

ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับ
ผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
กลุ่มดัชนี SET 100

พรรณิชาห์ แย้มเกษม

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

พ.ศ. 2562

**The Relationship between Profitability ratios and
Independent directors' : Listed Company on the Stock Exchange of
Thailand in SET 100 Index group**

Phacharanach Yaemkasem

**A Thematic Paper Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Accountancy Program
College of Innovative Business and Accountancy
Dhurakij Pundit University**

2019




ใบรับรองสารนิพนธ์


วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์
ปริญญา บัญชีมหาบัณฑิต

หัวข้อสารนิพนธ์ ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทน
การรวมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มดัชนี SET 100
เสนอโดย พชรณัชช แยมเกษม
สาขาวิชา บัญชีมหาบัณฑิต
อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต


ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบสารนิพนธ์แล้ว


.....ประธานกรรมการ

(ดร.พัชรัตน์ เพชรเชิดชู)


.....กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

(ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต)


..... กรรมการ

(ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชีรับรองแล้ว


..... คณบดีวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี

(ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วันที่ 3 เดือน ส.ค. พ.ศ. 2562

หัวข้อสารนิพนธ์	ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทน กรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100
ชื่อผู้เขียน	พชรณัชช เยี่ยมเกษม
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต
สาขาวิชา	การบัญชี
ปีการศึกษา	2561

บทคัดย่อ

งานวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนกรรมการอิสระ ที่เปิดเผยในรายงานประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SET 100 ข้อมูลระหว่างปี 2558 – 2560 ทั้ง 5 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มเกษตรอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มบริการและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ก่อสร้าง จำนวน 46 บริษัท 138 ข้อมูลรายปี ในการวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนาเพื่ออธิบายลักษณะของรายการและการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่ออธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่มีจำนวนกรรมการอิสระสูง ทำให้ผลตอบแทนกรรมการอิสระสูง ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และในทางกลับกันบริษัทที่มีจำนวนกรรมการสูง ทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ต่ำ เป็นความสัมพันธ์ในเชิงลบ นั้นแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีกำไรสุทธิต่ำเพราะอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมีค่าติดลบ เป็นเพราะบริษัทต้องจ่ายค่าตอบแทนที่มาก ทำให้ค่าใช้จ่ายมาก เมื่อกำไรสุทธิต่ำนั้น ความสามารถในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างผลตอบแทนนั้นต่ำไปด้วย

Thematic Paper Title	The Relationship between Profitability ratios and Independent directors': Listed Company on the Stock Exchange of Thailand in SET 100 Index group
Author	Phacharanach Yaemkasem
Thematic Paper Advisor	Asst Pro.Dr.Daranee Uachanachit
Department	Accountancy
Academic Year	2018

ABSTRACT

The purpose of this research is to study the relationship between the profitability ratio and the independent directors' remuneration. Disclosed in the annual report of companies listed on the Stock Exchange of Thailand, SET 100 Index Group data between 2015 - 2017, all 5 industrial groups, including agriculture, food industry Resource group Technology group Service Group and Construction Property Group, 46 companies, 138 annual data. In analyzing data, using descriptive statistics to describe the nature of the list and correlation coefficient analysis to explain the relationship between variables.

The results of the study showed that companies with high number of independent directors made higher remuneration for independent directors, had a relationship in distant directions, and on the other hand, companies with a high number of directors Resulting in a lower rate of return on sales, indicating that the company has the lowest net profit due to the loss of profitability. The lowest net used to generate low returns

กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้อย่างสมบูรณ์ โดยได้รับความอนุเคราะห์อย่างยิ่งจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ที่ได้กรุณาสละเวลาอันมีค่าในการให้ความรู้ คำปรึกษา ตรวจสอบแก้ไข ตลอดจนชี้แนะและให้ความช่วยเหลือในด้านต่าง ๆ แก่ผู้วิจัยด้วยดีตลอดมา และขอกราบขอบพระคุณ ดร.พัชรนันท์ เพชรเชิดชู ประธานกรรมการสอบสารนิพนธ์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม กรรมการสอบสารนิพนธ์ที่ได้ให้คำแนะนำและข้อเสนอแนะเพื่อให้สารนิพนธ์นี้มีความสมบูรณ์มาก

ขอขอบพระคุณ คุณพ่อ คุณแม่ที่เห็นถึงความสำคัญของการศึกษาโดยสนับสนุนให้ผู้วิจัยได้รับการศึกษาตั้งแต่เริ่มต้นจนถึงระดับปริญญาโท ตลอดจนบุคคลที่มีส่วนช่วยเหลือผู้วิจัยทุกท่านที่ไม่ได้กล่าวนาม รวมถึงเพื่อน ๆ ทุกคนที่เป็นกำลังใจสำคัญยิ่งสำหรับผู้วิจัย สุดท้ายนี้ขอขอบพระคุณ รุ่นพี่ รุ่นน้อง เพื่อนร่วมรุ่นปริญญาโท และผู้ที่เกี่ยวข้องทุกท่าน ที่ได้ให้ความช่วยเหลือจนกระทั่งสารนิพนธ์นี้เสร็จสมบูรณ์

พชรณัชช์ แยมเกษม



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ฉ
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	ง
กิตติกรรมประกาศ.....	จ
สารบัญตาราง.....	ช
สารบัญภาพ.....	ฉ
บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ความสำคัญและความเป็นมา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์.....	4
1.3 กรอบแนวคิดและการวิจัย.....	5
1.4 สมมติฐานการวิจัย.....	5
1.5 ขอบเขตของงานวิจัย.....	5
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
1.7 นิยามศัพท์.....	6
2. แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	8
2.1 แนวคิดและทฤษฎี.....	8
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	23
3. ระเบียบวิธีวิจัย.....	30
3.1 รูปแบบงานวิจัย.....	30
3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	31
3.3 ขอบเขตในงานวิจัย.....	34
3.4 ขั้นตอนงานวิจัย.....	35
3.5 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล.....	35
3.6 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	35

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4. ผลการวิเคราะห์.....	37
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐาน.....	37
4.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทน กรรมการอิสระ	40
5. สรุปผลการศึกษา.....	45
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	46
5.2 อภิปรายผลการศึกษา.....	48
5.6 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย.....	49
5.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต.....	49
บรรณานุกรม.....	50
ภาคผนวก.....	54
ก พระราชบัญญัติ บริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. ๒๕๓๕.....	55
ข ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน.....	57
ค ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป.....	62
ง ตารางแสดงอัตราความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนกรรมการอิสระ..	65
ประวัติผู้เขียน.....	70

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
2.1	สรุปผลการทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	25
3.1	รายชื่อกลุ่มธุรกิจบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SET 100 จำนวน 46 บริษัท (ปี พ.ศ. 2558-2560).....	32
4.1	การวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของข้อมูลกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรม.....	37
4.2	การวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของข้อมูลกรรมการอิสระ.....	38
4.3	การวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของข้อมูลผลตอบแทนกรรมการอิสระ.....	38
4.4	การวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของข้อมูลอัตราความสามารถในการทำกำไร.....	39
4.5	ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับจำนวนกรรมการอิสระและผลตอบแทนกรรมการอิสระ.....	41
4.6	สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน.....	42
5.1	สรุปผลการวิจัย.....	46

สารบัญภาพ

ภาพที่

หน้า

1.1 กรอบแนวคิดการวิจัย.....

4



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความสำคัญและความเป็นมา

การดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน มีจุดศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ นั่นคือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งทุกธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อมีความเป็นระบบระเบียบและเป็นธรรม นั้นจะส่งผลให้นักลงทุนระดมเงินมาลงทุนทำให้เกิดการพัฒนาเศรษฐกิจ และผู้ประกอบการยังได้ประโยชน์ที่จะนำเงินที่ได้จากการลงทุนมาใช้ขยายงานทางธุรกิจ นโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจและส่งเสริมการลงทุนของไทยเป็นจุดเริ่มต้นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504-2509) เพื่อพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน รองรับการค้าทางเศรษฐกิจและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจ ต่อมา ในปี พ.ศ. 2517 ได้ประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เพื่อจัดให้มีศูนย์กลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อการระดมเงินทุนในประเทศ รูปแบบทางกฎหมายต่าง ๆ ได้รับการปรับแก้จนลงตัว และส่งเสริมการออมทรัพย์ เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์ขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรก และมีการดำเนินการมาจนถึงปัจจุบัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี และได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องในการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้บริษัทสามารถนำไปถือปฏิบัติในขั้นเริ่มแรก และเปิดเผยการปฏิบัติตามหลักการดังกล่าว รวมทั้งเหตุผลที่ไม่สามารถปฏิบัติตามได้ (ถ้ามี) ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีของบริษัท ตลาดหลักทรัพย์เชื่อมั่นว่าการดำเนินตามแนวทางปฏิบัติดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท เพราะเป็นสิ่งที่แสดงให้เห็นถึงมาตรฐานการจัดการกิจการที่ดี อันเป็นสิ่งที่พึงคาดหวังจากบริษัทจดทะเบียน ซึ่งจะมีส่วนทำให้บริษัทได้รับการยอมรับมากขึ้นทั้งภายในประเทศและระหว่างประเทศ ตลอดจนเป็นการเสริมสร้างความโปร่งใสและประสิทธิภาพของฝ่ายจัดการอันจะสร้างความเชื่อมั่นให้เกิดขึ้นแก่ผู้ถือหุ้น

ผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายโดยตลาดหลักทรัพย์จึงได้เลือกหลักการของการกำกับดูแลกิจการที่ดีจำนวน 15 ข้อดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562) นโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ ผู้ถือหุ้น: สิทธิและความเท่าเทียมกัน สิทธิของผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่าง ๆ การประชุมผู้ถือหุ้น ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ ความขัดแย้งของผลประโยชน์ จริยธรรมธุรกิจ การถ่วงดุลของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร การรวมหรือแยกตำแหน่ง ค่าตอบแทนของกรรมการและผู้บริหาร การประชุมคณะกรรมการ คณะอนุกรรมการ ระบบการควบคุมและการตรวจสอบภายใน รายงานของคณะกรรมการ ความสัมพันธ์กับผู้ลงทุน

ค่าตอบแทนของกรรมการถือเป็นส่วนหนึ่งของข้อกำหนดเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดที่ 5 ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ ซึ่งค่าตอบแทนของคณะกรรมการนั้นเกิดขึ้นมาจากการว่าจ้างบุคคลเพื่อมาดำเนินการบริหารงานของผู้ลงทุนหรือผู้ถือหุ้น หรือทฤษฎีที่เรียกว่า ทฤษฎีตัวการและตัวแทน (Agency Theory) กล่าวคือ การดำเนินการของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะประกอบด้วยผู้ลงทุนหรือผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นเจ้าของบริษัทซึ่งเรียกว่า “ตัวการ” และผู้บริหารของบริษัทหรือคณะกรรมการของบริษัทซึ่งเรียกว่า “ตัวแทน” บทบาทหรือหน้าที่ของ “ตัวการ” คือผู้ซึ่งต้องการให้บริษัทมีกำไรและได้ผลประโยชน์สูงสุด เพื่อให้บริษัทมีผลตอบแทนสูงคุ้มค่าที่ลงทุนไปให้มากที่สุด ส่วน “ตัวแทน” เปรียบเสมือนลูกจ้าง ซึ่งมีหน้าที่ต้องทำให้ผู้ว่าจ้างหรือตัวการมีความพึงพอใจสูงสุด โดยวิธีการที่มีประสิทธิภาพ ภายใต้ค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนที่จำกัดและออกแบบการบริหารบริษัทให้เหมาะสมที่สุด ให้สมกับคำที่ว่า ผู้บริหารมีอาชีพ (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543) ซึ่งการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารนั้นถูกกำหนดมาจากการดำเนินงานในอดีตของบริษัทและระดับของการการกำกับดูแลกิจการ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางที่เป็นบวก (สุนทรี เหล่าพัดจิน, 2560)

ค่าตอบแทนของกรรมการอาจอยู่ในรูปแบบของ เงินเดือน โบนัส บำเหน็จ ค่าเบี้ยประชุม หรือรายการอื่น ๆ ซึ่งขึ้นอยู่กับนโยบายของแต่ละกิจการ ซึ่งปัจจุบันตำแหน่งกรรมการของบริษัทจดทะเบียน แบ่งได้หลายตำแหน่งดังนี้ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร กรรมการอิสระและกรรมการชุดย่อย

จากผลการสำรวจข้อมูลค่าตอบแทนกรรมการของบริษัทจดทะเบียน โดยฝ่ายพัฒนาธรรมาภิบาลเพื่อตลาดทุนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงินให้กรรมการของบริษัทเพิ่มขึ้นจากอดีต โดยสำรวจจาก 643 บริษัทจดทะเบียนที่ใช้ในการประมวลผล พบว่า จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่มีกรรมการที่เป็นผู้บริหาร เท่ากับ 627 บริษัท โดยในจำนวนนี้มีการจ่ายค่าตอบแทน ให้กับกรรมการที่ผู้บริหาร จำนวน 498 บริษัท (คิดเป็นร้อยละ 79.43 ของบริษัทจดทะเบียนที่มีกรรมการที่เป็นผู้บริหาร) ทั้งนี้ เนื่องจากกรรมการที่เป็นผู้บริหารได้รับ

ค่าตอบแทนในฐานะผู้บริหารจึงไม่ควรได้รับค่าตอบแทน ในฐานะกรรมการอีก ในปี 2559 ค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนกรรมการต่อคนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2558 กรรมการที่เป็นผู้บริหารมี ค่าตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่ากรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร ทั้งนี้ค่าตอบแทนประธานกรรมการตรวจสอบ กรรมการตรวจสอบและประธานกรรมการมีการปรับตัวลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย ในแง่ของความแตกต่างระหว่างค่าตอบแทนประธานกรรมการกับค่าตอบแทนกรรมการ พบว่า - ค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนประธานกรรมการในปี 2559 คิดเป็น 2.10 เท่าของค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทน กรรมการที่ไม่รวมประธานกรรมการ - ค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนประธานกรรมการตรวจสอบในปี 2559 คิดเป็น 1.39 เท่าของค่าเฉลี่ยของ ค่าตอบแทนกรรมการตรวจสอบที่ไม่รวมประธานกรรมการตรวจสอบ (สรุปผลสำรวจข้อมูลค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน, (2559)

ค่าตอบแทนของกรรมการที่ได้รับส่วนใหญ่ อยู่ในรูปค่าตอบแทนประจำและเบี้ยประชุมมีสัดส่วนมากที่สุดถึงร้อยละ 25 จากข้อมูลในปี 2559 บริษัทจดทะเบียนที่เปิดเผยมรูปแบบหรือลักษณะของการจ่ายค่าตอบแทนแก่กรรมการ จำนวน 612 บริษัท โดยมี แนวโน้มที่จะมีจ่ายค่าตอบแทนในรูปแบบของค่าตอบแทนประจำ เช่น รายเดือน รายไตรมาส รายปีร่วมกับเบี้ยประชุมลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย ในขณะที่การจ่ายในรูปแบบของเบี้ยประชุมเพียงอย่างเดียวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยที่การจ่าย ในลักษณะเบี้ยประชุมร่วมกับ โบนัสเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย โดยมีรูปแบบค่าตอบแทนที่บริษัทจดทะเบียนให้กับกรรมการมากที่สุด 3 ลำดับแรก ได้แก่ ค่าตอบแทนประจำและเบี้ยประชุม คิดเป็นร้อยละ 25.33 เบี้ยประชุม คิดเป็นร้อยละ 22.39 เบี้ยประชุมและ โบนัส คิดเป็นร้อยละ 18.95 (สรุปผลสำรวจข้อมูลค่าตอบแทนกรรมการของบริษัทจดทะเบียน, (2559)

ค่าตอบแทนของผู้บริหารที่ได้รับส่วนใหญ่ อยู่ในรูปค่าเงินเดือนและโบนัสมีสัดส่วนมากที่สุดถึงร้อยละ 61.81 ข้อมูลในปี 2559 บริษัทจดทะเบียนที่เปิดเผยมรูปแบบหรือลักษณะของการจ่ายค่าตอบแทนแก่ผู้บริหารในปี 2559 จำนวน 254 บริษัท โดยมีรูปแบบค่าตอบแทนที่บริษัทจดทะเบียนจ่ายให้แก่ผู้บริหารมากที่สุด 3 ลำดับแรก ได้แก่ เงินเดือน บำเหน็จ/โบนัส และเงินสะสม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (PV) คิดเป็นร้อยละ 61.81 เงินเดือนและบำเหน็จ/โบนัส คิดเป็นร้อยละ 30.31 เงินเดือนและ PV คิดเป็นร้อยละ 4.72 (สรุปผลสำรวจข้อมูลค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน, (2559)

ข้อมูลของภาพรวมเศรษฐกิจไทยปี 2560 จากธนาคารแห่งประเทศไทย พบว่า เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 3.9 ตามการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยว สอดคล้องกับเศรษฐกิจโลก ที่ฟื้นตัวชัดเจนและกระจายตัวมากขึ้น อุปสงค์ในประเทศขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจจากภาครัฐชะลอลงจากปีก่อน โดยการส่งออกสินค้าและบริการขยายตัวดีต่อเนื่อง การส่งออกสินค้ามีการกระจายตัวมากขึ้นทั้งใน มิติของประเภทสินค้าและตลาดส่งออก

โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ ชิ้นส่วนยานยนต์ และสินค้าเกษตรแปรรูป (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2560)

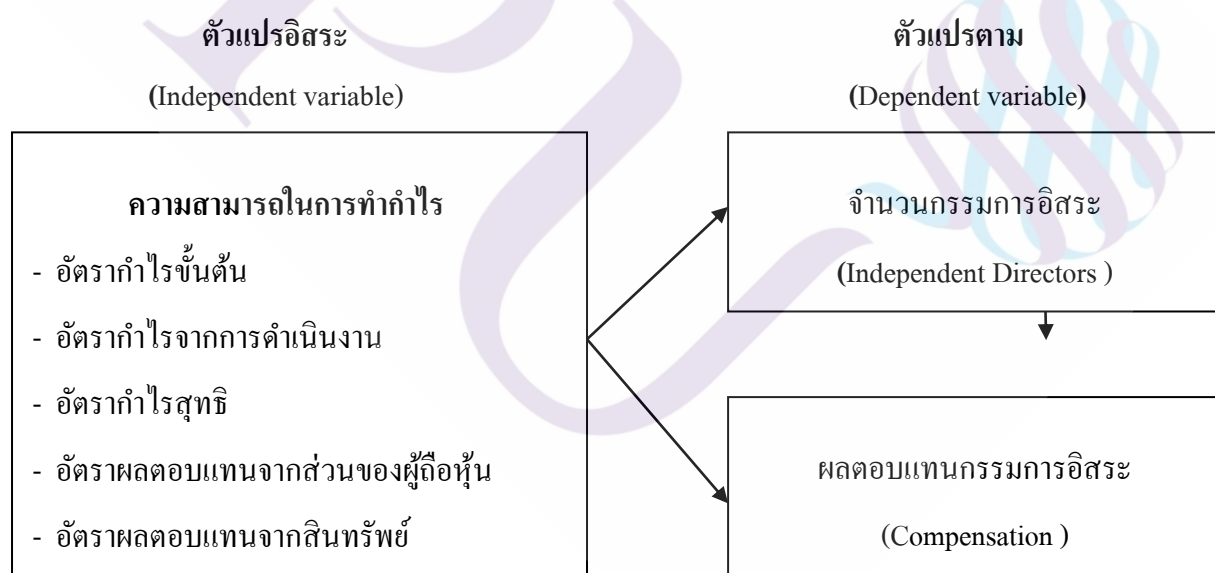
จากแนวโน้ม การเติบโตภาคธุรกิจข้างต้นนั้น ผู้ศึกษามีความสนใจว่า สำหรับธุรกิจที่ดำเนินการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ในด้านการกำหนดผลตอบแทนกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรกับความสามารถในการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นหรือไม่ อย่างไร เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน นักวิเคราะห์ข้อมูล หรือบุคคลอื่นๆ ที่มีความสนใจ

