรควบคุม)

e หมายถึง ค่าความคลาดเคลื่อน

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

งานวิจัยนี้ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 561 กลุ่มตัวอย่าง

4.1 สรุปข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลค่าสถิติเชิงพรรณนา ของข้อมูลผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) ผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) ความสามารถในการทำกำไร (PROF) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) ได้ผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.1

ตารางที่ 4.1 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการของบริษัทในภาพรวม

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ผลตอบแทนกรรมการ (ล้านบาท)	6.43	4642.97	201.48	581.98
ผลตอบแทนผู้บริหาร (ล้านบาท)	0.00	466.56	55.91	51.98
ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (ล้านบาท)	0.02	2811.42	154.07	330.01
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.01	12.90	0.45	1.03
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	0.01	63.07	9.70	9.36
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	0.02	263.02	19.18	24.88
ขนาดของกิจการ (พันล้านบาท)	2.10	3602.04	133.01	317.80
อายุของกิจการ (ปี)	0.00	42.00	17.89	10.03

จากตารางที่ 4.1 สรุปผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จากข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง ประกอบไปด้วยกิจการที่มีผลการดำเนินงานที่มีกำไร และขาดทุน จากการสังเกตจากค่าเฉลี่ยของความสามารถในการทำกำไรของแต่ละตัวพบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ในเกณฑ์บวกทั้งหมด ถึงแม้ว่าความสามารถในการทำกำไรในบางตัวจะมีค่าบวกในจำนวนที่น้อย แต่ยังคงแสดงให้เห็นว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีประสิทธิภาพในการทำกำไร

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีข้อมูลการจ่ายค่าตอบแทนทั้งในส่วนของผู้บริหารและกรรมการ จากข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง จ่ายค่าตอบแทนกรรมการ ต่ำสุดเท่ากับ 6.43 ล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 4,642.97 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนกรรมการเท่ากับ 201.48 ล้านบาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 581.98 จ่ายค่าตอบแทนผู้บริหาร ต่ำสุดเท่ากับ 0.00 ล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 466.56 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 55.91 ล้านบาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 51.98 และจ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ ต่ำสุดเท่ากับ 0.02 ล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 2,811.42 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 154.07 ล้านบาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 330.01

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีความสามารถในการทำกำไร จาก กำไรต่อหุ้น (EPS) ต่ำสุดเท่ากับ 0.01 บาท สูงสุดเท่ากับ 12.90 บาท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.45 บาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.03 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ต่ำสุดเท่ากับ 0.01% สูงสุดเท่ากับ 63.07% โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.70% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.36 และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ต่ำสุดเท่ากับ 0.02% สูงสุดเท่ากับ 263.02 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 19.18% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.88 โดยมีขนาดของกิจการต่ำสุดเท่ากับ 2.10 พันล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 3602.04 พันล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 133.01 พันล้านบาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 317.08 และมีอายุของกิจการ ต่ำสุดเท่ากับ 0.00 ปี สูงสุดเท่ากับ 42.00 ปี โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.89 ปี และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.03

4.2 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient)

ตารางที่ 4.2 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient)

ตัวแปร	COMP	BOARD	EXE	EPS	ROA	ROE	SIZE	AGE
COMP	1.000							
BOARD	0.913**	1.000						
EXE	0.283**	0.222**	1.000					
EPS	-0.121**	-0.098*	-0.157**	1.000				
ROA	-0.023	-0.083*	0.171**	0.187**	1.000			
ROE	0.098*	0.027	-0.053	0.190**	0.740**	1.000		
SIZE	0.664**	0.897**	0.202**	-0.067	-0.093*	-0.036	1.000	
AGE	0.048	-0.017	-0.242**	0.163**	0.074	0.178**	-0.106*	1.000

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.2 พบว่า ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับ กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.121 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.098 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับ ขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.664 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับ กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.098 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.083 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับ ขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.897 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) มีความสัมพันธ์

เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับ กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.157 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับ อายุของกิจการ (AGE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.242 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.171 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับ ขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.202 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทุกตัว เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน พบว่า ไม่มีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์มากกว่า 0.80 จึงไม่พบปัญหา Multicollinearity

4.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 4.3 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับ ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP)

