

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหาร
และกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**THE RELATIONSHIP BETWEEN PROFITABILITY AND
EXECUTIVE COMPENSATION OF COMPANIES LISTED
ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**

สุพัศรา นราแย้ม

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี

คณะบริหารธุรกิจ

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

ปีการศึกษา 2561

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

**ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหาร
และกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

สุพัศรา นราแย้ม

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี

คณะบริหารธุรกิจ

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

ปีการศึกษา 2561

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร
กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship between Profitability and Executive Compensation
of Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand

ชื่อ - นามสกุล

นางสุพิศรา นราแย้ม

วิชาเอก

การบัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

อาจารย์ชัยวัฒน์ สุวรรณะ, ปร.ด.

ปีการศึกษา

2561

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ



ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์พนารัตน์ ปานมณี, Ph.D.)



กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุภา ทองคง, ปร.ด.)



กรรมการ

(อาจารย์ชัยวัฒน์ สุวรรณะ, ปร.ด.)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี อนุมัติการค้นคว้าอิสระฉบับนี้
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบริหารธุรกิจ



คณบดีคณะบริหารธุรกิจ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์นายกรพี ชัยมงคล, ปร.ด.)

วันที่ 5 เดือน มกราคม พ.ศ. 2562

| | |
|-----------------------|---|
| หัวข้อการค้นคว้าอิสระ | ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| ชื่อ - นามสกุล | นางสุพัศรา นราแย้ม |
| วิชาเอก | การบัญชี |
| อาจารย์ที่ปรึกษา | อาจารย์ธัญวรัตน์ สุวรรณะ, ปร.ค. |
| ปีการศึกษา | 2561 |

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งรวบรวมจากฐานข้อมูลของ SETSMART ในปี พ.ศ. 2560 จำนวน 423 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ความถี่ ร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

ผลการศึกษา พบว่า ความสามารถในการทำกำไรอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ และอัตราส่วนที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และขนาดของกิจการ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

คำสำคัญ : ความสามารถในการทำกำไร ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ อัตราส่วนทางการเงิน

| | |
|----------------------------------|---|
| Independent Study Title | The Relationship between Profitability and Executive Compensation of Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand |
| Name-Surname | Mrs. Suphatsara Narayam |
| Major Subject | Accounting |
| Independent Study Advisor | Miss Thanwarat Suwanna, Ph.D. |
| Academic Year | 2018 |

ABSTRACT

The purpose of this independent study was to study the relationship between profitability and executive compensation of companies listed on the Stock Exchange of Thailand.

The samples used in this study were 423 companies listed on the Stock Exchange of Thailand which were gathered from SETSMART in 2017. The statistics used to analyze data were frequency, percentage, mean, standard deviation, Pearson Product Moment Correlation Coefficient and Multiple Regression Analysis.

The research results showed that the profitability was related to the executive compensation. The ratio of Earnings per Share (EPS), Return on Assets (ROA), and Return on Owner's Equity (ROE) had a positive relation with the executive compensation. The influence of Earnings per Share (EPS), Return on Owner's Equity (ROE), and the business size on the ratios of the executive compensation was at the significant level of 0.05.

Keywords: profitability, executive compensation, financial ratios

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้สามารถสำเร็จลุล่วงอย่างสมบูรณ์ ด้วยความกรุณา และอนุเคราะห์จาก ดร.ธัญวรัตน์ สุวรรณะ อาจารย์ที่ปรึกษา ที่ได้เสียสละเวลาให้คำปรึกษา คำแนะนำ และให้ข้อเสนอแนะในการปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ จนสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี ขอกราบขอบพระคุณอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ดร.พนารัตน์ ปานมณี ประธานกรรมการ และกรรมการสอบงานวิจัย ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุภา ทองคง ที่ให้ความกรุณาในการแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ของงานค้นคว้าอิสระรวมทั้งเสียสละเวลาในการเป็นกรรมการสอบในครั้งนี้

ขอขอบพระคุณ และมอบความดีทั้งหมดที่ได้ทำในครั้งนี้ให้แก่ บิดา มารดา ครอบครัวและคณาจารย์ทุกท่าน ที่ให้การสนับสนุนประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ รวมทั้งเพื่อนนักศึกษาศาखाบัณฑิตปีการศึกษา 2559 ทุกท่าน และบุคลากรทุกแผนก เจ้าหน้าที่โครงการปริญญาโท ที่ให้การสนับสนุนในครั้งนี้

หวังว่าการศึกษาในครั้งนี้ จะเป็นแนวทางในการศึกษาและสามารถนำไปประยุกต์ใช้ในงานที่เกี่ยวข้องกับสาขาบัณฑิต และเป็นประโยชน์ต่อองค์กรอื่น ๆ ได้ หากมีข้อบกพร่อง หรือข้อผิดพลาดส่วนใดที่เกิดขึ้นในงานนี้ ผู้ศึกษาขออภัยมา ณ โอกาสนี้ด้วย