1.2 วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SET 100

1.3 กรอบแนวคิดและการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้ผู้ศึกษาจึงได้ได้จำแนกตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาออกเป็น 2 กลุ่มคือ ตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ตามภาพประกอบดังต่อไปนี้



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดในการศึกษา

1.4 สมมติฐานงานวิจัย

- H1 : อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ
- H2 : อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ
- H3 : อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับจำนวนแทนกรรมการอิสระ
- H4 : อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ
- H5 : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ
- H6 : อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ
- H7 : อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ
- H8 : อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ
- H9 : อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ
- H10 : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ
- H11 : จำนวนกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ

1.5 ขอบเขตของงานวิจัย

ขอบเขตด้านประชากร

ศึกษาข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SET 100 ยกเว้น กลุ่มธุรกิจการเงิน เช่น ธนาคาร ประกันภัยและประกันชีวิต เงินทุนและหลักทรัพย์ เพราะกลุ่มธุรกิจนี้ดำเนินธุรกิจแตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ซึ่งไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบและวิเคราะห์ได้ และยกเว้นบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน จำนวน 46 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษารวบรวมได้จากแบบ 56-1 และรายงานประจำปีย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558-2560 ข้อมูลเพื่อศึกษาทั้งสิ้น 138 รายปีบริษัท (Firm year) สามารถแบ่งออกเป็น 5 กลุ่มอุตสาหกรรมดังนี้ กลุ่มเกษตรอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มบริการ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ก่อสร้าง

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เป็นข้อมูลในการศึกษาและวิเคราะห์ปรับปรุงการบริหารงานของกรรมการอิสระและเป็นแนวทางการวิเคราะห์ของนักลงทุน
2. เป็นข้อมูลให้หน่วยงานเกี่ยวข้องสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการปรับโครงสร้างการจ่ายค่าตอบแทนของกิจการได้

1.7 นิยามศัพท์

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin : GPM) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างกำไรขั้นต้นกับยอดขาย โดยที่กำไรขั้นต้นนั้นคือกำไรที่เกิดขึ้นจากผลต่างระหว่างยอดขายกับต้นทุนขาย ผลลัพธ์ของอัตราส่วน (พัชรินทร์ ภัทรวานิชานันท์, 2553)

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin : OPM) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างกำไรจากการดำเนินงานกับยอดขาย ส่วนของกำไรจากการดำเนินงานนั้นเป็นกำไรที่ได้จากการนำเอาต้นทุน ค่าใช้จ่ายออกจากรายได้ (พัชรินทร์ ภัทรวานิชานันท์, 2553)

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับรายได้ ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่ากิจการมีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพและการทำงานกำไรโดยใช้กำไรที่ได้จากการดำเนินงานนำเอารายได้สุทธิหักต้นทุนหักค่าใช้จ่าย (พัชรินทร์ ภัทรวานิชานันท์, 2553)

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Total Equity : ROE) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและหุ้นบุริมสิทธิ อัตราส่วนนี้จะเกี่ยวข้องกับส่วนของเจ้าของซึ่งหมายถึง ส่วนทุน กำไรสะสม (พัชรินทร์ ภัทรวานิชานันท์, 2553)

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณโดยกำไรสุทธิหารด้วยสินทรัพย์ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ธุรกิจมีอยู่เพื่อให้เกิดผลตอบแทนในรูปแบบกำไรให้กับธุรกิจ (พัชรินทร์ ภัทรวานิชานันท์, 2553)

กรรมการอิสระ (Independent Director) หมายถึง กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารและมีคุณสมบัติเป็นอิสระตามที่ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ข้อ 16(2) กำหนด (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมโดย ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 4/2552 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับที่ 2) (สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย, 2557)

ผลตอบแทนกรรมการอิสระ หมายถึง ผลตอบแทนที่จ่ายให้กับกรรมการอิสระ ซึ่งกรรมการอิสระมีสิทธิได้รับค่าตอบแทนตามข้อบังคับที่บริษัทกำหนดไว้ นอกจากค่าตอบแทนในการทำหน้าที่กรรมการแล้ว บริษัทจะจ่ายเงินหรือทรัพย์สินอื่นใดให้แก่กรรมการไม่ได้และในกรณีที่ข้อบังคับของบริษัทมิได้กำหนดอัตราค่าตอบแทนกรรมการไว้ ค่าตอบแทนสำหรับกรรมการจะเป็นเช่นไรนั้นให้เป็นไปตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด มาตรา 90 ซึ่งโดยทั่วไปค่าตอบแทนสำหรับกรรมการจะอยู่ในรูปแบบของเบี้ยประชุม ซึ่งจะจ่ายเป็น

รายการที่เข้าร่วมประชุม ค่าตอบแทนรายเดือนหรือรายปี โบนัสประจำปี หลักทรัพย์อื่นของบริษัท
และสิทธิประโยชน์อื่น (สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย, 2557)



บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาค้นคว้าวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 เป็น การศึกษาค้นคว้า แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาเป็นข้อมูลวิเคราะห์ ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนกรรมการอิสระ โดยผู้วิจัยได้นำเสนอ เนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัยเรื่องนี้ในด้านต่าง ๆ ตามลำดับดังนี้

2.1 แนวคิดและทฤษฎี

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดและทฤษฎี

2.1.1 โครงสร้างคณะกรรมการบริษัท

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต้องมีโครงสร้าง คณะกรรมการบริษัทตามที่ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กำหนด โดยเดิมโครงสร้างคณะกรรมการบริษัท หรือโครงสร้างบอร์ดแบบ Anglo-American มีจุดเริ่มต้นมาจากสหราชอาณาจักร และแผ่ไปยังอาณานิคมทั้งหลาย บอร์ดถูกตั้งขึ้นมาเมื่อ Virginia Company of London และ Virginia Company of Plymouth ร่วมทุนกันเพื่อไปค้าขายในอเมริกา สองบริษัทนี้ร่วมกันบริหารงานโดยแบ่งผู้บริหารเป็นสองกลุ่ม กลุ่มแรกเป็นกรรมการบริหาร เรียกว่า Management board ซึ่งทำหน้าที่บริหาร โดยประจำอยู่ที่ประเทศอาณานิคมต่าง ๆ ดูแลรับผิดชอบเรื่องการดำเนินการประจำวัน ในดินแดนที่เพิ่งไปยึดครองหรือเพิ่งพบใหม่ คณะกรรมการกลุ่มนี้จะต้องคอยรายงานการทำงานให้คณะกรรมการอีกกลุ่ม ที่ประจำอยู่ที่ ลอนดอนรับทราบ และคณะกรรมการกลุ่มหลังได้ชื่อว่า Supervisory board ซึ่งมีอำนาจมากกว่า และมีหน้าที่คอยควบคุมการทำงานของกลุ่มแรก ดูแลด้านกลยุทธ์ นโยบาย และมีหน้าที่ตอบคำถาม ผู้ถือหุ้น บอร์ดที่แบ่งเป็นสองกลุ่มลักษณะนี้เรียกกันว่า Two-tier board หรือ European two-tier board ในปัจจุบันบริษัทในหลายประเทศยังคงใช้ระบบบอร์ดลักษณะนี้อยู่ เช่น ประเทศเยอรมนี (นิรัญา ลิวเฉลิมวงศ์, 2553) โดยมีบทบาทหน้าที่สรุปง่าย ๆ คือ บริษัทจะมีคณะกรรมการ 2 ชุด

ได้แก่ Management board ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารรับผิดชอบ Day-to-day management และ Supervisory board ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร ทำหน้าที่กำกับดูแล และรับผิดชอบตัดสินใจเฉพาะในเรื่องที่กำหนดไว้ในกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัท โดยทั้ง 2 บอร์ด จะทำหน้าที่แตกต่างกันอย่างชัดเจน และกรรมการในแต่ละบอร์ดจะมีบุคคลซ้ำซ้อนกัน มิได้ (สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย, 2557)

ในยุคหลังจาก American Revolution เมื่อสองร้อยกว่าปีก่อน อเมริกาจึงพัฒนาระบบ บอร์ดของตนเองเป็นแบบ American single board หรือ One-tier board ซึ่งเป็นแบบที่แพร่หลายในปัจจุบัน ประเทศไทยก็ใช้ระบบนี้ด้วย ในยุคแรก ๆ บอร์ดประกอบด้วยกรรมการ 13 คน และกรรมการตรวจสอบ (audit committee) 5 คน กรรมการตรวจสอบก็มักจะมาจากผู้สมัครที่ไม่ได้รับเลือกให้เป็นกรรมการ กรรมการตรวจสอบ 5 คนนี้ มีสิทธิ์ในการรับรู้ข้อมูล ตรวจสอบข้อมูล ทุก ๆ อย่างของบริษัท มีอำนาจทบทวน ตรวจสอบ ธุรกิจธุรกรรมทุกอย่างของบริษัท (นิธิญา ลิวเนลิมวงศ์, 2553)

ในปัจจุบันประเทศไทยใช้ระบบโครงสร้างของคณะกรรมการตามกฎหมายไทย เป็นแบบที่เรียกว่า One-tier board หรือ Unitary Board ซึ่งประกอบไปด้วย กรรมการที่เป็นผู้บริหาร (Executive Director) คือ กรรมการที่ดำรงตำแหน่งในฝ่ายจัดการบริษัท และกรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (Non- Executive Director) คือ กรรมการอื่นที่ไม่มีลักษณะเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร ซึ่งบางส่วนเป็นกรรมการอิสระ (Independent Director) คือ กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย, 2557) และเป็นกรรมการที่เป็นอิสระจากฝ่ายจัดการและผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม เป็นผู้ซึ่งไม่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทในลักษณะที่จะทำให้มีข้อจำกัดในการแสดงความคิดเห็นที่เป็นอิสระ และมีคุณสมบัติตามที่กฎหมายกำหนด (ข้อ 16(2) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม โดย ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.4/2552 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับที่ 2))

โครงสร้างคณะกรรมการ กฎหมายได้กำหนดจำนวนกรรมการขั้นต่ำไว้ไม่น้อยกว่า 5 คน แต่มิได้กำหนดขั้นสูงไว้ (มาตรา 67 พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) อย่างไรก็ตามคณะกรรมการควรมีขนาดที่ไม่เล็กและไม่ใหญ่จนเกินไป บริษัทควรพิจารณาปัจจัยที่สำคัญต่าง ๆ ในการกำหนดจำนวนคณะกรรมการเพื่อให้เหมาะสมกับกิจการ โดยการแต่งตั้งคณะกรรมการนั้นให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นแต่งตั้ง ต้องมีจำนวนไม่เกินกว่าที่ข้อบังคับบริษัทกำหนด ทั้งนี้อำนาจของคณะกรรมการในการแต่งตั้งกรรมการนั้นมีอยู่เพียงการแต่งตั้งกรรมการใหม่แทนกรรมการที่พ้นตำแหน่งไปก่อนครบวาระการ ดำรงตำแหน่งเท่านั้น และบริษัท

สามารถแก้ไขข้อบังคับเพื่อแก้ไขจำนวนกรรมการ โดยจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน (มาตรา 31 พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) หลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติให้แก้ไขข้อบังคับตามที่เสนอแล้ว จึงขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติเลือกตั้งบุคคลที่เสนอให้พิจารณาเข้าเป็นกรรมการใหม่ในวาระถัดไป หากข้อบังคับของบริษัทมิได้จำกัดจำนวนกรรมการไว้ บริษัทสามารถพิจารณาแต่งตั้งกรรมการใหม่ได้โดยไม่จำกัดจำนวน แต่ต้องไม่น้อยกว่า 5 คนตามที่กฎหมายกำหนด

คณะกรรมการต้องมีกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด แต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 คน (ข้อ 16(1) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมโดย ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 4/2552 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับที่ 2)) และถ้าหากไม่แต่งตั้งกรรมการอิสระให้ครบตามจำนวนที่กำหนด บริษัทจะอยู่ในข่ายของบริษัทจดทะเบียนที่ไม่สามารถดำรงสถานะเป็นบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ในกรณีที่บริษัทประสงค์จะยื่นขออนุญาตออกหลักทรัพย์ใหม่ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดก็อาจไม่ได้รับการอนุญาต เนื่องจากมีคุณสมบัติไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดี (ข้อ 3 ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ บจ/ร 01-07 เรื่อง การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2544 และข้อ 11(2) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม))

พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด ไม่ได้มีข้อกำหนดห้าม ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการเป็นบุคคลเดียวกัน แต่บทบาทหน้าที่หลักประการหนึ่งของคณะกรรมการ คือ การกำหนดทิศทางและติดตามดูแลการดำเนินงานของฝ่ายบริหาร หากฝ่ายจัดการทำหน้าที่ประธานกรรมการอาจเปิดโอกาสให้ฝ่ายจัดการครอบงำการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ อาทิ การปิดบังและการเลือกเปิดเผยข้อมูลข่าวสารที่ต้องนำเสนอคณะกรรมการและการใช้อำนาจในที่ประชุมในการกดดันให้คณะกรรมการตัดสินใจเรื่องที่เป็นประโยชน์ต่อฝ่ายจัดการ เป็นต้น ซึ่งก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านการกำกับดูแลอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ฝ่ายจัดการไม่ควรดำรงตำแหน่งประธานกรรมการ (สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย, 2557) บริษัทควรแต่งตั้งกรรมการอิสระเป็นประธานกรรมการ ทั้งนี้ หากมีความจำเป็นต้องแต่งตั้งกรรมการอื่นที่ไม่ใช่กรรมการอิสระเป็นประธานกรรมการ บริษัทควรมีจำนวนกรรมการอิสระมากกว่ากึ่งหนึ่งของคณะกรรมการ ตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2562 หมวดที่ 5 ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ ข้อ 1.3

นอกจากคณะกรรมการที่กล่าวมาข้างต้นแล้ว บริษัทต้องทำการแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562) ต้องเป็นกรรมการอิสระของบริษัทที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนดไว้ และกรรมการตรวจสอบอย่างน้อย 1 คนจะต้องมีความรู้และประสบการณ์ด้านบัญชีการเงินที่เพียงพอในการตรวจสอบความน่าเชื่อถือของงบการเงิน (สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย, 2557) นอกจากนี้ คณะกรรมการควรพิจารณาจัดให้มีคณะกรรมการชุดย่อยอื่นๆ เพื่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี อันได้แก่

คณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน (Compensation Committee) ควรประกอบด้วยสมาชิกส่วนใหญ่ที่เป็นกรรมการอิสระ และประธานควรเป็นกรรมการอิสระ โดยคณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทนทำหน้าที่พิจารณาหลักเกณฑ์ในการจ่ายและรูปแบบค่าตอบแทนของกรรมการและผู้บริหารระดับสูงเพื่อเสนอความเห็นต่อคณะกรรมการ โดยคณะกรรมการเป็นผู้อนุมัติค่าตอบแทนของผู้บริหารระดับสูง ส่วนค่าตอบแทนของกรรมการ คณะกรรมการจะต้องนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เป็นผู้อนุมัติ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

คณะกรรมการสรรหา (Nomination Committee) ควรเป็นกรรมการอิสระ ทั้งคณะกรรมการสรรหาทำหน้าที่พิจารณาหลักเกณฑ์และกระบวนการในการสรรหาบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการและผู้บริหารระดับสูง รวมทั้งคัดเลือกบุคคลตามกระบวนการสรรหาที่ได้กำหนดไว้ และเสนอความเห็นต่อคณะกรรมการ ซึ่งจะนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เป็นผู้แต่งตั้งกรรมการ ทั้งนี้ ควรเปิดเผยหลักเกณฑ์และขั้นตอนในการสรรหากรรมการและผู้บริหารระดับสูงให้ทราบ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

คณะกรรมการชุดย่อยอื่น ๆ ที่บริษัทควรแต่งตั้งนอกจาก 2 คณะที่กล่าวข้างต้น ตามข้อมูลของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ที่ควรมีอันได้แก่

คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Committee) หน่วยงานที่ได้รับแต่งตั้งจากกรรมการผู้จัดการใหญ่ให้รับผิดชอบการบริหารความเสี่ยงองค์กรในภาพรวม ให้สอดคล้องกับกรอบนโยบายที่คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงกำหนด

คณะกรรมการกำกับดูแลกิจการ (CG Committee) มีหน้าที่ เสนอแนวปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี ต่อคณะกรรมการบริษัท ติดตามดูแลการปฏิบัติงานของกรรมการและฝ่ายจัดการ ให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และสอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พิจารณาทบทวนและปรับปรุงนโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติตามมาตรฐานสากล และ

ข้อเสนอแนะของฝ่ายพัฒนาธรรมาภิบาลเพื่อตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

2.1.2 ผลตอบแทนกรรมการบริหาร

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (2549) ได้จัดทำคู่มือเพื่อกำหนดขอบเขต และข้อพึงปฏิบัติที่ดีเพื่อประโยชน์แก่ผู้ประกอบกิจการในการกำหนดนโยบายเกี่ยวกับค่าตอบแทน กรรมการอย่างเหมาะสม และยุติธรรม ทั้งกับกรรมการและผู้ถือหุ้นบริษัท สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ได้ให้ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการกำหนดและการเปิดเผยค่าตอบแทนกรรมการไว้ดังนี้ “การกำหนดค่าตอบแทนกรรมการเป็นเรื่องที่เกี่ยวกับผลประโยชน์ของกรรมการโดยตรง กรรมการจึงไม่ควรอนุมัติค่าตอบแทนของตนเอง คณะกรรมการควรจัดให้มีกระบวนการกำหนดค่าตอบแทนที่โปร่งใสและขอความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้น ระดับและองค์ประกอบของค่าตอบแทน กรรมการควรเหมาะสมและเพียงพอที่จะจูงใจและรักษากรรมการที่มีคุณภาพตามที่ต้องการ แต่ควรหลีกเลี่ยงการจ่ายที่เกินสมควร” นอกจากนี้ ค่าตอบแทนของกรรมการควรจัดให้เหมาะสมตาม ประสิทธิภาพ ภาระหน้าที่ ขอบเขตของบทบาทและความรับผิดชอบ (Accountability and Responsibility) ตามที่ได้รับมอบหมาย