	Beta	SE	t	Sig.
(Constant)	-4.065	21.920	-0.185	0.853
EPS	-0.099	10.087	-3.130	0.002*
SIZE	0.671	0.032	21.496	0.000*
AGE	0.135	1.039	4.287	0.000*

Adjusted R Square = 0.461 , SEE = 242.24170 , F = 160.763*

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับ ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) พบว่า ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.461 แสดงว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ได้ร้อยละ 46.1 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

งานวิจัยในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ซึ่งพบว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=-0.099) ตามตารางที่ 4.3 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้น จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ไปในทิศทางตรงกันข้ามเท่ากับ 0.099 โดยมีตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการ(SIZE) และอายุของกิจการ(AGE) ที่เป็นค่าคงที่ นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) คือ ขนาดของกิจการ (SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.671) และอายุของกิจการ(AGE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.135)

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.3 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

$$COMP = -4.065 - 0.099(EPS) + 0.671(SIZE) + 0.135(AGE)$$

ตารางที่ 4.4 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA)กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP)

	Beta	SE	t	Sig.
(Constant)	-19.980	24.149	-0.827	0.408
ROA	0.032	1.109	1.015	0.311
SIZE	0.679	0.033	21.520	0.000*
AGE	0.118	1.036	3.740	0.000*

Adjusted R Square = 0.453 , SEE = 244.13766 , F = 155.403*

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.4 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) พบว่า ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.453 แสดงว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ

(AGE) สามารถอธิบายถึงผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ได้ร้อยละ 45.3 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

งานวิจัยในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ซึ่งพบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ระดับนัยสำคัญมากกว่า 0.05 (Beta=0.032) ตามตารางที่ 4.4 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ จำนวน 1 หน่วย จะ ไม่มีผลต่อผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) คือ ขนาดของกิจการ (SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.679) และอายุของกิจการ (AGE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.118)

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.4 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

$$\text{COMP} = -19.980 + 0.032(\text{ROA}) + 0.679(\text{SIZE}) + 0.118(\text{AGE})$$

ตารางที่ 4.5 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP)

	Beta	SE	t	Sig.
(Constant)	-25.873	22.342	-1.158	0.247
ROE	0.105	0.418	3.318	0.001*
SIZE	0.678	0.032	21.759	0.000*
AGE	0.101	1.041	3.204	0.001*

Adjusted R Square = 0.462 , SEE = 241.98380 , F = 161.502*

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.5 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) พบว่า ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.462 แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ขนาดของกิจการ

(SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ได้ร้อยละ 46.2 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

งานวิจัยในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ซึ่งพบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.105) ตามตารางที่ 4.5 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.105 โดยมีตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการ(SIZE) และอายุของกิจการ(AGE) ที่เป็นค่าคงที่ นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) คือ ขนาดของกิจการ(SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.678) และอายุของกิจการ(AGE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.101)

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.5 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

$$\text{COMP} = -25.873 + 0.105(\text{ROE}) + 0.678(\text{SIZE}) + 0.101(\text{AGE})$$

ตารางที่ 4.6 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS)กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD)

	Beta	SE	t	Sig.
(Constant)	-94.955	22.774	-4.169	0.000*
EPS	-0.052	10.480	-2.788	0.005*
SIZE	0.903	0.034	49.079	0.000*
AGE	0.086	1.080	4.643	0.000*

Adjusted R Square = 0.813 , SEE = 251.68015 , F = 812.442*

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.6 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) พบว่า ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.813 แสดงว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) ได้ร้อยละ 81.3 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

งานวิจัยในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) ซึ่งพบว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=-0.052) ตามตารางที่ 4.6 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้น จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) ไปในทิศทางตรงกันข้ามเท่ากับ 0.052 โดยมีตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) ที่เป็นค่าคงที่ นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) คือ ขนาดของกิจการ (SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.903) และอายุของกิจการ (AGE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.086)

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.6 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

$$\text{BOARD} = -94.955 - 0.052(\text{EPS}) + 0.903(\text{SIZE}) + 0.086(\text{AGE})$$

ตารางที่ 4.7 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD)