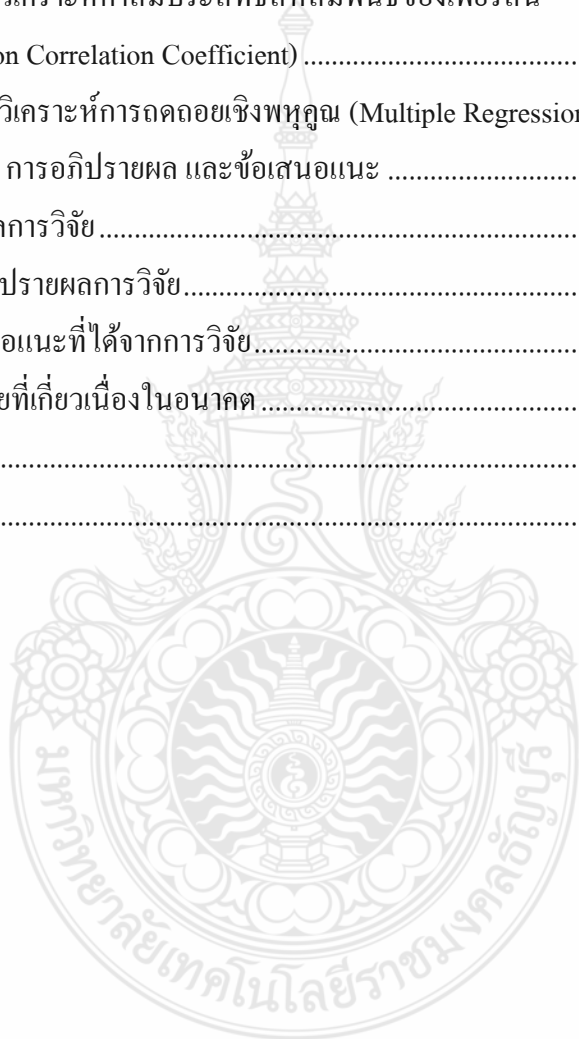
สุพัศรา นราเข้ม

สารบัญ

| | หน้า |
|---|------|
| บทคัดย่อภาษาไทย..... | (3) |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ..... | (4) |
| กิตติกรรมประกาศ..... | (5) |
| สารบัญ..... | (6) |
| สารบัญตาราง..... | (8) |
| สารบัญภาพ..... | (9) |
| บทที่ 1 บทนำ..... | 10 |
| 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา | 10 |
| 1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย | 11 |
| 1.3 สมมติฐานการวิจัย | 11 |
| 1.4 ขอบเขตของการวิจัย | 12 |
| 1.5 คำจำกัดความในการวิจัย..... | 12 |
| 1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย..... | 13 |
| 1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ..... | 14 |
| บทที่ 2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... | 15 |
| 2.1 ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (Executive Compensation)..... | 15 |
| 2.2 ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) | 17 |
| 2.3 บรรษัทภิบาล (Corporate Governance)..... | 18 |
| 2.4 อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) | 22 |
| 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... | 23 |
| บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย..... | 30 |
| 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง | 30 |
| 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย..... | 30 |
| 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล..... | 31 |
| 3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล..... | 32 |

สารบัญ (ต่อ)

| | หน้า |
|--|------|
| บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ | 35 |
| 4.1 จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา..... | 35 |
| 4.2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) | 42 |
| 4.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)..... | 44 |
| บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย การอภิปรายผล และข้อเสนอแนะ | 51 |
| 5.1 สรุปผลการวิจัย..... | 51 |
| 5.2 การอภิปรายผลการวิจัย..... | 52 |
| 5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย..... | 53 |
| 5.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต..... | 53 |
| บรรณานุกรม | 54 |
| ประวัติผู้เขียน..... | 57 |



สารบัญตาราง

| | หน้า |
|--|------|
| ตารางที่ 4.1 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา | 35 |
| ตารางที่ 4.2 กลุ่มตัวอย่างแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม..... | 36 |
| ตารางที่ 4.3 ความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ ของบริษัทโดยรวม | 37 |
| ตารางที่ 4.4 ค่าต่ำสุดของกลุ่มตัวอย่างแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม | 38 |
| ตารางที่ 4.5 ค่าสูงสุดของกลุ่มตัวอย่างแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม | 39 |
| ตารางที่ 4.6 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่างแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม..... | 40 |
| ตารางที่ 4.7 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มตัวอย่างแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม | 41 |
| ตารางที่ 4.8 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) | 42 |
| ตารางที่ 4.9 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (COMP) | 44 |
| ตารางที่ 4.10 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทน จากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (COMP) | 45 |
| ตารางที่ 4.11 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) | 46 |
| ตารางที่ 4.12 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทน จากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) | 47 |
| ตารางที่ 4.13 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) | 48 |
| ตารางที่ 4.14 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยระหว่างผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) | 49 |

สารบัญภาพ

| | หน้า |
|---|------|
| ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย | 14 |
| ภาพที่ 2.1 โครงสร้างผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย | 16 |
| ภาพที่ 2.2 หลักการปฏิบัติกำกับดูแลที่ดี 8 ข้อหลัก | 19 |