ผลตอบแทนกรรมการ โดยทั่วไปค่าตอบแทนสำหรับกรรมการจะอยู่รูปแบบของ เบี้ยประชุม ซึ่งจะจ่ายเป็นรายครั้งที่เข้าร่วมประชุม ค่าตอบแทนรายเดือนหรือรายปี โบนัสประจำปี หลักทรัพย์อื่นของบริษัทของสิทธิประโยชน์อื่น นอกจากค่าตอบแทนในการทำหน้าที่กรรมการแล้ว บริษัทจะจ่ายเงินหรือทรัพย์สินอื่นใดให้แก่กรรมการไม่ได้และในกรณีที่ข้อบังคับของบริษัทมิได้ กำหนดอัตราค่าตอบแทนกรรมการไว้ ค่าตอบแทนสำหรับกรรมการจะเป็นเช่นไรนั้นให้ปฏิบัติตามมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น (มาตรา 90 พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (ตามที่ได้มีแก้ไขเพิ่มเติม)) ซึ่งการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่กรรมการนั้นจะต้องดำเนินการให้ถูกต้องตามที่ กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัท หรือตามมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งในกรณีที่ต้องใช้มติของที่ ประชุมผู้ถือหุ้นนั้นในทางปฏิบัติ คณะกรรมการจะทำการขอมติปีต่อปีในการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญ ประจำปีทุกครั้ง โดยมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นในกรณีนี้จะต้องได้รับคะแนนเสียงสนับสนุนไม่น้อย กว่าสองในสามของจำนวนเสียงทั้งหมดของ ผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุม (มาตรา 90 พระราชบัญญัติ บริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (ตามที่ได้มีแก้ไขเพิ่มเติม)) โดยคณะกรรมการควรมอบหมายให้การ พิจารณากำหนดค่าตอบแทนสำหรับกรรมการและผู้บริหารระดับสูงเป็นหน้าที่ของคณะกรรมการ พิจารณาค่าตอบแทน (Remuneration Committee) โดยให้หลักในการพิจารณากำหนดค่าตอบแทน กรรมการนั้นเป็นไปตามที่คณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทนเห็นสมควร ทั้งนี้ อัตราค่าตอบแทน

คณะกรรมการควรอยู่ในระดับที่เหมาะสม ควรพิจารณาโครงสร้างค่าตอบแทนที่ส่งเสริมประสิทธิภาพการทำหน้าที่ของคณะกรรมการ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การกำหนดค่าตอบแทนที่เชื่อมโยงกับผลประกอบการและสร้างแรงจูงใจในการทำหน้าที่กรรมการในอัตราที่สามารถแข่งขันกับบริษัทอื่นได้ และบริษัทต้องเปิดเผยข้อมูลเรื่องค่าตอบแทนของกรรมการทั้งค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงิน ค่าตอบแทนอื่น ๆ และค่าตอบแทนของกรรมการอิสระที่ได้รับจากการดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระในบริษัทแม่หรือบริษัทย่อยอีกด้วย (ถ้ามี) ในปีที่ผ่านมาเป็นรายบุคคลในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี (แบบ 56-2) ตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนกำหนด (ข้อ 4 (3) และ (4) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 11/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์)

2.1.3 ความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไร คือ เครื่องมือในการวัดความสามารถในการทำกำไรของแต่ละบริษัท นักวิเคราะห์ทางการเงินมักใช้การวัดนี้ในการประเมินผลประกอบการของบริษัท นักวิเคราะห์มักใช้การวัดนี้ในการประเมินผลประกอบการของบริษัท โดยพิจารณาประกอบกับข้อมูลทางการเงินอื่น ๆ การนำอัตราทำกำไรของบริษัท มาช่วยในการวิเคราะห์จะช่วยให้สามารถมองถึงสถานการณ์และการทำกำไรของบริษัทได้ดีขึ้น และสะท้อนให้เห็นถึงการหารายได้และควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งหมด (วัลลภ พิเชษฐกุล, 2545) นักลงทุนให้ความสำคัญกับอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรมากกว่าอัตราส่วนอื่น ๆ ประกอบกับการที่นักลงทุนตัดสินใจลงทุนวันนี้เป็นการมองอนาคตของบริษัทที่จะลงทุนว่าบริษัทเหล่านั้นจะให้ผลตอบแทนกลับมาในอนาคต ทั้งในรูปของเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ซึ่งเรื่องดังกล่าวขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการ ถ้ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรในอนาคตหมายความว่า นักลงทุนย่อมได้รับผลตอบแทนดังกล่าวกลับมามีแน่นอน แต่ถ้ากิจการไม่มีความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ก็แสดงถึงผลขาดทุนที่จะเกิดขึ้นแก่นักลงทุนนั่นเอง (จุฑามาศ จรุงกลั่น, 2554) ซึ่งมีนักวิจัยได้กล่าวถึงอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรไว้ว่า วัตถุประสงค์ของธุรกิจก็เพื่อหาผลประโยชน์หรือกำไรให้ได้มากที่สุด ผู้วิเคราะห์ที่นำเอากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น จะเห็นผลของการวิเคราะห์ว่ากิจการให้ผลตอบแทนอย่างไร และมีความสามารถในการก่อให้เกิดกำไรมากน้อยเพียงใด นอกจากนี้ผู้ที่ลงทุนและฝ่ายบริหารสามารถที่จะนำเอาอัตราส่วนทางการเงินนี้มาเปรียบเทียบกับผลของการลงทุนในกิจการที่ตนบริหารกับกิจการอื่นได้เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนและการวางแผนนโยบายในอนาคต (ณัฐนันท์ กุลจิรจิตติกาล, 2549)

ในการคำนวณอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร เพื่อใช้วัดประสิทธิภาพในการบริหารงานขององค์กรสามารถบรรลุเป้าหมายได้เพียงใดและวัดความสามารถในการทำกำไรนั้นสามารถทำได้ใน 2 ลักษณะคือการวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับยอดขาย และการวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับการลงทุนซึ่งทั้ง 2 ลักษณะสามารถอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้ (พัชรินทร์ ภัทรวานิชานันท์, 2553)

1. การวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับยอดขาย คือ การวัดความสามารถในการทำกำไรจากอัตราส่วนที่เกิดขึ้นจากการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของกำไรต่างๆ กับยอดขายเป็นอัตราส่วนที่คำนวณจากรายการในงบกำไรขาดทุน ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนดังต่อไปนี้

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin : GPM) คืออัตราส่วนระหว่างกำไรขั้นต้นกับยอดขายโดยที่กำไรขั้นต้นนั้น คือ กำไรที่เกิดขึ้นจากผลต่างระหว่างยอดขายกับต้นทุนขายผลลัพธ์ของอัตราส่วนนั้นจะบอกให้ทราบว่ากิจการนั้น มีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขายและการจัดซื้อวัตถุดิบมาเพื่อผลิตและเพื่อขายอย่างไรหากอัตราผลตอบแทนกำไรขั้นต้น มีค่าสูงเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนกำไรขั้นต้น ต้นเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแสดงว่ากิจการเกิดประสิทธิภาพในการบริหารงานที่สูง หรือมีการบริหารงานด้านราคาและการจัดซื้อสินค้ามาขายอย่างมีประสิทธิภาพอัตรากำไรขั้นต้นสามารถคำนวณ ได้ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin : OPM) คืออัตราส่วนระหว่างกำไรจากการดำเนินงานกับยอดขาย ส่วนของกำไรจากการดำเนินงานนั้น เป็นกำไรที่ได้จากการนำเอาต้นทุนขายค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารหักออกจากยอดขาย หากอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีค่าสูงเมื่อเทียบกับอัตรากำไรจากการดำเนินงานเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแสดงว่ากิจการประสบความสำเร็จในการบริหารการขาย การจัดซื้อเพื่อผลิต และเพื่อขายรวมทั้งการบริหารและควบคุมค่าใช้จ่ายการขาย และบริหารอย่างมีประสิทธิภาพอัตรากำไรจากการดำเนินงานสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย} - \text{คชจ.จากการขาย/บริหาร}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) คือ อัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิกับยอดขาย ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่ากิจการมีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพและดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายได้เพียงใด สามารถแบ่งบอกและแสดงถึงผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนรวมทั้งระดับความเสี่ยงของแต่ละกิจการที่จะทำการลงทุน หรืออาจกล่าวได้ว่าอัตรากำไรสุทธิสามารถแสดงให้เห็นถึงลักษณะต่าง ๆ ของกิจการได้ไม่ว่าจะในด้านของการบริหารงาน การเปิดเผยข้อมูลการประเมินความเสี่ยงและลักษณะขององค์กรและผลการปฏิบัติงาน ทั้งนี้โครงสร้างทางการเงิน ต้นทุนสินทรัพย์ถาวรสถานะทางเศรษฐกิจและแรงผลักดันจากคู่แข่งชั้นล้วนแต่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิในแต่ละกิจการ หากมีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิที่สูงเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแล้ว แสดงว่ากิจการมีกำไรที่สูงซึ่งจะเพิ่มความมั่นใจให้กับกิจการ และเจ้าของกิจการด้วยบริษัทส่วนใหญ่แล้ว ล้วนต้องการให้อัตรากำไรสุทธิสูงเนื่องจากจะแสดงให้เห็นถึงกิจการนั้น มีความสามารถในการทำกำไรสูงนั่นเองอัตรากำไรสุทธิสามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} + \text{กำไรของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

2. การวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับการลงทุน คือการวัดความสามารถในการทำกำไรจากอัตราส่วนที่เกิดจากการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของรายการกำไรต่าง ๆ ในงบกำไรขาดทุน กับรายการลงทุนต่าง ๆ ในงบดุลกล่าวคือ ทำให้ทราบว่าการลงทุนของกิจการได้ก่อให้เกิดประโยชน์ในรูปของกำไรอย่างไร ซึ่งได้แก่อัตราส่วนดังต่อไปนี้

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Total Equity : ROE) คือ อัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และบุริมสิทธิ อัตราส่วนนี้จะเกี่ยวข้องกับส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งหมายรวมถึง ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ โดยไม่รวมหนี้สินระยะสั้น หรือหนี้สินระยะยาวอัตราส่วนจะวัดผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะผลลัพธ์ที่ได้บอกให้ทราบว่าเงินทุนของกิจการในส่วนของผู้เป็นเจ้าของได้นำไปลงทุน และได้บริหารการลงทุนเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ต่อกิจการอย่างไรกล่าวคือ หากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของกิจการมีค่าสูงกว่า เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของเฉลี่ยของอุตสาหกรรมนั้น แสดงว่า กิจการได้มีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพก็จะก่อให้เกิดกำไรที่สูงขึ้นอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของนั้นจัดเป็นอัตราส่วนที่ผู้ลงทุนในหุ้นสามัญให้ความสำคัญมากที่สุดเนื่องจากว่า เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญได้รับ ถ้าหากอัตราส่วนนี้

สูงแสดงให้เห็นว่ากิจการมีการลงทุนที่ดี และมีการบริหารค่าใช้จ่ายต่างๆ อย่างมีประสิทธิภาพ ก่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในอัตราที่สูงอย่างไรก็ตาม การที่กิจการที่มีเจ้าหนี้ร่วมลงทุนในจำนวนมากและใช้เงินส่วนของเจ้าของเพียงเล็กน้อยก็จะทำให้อัตรานี้มีค่าสูงได้ ดังนั้นอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงสามารถสะท้อนความเสี่ยงจากงบการเงินอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} - \text{เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA) คืออัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของกิจการในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ของกิจการ เพื่อสร้างกำไรอัตราส่วนนี้ถือเป็นการวัดประสิทธิภาพในการใช้ทรัพย์สินรวมของกิจการ หากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีค่าสูง เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงว่ากิจการเกิดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์รวมสูงซึ่งอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดสามารถเรียกได้อีกชื่อว่า อัตราความสามารถในการหากำไรซึ่งถือเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหารเป็นอัตราส่วนที่มีองค์ประกอบสำคัญ 2 ส่วนคือ ได้แก่อัตรากำไรต่อยอดขายและอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ จะเห็นว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายสุทธินั้นเป็นการวัดผลการดำเนินงานว่ามีความสามารถในการหากำไรจากยอดขายเพียงใดสำหรับอัตราส่วนขายสุทธิต่อสินทรัพย์จะเป็นการวัดการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่ว่าใช้ได้มากน้อยเพียงใดเช่นกันอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} + (1-t)(\text{ดอกเบี้ยจ่าย}) + \text{กำไรของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

โดยที่ t = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

2.1.4 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

การกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance) เป็นข้อกำหนดที่สำคัญซึ่งบริษัททั่วโลกให้ความสนใจเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเรื่องความโปร่งใสของการดำเนินงานของกิจการ ดังจะเห็นได้จากการปิดตัวลงของบริษัทยักษ์ใหญ่ในต่างประเทศ อาทิเช่น Enron บริษัทที่มีชื่อเสียงในสหรัฐอเมริกา หรือ WorldCom บริษัทโทรคมนาคมอันดับ 2 ของสหรัฐอเมริกา ซึ่งทั้งคู่

ล้วนแล้วแต่แตกต่างบัญชีเพื่อแสดงสถานะทางการเงินที่ไม่เป็นจริง เมื่อความจริงถูกเปิดเผยทำให้ราคาหุ้นตกต่ำ ขาดความน่าเชื่อถือจากผู้ลงทุนจนต้องยื่นล้มละลายและกิจการต้องปิดตัวลง นั่นเป็นเพราะกิจการไม่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทำให้เกิดการทุจริต คอร์รัปชันเกิดขึ้น (Ackman, 2002) (อ้างถึงใน จิตอุษา ชันทอง กัลยกิจดี กิริตอังกฤษ, 2560) ซึ่งการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผู้ให้คำนิยามแตกต่างกันดังต่อไปนี้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555) ได้ให้ความหมายของการกำกับดูแลกิจการที่ดี หมายถึง ระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ ซึ่งช่วยสร้างความเชื่อมั่นและความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้น นักลงทุน ผู้มีส่วนได้เสีย ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย และนำไปสู่ความมั่นคงเจริญก้าวหน้า จึงกล่าวได้ว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นเครื่องมือเพื่อเพิ่มมูลค่า และส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2562, เว็บบอร์ด) ได้ให้ความหมายว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี หมายถึง การบริหารจัดการบริษัทที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ และคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

จากความหมายข้างต้น ซึ่งรวมแล้ว การกำกับดูแลกิจการที่ดี หมายถึง การบริหารจัดการบริษัทที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้และคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ซึ่งบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จะเห็นความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการ เนื่องจากประชาชนจำนวนมากซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นไม่สามารถเข้าร่วมบริหารจัดการบริษัทได้อย่างใกล้ชิด จึงต้องแต่งตั้งบุคคลที่ไว้วางใจให้เป็นกรรมการเพื่อเข้าไปควบคุมดูแลผู้บริหารอีกทอดหนึ่ง โดยที่ตำแหน่งกรรมการไม่ใช่ตำแหน่งในการหาผลประโยชน์หรือฉวยโอกาสจากบริษัท ต้องดูแลผู้บริหารและฝ่ายจัดการให้ทำงานอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่า ในขณะที่เดียวกันก็ต้องให้สิทธิผู้ถือหุ้นรับทราบข้อมูลของบริษัท รวมถึงตรวจสอบการทำงานของกรรมการและผู้บริหาร (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560) ตลาดหลักทรัพย์ได้รณรงค์และส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนตระหนักถึงความสำคัญและประโยชน์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยเสนอหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ ในปี 2545 ให้แก่บริษัทจดทะเบียน เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติในขั้นเริ่มแรก และเปิดเผยการปฏิบัติตามหลักการดังกล่าว รวมทั้งเหตุผลที่ไม่สามารถปฏิบัติตามได้ (ถ้ามี) ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีของบริษัท ต่อมาในปี 2555 ตลาดหลักทรัพย์ได้ทำการปรับปรุงหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนอีกครั้ง โดยเป็นการปรับปรุงแก้ไขเพิ่มเติมในส่วนของแนวปฏิบัติที่ดีของทั้ง 5 หมวด ให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ ASEAN Corporate Governance Scorecard (ASEAN CG Scorecard) ซึ่งเป็นเครื่องมือหนึ่งที่ใช้วัดระดับ “การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน” โดยแบ่งเป็น 5 หมวดดังนี้

สิทธิของผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นมีสิทธิในความเป็นเจ้าของโดยควบคุมบริษัทผ่านการแต่งตั้งคณะกรรมการให้ทำหน้าที่แทนตนและมีสิทธิในการตัดสินใจเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของบริษัท บริษัทจึงควรส่งเสริมให้ผู้ถือหุ้นได้ใช้สิทธิของตน โดยผู้ถือหุ้นมีสิทธิขั้นพื้นฐานหลายประการ อาทิเช่น การซื้อขายหรือโอนหุ้น การมีส่วนแบ่งในกำไรของกิจการ การได้รับข่าวสารข้อมูลของกิจการอย่างเพียงพอ การเข้าร่วมประชุมเพื่อใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการ แต่งตั้งผู้สอบบัญชี และเรื่องที่มีผลกระทบต่อบริษัท ซึ่งผู้ถือหุ้นควรได้รับทราบกฎเกณฑ์และวิธีการในการเข้าร่วมประชุม และข้อมูลที่เพียงพอต่อการพิจารณาในแต่ละวาระก่อนการประชุมตามเวลาอันควร โดยมีโอกาสซักถามกรรมการทั้งในที่ประชุมและส่งคำถามล่วงหน้า และมีโอกาสเสนอวาระการประชุม และมีสิทธิมอบฉันทะให้ผู้อื่นเข้าร่วมประชุม ซึ่งคณะกรรมการบริษัทต้องตระหนักและให้ความสำคัญถึงสิทธิของผู้ถือหุ้น ไม่กระทำการใดๆ อันเป็นการละเมิดหรือลดทอนสิทธิของผู้ถือหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน

ผู้ถือหุ้นทุกราย ทั้งผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้บริหารและผู้ถือหุ้นที่ไม่เป็นผู้บริหาร รวมทั้งผู้ถือหุ้นต่างชาติ ควรได้รับการปฏิบัติที่เท่าเทียมกันและเป็นธรรม ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่ถูกละเมิดสิทธิควรมีโอกาสได้รับการชดเชย การสร้างความมั่นใจให้กับผู้ถือหุ้นว่า คณะกรรมการและฝ่ายจัดการจะดูแลให้การใช้เงินของผู้ถือหุ้นเป็นไปอย่างเหมาะสม เป็นปัจจัยสำคัญต่อความมั่นใจในการลงทุนกับบริษัท คณะกรรมการจึงควรกำกับดูแลให้ผู้ถือหุ้นได้รับการปฏิบัติ และปกป้องสิทธิขั้นพื้นฐานอย่างเท่าเทียมกัน ซึ่งคณะกรรมการควรกำหนดเป็นนโยบายในการเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยสามารถเสนอชื่อบุคคลเพื่อเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการล่วงหน้าในเวลาอันสมควร เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าประชุมด้วยตนเอง สามารถใช้สิทธิออกเสียงโดยมอบฉันทะให้ผู้อื่นมาประชุมและออกเสียงลงมติแทน และเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยสามารถเสนอเพิ่มวาระการประชุมล่วงหน้าก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และคณะกรรมการควรมีมาตรการป้องกันกรณีที่กรรมการและผู้บริหารใช้ข้อมูลภายในเพื่อหาผลประโยชน์ให้แก่ตนเองหรือผู้อื่นในทางมิชอบ (Abusive self-dealing) ซึ่งเป็นการเอาเปรียบผู้ถือหุ้นอื่น ที่สำคัญคณะกรรมการควรกำหนดให้กรรมการบริษัทและผู้บริหารเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับส่วนได้เสียของตนและผู้เกี่ยวข้อง เพื่อให้คณะกรรมการสามารถพิจารณาธุรกรรมของบริษัทที่อาจมีความขัดแย้งของผลประโยชน์ และสามารถตัดสินใจเพื่อประโยชน์ของบริษัทโดยรวม ทั้งนี้ กรรมการและผู้บริหารที่มีส่วนได้เสียกับธุรกรรมที่ทำกับบริษัทไม่ควรมีส่วนร่วมในการตัดสินใจทำธุรกรรมดังกล่าว (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย

ผู้มีส่วนได้เสียควรได้รับการดูแลจากบริษัทตามสิทธิที่มีตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง คณะกรรมการควรพิจารณาให้มีกระบวนการส่งเสริมให้เกิดความร่วมมือระหว่างบริษัทกับผู้มีส่วนได้เสียในการสร้างความมั่นคง ความมั่นคงทางการเงินและความยั่งยืนของกิจการ ในระบบการกำกับดูแลกิจการมีผู้มีส่วนได้เสียที่สำคัญมีหลายกลุ่ม ไม่ว่าจะเป็น ลูกค้า พนักงาน คู่ค้า ผู้ถือหุ้น หรือนักลงทุน เจ้าหนี้ และชุมชนที่บริษัทตั้งอยู่ สังคม หรือภาครัฐ และกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ มี 2 กลุ่มใหญ่ อาทิ คู่แข่งและผู้สอบบัญชีอิสระ ซึ่งคณะกรรมการควรกำหนดนโยบายให้มีการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มโดยคำนึงถึงสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียดังกล่าวตามกฎหมาย หรือตามข้อตกลงที่มีกับบริษัท ไม่ควรกระทำการใด ๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียเหล่านั้น และควรกำหนดมาตรการชดเชยกรณีผู้มีส่วนได้เสียได้รับความเสียหายจากการละเมิดสิทธิ โดยที่คณะกรรมการควรพัฒนากลไกการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสียในการสร้างเสริมผลการดำเนินงานของบริษัท เพื่อสร้างความมั่นคงอย่างยั่งยืนให้กับกิจการ และควรเปิดเผยข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้องให้ผู้มีส่วนได้เสียเหล่านั้นได้รับทราบอย่างเพียงพอ เพื่อให้สามารถทำหน้าที่ในการมีส่วนร่วมดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ และที่สำคัญคณะกรรมการควรมีมาตรการในการแจ้งเบาะแสต่อคณะกรรมการในประเด็นเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมาย ความถูกต้องของรายงานทางการเงิน ระบบควบคุมภายในที่บกพร่อง หรือการผิดจรรยาบรรณ และควรมีกลไกคุ้มครองสิทธิของผู้แจ้งเบาะแสดังกล่าวด้วย คณะกรรมการควรกำหนดนโยบาย ความรับผิดชอบต่อสังคม โดยเฉพาะเรื่องที่มีผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจโดยตรงให้ครบถ้วน เพื่อให้ผู้เกี่ยวข้องมั่นใจว่า การประกอบธุรกิจของบริษัทได้คำนึงถึงปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม เพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส

คณะกรรมการควรดูแลให้บริษัทเปิดเผยข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ทั้งข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่มีใช่ข้อมูลทางการเงินอย่างถูกต้อง ครบถ้วน ทันเวลา โปร่งใส ผ่านช่องทางที่เข้าถึงข้อมูลได้ง่าย มีความเท่าเทียมกัน และน่าเชื่อถือ คุณภาพของรายงานทางการเงินเป็นเรื่องที่ผู้ถือหุ้นและบุคคลภายนอกให้ความสำคัญ คณะกรรมการจึงควรมั่นใจว่า ข้อมูลที่แสดงในรายงานทางการเงินมีความถูกต้อง เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป และผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีที่เป็นอิสระ และควรมีการกำหนดนโยบายการเผยแพร่ข้อมูลสู่สาธารณะ (Disclosure Policy) ให้ชัดเจน และที่สำคัญคณะกรรมการควรจัดให้มีหน่วยงานหรือผู้รับผิดชอบงานเกี่ยวกับ “นักลงทุนสัมพันธ์ (Investor Relations หรือ IR)” เพื่อสื่อสารกับบุคคลภายนอก

โดยเปิดโอกาสให้สามารถเข้าพบผู้บริหารของบริษัทได้ตามความเหมาะสม ภายใต้หลักเกณฑ์ที่ว่า ข้อมูลที่ให้เป็นข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะแล้ว (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีบทบาทสำคัญในการกำกับดูแลกิจการเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท และควรมีความรับผิดชอบต่อผลการปฏิบัติหน้าที่ต่อผู้ถือหุ้นและเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการ ควรมีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้น โดยรวม รวมถึงควรจัดให้มีระบบแบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบระหว่าง คณะกรรมการและฝ่ายจัดการที่ชัดเจน และดูแลให้บริษัทมีระบบงานที่ให้ความเชื่อมั่นได้ว่า กิจกรรมต่าง ๆ ของบริษัทได้ดำเนินไปในลักษณะที่ถูกต้องตามกฎหมายและมีจริยธรรม ซึ่งคณะกรรมการควรประกอบด้วยกรรมการที่มีคุณสมบัติหลากหลาย ทั้งในด้านทักษะ ประสบการณ์ ความสามารถเฉพาะด้านที่เป็นประโยชน์กับบริษัท รวมทั้งการอุทิศเวลาและความพยายามในการปฏิบัติหน้าที่ เพื่อเสริมสร้างให้บริษัทมีคณะกรรมการที่เข้มแข็ง กระบวนการสรรหา ผู้ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทเพื่อให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นผู้แต่งตั้งควรมีความโปร่งใส ปราศจาก อิทธิพลของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมหรือฝ่ายจัดการ และสร้างความมั่นใจให้กับบุคคลภายนอก เพื่อให้การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล โดยควรจัดให้มี คณะกรรมการชุดย่อยต่าง ๆ เพื่อช่วยศึกษาและกลั่นกรองงานตามความจำเป็น โดยเฉพาะในกรณีที่ต้องอาศัยความเป็นกลางในการวินิจฉัย และควรกำหนดนโยบาย บทบาท หน้าที่รับผิดชอบ กระบวนการทำงานไว้อย่างชัดเจน กรรมการทุกคนควรเข้าใจเป็นอย่างดีถึงหน้าที่ความรับผิดชอบ ของกรรมการและลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัท พร้อมทั้งจะแสดงความคิดเห็นของตนอย่าง เป็นอิสระและปรับปรุงตัวเองให้ทันสมัยอยู่ตลอดเวลา กรรมการควรปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต ระมัดระวังและรอบคอบ โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทและเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้น ทุกคน โดยได้รับข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน นอกจากนี้ กรรมการทุกคนควรอุทิศเวลาให้เพียงพอ เพื่อปฏิบัติหน้าที่ตามความรับผิดชอบได้อย่างเต็มที่ และเป็นหน้าที่ของกรรมการที่ต้องเข้าประชุม คณะกรรมการทุกครั้ง ยกเว้นกรณีที่มีเหตุผลพิเศษจริงๆ การกำหนดค่าตอบแทนกรรมการเป็นเรื่อง เกี่ยวกับผลประโยชน์ของกรรมการโดยตรง กรรมการจึงไม่ควรอนุมัติค่าตอบแทนของตนเอง คณะกรรมการควรจัดให้มีกระบวนการกำหนดค่าตอบแทนที่โปร่งใสและขอความเห็นชอบจากผู้ ถือหุ้น ระดับและองค์ประกอบของค่าตอบแทนกรรมการควรเหมาะสมและเพียงพอที่จะจูงใจและ รักษากรรมการที่มีคุณภาพตามที่ต้องการ แต่ควรหลีกเลี่ยงการจ่ายที่เกินสมควร ซึ่งค่าตอบแทนควร จัดให้อยู่ในลักษณะที่เปรียบเทียบได้กับระดับที่ปฏิบัติอยู่ในอุตสาหกรรม ประสบการณ์ ภาระหน้าที่ ขอบเขตของบทบาทและความรับผิดชอบ (Accountability and Responsibility) รวมถึง

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากกรรมการแต่ละคน โดยที่ค่าตอบแทนควรเป็นไปตามหลักการและนโยบายที่คณะกรรมการกำหนดภายในกรอบที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท และระดับค่าตอบแทนที่เป็นเงินเดือน โบนัส ผลตอบแทนงูใจในระยะยาวควรสอดคล้องกับผลการปฏิบัติงานของผู้บริหารแต่ละคน และต้องคำนึงถึงผลประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นได้รับ รวมถึงความยั่งยืนของบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

2.1.5 ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)

Berie & Means (1932) ได้เขียนหนังสือเรื่อง *The Modern Corporation and Private Property* ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นของแนวคิดในการแยกออกจากกันระหว่างความเป็นเจ้าของและการควบคุมภายในองค์กร (ธีรพร ทองชะโชค และอาคม ใจแก้ว, 2556) ต่อมาทฤษฎีตัวแทนได้รับการพัฒนาเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการจัดการบริษัทขนาดใหญ่ (Jensen & Meckling, 1976) ทฤษฎีตัวแทนอธิบายความสัมพันธ์ที่เกิดจากความยินยอมพร้อมใจระหว่างบุคคลสองฝ่าย โดยที่ฝ่ายแรกคือ “ตัวการ” (Principal) เป็นผู้ถือหุ้นหรือผู้ลงทุนของธุรกิจได้มอบหมายอำนาจการบริหารจัดการบริษัทให้กับฝ่ายที่สอง ซึ่งเรียกว่า “ตัวแทน” (Agent) เป็นฝ่ายจัดการ ทำหน้าที่บริหารจัดการบริษัทแทนผู้เป็นเจ้าของ (ธีรพร ทองชะโชค และอาคม ใจแก้ว, 2556)

Jensen & Meckling, (1976) ตั้งข้อสมมุติฐานว่ามนุษย์ทุกคนย่อมมีแรงผลักดันที่จะทำทุกอย่างเพื่อประโยชน์ของตนเอง เมื่อนำทฤษฎีดังกล่าวมาใช้ในบริบทของบริษัทจะสามารถอธิบายได้ว่า ผู้บริหารของบริษัทที่ได้รับอำนาจให้ทำการแทนผู้ถือหุ้นหรือเจ้าของจะไม่บริหารจัดการทรัพยากรของบริษัท เพื่อสร้างความมั่งคั่งให้กับเจ้าของ แต่จะทำเพื่อผลประโยชน์ของตนเอง ดังนั้นผู้บริหารกิจการจะพยายามสร้างมูลค่าสูงสุดให้กับกิจการก็ต่อเมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่าสิ่งนั้นเอื้ออำนวยผลประโยชน์ให้กับตน ซึ่งมูลค่าของกิจการไม่ใช่แค่ผลการดำเนินงานอย่างเดียว แต่รวมถึงความน่าเชื่อถือของกิจการด้วย และหากผู้บริหารทำให้กิจการได้รับความสนใจจากกลุ่มนักลงทุนย่อมทำให้กิจการมีความสามารถในการระดมเงินทุนจากนักลงทุนภายนอกได้เพิ่มขึ้น และสร้างมูลค่าของกิจการให้เติบโตขึ้นด้วย แต่หากกิจการมีกลุ่มผู้บริหารที่มีพฤติกรรมดังกล่าวยอมทำให้มูลค่าของกิจการลดน้อยลงเช่นกัน (วรพงศ์ แก้วคำ และเอกฤทธิ์ แก้วประพันธ์, 2557) ซึ่งการแยกความเป็นเจ้าของกิจการและการบริหารกิจการออกจากกัน จึงส่งผลให้เกิดปัญหาตัวแทน (Agency Problem) เนื่องจากผู้เป็นเจ้าของกิจการไม่สามารถที่จะติดตามตรวจสอบการปฏิบัติงานของตัวแทนหรือผู้จัดการได้อย่างใกล้ชิด โดยเกิดปัญหาการขัดแย้งของผลประโยชน์และความเสี่ยงร่วมกันระหว่างตัวการและตัวแทน (Fama & Jensen, 1983)

ปัญหาความขัดแย้งระหว่างตัวการและตัวแทน (Agency Problems) สามารถแยกสาเหตุการเกิดปัญหาได้ดังนี้ (เสาวภา ปิ่นศิริ, 2555)

Moral Hazard คือ ปัญหาที่เกิดจากการที่ผู้บริหาร บริหารงาน โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของตนเองเป็นหลัก

Earnings Retention คือ ปัญหาที่มีความเกี่ยวข้องกับขนาดของกิจการที่มีการวัดโดยกำไรสะสมของบริษัท ซึ่งผู้บริหารจะใช้ประโยชน์จากกำไรสะสมโดยการใช้จ่ายนโยบายโครงสร้างเงินทุนที่เป็นแหล่งเงินทุนภายใน (กำไรสะสม) มากกว่าการหาแหล่งเงินทุนจากภายนอก (เจ้าหนี้) เพื่อลดการถูกตรวจสอบการบริหารงานจากบุคคลภายนอก ซึ่งการใช้โครงสร้างเงินทุนดังกล่าวนี้ ทำให้ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในรูปเงินปันผลลดลง

Time Horizon คือ ปัญหาที่เกิดจากระยะเวลา โดยผู้บริหารจะคำนึงถึงเพียงระยะเวลาในช่วงที่ตนได้บริหารงานอยู่ภายใต้บริษัทเท่านั้น จึงทำให้ผู้บริหารมักจะลงทุนในโครงการระยะสั้นมากกว่าโครงการระยะยาวถึงแม้ว่าโครงการนั้นจะให้ผลตอบแทนสูงกว่า

Risk Aversion คือ ปัญหาที่เกิดจากความขัดแย้งในพฤติกรรมการยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนของผู้บริหารและผู้ถือหุ้น ซึ่งเกิดจากค่าตอบแทนที่ผู้บริหารจะได้รับนั้น ไม่ได้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัท ผู้บริหารจะได้รับเพียงผลตอบแทนที่เป็นเงินเดือนเท่านั้น โดยเงินเดือนจะเป็นจำนวนคงที่ ดังนั้นผู้บริหารย่อมเลือกลงทุนในโครงการที่มีความเสี่ยงต่ำ เนื่องจากผู้บริหารจะไม่ได้รับประโยชน์ส่วนเพิ่มจากโครงการนั้น ๆ แม้ว่าโครงการดังกล่าวจะประสบความสำเร็จและให้ผลตอบแทนสูง แต่ในขณะเดียวกันหากมีการบริหารงานล้มเหลวก็ย่อมมีผลกระทบต่อดำเนินงานที่

Jensen & Meckling, (1976) พบว่าผู้บริหารที่ถือหุ้นสามัญน้อยกว่า 100% มีความเป็นไปได้ที่จะตัดสินใจเพื่อผลประโยชน์ของตนเองมากกว่าผลประโยชน์ของบริษัท เหตุจากผู้บริหารไม่ได้เป็นเจ้าของแต่เพียงผู้เดียว เขาจึงไม่ต้องรับภาระต้นทุนทั้งหมดของบริษัท ปัญหาของตัวแทนมีความสัมพันธ์โดยตรงกับเหล่าผู้จัดการ (CEOs) คณะกรรมการและผู้บริหารระดับสูง สำหรับการแก้ปัญหาโดยทั่วไปนั้นอาจทำได้ 2 วิธี ดังนี้

การให้ค่าตอบแทน (Incentives) การให้ค่าตอบแทนนั้นเป็นการสร้างแรงจูงใจอย่างหนึ่งโดยการผูกความมั่งคั่งหรือผลประโยชน์ของเจ้าของและตัวแทนเข้าด้วยกัน ทั้งในรูปแบบของค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงิน (Financial Incentives) กิจการอาจทำได้โดยการให้ผู้บริหารถือครองหุ้นในอัตราที่เหมาะสม เป็นต้น

การสอดส่องดูแล (Monitoring) การสร้างกลไกในการสอดส่องดูแลนั้น กิจการทำได้โดยการแต่งตั้งคณะกรรมการบริษัท ซึ่งประกอบด้วยบุคคลผู้ทรงคุณวุฒิและคุณสมบัติจากทั้งภายในประเทศและภายนอกซึ่งคณะกรรมการนั้นจะทำหน้าที่คอยสอดส่องดูแลกิจการแทนผู้บริหารระดับสูง การลงคะแนนเสียงในการตัดสินใจด้านการเงินและการดำเนินการที่สำคัญต่างๆ

ของกิจการ ให้คำปรึกษาแก่ฝ่ายบริหาร รวมทั้งทำให้ผู้ถือหุ้นมั่นใจว่าการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของกิจการที่เผยแพร่ออกมานั้นเป็นข้อมูลที่ต้องการจะนำเสนอ หากกิจการใด ไม่มีตัวแทนที่คอยสอดส่องดูแลและความประพฤติของผู้บริหารกิจการนั้นอาจอยู่ในภาวะวิกฤติ

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในด้านการศึกษเกี่ยวกับค่าตอบแทนของกรรมการอิสระ ได้มีนักวิจัยหลายท่านได้สร้างผลงานวิจัยในด้านนี้ ซึ่งนักวิจัยแต่ละท่านได้มีการกำหนดตัวแปรที่เหมือนและแตกต่างกันออกไป ซึ่งผู้ศึกษาได้ทำการทบทวนผลงานวิจัยจากนักวิจัยในประเทศไทยหลายเรื่อง ดังต่อไปนี้

ผลงานการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของผู้บริหารกับการจัดการกำไร : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการศึกษาพบว่า ค่าตอบแทนผู้บริหารและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับการจัดการกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการจัดการกำไร และขนาดกิจการไม่มีความสัมพันธ์กับการจัดการกำไร (ทัศนีย์นารถ ลี้มสุทธิวันภูมิและมยุขพันธ์ ไชยมั่นคง, 2558)

ชญ์ณีนรี แซ่โง้ว (2557) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท และสัดส่วนผู้บริหารหญิงกับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนคณะกรรมการบริษัท และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ เชิงบวกกับขนาดของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท ค่าตอบแทนฝ่ายบริหาร สัดส่วนผู้บริหารเพศหญิง และสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระกับจำนวน กรรมการทั้งหมดไม่พบความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นตามข้อสมมติฐาน

ผลงานการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนผู้บริหารกับมูลค่าเชิงเศรษฐศาสตร์ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ผลการศึกษาพบว่า ค่าตอบแทนของผู้บริหาร มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ราคาหลักทรัพย์ขนาดของกิจการ และกลุ่มอุตสาหกรรม อย่างมีนัยสำคัญ และไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของผู้บริหารกับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ (พรชนก วิถีธรรม, 2554)

ณัฐกานต์ ศรีวิชัย (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จด

ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ อัตราส่วนราคากำไรสุทธิต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลงานการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากหุ้นและกลไกการกำกับดูแลกิจการกับค่าตอบแทนผู้บริหาร ผลการศึกษาพบว่า ไม่พบความสำคัญอย่างมีนัยสำคัญระหว่างอัตราผลตอบแทนจากหุ้นและกลไกการกำกับดูแลกิจการกับค่าตอบแทนผู้บริหาร และ อัตราการทำกำไรขึ้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าตอบแทนผู้บริหารอย่างมีนัยสำคัญ (อรุณี ช่างสุวรรณ, 2554)