	Coefficients	SE	t	Sig.
(Constant)	-97.705	25.067	-3.898	0.000*
ROA	-0.005	1.151	-0.257	0.797
SIZE	0.905	0.034	48.741	0.000*
AGE	0.079	1.076	4.237	0.000*

Adjusted R Square = 0.810 , SEE = 25.41549 , F = 798.819*

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.7 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) พบว่า ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.810 แสดงว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) ได้ร้อยละ 81.0 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

งานวิจัยในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) ซึ่งพบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) ระดับนัยสำคัญ 0.05 (Beta=0.005) ตามตารางที่ 4.7 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ จำนวน 1 หน่วย จะไม่มีผลต่อผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) คือ ขนาดของกิจการ (SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.905) และอายุของกิจการ (AGE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.079)

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.7 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

$$BOARD = -97.705 - 0.005(ROA) + 0.905(SIZE) + 0.079(AGE)$$

ตารางที่ 4.8 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD)

	Beta	SE	t	Sig.
(Constant)	-112.942	23.268	-4.854	0.000*
ROE	0.047	0.435	2.511	0.012*
SIZE	0.906	0.034	49.253	0.000*
AGE	0.070	1.085	3.745	0.000*

Adjusted R Square = 0.812 , SEE = 252.00864 , F = 809.841*

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.8 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) พบว่า ค่า Adjusted R Square เท่ากับ

0.812 แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) ได้ร้อยละ 81.2 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

งานวิจัยในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) ซึ่งพบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.047) ตามตารางที่ 4.8 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) ไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.047 โดยมีตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการ(SIZE) และอายุของกิจการ(AGE) ที่เป็นค่าคงที่ นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการ คือ ขนาดของกิจการ(SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.906) และอายุของกิจการ (AGE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.070)

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.8 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

$$\text{BOARD} = -112.942 + 0.047(\text{ROE}) + 0.906(\text{SIZE}) + 0.070(\text{AGE})$$

ตารางที่ 4.9 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS)กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE)

	Beta	SE	t	Sig.
(Constant)	73.756	4.469	16.504	0.000*
EPS	-0.112	2.056	-2.745	0.006*
SIZE	0.173	0.007	4.279	0.000*
AGE	-0.205	0.212	-5.026	0.000*

Adjusted R Square = 0.097 , SEE = 49.38720 , F = 21.145*

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.9 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) พบว่า ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.097 แสดงว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) ได้ร้อยละ 9.7 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

งานวิจัยในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) ซึ่งพบว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=-0.112) ตามตารางที่ 4.9 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้น(EPS) จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE)ไปในทิศทางตรงกันข้ามเท่ากับ 0.112 โดยมีตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการ(SIZE) และอายุของกิจการ(AGE) ที่เป็นค่าคงที่ นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหาร คือ ขนาดของกิจการ(SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.173) และอายุของกิจการ(AGE) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=-0.205)

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.9 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

$$EXE = 73.756 - 0.112(EPS) + 0.173(SIZE) - 0.205(AGE)$$

ตารางที่ 4.10 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA)กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE)

	Beta	SE	t	Sig.
(Constant)	62.457	4.803	13.003	0.000*
ROA	0.206	0.221	5.191	0.000*
SIZE	0.196	0.007	4.927	0.000*
AGE	-0.236	0.206	-5.944	0.000*

Adjusted R Square = 0.127 , SEE = 48.55941 , F = 28.256*

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.10 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) พบว่า ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.127

แสดงว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) ได้ร้อยละ 12.7 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

งานวิจัยในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) ซึ่งพบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.206) ตามตารางที่ 4.10 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์(ROA) จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) ไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.206 โดยมีตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการ(SIZE) และอายุของกิจการ(AGE) ที่เป็นค่าคงที่ นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) คือ ขนาดของกิจการ(SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.196) และอายุของกิจการ (AGE) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=-0.236)

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.10 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

$$EXE = 62.457 + 0.206(ROA) + 0.196(SIZE) - 0.236(AGE)$$

ตารางที่ 4.11 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE)

	Beta	SE	t	Sig.
(Constant)	72.884	4.591	15.877	0.000*
ROE	-0.007	0.086	-0.173	0.863
SIZE	0.178	0.007	4.389	0.000*
AGE	-0.222	0.214	-5.374	0.000*