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ผันผวนอยู่ตลอดเวลา ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนของผู้ถือหุ้น จะมองในด้านผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นหลัก ดังนั้นนักลงทุนโดยทั่วไปต้องการความน่าเชื่อถือ ความโปร่งใส ความเที่ยงธรรม รวมทั้งแนวทางปฏิบัติขององค์กร มีความเป็น “บรรษัทภิบาล” มากน้อยเพียงใดจากบริษัทหลักทรัพย์ การกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นส่วนหนึ่งของหลักการ บรรษัทภิบาล เริ่มตั้งแต่การเลือกตั้งคณะกรรมการของบริษัทเพื่อมาดำเนินการกำกับดูแลกิจการ รวมถึงการคัดสรรผู้บริหารระดับสูงมาเป็นตัวแทนในการบริหารงาน ภายใต้การควบคุมดูแลของคณะกรรมการบริษัท เพื่อให้บริษัทดำเนินงานตามแนวทางที่ได้ประจักษ์ร่วมกันกับผู้ถือหุ้นบริษัท เหล่านี้ล้วนเป็นไปตามหลักการที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์เป็นแหล่งเงินทุนและระดมทุนที่ใหญ่ที่สุด หลักเกณฑ์และข้อกำหนดต่าง ๆ เป็นหลักประกันถึงความน่าเชื่อถือ ความเชื่อมั่น ของนักลงทุนที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั่นเอง

อย่างไรก็ตามการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ยังคงมีความเสี่ยงดังตัวอย่างที่เพิ่งเกิดขึ้นเมื่อปีที่ผ่านมา กรณีการล้มละลายของบริษัทใหญ่สัญชาติญี่ปุ่น โตชิบา ผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้ารายใหญ่ของญี่ปุ่นยาวนานมานับสิบปี โตชิบา ต้องพบกับปัญหา เกิดภัยพิบัติเตาปฏิกรณ์นิวเคลียร์ของโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ฟูกูชิมะระเบิด นี่เป็นจุดเปลี่ยนแปลงที่สำคัญอย่างยิ่ง จากเหตุการณ์ดังกล่าวทำให้ในปี 2017 บริษัทเวสติงเฮาส์ (Westinghouse) ซึ่งเป็นธุรกิจนิวเคลียร์ของโตชิบาในสหรัฐอเมริกา ประสบปัญหาทางการเงินต้องยื่นคำร้องต่อศาลเพื่อขอพิทักษ์ทรัพย์ จากการล้มละลายตามมาตรา 11 ของกฎหมายล้มละลายสหรัฐอเมริกา เป็นข้อผิดพลาดจากการประเมินสถานการณ์ขาดการบริหารความเสี่ยงที่ดีจากผู้บริหารระดับสูงจึงทำให้กิจการต้องปิดตัวลง (บีบีซีออนไลน์, 2560)

ผลตอบแทนของผู้บริหารระดับสูงเป็นจุดสนใจไปทั่วโลกอีกครั้งจากการเปิดเผยเรื่องรายได้ของ ซีอีโอ โดย ไอพีเอส หรือสถาบันเพื่อการศึกษา นโยบายภาครัฐในสหรัฐอเมริกาที่ออกมาเผยแพร่เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2555 เรื่องผลสำรวจการจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้บริหารบริษัทเอกชน ประจำปี 2555 โดยมีหัวข้อเรื่องที่ระบุว่าระบบภาษีเป็นตัวอุดหนุนให้เกิดการจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้บริหารบริษัทมากเกินไป โดยประเด็นสำคัญที่รายงานดังกล่าวเปิดเผยออกมาชี้ให้เห็นว่า มีบริษัทในสหรัฐอเมริกาจำนวน 26 บริษัท จ่ายผลตอบแทนให้กับผู้บริหารองค์กร หรือในตำแหน่งซีอีโอ มากกว่าที่บริษัทเหล่านั้น

จ่ายภาษีให้กับรัฐบาล ซึ่งในจำนวนนี้มี 7 บริษัทที่ติดอันดับ จ่ายผลตอบแทนให้กับซีอีโอสูงติดต่อกันมา 2 ปี จากผลสำรวจเมื่อปี 2554 และปี 2553 ผลตอบแทนของผู้บริหารระดับสูงจำนวนมาก ทำให้ผู้ถือหุ้นและสังคมตั้งคำถามกับการเปิดเผยข้อมูลรายได้ของผู้บริหาร โดยเฉพาะในบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์จากกรณีธุรกิจ ในสหรัฐอเมริกาที่ทั่วโลกต่างมองว่าเป็นประเทศที่มีระบบความโปร่งใส มีตัวเลขเปิดเผยกันอย่างชัดเจนแล้วเป็นอันดับต้น ๆ แล้ว แต่ก็ยังมีช่องโหว่ทางกฎหมายที่ทำให้รายได้ซีอีโอสูงกว่าการจ่ายภาษีให้กับรัฐบาล นโยบายค่าตอบแทนสำหรับผู้บริหารองค์กรธุรกิจเป็นเรื่องสำคัญและต้องอยู่บนความโปร่งใส น่าเชื่อถือ เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นของผู้ถือหุ้นและนักลงทุน (ประชาชาติธุรกิจออนไลน์, 2555)

จากเหตุผลที่กล่าวมาแล้วข้างต้นผู้วิจัยเห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลการจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้บริหารระดับสูง สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสำคัญและเป็นที่น่าสนใจสำหรับผู้ถือหุ้นบุคคลทั่วไป นักลงทุน การแสดงรายงานทางการเงินที่นำเสนอต่อผู้ถือหุ้นควรเป็นข้อมูลที่โปร่งใสมีความน่าเชื่อถือและมีประโยชน์ต่อนักลงทุนโดยทั่วไปที่จะนำไปใช้วิเคราะห์การลงทุนได้อย่างมั่นใจมากยิ่งขึ้น จึงทำให้ผู้ศึกษามีความสนใจที่จะทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1