พจนานุกรม เอื่องอุดม (2543) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของผลกระทบของขนาดของคณะกรรมการ องค์ประกอบของคณะกรรมการและการถือหุ้นของคณะกรรมการที่มีต่อผลการดำเนินงานที่มีต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า โครงสร้างคณะกรรมการจดทะเบียนในประเทศไทยไม่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ยกเว้นกรรมการที่เป็นชาวต่างชาติที่มีอิทธิพลทางบวกกับผลการดำเนินงานของบริษัทและผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตจะส่งผลให้เกิดการปรับเปลี่ยน โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทจดทะเบียน

ผลงานการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลกระทบของกลยุทธ์ ประสิทธิภาพและค่าตอบแทนต่อความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนกรรมการอิสระกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ค่าตอบแทนของกรรมการอิสระมีผลกระทบต่อความสัมพันธ์ร่วมระหว่างสัดส่วนกรรมการอิสระกับผลการดำเนินงานในทิศทางเดียวกันไม่ว่าจะเป็นการวัดผลการดำเนินงานจาก Tobin's Q อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และพบว่าค่าตอบแทนของกรรมการอิสระในกลุ่มธุรกิจกลยุทธ์ผู้นำด้านต้นทุนมีผลกระทบต่อความสัมพันธ์ร่วมระหว่างสัดส่วนกรรมการอิสระกับผลการดำเนินงานในทิศทางเดียวกันมากกว่ากลุ่มธุรกิจกลยุทธ์สร้างความแตกต่างของผลิตภัณฑ์ไม่ว่าจะเป็นผลการดำเนินงานจาก Tobin's Q อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) (วันดี เวทวงศ์กุล, 2550)

อาจารย์ ประจวบเหมาะ (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า บริษัทส่วนใหญ่มีขนาดของคณะกรรมการจำนวน 11-15 คน ส่วนใหญ่กรรมการเป็นผู้บริหารและ ไม่ปรากฏการควมรวมตำแหน่งของประธานกรรมการในคนเดียวกัน มีคณะกรรมการตรวจสอบแต่ไม่ปรากฏว่ามีคณะกรรมการสรรหาและคณะกรรมการค่าตอบแทน มีโครงสร้างการถือหุ้นเป็นแบบกระจุกตัวและระดับการปฏิบัติตามบทบาทการจัดการ

ทรัพยากรและสนับสนุนมากที่สุด โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทมีต่อผลการดำเนินงานของคณะกรรมการชุดย่อยได้แก่ กรรมการตรวจสอบ บทบาทคณะกรรมการได้แก่ บทบาทการจัดหาทรัพยากรและสนับสนุนมีผลกระทบทางบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ องค์ประกอบคณะกรรมการ ด้านโครงสร้างความเป็นเจ้าของ และบทบาทคณะกรรมการได้แก่ การกำหนดนโยบายและกลยุทธ์ การตรวจสอบและควบคุมไม่มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับผลการดำเนินงาน แต่ระยะเวลาดำเนินงานมีความสัมพันธ์ทางบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

ผลงานการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ขนาดของบริษัท อัตราการทำกำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราการทำกำไรที่ได้จากการดำเนินงาน และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์ในการพยากรณ์ผลตอบแทนของผู้บริหาร (พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์, 2553)

จากการศึกษาผลงานวิจัยข้างต้น สามารถสรุปผลการศึกษาได้ตามตารางที่ 1 ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 2.1 สรุปผลการทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชื่อผู้แต่ง	ชื่อผลงาน	ผลการศึกษา	ปี	มหาวิทยาลัย
1. ทศนีย์นารถ ลิมสุทธีวันภูมิ, มยุขพันธ์ ไชยมั่นคง	ความสัมพันธ์ระหว่าง ค่าตอบแทนของผู้บริหารกับการ จัดการกำไร : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่ม พลังงานและ สาธารณูปโภค	ค่าตอบแทนผู้บริหารและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับการจัดการกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการจัดการกำไร และขนาดกิจการไม่มีความสัมพันธ์กับการจัดการกำไร	2558	มหาวิทยาลัยกรุงเทพ มหาวิทยาลัยธนบุรี

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้แต่ง	ชื่อผลงาน	ผลการศึกษา	ปี	มหาวิทยาลัย
2. ธัญญ์นรี แซ่โจ้ว	ความสัมพันธ์ ระหว่างค่าตอบแทน คณะกรรมการบริษัท และสัดส่วนผู้บริหาร หญิงกับผลตอบแทน ของผู้ถือหุ้นของ บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100	ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมี ความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วน หนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นและ จำนวนคณะกรรมการบริษัท และ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมี ความสัมพันธ์ เชิงบวกกับขนาดของ บริษัทอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับค่าตอบแทนคณะกรรมการ บริษัท ค่าตอบแทนฝ่ายบริหาร สัดส่วนผู้บริหารเพศหญิง และ สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระกับ จำนวน กรรมการทั้งหมดไม่พบ ความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนของผู้ ถือหุ้น	2559	มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
3.พรชนก วิถีธรรม	ความสัมพันธ์ ระหว่างค่าตอบแทน ผู้บริหารกับมูลค่าเชิง เศรษฐศาสตร์และ ผลตอบแทนของผู้ถือ หุ้น	ค่าตอบแทนของผู้บริหาร มี ความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้ ถือหุ้น ราคาหลักทรัพย์ขนาดของ กิจการ และกลุ่มอุตสาหกรรม อย่างมี นัยสำคัญและไม่พบความสัมพันธ์ ระหว่างค่าตอบแทนของผู้บริหารกับ มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์	2554	มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
4. ณัฐกานต์ ศรีวิชัย	ความสัมพันธ์ของผล การดำเนินงานกับ ค่าตอบแทนผู้บริหาร ของ บริษัท ที่ จด ทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์ แห่ง ประเทศไทย	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ เชิงบวกกับ ค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จด ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย และ อัตราส่วนราคา กำไรสุทธิต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์ กับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	2558	มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้แต่ง	ชื่อผลงาน	ผลการศึกษา	ปี	มหาวิทยาลัย
5. อรุณี ช่างสุวรรณ	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากหุ้นและกลไกการกำกับดูแลกิจการกับค่าตอบแทนผู้บริหาร	ไม่พบความสำคัญอย่างมีนัยสำคัญระหว่างอัตราผลตอบแทนจากหุ้นและกลไกการกำกับดูแลกิจการกับค่าตอบแทนผู้บริหาร และ อัตราการกำกับดูแลกิจการกับค่าตอบแทนผู้บริหารอย่างมีนัยสำคัญ	2554	มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
6. ผกามาศ เอื้องอุดม	ผลกระทบของขนาดของคณะกรรมการและกรรมการถือหุ้นของคณะกรรมการที่มีต่อผลการดำเนินงานที่มีต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	โครงสร้างคณะกรรมการจดทะเบียนในประเทศไทยไม่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน กรรมการที่เป็นชาวต่างชาติที่มีอิทธิพลทางบวกกับผลการดำเนินงานของบริษัทและผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตจะส่งผลให้เกิดการปรับเปลี่ยนโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทจดทะเบียน	2543	จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
7. วันดี เวทวงศ์กุล	ความสัมพันธ์ระหว่างผลกระทบของกลยุทธ์ ประสิทธิภาพและค่าตอบแทนต่อความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนกรรมการอิสระกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ค่าตอบแทนของกรรมการอิสระมีผลกระทบต่อความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนกรรมการอิสระกับผลการดำเนินงานในทิศทางเดียวกันไม่ว่าจะเป็นการวัดผลการดำเนินงานจาก Tobin's Q อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และพบว่าค่าตอบแทนของกรรมการอิสระในกลุ่มธุรกิจกลยุทธ์ผู้นำด้านต้นทุนมีผลกระทบต่อความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนกรรมการอิสระกับผลการดำเนินงานในทิศทาง	2550	จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้แต่ง	ชื่อผลงาน	ผลการศึกษา	ปี	มหาวิทยาลัย
7. วันดี เวทวงศ์กุล (ต่อ)		เดิยวกันมากกว่ากลุ่มธุรกิจกลยุทธ์ สร้างความแตกต่างของผลิตภัณฑ์ไม่ ว่าจะเป็นผลการดำเนินงานจาก Tobin's Q อัตราผลตอบแทนต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรา ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)	2550	จุฬาลงกรณ์ มหาวิทยาลัย
8. อาจารย์ ประจวบ เหมาะ	ความสัมพันธ ระหว่างโครงสร้าง คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัท กับผลการดำเนินงาน ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	บริษัทส่วนใหญ่มีขนาดของ คณะกรรมการจำนวน11-15 คน ส่วน ใหญ่กรรมการเป็นผู้บริหารและ ไม่ ปรากฏการควมรวมตำแหน่งของ ประธานกรรมการในคนเดียวกัน มี คณะกรรมการตรวจสอบแต่ไม่ ปรากฏว่ามีคณะกรรมการสรรหาและ คณะกรรมการค่าตอบแทน มี โครงสร้างการถือหุ้นเป็นแบบกระจุก ตัวและระดับการปฏิบัติตามบทบาท การจัดหาทรัพยากรและสนับสนุน มากที่สุด โครงสร้างคณะกรรมการ บริษัทมีต่อผลการดำเนินงานของ คณะกรรมการชุดย่อยได้แก่ กรรมการตรวจสอบ บทบาท คณะกรรมการได้แก่ บทบาทการ จัดหาทรัพยากรและสนับสนุนมี ผลกระทบทางบวกกับผลการดำเนิน งานอย่างมีนัยสำคัญ ทางสถิติ องค์ประกอบคณะกรรมการ ด้าน โครงสร้างความเป็นเจ้าของ และ บทบาทคณะกรรมการได้แก่ การ กำหนดนโยบายและกลยุทธ์ การ ตรวจสอบและควบคุมไม่มีผลอย่างมี	2561	มหาวิทยาลัย รามคำแหง

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้แต่ง	ชื่อผลงาน	ผลการศึกษา	ปี	มหาวิทยาลัย
8. อาจารย์ ประจวบ เหมาะ (ต่อ)		นัยสำคัญทางสถิติกับผลการดำเนินงาน แต่ระยะเวลาดำเนินงานมีความสัมพันธ์ทางบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ	2561	มหาวิทยาลัยรามคำแหง
9. พัชรินทร์ ภัทรวานิช นนท์	ความสัมพั ธ์ระหว่าง ความสามารถในการ ทำกำไรกับ ผลตอบแทนของ ผู้บริหารของบริษัท จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	ขนาดของบริษัท อัตราการทำกำไร ขึ้นต้น อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์รวม อัตราการทำกำไรที่ ได้จากการดำเนินงาน และอัตรา ผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็น เจ้าของมีความสัมพันธ์ในการ พยากรณ์ผลตอบแทนของผู้บริหาร	2553	มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาการค้นคว้าอิสระ เรื่องความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 ผู้ศึกษาได้นำข้อมูลทฤษฎี ซึ่งเก็บเป็นข้อมูลรายปี จากกลุ่มตัวอย่าง กลุ่มดัชนี SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยกเว้น กลุ่มธุรกิจการเงิน เช่น ธนาคาร ประกันภัยและประกันชีวิต เงินทุนและหลักทรัพย์ เพราะกลุ่มธุรกิจนี้ดำเนินธุรกิจแตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ซึ่งไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบและวิเคราะห์ได้ และยกเว้นบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน จำนวน 46 บริษัท โดยรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2560 จำนวน 5 กลุ่มอุตสาหกรรม ประกอบไปด้วยกลุ่มอุตสาหกรรมดังนี้ กลุ่มเกษตรอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มบริการ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ก่อสร้าง ซึ่งได้กำหนดแนวทางในการศึกษาต่อไปนี้

- 3.1 รูปแบบงานวิจัย
- 3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.3 ขอบเขตในงานวิจัย
- 3.4 ขั้นตอนการวิจัย
- 3.5 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล
- 3.6 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 รูปแบบงานวิจัย

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 เป็นการศึกษาแบบบรรยายโดยนำข้อมูลทฤษฎีจาก งบการเงิน ในข้อมูลจากรายงานประจำปี (แบบ 56-1) มาทำการวิเคราะห์เพื่อวัดความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนกรรมการอิสระ

3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SET 100 จำนวน 46 บริษัท ในกลุ่มอุตสาหกรรม 6 กลุ่ม ประกอบไปด้วยกลุ่มอุตสาหกรรมดังนี้ กลุ่มเกษตรอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มบริการ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ก่อสร้าง โดยการเลือกประชากรได้กำหนดเงื่อนไขดังนี้

1. เป็นบริษัทที่มีการประกาศรายชื่อหลักทรัพย์ไว้เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2560 ที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ในปี พ.ศ. 2560 ซึ่งสามารถค้นหาเก็บรวบรวมข้อมูลได้จาก www.setsmart.com

2. เป็นบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนเท่านั้น เพื่อต้องการเปรียบเทียบข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างและอัตราส่วนทางการเงิน

3. กลุ่มตัวอย่างที่ยกเว้นไม่นำมารวมในการวิเคราะห์ คือ

กลุ่มธุรกิจการเงิน เช่น ธนาคาร ประกันภัยและประกันชีวิต เงินทุนและหลักทรัพย์ เพราะกลุ่มธุรกิจนี้ดำเนินธุรกิจแตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ซึ่งไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบและวิเคราะห์ได้

บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบ 3 ปี รวมถึง บริษัทที่ไม่เปิดเผยค่าตอบแทนกรรมการอิสระและเปิดเผยอัตราส่วนไม่ครบ

ตารางที่ 3.1 รายชื่อกลุ่มธุรกิจบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SET 100 จำนวน 46 บริษัท (ปี พ.ศ. 2558-2560)

ลำดับที่	ตัวย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
1	AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ
2	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
3	ANAN	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
4	AP	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
5	BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	บริการ
6	BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
7	BEAUTY	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)	บริการ
8	BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
9	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
10	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
11	CBG	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
12	CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	บริการ
13	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
14	CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
15	COM7	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)	บริการ
16	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
17	CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
18	DELTA	บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ลำดับที่	ตัวย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
19	EA	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
20	EPG	บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
21	GFPT	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
22	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
23	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
24	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
25	KCE	บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
26	LH	บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
27	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริการ
28	MEGA	บริษัท เมก้า ไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
29	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
30	MONO	บริษัท โมโน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	บริการ
31	PTG	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
32	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
33	ROBINS	บริษัท โรบินสัน จำกัด (มหาชน)	บริการ
34	S	บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
35	SCCC	บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
36	SPALI	บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ลำดับที่	ตัวย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
37	SPRC	บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
38	STEC	บริษัท ซีโน-ไทยเอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
39	STPI	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
40	SUPER	บริษัท ซูเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
41	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
42	TKN	บริษัท เล้าแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
43	TPIPL	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
44	UNIQ	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
45	VGI	บริษัท วีจี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)	บริการ
46	WHA	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

3.3 ขอบเขตในการงานวิจัย

การศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วยการศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนกรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 จำนวน 46 บริษัท ที่มีข้อมูลงบการเงินในรายงานประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2560 จำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 138 รายปีบริษัท (Firm year)

3.4 ขั้นตอนงานวิจัย

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 จำนวน 46 บริษัท โดยมีขั้นตอนการศึกษามีดังนี้

1. ศึกษางานวิจัยในประเทศและต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนกรรมการอิสระให้เกิดความเข้าใจในการศึกษา
2. ศึกษาลักษณะการประกอบธุรกิจทั่วไปของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SET 100 เพื่อให้เลือกบริษัทที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนด
3. เก็บข้อมูลจากงบการเงินและแบบแสดงข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2560 โดยเก็บจากฐานข้อมูลออนไลน์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.5 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้ใช้แบบบันทึกข้อมูลเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลได้จากแหล่งข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของแต่ละบริษัทที่จัดอยู่ใน กลุ่มดัชนี SET 100 จำนวน 46 บริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2560 โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ประกอบด้วย

1. อัตรากำไรขั้นต้น
2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน
3. อัตรากำไรสุทธิ
4. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
5. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
6. ผลตอบแทนกรรมการอิสระ
7. จำนวนกรรมการอิสระ

3.6 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อให้สามารถสรุปผลการศึกษาในครั้งนี้ จะนำผลจากการเก็บรวบรวมข้อมูลมาประมวลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติและใช้สถิติในการวัดค่าข้อมูล ซึ่งการวัดค่าข้อมูลโดยใช้สถิติในการวิเคราะห์สามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การทดสอบเชิงพรรณนาเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลสรุปลักษณะเบื้องต้นของแต่ละตัวแปรที่ทำการศึกษาทั้งหมด โดยใช้ ค่าแจกแจงความถี่ (Frequency) ค่าร้อยละ (Percent) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation)

2. การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ สัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด โดยใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation Analysis)

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับจำนวนกรรมการอิสระ

$$IND_t = \alpha + \beta_1 (GPM_t) + \beta_2 (OPM_t) + \beta_3 (NPM_t) + \beta_4 (ROE_t) + \beta_5 (ROA_t) + e_t$$

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่มีต่อผลตอบแทน

ผู้บริหาร

$$COM_t = \alpha + \beta_1 (GPM_t) + \beta_2 (OPM_t) + \beta_3 (NPM_t) + \beta_4 (ROE_t) + \beta_5 (ROA_t) + e_t$$

คำอธิบายตัวแปร

ตัวแปรตาม (Dependent variables) เป็นตัวแปรที่ได้รับผลกระทบจากตัวแปรอิสระ

IND_t คือ จำนวนกรรมการอิสระ

COM_t คือ ผลตอบแทนกรรมการอิสระ

ตัวแปรอิสระ (Independent variables) เป็นตัวแปรที่สนใจศึกษา

GPM คือ อัตรากำไรขั้นต้น

OPM คือ อัตรากำไรที่ได้จากการดำเนินงาน

NPM คือ อัตรากำไรสุทธิ

ROE คือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ

ROA คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

e_t คือ ความคลาดเคลื่อนอย่างสุ่ม (Random Error) ณ ช่วงเวลาที่ t

α คือ ค่าคงที่ (Intercept) เมื่อกำหนดให้ X_t เท่ากับ 0

β คือ ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยเชิงส่วน (Partial Regression Coefficient) เป็น

ค่าคงที่ที่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตาม (Y) เมื่อตัวแปรอิสระ (X_t) เปลี่ยนไป 1 หน่วย โดยที่ตัวแปรอิสระ (X) ตัวอื่นคงที่

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์

ในการนำเสนอผลการศึกษาวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนการถือครองของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET100 ผู้วิจัยได้ดำเนินการรวบรวมข้อมูลจาก งบการเงินและแบบแสดงข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2560 จำนวน 46 บริษัท 138 รายปี (Firm year) ซึ่งหลังจากเก็บและรวบรวมข้อมูลดังกล่าวแล้ว นำข้อมูลไปประมวลผลโดยใช้ โปรแกรม SPSS ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลและนำมาสรุปผลการวิจัย ดังรายละเอียดต่อไปนี้