Adjusted R Square = 0.085 , SEE = 49.71884 , F = 18.395*

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.11 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) พบว่า ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.085

แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) ได้ร้อยละ 8.5 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

งานวิจัยในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) ซึ่งพบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) ระดับนัยสำคัญ 0.05 (Beta=0.-0.007) ตามตารางที่ 4.11 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) จำนวน 1 หน่วย จะไม่มีผลต่อผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) คือ ขนาดของกิจการ(SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.178) และอายุของกิจการ(AGE) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=-0.222)

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.11 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

$$EXE = 72.884 - 0.007(ROE) + 0.178(SIZE) - 0.222(AGE)$$

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยการจัดเก็บข้อมูลจากรายงานทางการเงิน รายงานประจำปีและแบบแสดงรายงานประจำปี(แบบ 56-1) จากฐานข้อมูล SETSMART ในส่วนของข้อมูลด้านผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ นำมาทำการวิเคราะห์ด้วยวิธีสถิติเชิงพรรณนา คือ การหาค่าต่ำสุด(Minimum) ค่าสูงสุด(Maximum) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต(Mean) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน(Standard Deviation) รวมถึงการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมานด้วยวิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร(Correlation Analysis) และเทคนิคการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ(Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐาน ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ โดยตัวแปรอิสระอันได้แก่ กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการ(SIZE) และอายุของกิจการ(AGE) ตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัท

5.1 สรุปผลการวิจัย

สรุปผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จากข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง 561 ตัวอย่าง ประกอบไปด้วยกิจการที่มีผลการดำเนินงานที่มีกำไร และขาดทุน จากการสังเกตจากค่าเฉลี่ยของความสามารถในการทำกำไรของแต่ละตัวพบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ในเกณฑ์บวกทั้งหมด ถึงแม้ว่าความสามารถในการทำกำไรในบางตัวจะมีค่าบวกในจำนวนที่น้อย แต่ยังคงแสดงให้เห็นว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีประสิทธิภาพในการทำกำไร

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีข้อมูลการจ่ายค่าตอบแทนทั้งในส่วนของผู้บริหารและกรรมการ จากข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง จ่ายค่าตอบแทนกรรมการ ต่ำสุดเท่ากับ 6.43 ล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 4,642.97 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนกรรมการเท่ากับ 201.48 ล้านบาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 581.98 จ่ายค่าตอบแทนผู้บริหาร ต่ำสุดเท่ากับ 0.00 ล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 466.56 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 55.91 ล้านบาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 51.98 และจ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ ต่ำสุดเท่ากับ 0.02 ล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 2,811.42 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 154.07 ล้านบาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 330.01

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีความสามารถในการทำกำไร จาก กำไรต่อหุ้น (EPS) ต่ำสุดเท่ากับ 0.01 บาท สูงสุดเท่ากับ 12.90 บาท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.45 บาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.03 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ต่ำสุดเท่ากับ 0.01% สูงสุดเท่ากับ 63.07% โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.70% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.36 และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ต่ำสุดเท่ากับ 0.02% สูงสุดเท่ากับ 263.02 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 19.18% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.88 โดยมีขนาดของกิจการต่ำสุดเท่ากับ 2.10 พันล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 3602.04 พันล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 133.01 พันล้านบาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 317.08 และมีอายุของกิจการ ต่ำสุดเท่ากับ 0.00 ปี สูงสุดเท่ากับ 42.00 ปี โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.89 ปี และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.03

ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับ กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.121 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.098 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับ ขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.664 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับ กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.098 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.083 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับ ขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.897 อย่างมี

นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับ กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.157 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) มีความสัมพันธ์เชิงลบในทิศทางตรงกันข้ามกับ อายุของกิจการ (AGE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ -0.242 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.171 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับ ขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.202 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทุกตัว เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน พบว่า ไม่มีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์มากกว่า 0.80 จึงไม่พบปัญหา Multicollinearity

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ได้มีการกำหนดค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ซึ่งพบว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=-0.099) ตามตารางที่ 4.3 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้น จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ไปในทิศทางตรงกันข้ามเท่ากับ 0.099 โดยมีตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) ที่เป็นค่าคงที่ นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) คือ ขนาดของกิจการ (SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.671) และอายุของกิจการ (AGE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.135)

ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ซึ่งพบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ระดับนัยสำคัญมากกว่า 0.05 (Beta=0.032) ตามตารางที่ 4.4 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ จำนวน 1 หน่วยจะไม่มีผลต่อผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) คือ ขนาดของกิจการ (SIZE)

มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.679) และอายุของกิจการ(AGE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.118)

งานวิจัยในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ซึ่งพบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.105) ตามตารางที่ 4.5 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.105 โดยมีตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการ(SIZE) และอายุของกิจการ(AGE) ที่เป็นค่าคงที่ นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) คือ ขนาดของกิจการ(SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.678) และอายุของกิจการ(AGE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Beta=0.101)

5.2 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานในภาพรวม ตามตารางที่ 5.1 ดังนี้

ตารางที่ 5.1 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ

สมมติฐานที่	รายการสมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
1	กำไรต่อหุ้น(EPS) มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ(COMP)	มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 5.1 (ต่อ)

สมมติฐานที่	รายการสมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
2	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ(COMP)	ไม่มีความสัมพันธ์ อย่างมีนัยสำคัญ
3	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ(COMP)	มีความสัมพันธ์ อย่างมีนัยสำคัญ
4	กำไรต่อหุ้น(EPS)มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการ(BOARD)	มีความสัมพันธ์ อย่างมีนัยสำคัญ
5	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA)มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการ(BOARD)	ไม่มีความสัมพันธ์ อย่างมีนัยสำคัญ
6	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการ(BOARD)	มีความสัมพันธ์ อย่างมีนัยสำคัญ
7	กำไรต่อหุ้น(EPS)มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการ(EXE)	มีความสัมพันธ์ อย่างมีนัยสำคัญ
8	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA)มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหาร(EXE)	มีความสัมพันธ์ อย่างมีนัยสำคัญ
9	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหาร(EXE)	ไม่มีความสัมพันธ์ อย่างมีนัยสำคัญ

5.3 อภิปรายผล

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผู้วิจัยได้แบ่งการอภิปรายงานวิจัย ดังนี้

1. กำไรต่อหุ้นกับค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ

ผลการศึกษาพบว่ากำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีความสัมพันธ์กันในทางลบ หมายความว่า กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงข้ามกับค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ คือ เมื่อมีการ

เปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้น จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ไปในทิศทางตรงกันข้าม แต่อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาในอดีตที่พบว่ากำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนตามที่ บุญทวี แก้วคำสอน(2552) , ไร่ไพ มหาไชย(2557) ได้ศึกษาไว้ ซึ่งผลการศึกษาที่ต่างกันนั้น อาจเนื่องมาจากวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล เช่น ปี พ.ศ. ที่เก็บข้อมูลของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม หรือประเภทธุรกิจที่ทำการศึกษา

2. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์กับค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ

ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ แต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวได้ว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ หรือการนำสินทรัพย์ที่บริษัทมีอยู่ไปใช้เพื่อก่อให้เกิดกำไร ซึ่งถือเป็นผลการดำเนินงานของกิจการ ไม่ได้เป็นตัวชี้วัดในการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารของบริษัท ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาในอดีตที่พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทน ตามที่ พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์(2553) ได้ศึกษาไว้ ซึ่งผลการศึกษาที่ต่างกันนั้น อาจเนื่องมาจากวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล เช่น ปี พ.ศ. ที่เก็บข้อมูลของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม หรือประเภทธุรกิจที่ทำการศึกษา

3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ

ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกับค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก แต่อยู่ในระดับต่ำ แสดงให้เห็นว่าหากผลการดำเนินงานของกิจการเพิ่มขึ้น ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารก็จะเพิ่มขึ้นด้วย สอดคล้องกับงานวิจัยของ กุลจิรา สมวงศ์ (2550) , พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์(2553), สุพัศรา นราเยี่ยม(2561)

นอกจากนี้ ผลการศึกษายังพบขนาดบริษัทซึ่งเป็นตัวแปรควบคุมนั้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการเช่นเดียวกัน สอดคล้องกับผลการศึกษาของ กุลจิรา สมวงศ์(2550) และพัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์(2553) ดังนั้น จึงกล่าวได้ว่า การกำหนดค่าตอบแทนผู้บริหารจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทและขนาดของบริษัท

สุดท้ายนี้ เมื่อเราทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานของกิจการกับผลตอบแทนผู้บริหารตามที่กล่าวมาข้างต้นแล้ว ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการตัดสินใจเลือกลงทุนทางธุรกิจ หรือจะสร้างประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้นในการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้เพื่อพิจารณากำหนดรูปแบบการจ่ายผลตอบแทนแก่กรรมการและผู้บริหารให้เหมาะสมต่อไป รวมทั้งหน่วยงานกำกับดูแลต่างๆ สามารถนำข้อมูลเหล่านี้ไปกำหนดกฎเกณฑ์หรือรูปแบบของผลตอบแทนกรรมการและผู้บริหารว่าควรจะเป็นเช่นใด และกำหนดรูปแบบการ

เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลตอบแทน จะเห็นได้ว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะช่วยให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มีการพัฒนาและปรับปรุง ซึ่งการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นจะทำให้องค์กรมีความโปร่งใส สามารถตรวจสอบได้ และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน ส่งผลให้นักลงทุนหันมาลงทุนในกิจการ

5.4 ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผู้วิจัยพบข้อสังเกตที่เกิดขึ้นจากการวิจัย ซึ่งสามารถนำมาสรุปเป็นข้อเสนอแนะจากการวิจัยในครั้งนี้ และข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป ดังนี้

5.4.1 ข้อเสนอแนะจากการวิจัยในครั้งนี้

1. การวิจัยในครั้งนี้ พบว่า กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงข้ามกับค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 เหตุที่เป็นเช่นนี้ เนื่องจากค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการเป็นค่าใช้จ่ายของบริษัทซึ่งหากเพิ่มขึ้นจะทำให้กำไรของบริษัทลดลง ผู้บริหารสามารถนำผลที่ได้จากการศึกษาไปใช้เป็นแนวทางในการวางแผนนโยบายและแผนการดำเนินงานของกิจการให้มีความเหมาะสมในการกำหนดค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ ควรพิจารณาให้สอดคล้องกับผลงานของกิจการ และผลการปฏิบัติงานของผู้บริหารแต่ละคนเป็นสำคัญ เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัท และถือเป็นปัจจัยหนึ่งในการตัดสินใจเพื่อเข้าไปลงทุนในบริษัท

2. ข้อมูลเกี่ยวกับผลตอบแทนผู้บริหารที่เปิดเผยในรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ในส่วนของจำนวนผู้บริหารที่ได้รับผลตอบแทน บางบริษัทก็เปิดเผยจำนวนผู้บริหารดังกล่าว แต่บางบริษัทก็ไม่ได้เปิดเผยข้อมูลไว้ ซึ่งหากบริษัทใดที่ไม่มีข้อมูล ผู้วิจัยจะไม่สามารถนำมาใช้เป็นตัวแปรที่สนใจในการศึกษาได้ เนื่องจากงานวิจัยชิ้นนี้จำเป็นต้องใช้จำนวนผู้บริหารที่ได้รับผลตอบแทน มาคำนวณหาผลตอบแทนผู้บริหารเฉลี่ยต่อคนต่อปี ทำให้จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษามีจำนวนลดลง ดังนั้น หน่วยงานกำกับดูแลควรกำหนดมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลให้เป็นรูปแบบเดียวกัน เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบข้อมูลของนักลงทุน และผู้ที่สนใจศึกษา

5.4.2 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษาในครั้งนี้ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผู้วิจัยจึงขอเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไปว่า อาจศึกษาบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอื่นๆ เช่น กลุ่มธุรกิจขนาดกลาง หรือกลุ่ม MAI ด้วย โดยศึกษาเปรียบเทียบระหว่างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับ บริษัทที่อยู่ใน

กลุ่มธุรกิจขนาดกลาง หรือกลุ่ม MAI เพื่อศึกษาว่าปัจจัยด้านความสามารถในการทำกำไรมีผลต่อผลตอบแทนกรรมการที่เหมือนหรือแตกต่างกันอย่างไร และเพื่อศึกษาว่าปัจจัยด้านผลตอบแทนผู้บริหารมีผลต่อผลการดำเนินงานเหมือนหรือแตกต่างกันอย่างไร