$H_1 =$ กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ

สมมติฐานที่ 2

$H_2 =$ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ

สมมติฐานที่ 3

$H_3 =$ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ

1.4 ขอบเขตของการวิจัย

1.4.1 ศึกษาเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประจำปี พ.ศ. 2560 ทั้งนี้ไม่รวมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) กลุ่มตัวอย่างที่มีข้อมูลงบการเงินไม่สมบูรณ์ บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการหรือถูกถอดถอนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน คือ ธุรกิจธนาคาร ธุรกิจการเงินทุนและหลักทรัพย์ ธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต และกองทุนเพื่อการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund) เนื่องจากกลุ่มธุรกิจดังกล่าวมีความแตกต่างเรื่องการทำบัญชี ค่าบัญชี บัญชี และสิทธิประโยชน์ ต่างจากกลุ่มธุรกิจอื่น

1.4.2 ศึกษาข้อมูลของงบการเงินซึ่งได้รวบรวมมาจากแบบ 56-1 และรายงานประจำปี บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้ฐานข้อมูลใน SETSMART ที่เป็นงบประจำปี และได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว ได้แก่ งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนงบกระแสเงินสดซึ่งระยะเวลาที่ทำการศึกษาเฉพาะในปี พ.ศ. 2560 (SETSMART, 2560)

1.4.3 ข้อมูลในแบบแสดงรายงานหัวข้อการจัดการและกำกับดูแลกิจการ จากแบบ 56-1 และรายงานประจำปี จะต้องแสดงผลตอบแทนผู้บริหารหรือผลตอบแทนกรรมการ และในส่วนของงบการเงินต้องมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องรวมถึงข้อมูลต่าง ๆ ที่จะนำไปคำนวณอัตราส่วนทางการเงินได้แก่ กำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนเงินลงทุน อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

1.5 คำจำกัดความในการวิจัย

คำนิยามของข้อมูลค่าตอบแทนผู้บริหารตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

ค่าตอบแทนกรรมการ หมายถึง ลักษณะและจำนวนค่าตอบแทนที่จ่ายให้แก่กรรมการบริษัทแต่ละรายในปีที่ผ่านมา (2560) โดยระบุเฉพาะค่าตอบแทนในฐานะที่เป็นกรรมการ หากกรณีที่กรรมการท่านใดได้รับค่าตอบแทนในฐานะผู้บริหารด้วยให้แยกระบุค่าตอบแทนดังกล่าวไว้ในค่าตอบแทนในส่วนของผู้บริหาร

ค่าตอบแทนกรรมการที่กำหนดจ่ายของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ ค่าตอบแทนประจำ ค่าเบี้ยประชุม ค่าตอบแทนตามผลการดำเนินงาน

ค่าตอบแทนผู้บริหาร หมายถึง ผลรวมของค่าตอบแทนที่จ่ายให้แก่ผู้บริหารทุกราย โดยให้ระบุจำนวนราย และลักษณะของค่าตอบแทนด้วย (ผู้บริหาร หมายถึง กรรมการผู้จัดการและผู้จัดการ

ตำแหน่งระดับบริหารที่รายแรกนับต่อจากกรรมการผู้จัดการลงมา ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งเทียบเท่ากับ ผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารรายที่สี่ทุกรายและให้หมายความรวมถึงผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารในสาย งานบัญชี หรือการเงินที่เป็นระดับผู้จัดการฝ่ายขึ้นไปหรือเทียบเท่า) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

ผลตอบแทนผู้บริหารแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้ (ณัฐกานต์ ศรีวิชัย, 2558)

1. ผลตอบแทนที่เป็นตัวเงิน ซึ่งได้แก่ เงินเดือน โบนัส ค่าเบี้ยประชุม ค่าบำเหน็จ และ ผลประโยชน์อื่นที่เป็นตัวเงิน งานวิจัยนี้เลือกศึกษาเฉพาะผลตอบแทนผู้บริหารที่เป็นตัวเงิน