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐาน

4.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนการถือครอง

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐาน

การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของตัวตามและตัวแปรอิสระ รวบรวมข้อมูลของกลุ่มประชากร โดยใช้ ค่าแจกแจงความถี่ (Frequency) ค่าร้อยละ (Percent) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) โดยแสดงเป็นตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของข้อมูลกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวนรายปีบริษัท	ร้อยละ
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	15	10.90
ทรัพยากร	21	15.20
เทคโนโลยี	15	10.90
บริการ	48	34.80
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	39	28.30
รวม	138	100.00

จากตารางที่ 4.1 สรุปได้ว่า กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมมีจำนวนทั้งสิ้น 5 กลุ่ม โดยข้อมูลกลุ่มตัวอย่างรายปีบริษัทของกลุ่มธุรกิจที่มากที่สุด คือ กลุ่มธุรกิจบริการ จำนวน 48 รายปีบริษัท คิดเป็นร้อยละ 34.8 ของประชากรทั้งหมด

ตารางที่ 4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของข้อมูลกรรมการอิสระ

จำนวนกรรมการอิสระ	จำนวนรายปีบริษัท	ร้อยละ
3	38	27.5
4	58	42.0
5	24	17.4
6	9	6.5
7	8	5.8
8	1	0.7
รวม	138	100.0

จากตารางที่ 4.2 สรุปได้ว่า จำนวนกรรมการอิสระของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีความถี่มากที่สุดในกลุ่มประชากรตัวอย่าง คือ 4 คน คิดเป็นร้อยละ 42.0 ของประชากรทั้งหมด

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของข้อมูลผลตอบแทนกรรมการอิสระ

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ผลตอบแทนกรรมการอิสระ (หน่วย: พันล้านบาท)	376.24	29332.28	6686.9428	5467.36893

จากตารางที่ 4.3 สรุปได้ว่า ผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET100 ในปี 2558 – 2560 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 6,686,942.80 บาท โดยบริษัทที่มีผลตอบแทนกรรมการสูงสุดอยู่ที่ 29,332,280 บาท และบริษัทที่มีผลตอบแทนกรรมการอิสระต่ำสุดอยู่ที่ 376,240 บาท

ตารางที่ 4.4 การวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของข้อมูลอัตราความสามารถในการทำกำไร

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
อัตรากำไรขั้นต้น	-40.30	67.40	31.63	16.24
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	-285.50	154.80	15.80	36.82
อัตรากำไรสุทธิ	-215.50	66.30	9.50	29.57
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	-27.40	81.30	16.26	14.52
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-21.80	60.20	9.38	9.30

จากตารางที่ 4.4 สรุปแยกเป็นแต่ละอัตราส่วนดังนี้

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 ในปี 2558 – 2560 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 31.63 บริษัทที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 67.40 ส่วนบริษัทที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ -40.30

อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 ในปี 2558 – 2560 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 15.80 บริษัทที่มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 154.80 ส่วนบริษัทที่มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ -285.50

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET100 ในปี 2558 – 2560 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 9.50 บริษัทที่มีอัตรากำไรสุทธิที่สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 66.30 ส่วนบริษัทที่มีอัตรากำไรสุทธิที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ -215.50

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET100 ในปี 2558 – 2560 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 16.26 บริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 81.30 ส่วนบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ -27.40

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET100 ในปี 2558 – 2560 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 9.38 บริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้เป็นเจ้าของที่สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 60.20 ส่วนบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้เป็นเจ้าของที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ -21.80

4.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนกรรมการอิสระ

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับจำนวนกรรมการอิสระ

จากสมมติฐานข้อที่ H1, H2, H3, H4 และ H5 อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ สมการที่ใช้เป็น ดังนี้

$$IND_t = \alpha + \beta_1 (GPM_t) + \beta_2 (OPM_t) + \beta_3 (NPM_t) + \beta_4 (ROE_t) + \beta_5 (ROA_t) + e_t$$

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนกรรมการอิสระ

จากสมมติฐานข้อที่ H6, H7, H8, H9 และ H10 อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนกรรมการอิสระ สมการที่ใช้เป็น ดังนี้

$$COM_t = \alpha + \beta_1 (GPM_t) + \beta_2 (OPM_t) + \beta_3 (NPM_t) + \beta_4 (ROE_t) + \beta_5 (ROA_t) + e_t$$

การทดสอบสมมติฐานดังกล่าวพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Significant) ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่หากระดับนัยสำคัญในการทดสอบของแต่ละตัวแปรอิสระมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด จะสรุปว่า ตัวแปรอิสระในสมการนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยกำหนดระดับนัยสำคัญไว้ที่ 0.1

ตารางที่ 4.5 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับจำนวนกรรมการอิสระและผลตอบแทนกรรมการอิสระ

		Correlations						
		Independent Director	Compensation	GPM	OPM	NPM	ROE	ROA
Independent Director	Pearson Correlation	1	.316**	-.078	-.012	.049	-.112	-.155
	Sig. (2-tailed)		.000	.362	.893	.572	.192	.070
Compensation	N	138	138	138	138	138	138	138
	Pearson Correlation	.316**	1	-.051	.099	.112	-.007	-.081
GPM	Sig. (2-tailed)	.000	.550	.247	.191	.931	.342	
	N	138	138	138	138	138	138	138
OPM	Pearson Correlation	-.078	-.051	1	.464**	.430**	.379**	.402**
	Sig. (2-tailed)	.362	.550	.000	.000	.000	.000	.000
NPM	N	138	138	138	138	138	138	138
	Pearson Correlation	-.012	.099	.464**	1	.906**	.546**	.508**
ROE	Sig. (2-tailed)	.893	.247	.000	.000	.000	.000	.000
	N	138	138	138	138	138	138	138
ROA	Pearson Correlation	.049	.112	.430**	.906**	1	.524**	.498**
	Sig. (2-tailed)	.572	.191	.000	.000	.000	.000	.000
ROA	N	138	138	138	138	138	138	138
	Pearson Correlation	-.112	-.007	.379**	.546**	.524**	1	.843**
ROA	Sig. (2-tailed)	.192	.931	.000	.000	.000	.000	.000
	N	138	138	138	138	138	138	138
ROA	Pearson Correlation	-.155	-.081	.402**	.508**	.498**	.843**	1
	Sig. (2-tailed)	.070	.342	.000	.000	.000	.000	.000
ROA	N	138	138	138	138	138	138	138
	N	138	138	138	138	138	138	138

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

จากตารางที่ 4.5 สรุปแยกเป็นแต่ละความสัมพันธ์ ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 (มีค่านัยสำคัญ 0.070) โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับจำนวนกรรมการอิสระ

จำนวนกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 (มีค่านัยสำคัญ 0.000) โดยจำนวนกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนกรรมการอิสระ

กิจการที่มีจำนวนกรรมการอิสระมาก ผลตอบแทนกรรมการอิสระย่อมสูงขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายของบริษัทสูงขึ้น ซึ่งมีผลถึงกำไรสุทธิของบริษัทลดลง นั่นมีผลทำให้ความสามารถในการนำสินทรัพย์ของกิจการไปสร้างกำไรมีค่าน้อยลง บางกิจการเมื่อขาดทุนมาก ๆ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรเกือบจะติดลบในทุก ๆ อัตราส่วน ดังจะเห็นได้จากข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง

ในบางบริษัทที่มีจำนวนกรรมการอิสระหลายท่าน ผลตอบแทนสูง แต่อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรดีดลอบ ซึ่งบ่งบอกถึงความสามารถในการบริหารกิจการที่ไม่มีประสิทธิภาพ

จากการวิเคราะห์ข้อมูลข้างต้น ทำให้สามารถตอบสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ดังตารางที่ 4.6 ต่อไปนี้

ตารางที่ 4.6 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการศึกษา	ผลการทดสอบสมมติฐาน
H1 : อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ	ไม่มีความสัมพันธ์	ปฏิเสธ
H2 : อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ	ไม่มีความสัมพันธ์	ปฏิเสธ
H3 : อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับจำนวนแทนกรรมการอิสระ	ไม่มีความสัมพันธ์	ปฏิเสธ
H4 : อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ	ไม่มีความสัมพันธ์	ปฏิเสธ
H5 : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ	มีความสัมพันธ์	ยอมรับ
H6 : อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ	ไม่มีความสัมพันธ์	ปฏิเสธ
H7 : อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ	ไม่มีความสัมพันธ์	ปฏิเสธ
H8 : อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ	ไม่มีความสัมพันธ์	ปฏิเสธ
H9 : อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ	ไม่มีความสัมพันธ์	ปฏิเสธ
H10 : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ	ไม่มีความสัมพันธ์	ปฏิเสธ
H11 : จำนวนกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ	มีความสัมพันธ์	ยอมรับ

จากสมมติฐาน H1 : อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 ในปี 2558 – 2560 พบว่า ค่านัยสำคัญ (Significant) มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

จากสมมติฐาน H2 : อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 ในปี 2558 – 2560 พบว่า ค่านัยสำคัญ (Significant) มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

จากสมมติฐาน H3 : อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 ในปี 2558 – 2560 พบว่า ค่านัยสำคัญ (Significant) มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

จากสมมติฐาน H4 : อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 ในปี 2558 – 2560 พบว่า ค่านัยสำคัญ (Significant) มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

จากสมมติฐาน H5 : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 ในปี 2558 – 2560 พบว่า ค่านัยสำคัญ (Significant) มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้และค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเป็นลบ หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับจำนวนกรรมการอิสระ

จากสมมติฐาน H6 : อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 ในปี 2558 – 2560 พบว่า ค่านัยสำคัญ (Significant) มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

จากสมมติฐาน H7 : อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 ในปี 2558 – 2560 พบว่า ค่านัยสำคัญ (Significant) มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

จากสมมติฐาน H8 : อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 ในปี 2558 – 2560 พบว่า ค่านัยสำคัญ (Significant) มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

จากสมมติฐาน H9 : อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 ในปี 2558 – 2560 พบว่า ค่านัยสำคัญ (Significant) มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

จากสมมติฐาน H10 : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 ในปี 2558 – 2560 พบว่า ค่านัยสำคัญ (Significant) มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

จากสมมติฐาน H11 จำนวนกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 ในปี 2558 – 2560 พบว่า ค่านัยสำคัญ (Significant) มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้และค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเป็นบวก หมายถึง จำนวนกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนกรรมการอิสระ



บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาในครั้งนี้ เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET100 จำนวน 5 กลุ่มอุตสาหกรรม ดังนี้ กลุ่มเกษตรอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มบริการ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ก่อสร้าง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการศึกษาถึงความความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับผลตอบแทนกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET 100 โดยผลการวิเคราะห์ผู้ใช้งบการเงินและผู้ลงทุน สามารถนำไปเป็นข้อมูลในการวิเคราะห์ตัดสินใจลงทุน และสามารถนำไปปรับกระบวนการงาน โครงสร้างกรรมการอิสระและการบริหารงานต่อไป ซึ่งสรุปได้ดังนี้

- 5.1 สรุปผลการวิจัย
- 5.2 อภิปรายผลงานวิจัย
- 5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย
- 5.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต

5.1 สรุปผลการวิจัย

ตารางที่ 5.1 สรุปผลการวิจัย

ความสามารถในการทำกำไร	สมมติฐาน	สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูล
อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin : GPM)	อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ	อัตรากำไรขั้นต้นไม่มีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระที่ระดับนัยสำคัญ 0.1 อัตรากำไรขั้นต้นไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระที่ระดับนัยสำคัญ 0.1
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin : OPM)	อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ	อัตรากำไรจากการดำเนินงานไม่มีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระที่ระดับนัยสำคัญ 0.1 อัตรากำไรจากการดำเนินงานไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระที่ระดับนัยสำคัญ 0.1
อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin : NPM)	อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ	อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระที่ระดับนัยสำคัญ 0.1 อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระที่ระดับนัยสำคัญ 0.1

ตารางที่ 5.1 สรุปผลการวิจัย

ความสามารถในการทำกำไร	สมมติฐาน	สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูล
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity : ROE)	อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ	อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มี ความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระที่ระดับนัยสำคัญ 0.1
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on total assets : ROA)	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ไม่มี ความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระที่ระดับนัยสำคัญ 0.1
	จำนวนกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ	จำนวนกรรมการอิสระ มีความสัมพันธ์ กับผลตอบแทนกรรมการอิสระที่ระดับนัยสำคัญ 0.1

จากตารางที่ 5.1 สรุปผลการวิจัย แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่านั้นที่มีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.1 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันใน

ทิศทางตรงกันข้าม หรือเชิงลบ ประกอบกับจำนวนกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทน กรรมการอิสระ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.1 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน ส่วนความสัมพันธ์ของสมมติฐานอื่นไม่มีความสัมพันธ์ นั้นอาจกล่าวได้ว่า มีบริษัทจำนวนไม่น้อยที่มีจำนวนกรรมการอิสระจำนวนหลายท่านต่อองค์กร ทำให้ค่าตอบแทนกรรมการอิสระที่บริษัทต้องจ่ายให้กับ กรรมการอิสระนั้นสูง ซึ่งนโยบายบริษัทอาจต้องการกรรมการอิสระหลายท่านเพื่อตรวจสอบการบริหารงานของกรรมการและผู้บริหาร โดยไม่คำนึงถึงค่าใช้จ่ายและกำไรสุทธิที่กิจการจะได้รับ ทำให้โยงไปถึงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทำให้มีค่าติดลบ สำหรับในบางกิจการผลประกอบการขาดทุน ทำให้อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรติดลบเกือบทุกอัตราส่วน ฉะนั้นควรมีการปรับโครงสร้างกรรมการอิสระให้มีความพอดีและเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจเพื่อผลตอบแทนที่คุ้มค่าและนำลงทุน

5.2 การอภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทน กรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนี SET100 ครั้งนี้ สามารถสรุปเปรียบเทียบกับผลงานวิจัยที่ผ่านมาได้ดังนี้

ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ คำนัยสำคัญ (Significant) มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ สอดคล้องกับงานวิจัยผลการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทน คณะกรรมการบริษัทและสัดส่วนผู้บริหารหญิงกับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 (ชญัญญ์ริ แซ่โจ้ว, 2557)

จำนวนกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการอิสระ คำนัยสำคัญ (Significant) มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเป็นบวก หมายถึง จำนวนกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนกรรมการอิสระ สอดคล้องกับงานวิจัยผลการศึกษา ผลกระทบของกลยุทธ์ ประสิทธิภาพ และค่าตอบแทนต่อความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนกรรมการอิสระกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (วันดี เวทวงศ์กุล, 2550)

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ คำนัยสำคัญ (Significant) มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเป็นลบ หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับจำนวนกรรมการอิสระ สอดคล้องกับงานวิจัยผลการศึกษา ความสัมพันธ์

ระหว่างโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (อาจารย์ ประจวบเหมาะ, 2561)

อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับจำนวนกรรมการอิสระ คำนัยสำคัญ (Significant) มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ สอดคล้องกับงานวิจัยผลการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์, 2553)

5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1. จากการเก็บข้อมูลจำนวนกรรมการอิสระและผลตอบแทนกรรมการอิสระ ในข้อมูลรายงานประจำปี (แบบ 56-1) พบว่าบางกิจการมีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรติดลบ นั้นหมายถึงขาดทุนจากการดำเนินงาน แต่มีจำนวนกรรมการอิสระมากหลายท่านและผลตอบแทนกรรมการอิสระมีการจ่ายค่าตอบแทนที่สูง ฉะนั้นกิจการควรปรับ โครงสร้างคณะกรรมการให้เพียงพอและพอเหมาะกับขนาดของธุรกิจ เพื่อกำไรสุทธิที่สูงขึ้นและการบริหารงานที่ไม่ซับซ้อนจากคณะกรรมการอิสระ
2. จากการเก็บข้อมูลค่าตอบแทนกรรมการอิสระ บางบริษัท ไม่เปิดเผยข้อมูลค่าตอบแทนกรรมการอิสระในข้อมูลรายงานประจำปี (แบบ 56-1) ควรจะเปิดเผยให้ครบถ้วนเพื่อเป็นข้อมูลในการศึกษาค้นคว้าของผู้วิจัยและเป็นข้อมูลในการตัดสินใจของนักลงทุน
3. จากการเก็บข้อมูลอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร บางบริษัท ไม่แสดงยอดอัตราดังกล่าวให้ครบถ้วนทำให้จำนวนข้อมูลในการวิจัยน้อยลง ซึ่งค่าที่ได้อาจคลาดเคลื่อน

5.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต

1. การศึกษาครั้งนี้เป็นการรวมผลตอบแทนกรรมการอิสระทั้งหมดเข้าด้วยกัน สำหรับการศึกษารั้งต่อไป ต้องการแยกประเภทข้อมูลการจ่ายค่าตอบแทนเพื่อวัดความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรให้ละเอียดยิ่งขึ้น
2. การศึกษารั้งต่อไป ผู้วิจัยอยากทราบถึงโครงสร้างคณะกรรมการบริษัททั้งหมด ว่ามีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของกิจการหรือไม่



บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

- คณะกรรมการกำกับตลาดทุน. (2558). *ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทอ. 28/2551 เรื่อง การขอ อนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับประมวล)*. สืบค้นวันที่ 4 เมษายน 2562, จาก <https://capital.sec.or.th/webapp/nrs/data/4594s.pdf>
- จิตอุษา ชันทอง,กัลยกิตต์ กীরตอังกุล. (2560). *การกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การศึกษาค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- จุฑามาศ จรุงกลิ่น. (2554) *ปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การศึกษาค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- ณัฐฐนันท์ กุลจิรัฐติกาล. (2549). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม*. การค้นคว้าด้วยตนเอง ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิตคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). *สรุปผลสำรวจข้อมูลกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน 2559*. สืบค้นวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2562, จาก https://www.set.or.th/th/setresearch/database/cg_database.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *การกำกับดูแลกิจการที่ดีของตลาดหลักทรัพย์*. สืบค้นวันที่ 20 มกราคม 2562, จาก https://www.set.or.th/th/about/overview/setcg_p1.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *ประวัติและบทบาท*. สืบค้นวันที่ 20 มกราคม 2562, จาก http://www.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html
- ทัศนีย์นารถ ลิ้มสุทธิวันภูมิ,มยุขพันธุ์ ไชยมงคล. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของผู้บริหารกับการจัดการกำไร: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่ม พลังงานและสาธารณูปโภค*. การศึกษาค้นคว้าอิสระ. คณะบัญชีมหาวิทยาลัยกรุงเทพ. บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยธนบุรี.

- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2560). *รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย 2560*. สืบค้นวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2562, จาก <https://www.bot.or.th/Thai/MonetaryPolicy/EconomicConditions/AnnualReport/Pages/default.aspx>
- ธัญญ์นรี แซ่โจ้ว. (2557). *ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัทและสัดส่วนผู้บริหารหญิงกับ ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100*. การศึกษาค้นคว้าอิสระ. บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- นิรัญชา ลีเฉลิมวงศ์. (2553). *Baord...form the past to the present*. สืบค้นวันที่ 20 เมษายน 2562, จาก <http://info.gotomanager.com/news/details.aspx?id=86266>
- บรรษัทภิบาลแห่งชาติ. (2549). *รายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2549*. สืบค้นวันที่ 30 เมษายน 2562, จาก <http://thai-iod.com/imgUpload/file/CGR2006.pdf>
- พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด. (2535). *พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด 2535*. สืบค้นวันที่ 20 เมษายน 2562, จาก https://www.dbd.go.th/download/PDF_law/act_2535_latest_.pdf
- พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์. (2553). *ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทน ของผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชิตมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วรศักดิ์ ทูมมานนท์. (2543) . *ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)*. สืบค้นวันที่ 20 มกราคม 2562, จาก <http://dugdaw.blogspot.com/2012/02/blog-post.html>
- วันดี เวทวงศ์กุล. (2550). *ผลกระทบของกลยุทธ์ ประสิทธิภาพ และค่าตอบแทนต่อความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนกรรมการอิสระกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชิต มหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยจุฬาลงกรณ์.
- สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย. (2557). *โครงสร้างของคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการชุดย่อย*. สืบค้นวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2562, จาก http://www.thailca.com/files/handouts_attach/20141010173412.pdf

- สุนทรี เหล่าพัดจีน. (2560). **การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนกรรมการระดับของการกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย.** การศึกษาค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา
- อาจารย์ ประจวบเหมาะ. (2561). **ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจดุสิตบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.





ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

พระราชบัญญัติ บริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. ๒๕๓๕



หมวด ๔

การประชุมจัดตั้งและการจดทะเบียนบริษัท

มาตรา ๓๑ ภายใต้บังคับมาตรา ๑๕ วรรคสอง บริษัทจะแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิหรือข้อบังคับของบริษัทได้เมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

ในการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิหรือข้อบังคับของบริษัท ให้บริษัทของจดทะเบียนแก้ไขเพิ่มเติมภายในสิบสี่วันนับแต่วันที่ที่ประชุมลงมติ

หมวด ๖

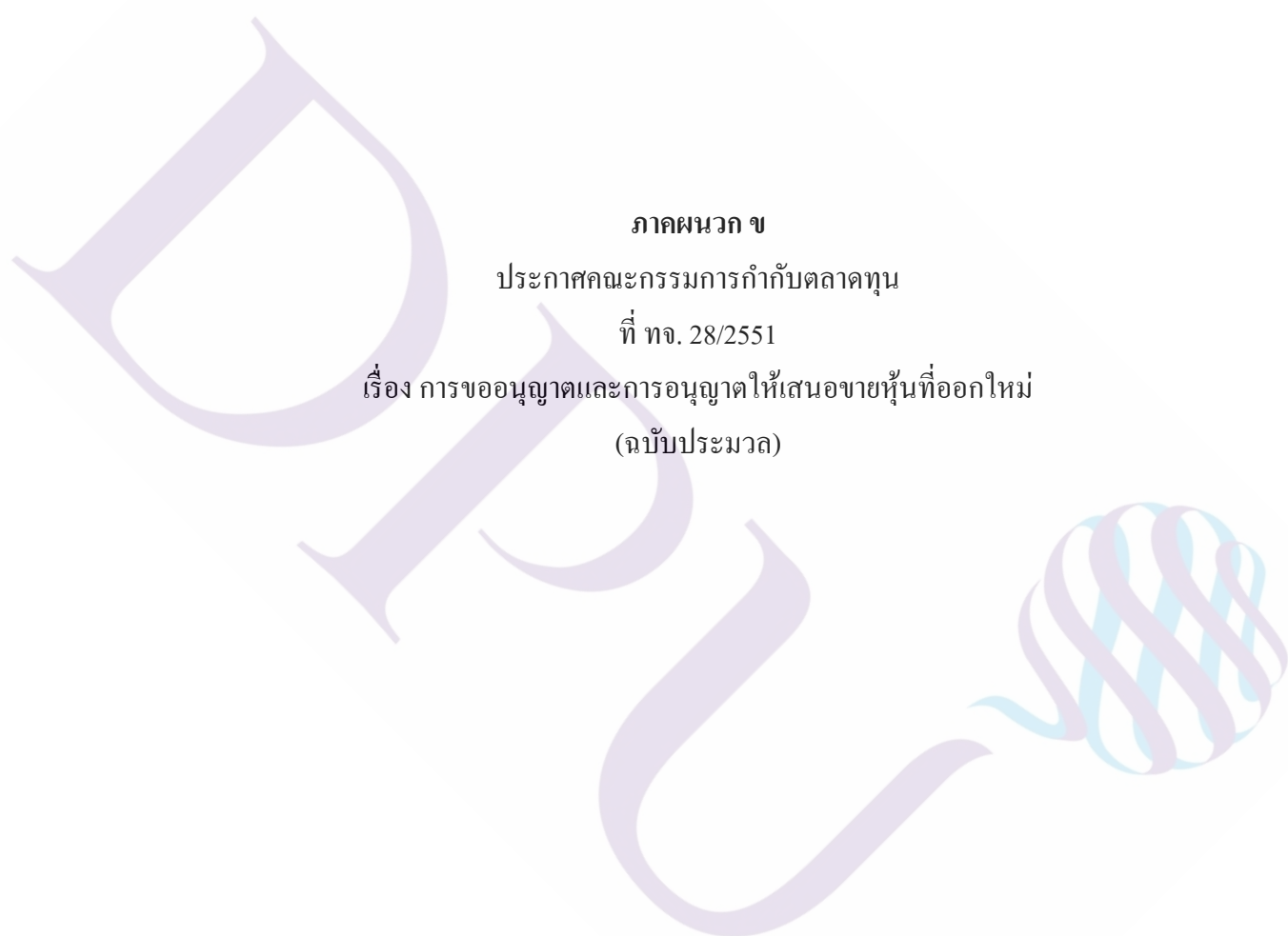
คณะกรรมการ

มาตรา ๖๗ บริษัทต้องมีกรรมการคณะหนึ่งเพื่อดำเนินกิจการของบริษัท ประกอบด้วยกรรมการอย่างน้อยห้าคน และกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมดต้องมีถิ่นที่อยู่ในราชอาณาจักร

มาตรา ๕๐ ห้ามมิให้บริษัทจ่ายเงินหรือทรัพย์สินอื่นใดให้แก่กรรมการเว้นแต่จ่ายเป็นค่าตอบแทนตามข้อบังคับของบริษัท

ในกรณีที่ข้อบังคับของบริษัทมิได้กำหนดไว้ การจ่ายค่าตอบแทนตามวรรคหนึ่งให้เป็นไปตามมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งประกอบด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสองในสามของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุม

ภาคผนวก ข
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน
ที่ ทจ. 28/2551
เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่
(ฉบับประมวล)



ข้อ 16 โครงสร้างคณะกรรมการและการจัดการของผู้ขออนุญาต ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) มีกรรมการอิสระอย่างน้อยหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการทั้งหมดของผู้ขออนุญาตแต่ต้องไม่น้อยกว่าสามคน

(2) กรรมการอิสระแต่ละคนของผู้ขออนุญาตต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(ก) ถือหุ้นไม่เกินร้อยละหนึ่งของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาต ทั้งนี้ ให้นับรวมการถือหุ้นของผู้ที่เกี่ยวข้องของกรรมการอิสระรายนั้น ๆ ด้วย

(ข) ไม่เป็นหรือเคยเป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมบริหารงาน ลูกจ้าง พนักงาน ที่ปรึกษาที่ได้เงินเดือนประจำ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทย่อยลำดับเดียวกัน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือของผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาต เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่าสองปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน ทั้งนี้ ลักษณะต้องห้ามดังกล่าวไม่รวมถึงกรณีที่กรรมการอิสระเคยเป็นข้าราชการ หรือที่ปรึกษา ของส่วนราชการซึ่งเป็น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาต

(ค) ไม่เป็นบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิต หรือโดยการจดทะเบียนตามกฎหมาย ในลักษณะที่เป็นบิดา มารดา คู่สมรส พี่น้อง และบุตร รวมทั้งคู่สมรสของบุตร ของกรรมการรายอื่น ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม หรือบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นกรรมการ ผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาตหรือบริษัทย่อย

(ง) ไม่มีหรือเคยมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาต ในลักษณะที่อาจเป็นการขัดขวาง การพิจารณาอนุญาตอย่างอิสระของตน รวมทั้งไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้ถือหุ้นที่มีนัย หรือผู้มีอำนาจควบคุม ของผู้ที่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาต เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่าสองปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน

ความสัมพันธ์ทางธุรกิจตามวรรคหนึ่ง รวมถึงการทำรายการทางการค้าที่กระทำ เป็นปกติเพื่อประกอบกิจการ การเช่าหรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ รายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือ บริการ หรือการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงิน ด้วยการรับหรือให้กู้ยืม ค่าประกัน การให้สินทรัพย์เป็น หลักประกันหนี้สิน รวมถึงพฤติกรรมอื่นที่ตนเองเดียวกัน ซึ่งเป็นผลให้ผู้ขออนุญาต หรือคู่สัญญามีภาระหนี้ ที่ต้องชำระต่ออีกฝ่ายหนึ่ง ตั้งแต่ร้อยละสามของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของผู้ขออนุญาตหรือตั้งแต่ ยี่สิบล้านบาทขึ้นไป แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ทั้งนี้ การคำนวณภาระ

หนึ่งดังกล่าวให้เป็นไปตามวิธีการ คำนวณมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์ ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยอนุโลม แต่ในการพิจารณาภาระหนี้ดังกล่าว ให้นำรวมภาระหนี้ ที่เกิดขึ้นในระหว่างหนึ่งปีก่อนวันที่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบุคคลเดียวกัน

(จ) ไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้สอบบัญชีของผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาต และไม่เป็นผู้ถือหุ้นที่มีนัย ผู้มีอำนาจควบคุม หรือหุ้นส่วนของสำนักงานสอบบัญชี ซึ่งมีผู้สอบบัญชีของผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาตสังกัดอยู่ เว้นแต่ จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่าสองปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน

(ฉ) ไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพใด ๆ ซึ่งรวมถึงการให้บริการเป็นที่ปรึกษากฎหมายหรือที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งได้รับค่าบริการเกินกว่าสองล้านบาทต่อปีจากผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาต และไม่เป็น ผู้ถือหุ้นที่มีนัย ผู้มีอำนาจควบคุม หรือหุ้นส่วนของผู้ให้บริการทางวิชาชีพนั้นด้วย เว้นแต่จะ ได้พ้นจาก การมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่าสองปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน

(ช) ไม่เป็นกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งขึ้นเพื่อเป็นตัวแทนของกรรมการของผู้ขออนุญาต ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่

(ซ) ไม่ประกอบกิจการที่มีสภาพอย่างเดียวกันและเป็นการแข่งขันที่มีนัยกับกิจการของผู้ขออนุญาตหรือบริษัทย่อย หรือไม่เป็นหุ้นส่วนที่มีนัยในห้างหุ้นส่วน หรือเป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมบริหารงาน ลูกจ้าง พนักงาน ที่ปรึกษาที่รับเงินเดือนประจำ หรือถือหุ้นเกินร้อยละหนึ่งของจำนวนหุ้น ที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทอื่น ซึ่งประกอบกิจการที่มีสภาพอย่างเดียวกันและเป็นการแข่งขัน ที่มีนัยกับกิจการของผู้ขออนุญาตหรือบริษัทย่อย

(ฅ) ไม่มีลักษณะอื่นใดที่ทำให้ไม่สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระเกี่ยวกับ การดำเนินงานของผู้ขออนุญาต

ภายหลังได้รับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการอิสระที่มีลักษณะเป็นไปตามวรรคหนึ่ง (ก) ถึง (ฅ) แล้ว กรรมการอิสระอาจได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการ ให้ตัดสินใจในการดำเนินกิจการ ของผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทย่อยลำดับเดียวกัน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือ ผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาต โดยมีการตัดสินใจในรูปแบบขององค์คณะ (collective decision) ได้

ความในวรรคหนึ่ง (ข) (ง) (จ) และ (ฉ) ในส่วนที่กำหนดให้พิจารณาคุณสมบัติของกรรมการอิสระของผู้ขออนุญาตในช่วงสองปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน ให้ใช้บังคับกับ คำขออนุญาตที่ยื่นต่อสำนักงานตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2553 เป็นต้นไป

ในกรณีที่บุคคลที่ผู้ขออนุญาตแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระเป็นบุคคลที่มีหรือเคยมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจหรือการให้บริการทางวิชาชีพเกินมูลค่าที่กำหนดตามวรรคหนึ่ง (ง) หรือ (ฉ) ให้ผู้ขออนุญาตได้รับการผ่อนผันข้อห้ามการมีหรือเคยมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจหรือการให้บริการทางวิชาชีพเกินมูลค่าดังกล่าว ก็ต่อเมื่อผู้ขออนุญาตได้จัดให้มีการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะว่า ได้พิจารณา ตามหลักในมาตรา 89/7 แล้วว่า การแต่งตั้งบุคคลดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อปฏิบัติหน้าที่และการให้ความเห็นที่เป็นอิสระ และจัดให้มีการเปิดเผยข้อมูลต่อไปในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นในวาระพิจารณาแต่งตั้งกรรมการอิสระด้วย

(ก) ลักษณะความสัมพันธ์ทางธุรกิจหรือการให้บริการทางวิชาชีพ ที่ทำให้บุคคลดังกล่าวมีคุณสมบัติไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

(ข) เหตุผลและความจำเป็นที่ยังคงหรือแต่งตั้งให้บุคคลดังกล่าวเป็นกรรมการอิสระ

(ค) ความเห็นของคณะกรรมการของผู้ขออนุญาตในการเสนอให้มีการแต่งตั้งบุคคลดังกล่าวเป็นกรรมการอิสระ

เพื่อประโยชน์ตามวรรคหนึ่ง (จ) และ (ฉ) คำว่า “หุ้นส่วน” หมายความว่า บุคคลที่ได้รับมอบหมายจากสำนักงานสอบบัญชี หรือผู้ให้บริการทางวิชาชีพ ให้เป็นผู้ลงลายมือชื่อ ในรายงานการสอบบัญชี หรือรายงานการให้บริการทางวิชาชีพ (แล้วแต่กรณี) ในนามของนิติบุคคลนั้น

(3) มีกรรมการตรวจสอบอย่างน้อยสามคน ซึ่งต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(ก) ได้รับแต่งตั้งจากคณะกรรมการหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ขออนุญาตให้เป็นกรรมการตรวจสอบ

(ข) เป็นกรรมการอิสระที่เป็นไปตาม (2) และต้อง

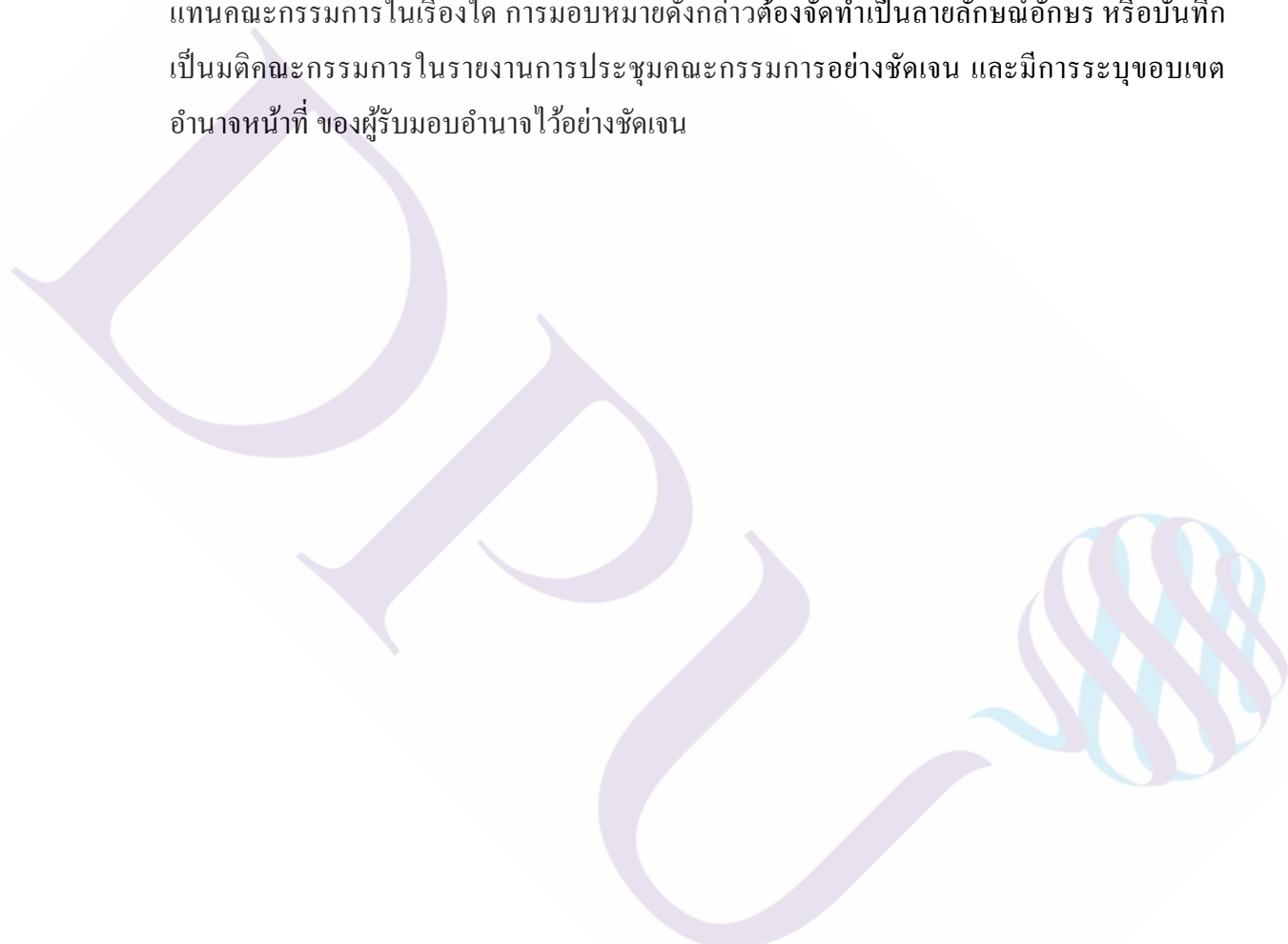
1. ไม่เป็นกรรมการที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการ ให้ตัดสินใจในการดำเนินกิจการของผู้ขออนุญาต บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทย่อยลำดับเดียวกัน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ขออนุญาตและ

2. ไม่เป็นกรรมการของบริษัทใหญ่ บริษัทย่อย หรือบริษัทย่อยลำดับเดียวกัน เฉพาะที่เป็นบริษัทจดทะเบียน

(ค) มีหน้าที่ในลักษณะเดียวกับที่กำหนดไว้ในประกาศตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยว่าด้วยคุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการตรวจสอบ

(ง) มีความรู้และประสบการณ์เพียงพอที่จะสามารถทำหน้าที่ในฐานะ กรรมการตรวจสอบ ทั้งนี้ ต้องมีกรรมการตรวจสอบอย่างน้อยหนึ่งคนที่มีความรู้และประสบการณ์ เพียงพอที่จะสามารถทำหน้าที่ในการสอบทานความน่าเชื่อถือของงบการเงินได้