2. ผู้ที่สนใจศึกษาอาจทำการศึกษาผลการดำเนินงานในมุมมองอื่นๆ นอกจากมุมมองทางด้านบัญชี โดยอาจเลือกการวัดผลการดำเนินงานทางด้านเศรษฐศาสตร์ อย่างเช่น มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ (Economic Value Added: EVA) หรือวัดผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรตัวอื่น เช่น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price earnings Ratio) อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไร (Dividend Payout Ratio) อัตราส่วนผลตอบแทนจากหุ้น (Stock Return) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ผลตอบแทนผู้บริหารในมุมมองอื่น

3. สำหรับตัวแปรที่ผลตอบแทนผู้บริหารและผลตอบแทนกรรมการนั้น การศึกษาครั้งต่อไปอาจพิจารณาศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับผลตอบแทนที่ไม่ใช่ตัวเงิน เช่น ESOP (Employee Stock Ownership Plan) หรือ EJIP (Employee Joint Investment Program) เป็นต้น

4. ในการศึกษาครั้งต่อไปอาจพิจารณากลไกการกำกับดูแลกิจการอื่นๆ เพิ่มเติม เช่น สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหาร เป็นต้น

บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

- กุลจิรา สมวงศ์.(2550). ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนผู้บริหารและผลการดำเนินงานของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในช่วงปี พ.ศ.2545-2549. (การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองบัณฑิต มหาบัณฑิต) . กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ชัยนุบดีน จินตรา. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตรา ผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต) . ยะลา : มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.
- ณัฐกานต์ ศรีวิชัย. (2558). ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต) . เชียงใหม่ : มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ณัฐวุฒิ ททรัพย์สมบัติ. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทน กรรมการและความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนผู้บริหารกับผลการดำเนินงานของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต) . กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). สรุปผลสำรวจข้อมูลกรรมการและผู้บริหารของบริษัท จดทะเบียนปีพ.ศ.2559. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/sustainable_dev/th/cg/files/2017/Thai_Directorship_Survey_2016.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2561). พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/connected_transactions_p1.html
- บุญทิวี แก้วคำสอน. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างผลการปฏิบัติงานและการจ่ายค่าตอบแทน ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระ ปริญญามหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ปัทมา วรรณะ. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีความเป็นเจ้าของธุรกิจและรายการ ที่ไม่เกิดขึ้นประจำกับค่าตอบแทนผู้บริหาร: การศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต) . กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

- พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ราไพ มหาไชย.(2554).ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของผู้บริหารในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม SET100 ได้แก่ 54 กลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.(วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- วราพร พรหมมาลา. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไรกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต). เชียงใหม่ : มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ศิลปพร ศรีจันทเพชร. (2551). ทฤษฎีบรรษัทภิบาล.สืบค้นจาก <http://www.jba.tbs.tu.ac.th/files/Jba120/Column/JBA120SinlapapornC.pdf>
- สถาบันไทยพัฒนาโมเดลนิธิบูรณะชนบทแห่งประเทศไทยในพระบรมราชูปถัมภ์. (2561). บรรษัทภิบาล (CSR) ต่างกับบรรษัทภิบาล (CG) อย่างไร.สืบค้นจาก <http://faq.thaicrs.com/2006/11/csr-cg.html?m=0>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2560). หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560. สืบค้นจาก <http://www.cgthailand.org/microsite/documents/CGCode.pdf>
- สุชญา แต่งผล.(2558). ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงาน การกำกับดูแลกิจการที่ดี และความเป็นเจ้าของกิจการกับค่าตอบแทนผู้บริหาร.(การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สุพัศรา นราแย้ม.(2561).ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.(การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). ปทุมธานี : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ – นามสกุล	นางสาวปณิชา วรพัฒน์ผดุง
ประวัติการศึกษา	บริหารธุรกิจบัณฑิต(การบัญชี) มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ประวัติการทำงานปัจจุบัน	นักวิชาการสรรพากรปฏิบัติการ สำนักงานสรรพากรพื้นที่กรุงเทพมหานคร 7