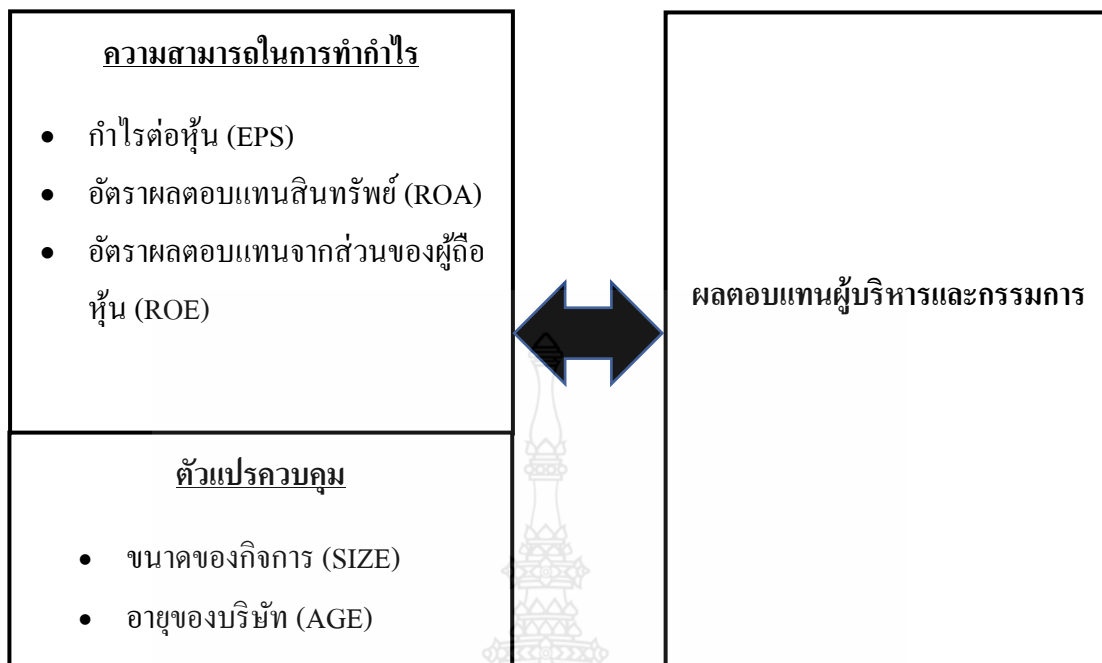
2. ผลตอบแทนที่ไม่เป็นตัวเงิน ซึ่งได้แก่ สวัสดิการในการดูแลสุขภาพพยาบาลฟรี ใบสำคัญ แสดงสิทธิซื้อหุ้น (Warrant) ในงานวิจัยนี้ไม่ได้นำมาศึกษาด้วย

ความสามารถในการทำกำไร หมายถึง เครื่องมือทางการเงินชนิดหนึ่งเพื่อช่วยในการ ประเมินผลการดำเนินงาน จากการนำข้อมูลตัวเลขในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งแบ่งเป็นงบกำไร ขาดทุนแบบขั้นตอนเดียว (Single Step) และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ แบบหลายขั้นตอน (Multiple Step) มาคำนวณหาอัตราส่วนค่าที่ได้เป็นเปอร์เซ็นต์โดยในแต่ละอัตราส่วนที่นำมาวิเคราะห์หาความสามารถ ในการทำกำไรนั้น จะบ่งบอกถึงการควบคุมดูแล ประสิทธิภาพของผลการดำเนินงานที่ดีหรือไม่ดีใน ด้านใด

บริษัทจดทะเบียน หมายถึง บริษัทที่จดทะเบียนหลักทรัพย์ของกิจการเป็นหลักทรัพย์ที่ ได้รับอนุญาตของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้ผู้ศึกษานำข้อมูลจากงบการเงินมาคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงินเพื่อ วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีกรอบแนวคิดในการวิจัยดังภาพที่ 1.1



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.7.1 ทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้ใช้งบการเงินสามารถใช้เป็นข้อมูลในการวิเคราะห์เพื่อตัดสินใจลงทุน และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการปรับโครงสร้างการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารระดับสูงของกิจการได้

1.7.2 ผู้ที่สนใจลงทุนในกิจการ สามารถเปรียบเทียบการจ่ายค่าตอบแทนระหว่างกิจการได้ว่ามีความเหมาะสมเพียงใดเมื่อพิจารณาในมุมมองของความสามารถในการทำกำไร

บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาได้ค้นคว้าเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อนำไปสร้างเครื่องมือในการวิจัย ดังนี้

- 2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ
- 2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับทฤษฎีตัวแทน
- 2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับบรรษัทภิบาล
- 2.4 แนวคิดกับอัตราความสามารถในการทำกำไร
- 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (Executive Compensation)

การจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้บริหารและกรรมการนั้น กิจการควรตระหนักถึงความสำคัญในการพิจารณา ในขั้นตอนก่อนการอนุมัติเพื่อจ่ายผลตอบแทนผู้บริหาร ควรมีการแต่งตั้งและคัดกรองคณะกรรมการ เพื่อร่วมกันประชุมพิจารณา ลงมติทั้งในความเหมาะสม ยุติธรรม ความโปร่งใส และความพึงพอใจของทั้งสองฝ่าย เพื่อก่อให้เกิดผลประโยชน์กับกิจการ และผู้ถือหุ้นให้ได้มากที่สุด

ค่าตอบแทนกรรมการ หมายถึง ลักษณะและจำนวนค่าตอบแทนที่จ่ายให้แก่กรรมการบริษัทแต่ละรายในปีที่ผ่านมา (2560) โดยระบุเฉพาะค่าตอบแทนในฐานะที่เป็นกรรมการ หากกรณีที่กรรมการท่านใด ได้รับค่าตอบแทนในฐานะผู้บริหารด้วย ให้แยกระบุค่าตอบแทนดังกล่าวไว้ในค่าตอบแทนในส่วนของผู้บริหาร

จากสรุปผลสำรวจข้อมูลกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน ปี พ.ศ.2559 พบว่ารูปแบบค่าตอบแทน ในปี 2559 บริษัทจดทะเบียนที่เปิดเผยรูปแบบหรือลักษณะของการจ่ายค่าตอบแทนแก่กรรมการ จำนวน 612 บริษัท โดยมีรูปแบบค่าตอบแทนที่บริษัทจดทะเบียนให้กับกรรมการมากที่สุด 3 ลำดับแรก ได้แก่