(4) ในกรณีที่คณะกรรมการมีการมอบหมายให้ผู้จัดการ หรือบุคคลอื่นปฏิบัติการ แทนคณะกรรมการในเรื่องใด การมอบหมายดังกล่าวต้องจัดทำเป็นลายลักษณ์อักษร หรือบันทึก เป็นมติคณะกรรมการในรายงานการประชุมคณะกรรมการอย่างชัดเจน และมีการระบุขอบเขต อำนาจหน้าที่ ของผู้รับมอบอำนาจไว้อย่างชัดเจน



ภาคผนวก ค
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป



Statistics

		GPM	OPM	NPM	ROE	ROA
N	Valid	138	138	138	138	138
	Missing	0	0	0	0	0
Mean		31.630	15.796	9.495	16.264	9.379
Std. Deviation		16.2416	36.8173	29.5671	14.5202	9.2965
Minimum		-40.3	-285.8	-215.5	-27.4	-21.8
Maximum		67.4	154.8	66.3	81.3	60.2

Descriptive Statistics**Industry**

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	15	10.9	10.9	10.9
	ทรัพยากร	21	15.2	15.2	26.1
	เทคโนโลยี	15	10.9	10.9	37.0
	บริการ	48	34.8	34.8	71.7
	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	39	28.3	28.3	100.0
	Total	138	100.0	100.0	

Independent Director

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	3	38	27.5	27.5	27.5
	4	58	42.0	42.0	69.6
	5	24	17.4	17.4	87.0
	6	9	6.5	6.5	93.5
	7	8	5.8	5.8	99.3
	8	1	.7	.7	100.0
	Total	138	100.0	100.0	

Compensation

N	Valid	138
	Missing	0
Mean		6686.9428
Std. Deviation		5467.36893
Minimum		376.24
Maximum		29332.28

Correlation Analysis

		Correlations						
		Independent Director	Compensation	GPM	OPM	NPM	ROE	ROA
Independent Director	Pearson Correlation	1	.316**	-.078	-.012	.049	-.112	-.155
	Sig. (2-tailed)		.000	.362	.893	.572	.192	.070
	N	138	138	138	138	138	138	138
Compensation	Pearson Correlation	.316**	1	-.051	.099	.112	-.007	-.081
	Sig. (2-tailed)	.000		.550	.247	.191	.931	.342
	N	138	138	138	138	138	138	138
GPM	Pearson Correlation	-.078	-.051	1	.464**	.430**	.379**	.402**
	Sig. (2-tailed)	.362	.550		.000	.000	.000	.000
	N	138	138	138	138	138	138	138
OPM	Pearson Correlation	-.012	.099	.464**	1	.906**	.546**	.508**
	Sig. (2-tailed)	.893	.247	.000		.000	.000	.000
	N	138	138	138	138	138	138	138
NPM	Pearson Correlation	.049	.112	.430**	.906**	1	.524**	.498**
	Sig. (2-tailed)	.572	.191	.000	.000		.000	.000
	N	138	138	138	138	138	138	138
ROE	Pearson Correlation	-.112	-.007	.379**	.546**	.524**	1	.843**
	Sig. (2-tailed)	.192	.931	.000	.000	.000		.000
	N	138	138	138	138	138	138	138
ROA	Pearson Correlation	-.155	-.081	.402**	.508**	.498**	.843**	1
	Sig. (2-tailed)	.070	.342	.000	.000	.000	.000	
	N	138	138	138	138	138	138	138

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



ภาคผนวก ง

ตารางแสดงอัตราความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนกรรมการอิสระ
ระหว่างปี 2558-2560 จำนวน 138 รายปี



No	Company	Year	Industry	COM	IND	GPM	OPM	NPM	ROE	ROA
1	AAV	2560	บริการ	10,907,455.00	3	13.60	9.20	4.10	1.40	2.50
2	ADVANC	2560	เทคโนโลยี	21,683,358.00	5	41.51	25.61	19.07	4.63	10.75
3	ANAN	2560	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	6,725,000.00	4	35.12	16.32	10.21	10.97	4.84
4	AP	2560	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	5,107,500.00	7	35.70	15.20	13.80	0.00	7.70
5	BA	2560	บริการ	13,543,150.00	4	11.40	3.50	3.00	2.80	1.40
6	BANPU	2560	ทรัพยากร	11,960,611.85	4	38.58	16.54	7.66	7.85	3.07
7	BEAUTY	2560	บริการ	395,050.00	4	67.44	41.05	32.91	81.27	60.17
8	BEC	2560	บริการ	7,638,000.00	5	17.00	-1.00	1.00	1.00	0.00
9	BH	2560	บริการ	5,270,000.00	4	47.50	26.20	21.30	25.00	17.60
10	BTS	2560	บริการ	8,838,520.48	5	51.90	24.60	22.30	4.90	2.80
11	CBG	2560	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	3,650,000.00	4	31.50	7.30	6.10	11.40	7.20
12	CENTEL	2560	บริการ	1,505,200.00	4	56.40	13.90	9.80	17.20	8.10
13	CHG	2560	บริการ	1,690,000.00	4	32.06	18.38	14.52	17.60	11.95
14	CKP	2560	ทรัพยากร	3,588,000.00	4	22.89	51.24	2.29	0.89	0.27
15	COM7	2560	บริการ	2,700,000.00	3	13.54	3.37	2.70	28.39	10.14
16	CPALL	2560	บริการ	25,834,000.00	5	22.30	6.40	4.10	28.50	5.60
17	CPF	2560	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	12,600,000.00	4	11.98	5.96	3.42	10.12	17.68
18	DELTA	2560	เทคโนโลยี	4,030,000.00	3	25.47	11.31	10.00	15.32	10.66
19	EA	2560	ทรัพยากร	12,109,240.00	5	47.79	43.37	32.70	29.22	8.87
20	EPG	2560	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	3,385,000.00	4	32.00	15.60	14.90	14.50	11.80
21	GFPT	2560	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	1,820,000.00	3	16.41	12.12	10.14	15.24	10.43
22	GUNKUL	2560	ทรัพยากร	2,626,500.00	3	35.78	28.32	14.93	7.26	2.34
23	HMPRO	2560	บริการ	13,546,152.00	4	26.45	10.74	7.61	27.05	9.52
24	INTUCH	2560	เทคโนโลยี	19,209,432.00	5	25.80	90.40	47.30	38.10	20.20
25	KCE	2560	เทคโนโลยี	1,220,000.00	3	30.02	19.44	17.93	22.57	14.25
26	LH	2560	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	5,580,000.00	3	34.38	19.14	26.98	21.57	9.92
27	MAJOR	2560	บริการ	7,139,965.00	6	33.59	18.02	13.30	18.29	11.33
28	MEGA	2560	บริการ	5,040,000.00	4	45.00	14.10	11.50	22.40	13.40
29	MINT	2560	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	10,310,000.00	3	58.83	10.17	9.41	11.93	4.77
30	MONO	2560	บริการ	1,400,000.00	3	27.28	4.02	2.26	2.28	2.67
31	PTG	2560	ทรัพยากร	6,143,537.48	4	7.39	1.48	1.08	18.81	5.99
32	QH	2560	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	9,834,800.00	4	29.78	8.91	19.13	14.50	6.53
33	ROBINS	2560	บริการ	3,644,000.00	6	24.90	9.90	9.00	17.30	10.10
34	S	2560	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	1,931,362.00	5	41.55	20.35	10.14	3.65	1.77
35	SCCC	2560	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	10,399,000.00	4	33.00	10.00	4.00	6.00	6.00
36	SPALI	2560	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	6,740,000.00	5	38.00	29.00	23.00	20.00	10.00
37	SPRC	2560	ทรัพยากร	5,730,000.00	3	6.10	5.60	5.20	21.40	15.00
38	STEC	2560	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	3,500,000.00	7	-7.55	-3.66	-2.85	-6.38	-1.82
39	STPI	2560	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	5,791,000.00	4	-40.25	-285.82	-215.47	-27.38	-21.81
40	SUPER	2560	ทรัพยากร	1,059,000.00	3	56.72	53.07	27.43	9.78	3.18
41	THCOM	2560	เทคโนโลยี	15,522,000.00	6	20.90	-53.74	-39.61	-15.90	-9.02
No	Company	Year	Industry	COM	IND	GPM	OPM	NPM	ROE	ROA

No	Company	Year	Industry	COM	IND	GPM	OPM	NPM	ROE	ROA
42	TKN	2560	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	1,942,000.00	3	32.16	14.97	11.56	27.67	18.99
43	TPIPL	2560	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	12,168,793.00	7	15.79	4.87	-2.25	-1.57	-0.07
44	UNIQ	2560	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	3,120,000.00	4	19.23	12.35	7.02	12.68	3.47
45	VGI	2560	บริการ	2,720,000.00	3	58.00	45.00	25.00	24.00	12.00
46	WHA	2560	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	8,325,840.00	4	59.70	45.98	30.91	15.19	5.17
47	AAV	2559	บริการ	9,257,500.00	3	17.60	11.50	5.80	1.20	3.40
48	ADVANC	2559	เทคโนโลยี	17,110,333.00	4	45.45	25.88	20.16	5.45	13.41
49	ANAN	2559	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	5,185,000.00	4	34.42	17.28	12.30	15.41	6.56
50	AP	2559	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	5,065,000.00	8	34.40	14.60	13.00	14.60	7.30
51	BA	2559	บริการ	9,093,334.00	4	22.70	15.10	6.90	5.80	3.10
52	BANPU	2559	ทรัพยากร	11,443,020.00	4	33.12	7.36	1.98	1.98	0.70
53	BEAUTY	2559	บริการ	395,050.00	4	67.37	32.34	25.64	53.15	40.45
54	BEC	2559	บริการ	6,580,000.00	5	28.00	11.00	10.00	16.00	8.00
55	BH	2559	บริการ	6,310,000.00	4	46.20	24.90	20.00	26.00	17.00
56	BTS	2559	บริการ	8,749,230.76	5	60.40	24.60	41.90	8.90	6.70
57	CBG	2559	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	3,840,000.00	6	35.80	15.90	13.90	20.90	16.40
58	CENTEL	2559	บริการ	1,186,400.00	4	55.90	13.50	9.30	17.60	7.60
59	CHG	2559	บริการ	1,610,000.00	4	32.12	19.12	15.45	18.54	13.99
60	CKP	2559	ทรัพยากร	2,960,000.00	4	21.60	50.46	0.87	0.31	0.10
61	COM7	2559	บริการ	2,100,000.00	3	13.69	2.25	2.36	21.58	8.78
62	CPALL	2559	บริการ	22,116,000.00	5	21.90	6.30	3.70	32.90	4.90
63	CPF	2559	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	10,808,333.00	4	15.64	8.29	4.34	11.76	20.24
64	DELTA	2559	เทคโนโลยี	3,970,000.00	3	26.48	10.87	11.77	17.67	12.25
65	EA	2559	ทรัพยากร	9,192,620.00	4	45.76	40.82	31.15	32.68	8.72
66	EPG	2559	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	3,135,000.00	4	33.30	18.30	16.10	16.20	13.50
67	GFPT	2559	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	1,820,000.00	3	14.99	11.74	9.66	16.26	10.56
68	GUNKUL	2559	ทรัพยากร	2,294,000.00	3	34.74	34.74	19.18	6.25	2.89
69	HMPRO	2559	บริการ	11,276,830.00	4	25.51	9.83	6.75	23.99	8.36
70	INTUCH	2559	เทคโนโลยี	15,986,410.00	4	35.90	154.80	66.30	62.30	29.20
71	KCE	2559	เทคโนโลยี	1,220,000.00	3	34.88	24.04	22.02	30.30	17.54
72	LH	2559	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	5,840,000.00	4	34.35	20.61	27.06	18.62	8.64
73	MAJOR	2559	บริการ	6,959,559.00	6	36.19	18.16	13.59	17.98	10.96
74	MEGA	2559	บริการ	5,040,000.00	4	41.80	11.50	9.00	17.60	10.02
75	MINT	2559	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	9,140,000.00	3	57.74	8.25	11.69	17.00	6.37
76	MONO	2559	บริการ	1,360,000.00	3	20.18	-6.21	-11.81	-10.42	-1.78
77	PTG	2559	ทรัพยากร	4,665,387.72	4	8.10	2.26	1.66	24.99	10.56
78	QH	2559	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	9,402,800.00	6	30.17	10.87	15.97	13.97	5.82
79	ROBINS	2559	บริการ	3,694,500.00	5	24.90	10.10	9.30	19.70	10.60
80	S	2559	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	1,623,741.76	4	40.56	19.11	4.51	1.20	0.59
81	SCCC	2559	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	8,914,000.00	5	38.00	15.00	11.00	18.00	11.00
82	SPALI	2559	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	5,220,000.00	5	38.00	27.00	21.00	21.00	9.00
No	Company	Year	Industry	COM	IND	GPM	OPM	NPM	ROE	ROA

No	Company	Year	Industry	COM	IND	GPM	OPM	NPM	ROE	ROA
83	SPRC	2559	ทรัพยากร	5,510,000.00	3	7.30	6.80	5.60	22.60	14.60
84	STEC	2559	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	4,000,000.00	7	8.75	9.38	7.50	13.19	5.58
85	STPI	2559	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	5,805,000.00	3	15.90	16.94	13.63	13.28	12.97
86	SUPER	2559	ทรัพยากร	565,000.00	3	56.91	44.89	14.46	3.91	1.20
87	THCOM	2559	เทคโนโลยี	14,162,600.00	6	35.56	18.08	18.65	8.91	4.85
88	TKN	2559	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	1,790,000.00	3	35.84	20.44	16.53	38.46	26.51
89	TPIPL	2559	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	13,015,702.00	7	16.52	6.24	1.63	1.11	0.51
90	UNIQ	2559	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	3,120,000.00	4	16.78	11.65	6.97	13.69	4.14
91	VGI	2559	บริการ	2,650,000.00	3	62.00	59.00	36.00	32.00	19.00
92	WHA	2559	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	5,635,700.00	4	40.93	33.20	16.41	14.54	4.12
93	AAV	2558	บริการ	10,037,499.00	3	14.20	8.70	3.70	1.20	2.10
94	ADVANC	2558	เทคโนโลยี	12,750,000.00	3	45.38	32.44	25.21	2.75	25.41
95	ANAN	2558	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	3,705,000.00	4	38.72	18.55	11.23	15.43	6.43
96	AP	2558	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	6,625,000.00	7	34.10	16.10	11.70	15.70	7.30
97	BA	2558	บริการ	9,341,819.00	4	21.10	12.30	7.40	6.50	3.50
98	BANPU	2558	ทรัพยากร	17,409,559.03	5	32.48	3.31	-1.66	1.92	-0.64
99	BEAUTY	2558	บริการ	376,240.00	4	66.93	28.06	22.46	36.01	28.96
100	BEC	2558	บริการ	6,640,000.00	5	37.00	23.00	19.00	35.00	19.00
101	BH	2558	บริการ	2,830,000.00	4	44.70	24.10	19.10	28.20	17.00
102	BTS	2558	บริการ	29,332,278.45	5	55.50	22.00	35.20	6.40	5.00
103	CBG	2558	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	3,880,000.00	5	36.90	17.80	15.90	20.30	17.40
104	CENTEL	2558	บริการ	1,048,000.00	4	56.10	14.10	8.70	18.00	6.80
105	CHG	2558	บริการ	1,610,000.00	4	34.00	21.26	16.93	18.67	15.77
106	CKP	2558	ทรัพยากร	2,960,000.00	4	27.56	54.92	6.01	2.76	0.79
107	COM7	2558	บริการ	1,200,000.00	3	12.63	2.25	1.75	22.94	5.97
108	CPALL	2558	บริการ	21,781,000.00	5	21.80	6.30	3.40	35.70	4.20
109	CPF	2558	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	12,600,000.00	4	13.78	7.03	3.72	9.46	19.27
110	DELTA	2558	เทคโนโลยี	5,150,000.00	4	27.29	13.23	14.30	23.26	16.37
111	EA	2558	ทรัพยากร	8,213,100.00	5	40.62	36.56	29.17	37.30	10.26
112	EPG	2558	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	1,935,000.00	4	26.40	12.20	9.20	10.60	7.70
113	GFPT	2558	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	1,820,000.00	3	12.17	8.00	7.16	13.15	8.32
114	GUNKUL	2558	ทรัพยากร	2,352,242.60	3	23.21	23.21	15.10	7.84	3.58
115	HMPRO	2558	บริการ	9,470,769.00	4	25.73	9.45	6.22	21.46	7.66
116	INTUCH	2558	เทคโนโลยี	16,028,699.00	4	40.50	143.00	54.90	64.10	36.70
117	KCE	2558	เทคโนโลยี	1,600,000.00	3	31.44	19.99	17.99	27.65	13.31
118	LH	2558	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	4,760,000.00	5	34.09	20.45	27.29	17.91	8.56
119	MAJOR	2558	บริการ	6,820,238.00	6	35.29	19.27	13.65	18.14	11.62
120	MEGA	2558	บริการ	5,040,000.00	4	42.90	9.40	8.70	16.70	9.70
121	MINT	2558	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	6,610,000.00	3	58.01	10.46	15.06	21.10	8.15
122	MONO	2558	บริการ	1,360,000.00	3	12.69	-23.21	-25.27	-18.24	-7.63
123	PTG	2558	ทรัพยากร	5,074,273.72	4	7.37	1.62	1.21	17.13	9.04
No	Company	Year	Industry	COM	IND	GPM	OPM	NPM	ROE	ROA

No	Company	Year	Industry	COM	IND	GPM	OPM	NPM	ROE	ROA
124	QH	2558	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	9,648,100.00	7	31.23	12.43	15.11	15.27	6.11
125	ROBINS	2558	บริการ	3,777,000.00	5	24.50	8.70	7.50	16.70	8.80
126	S	2558	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	1,101,064.00	4	34.57	0.71	-10.91	-2.60	-1.36
127	SCCC	2558	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	8,193,000.00	4	40.00	20.00	15.00	23.00	18.00
128	SPALI	2558	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	4,300,000.00	5	38.00	27.00	20.00	21.00	9.00
129	SPRC	2558	ทรัพยากร	5,240,000.00	3	6.30	5.80	4.70	20.70	13.00
130	STEC	2558	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	3,180,000.00	6	9.25	9.94	8.17	16.25	6.82
131	STPI	2558	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	7,780,000.00	4	29.42	23.02	19.13	28.93	22.99
132	SUPER	2558	ทรัพยากร	791,000.00	3	43.93	-144.76	-205.37	-10.08	-3.69
133	THCOM	2558	เทคโนโลยี	12,450,000.00	5	40.95	23.94	17.04	12.28	6.48
134	TKN	2558	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	1,608,000.00	3	35.44	14.00	11.34	36.14	19.40
135	TPIPL	2558	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	12,395,880.00	7	15.63	7.79	1.24	0.64	0.35
136	UNIQ	2558	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	3,120,000.00	4	17.82	12.20	7.00	12.07	3.92
137	VGI	2558	บริการ	3,559,500.00	3	55.00	41.00	28.00	44.00	28.00
138	WHA	2558	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	4,849,000.00	4	43.29	34.64	16.54	16.58	4.56

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล

พรรณัชชัช แยมเกษม

ประวัติการศึกษา

พ.ศ.2548 บัณฑิตบัณฑิต (การบัญชี)

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

พ.ศ.2561 บัณฑิตมหาบัณฑิต (การบัญชี)

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

พนักงานบัญชีระดับ 5

การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค อำเภอท่าม่วง