- 1) ค่าตอบแทนประจำ และเบี้ยประชุม คิดเป็นร้อยละ 25.33
- 2) เบี้ยประชุม คิดเป็นร้อยละ 22.39
- 3) เบี้ยประชุมและโบนัส คิดเป็นร้อยละ 18.95

ส่วนบริษัทจดทะเบียนที่เปิดเผยรูปแบบหรือลักษณะของการจ่ายค่าตอบแทนแก่ผู้บริหารในปี 2559 จำนวน 254 บริษัท โดยมีรูปแบบค่าตอบแทนที่บริษัทจดทะเบียนจ่ายให้แก่ผู้บริหารมากที่สุด 3 ลำดับแรก ได้แก่

- 1) เงินเดือน บำเหน็จโบนัส และเงินสะสมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ คิดเป็นร้อยละ 61.81
- 2) เงินเดือน และบำเหน็จ โบนัสคิดเป็นร้อยละ 30.31
- 3) เงินเดือน คิดเป็นร้อยละ 4.72

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) นิยามค่าตอบแทนผู้บริหาร หมายถึง ผลรวมของค่าตอบแทนที่จ่ายให้แก่ผู้บริหารทุกราย โดยให้ระบุจำนวนราย และลักษณะของค่าตอบแทนด้วย (ผู้บริหาร หมายถึง กรรมการผู้จัดการและผู้จัดการระดับบริหารที่รายแรกนับต่อจากกรรมการผู้จัดการลงมา ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งเทียบเท่ากับผู้จัดการระดับบริหารรายที่สี่ทุกราย และให้หมายความรวมถึงผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารในสายงานบัญชี หรือการเงินที่เป็นระดับผู้จัดการฝ่ายขึ้นไปหรือเทียบเท่า) จากตัวอย่างตามภาพที่ 2.1 รวมผู้บริหารในระดับผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการทั้งหมด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)



ภาพที่ 2.1 โครงสร้างผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ที่มา : สรุปผลสำรวจข้อมูลกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน ปี 2559

ณัฐกานต์ ศรีวิชัย (2558) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวไว้ว่าค่าตอบแทน (Compensation) หมายถึง ค่าแรง ค่าจ้าง เงินเดือน หรือผลประโยชน์อื่น ๆ ที่ นายจ้าง จ่ายให้แก่ลูกจ้าง

หรือพนักงานเพื่อตอบแทนการทำงาน (สมาคมจัดการธุรกิจแห่งประเทศไทย, 2532) และค่าตอบแทนแบบจูงใจ (Incentive Compensation) หมายถึง โปรแกรมการจ่ายค่าตอบแทนซึ่ง จ่ายตามความสัมพันธ์ของปริมาณผลผลิต ซึ่งเป้าหมายของการจ่ายค่าตอบแทน แบบจูงใจ คือการปรับปรุงผล การปฏิบัติงานของพนักงานให้เพิ่มขึ้น โดยเชิงเปรียบเทียบประโยชน์ที่องค์กร ได้รับจากการเพิ่มผลผลิตของ พนักงาน ต้องมากกว่าต้นทุนแรงงานจากการจ่ายค่าตอบแทนแบบจูงใจที่เพิ่มขึ้นจากค่าตอบแทนปกติหรือพื้นฐาน (Mondy and Noe, 1996)

2.2 ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)

ทฤษฎีตัวแทน ซึ่งมาจาก แนวคิดของ Jensen และ Meckling ซึ่งได้พัฒนาไว้ในปี ค.ศ.1976 ทฤษฎีตัวแทนมองว่าเจ้าของกิจการไม่สามารถบริหารงานเพียงผู้เดียวได้จึงทำให้ต้องมีบุคคลที่เข้ามาช่วยในการบริหารงานแทนเจ้าของกิจการ ทฤษฎีนี้อธิบายความสัมพันธ์ระหว่างการเป็นตัวแทนว่าเกิดขึ้น ระหว่างบุคคล 2 ฝ่ายด้วยกัน โดยฝ่ายหนึ่งที่มีมอบอำนาจ คือ ตัวการ (Principle) ในขณะที่อีกฝ่ายหนึ่งที่ได้รับมอบอำนาจในการบริหารงานคือ ตัวแทน (Agent) ตราบใดที่ผู้บริหารซึ่งเป็นตัวแทนตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้ได้รับผลสูงสุดจากเงินลงทุนในวิธีที่สอดคล้องกันแล้ว กับการสร้างผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นตัวการแล้วความสัมพันธ์ของการเป็นตัวแทนระหว่างผู้ถือหุ้นกับผู้บริหารยังคงประสพผลดีต่อเนื่อง แต่ถ้าหากผลประโยชน์และวัตถุประสงค์ของผู้ถือหุ้น กับผู้บริหาร ไม่สอดคล้องกัน จะทำให้เกิดปัญหาการเป็นตัวแทน (Agency) จากผลประโยชน์ที่ไม่ลงตัว หรือไม่สอดคล้องกันได้อย่างแน่นอน (ศิลาพร ศรีจันทร์เพชร, 2551)

พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์ (2553) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวว่า ตามแนวคิดของทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) ทุกคนในองค์กรย่อมมีแรงผลักดันที่จะทำเพื่อผลประโยชน์ส่วนตัวด้วยกันทั้งสิ้น ข้อสมมุติฐานของทฤษฎีนี้ คือ เจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นกับผู้บริหารหรือฝ่ายจัดการทั้งสองฝ่ายต่างมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์ซึ่งกันและกัน (Conflict of Interest) โดยที่ผู้บริหารหรือฝ่ายจัดการ (Agent) จะสร้างผลประโยชน์สูงสุดให้กับตัวเองโดยไม่คำนึงถึงว่าการกระทำเช่นนั้นจะก่อให้เกิดประโยชน์หรือความมั่งคั่งสูงสุดแก่ตัวผู้เป็นเจ้าของกิจการ (Principle) หรือไม่ ดังนั้นผู้บริหารหรือฝ่ายจัดการ (Agent) จะพยายามหาหนทาง เพื่อสร้างมูลค่าสูงสุดให้กับกิจการก็ต่อเมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่าหนทางนั้นเอื้อประโยชน์ให้กับตนเองด้วย

2.3 บรรษัทภิบาล (Corporate Governance)

“บรรษัทภิบาล” มาจากคำว่า บริษัท + อภิ (แปลว่า เฉพาะ ช้างหน้า ยิง) + บาล (แปลว่า การปกครอง การรักษา) การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance - CG) หมายถึง การกำกับดูแลกิจการให้เจริญรุ่งเรืองอย่างมีประสิทธิภาพ ด้วยเงื่อนไขของความถูกต้อง โปร่งใส การมีจริยธรรมที่ดี โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียในกิจการเป็นหลัก (สถาบันไทยพัฒนา มูลนิธิบูรณะชนบทแห่งประเทศไทย ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2561)

การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีหลักใหญ่ใจความ ดังต่อไปนี้

การกำกับดูแลกิจการ คือ การใช้ความสัมพันธ์ในด้านการเข้าไปดูแล การกำหนดมาตรการ รวมถึงการกำกับ การตัดสินใจ ของคนในองค์กรให้ทำตามวัตถุประสงค์ ซึ่งทั้งวัตถุประสงค์ เป้าหมาย หลัก กลยุทธ์ และนโยบายที่ได้กำหนดไว้แล้ว รวมทั้งการพิจารณาอนุมัติแผนงาน งบประมาณ และ คอยควบคุมดูแลติดตามผลจากรายงานผลการดำเนินงาน

การกำกับดูแลกิจการที่ดี ตามหลักปฏิบัตินี้ คือ การกำกับดูแลกิจการที่เป็นไปเพื่อการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน นอกเหนือจากการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน ซึ่งคณะกรรมการควร กำกับดูแลกิจการให้นำไปสู่ผล (governance outcome) อย่างน้อย ดังต่อไปนี้

1. สามารถแข่งขัน ได้และมีผลประกอบการที่ดี โดยคำนึงถึงผลกระทบในระยะยาว (Competitiveness and performance with long-term perspective)
2. ประกอบธุรกิจอย่างมีจริยธรรม เคารพสิทธิและมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย (Ethical and responsible business)
3. เป็นประโยชน์ต่อสังคมและพัฒนาหรือลดผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อม (Good corporate citizenship)
4. สามารถปรับตัวได้ภายใต้ปัจจัยการเปลี่ยนแปลง (Corporate resilience)

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้วางหลักการปฏิบัติไว้ ประกอบไปด้วยหลักปฏิบัติ 8 หลักดังนี้



ภาพที่ 2.2 หลักการปฏิบัติกำกับดูแลที่ดี 8 ข้อหลัก

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2561)

ข้อ 1 ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการ ในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน (Establish Clear Leadership Role and Responsibilities of the Board) คณะกรรมการควรเข้าใจถึงบทบาทและตระหนักถึงความรับผิดชอบ และนำพาทิศทางให้บรรลุวัตถุประสงค์ นโยบาย และเป้าหมายที่ได้กำหนดไว้ รวมทั้งคอยติดตาม ประเมินผลจากรายงานงานผลการดำเนินงานเพื่อสร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน ด้วยการกำกับดูแลกิจการให้ไปสู่ (Governance Outcome) คือ สามารถแข่งขันได้และมีผลประโยชน์ที่ดี โดยควรคำนึงถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต การประกอบกิจการด้วยความมีจริยธรรม เคารพสิทธิ และรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและสังคม ต้องประกอบด้วยสิ่งที่จะก่อประโยชน์ให้กับสังคมและพัฒนา หรือไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อให้สามารถปรับตัวได้ในสภาวะการเปลี่ยนแปลงได้ตลอด

ข้อ 2 กำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน (Define Objectives that Promote Sustainable Value Creation) ควรกำหนดหรือดูแลให้วัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการเป็นไปเพื่อความยั่งยืน โดยที่วัตถุประสงค์ และเป้าหมาย ต้องสอดคล้องกันกับการสร้างคุณค่า หรือผลประโยชน์ให้กับองค์กร บุคคลที่เกี่ยวข้องและผู้ที่มีส่วนได้ส่วนเสีย รวมถึงสังคม โดยรวมด้วย ควรให้ความมั่นใจในวัตถุประสงค์และเป้าหมาย รวมทั้งกลยุทธ์ ในช่วงเวลาที่เหมาะสม อย่างสม่ำเสมอ สอดคล้องกับการบรรลุวัตถุประสงค์ และเป้าหมายหลักขององค์กร โดยการเพื่อช่วยเพิ่มความมั่นใจในการดูแลองค์กรนำนวัตกรรม เทคโนโลยีเข้ามาใช้ด้วยความเหมาะสม และความปลอดภัย

ข้อ 3 เสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิผล (Strengthen Board Effectiveness) ควรรับผิดชอบในการกำหนด การทบทวนโครงสร้างคณะกรรมการในส่วนขององค์ประกอบ สัดส่วนของ กรรมการอิสระ เพื่อให้เหมาะสมและสอดคล้องกันกับ วัตถุประสงค์และเป้าหมายขององค์กรที่กำหนด ไว้นั้น โดยการเลือกบุคคลที่เหมาะสมกับตำแหน่งประธานกรรมการ โดยการให้ความเป็นอิสระในการ ตัดสินใจ เพื่อเอื้อต่อการดำเนินงานที่ราบรื่น ไม่ติดขัด การคัดเลือกและสรรหา ต้องมีกระบวนการที่ โปร่งใส การนำเสนอผลตอบแทนคณะกรรมการ ควรให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติ ควรพิจารณาในด้านโครงสร้าง ของค่าตอบแทน ด้วยอัตราค่าตอบแทนที่เหมาะสมกับความรับผิดชอบต่อหน้าที่ปฏิบัติ ไม่มาก ไม่น้อย ไปตามสมควร เพื่อเป็นแรงจูงใจในการปฏิบัติงานได้อย่างพอใจกันทั้งฝ่าย ด้วยความยุติธรรม

ข้อ 4 สรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร (Ensure Effective CEO and People Management) ควรมีการดำเนินการสรรหาและพัฒนากรรมการผู้จัดการใหญ่ และผู้บริหาร ที่มีทักษะความรู้ความสามารถ พร้อมทั้งทั้งมีประสบการณ์ และคุณสมบัติที่เหมาะสมตรงกับความ ต้องการขององค์กร เพื่อนำไปสู่เป้าหมาย ควรกำหนดโครงสร้างค่าตอบแทน รวมถึงการประเมินผล การทำงานที่เหมาะสมกับตำแหน่งหน้าที่ ต้องเข้าใจถึงโครงสร้างความสัมพันธ์ของผู้ถือหุ้นที่อาจจะมี ผลกระทบต่อการบริหารงานขององค์กรได้ มีการติดตามดูแลการบริหาร และพัฒนาบุคลากรให้มีองค์ ความรู้ ทักษะ ประสบการณ์ รวมทั้งแรงจูงใจที่เหมาะสมชัดเจนพอเหมาะพอควร

ข้อ 5 ส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ (Nurture Innovation and Responsible Business) ควรให้ความสำคัญ และช่วยสนับสนุนการสร้างนวัตกรรม ที่ส่งเสริมให้ เกิดมูลค่าแก่ธุรกิจขององค์กร รวมถึงการสร้างประโยชน์ต่อบุคคลที่เกี่ยวข้องและต้องมีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม โดยการสร้างวัฒนธรรมองค์กร คอยดูแลจัดการ โดยให้นำเข้าไปเป็นส่วน หนึ่งของการทบทวนกลยุทธ์ ดูแลกำกับและวางแผนพัฒนาปรับปรุงและคอยติดตามประเมินผลการ ดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ส่งเสริมและพัฒนาการสร้างนวัตกรรม เพื่อเพิ่มคุณค่าตามปัจจัยสภาพแวดล้อม ที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา อาจจะรวมถึงการกำหนดรูปแบบธุรกิจ มุมมองและวิธีคิดในการ ออกแบบ พัฒนาสินค้าและบริการรวมถึงการปรับปรุงกระบวนการผลิต กระบวนการทำงาน การ ติดต่อประสานสายสัมพันธ์ร่วมมือกับคู่ค้า เพื่อประโยชน์ในการพัฒนาสินค้าให้ที่ดียิ่งขึ้น

ข้อ 6 ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม (Strengthen Effective Risk Management and Internal Control) ควรมีการกำกับดูแลกิจการในด้านการบริหาร ความเสี่ยงและการควบคุมภายใน เพื่อให้เป็นไปตามกฎหมาย และมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกัน คณะกรรมการควรทำความเข้าใจในปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญขององค์กรควรพิจารณาและ อนุมัตินโยบายการบริหารความเสี่ยงให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ เป้าหมายหลัก และกลยุทธ์ของ

องค์กร เพื่อเป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน ทั้งปัจจัยภายใน หรือ ปัจจัยภายนอกองค์กร ให้กับทุกคนในองค์กร ได้เข้าใจและใช้ปฏิบัติกันอย่างทั่วถึง ในรูปแบบเดียวกัน คอยดูแลบทบาทของการบริหารความเสี่ยงอย่างสม่ำเสมอ ตามวาระ 1 ปี ครั้งเป็นต้น

ข้อ 7 รักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล (Ensure Disclosure and Financial Integrity) โดยการมีความรับผิดชอบในการกำกับดูแลควบคุมการจัดทำรายงานทางการเงิน รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลสำคัญต่าง ๆ ในรายงาน ให้ครบถ้วนถูกต้อง สำเร็จตามเวลาที่กำหนด ตามหลักเกณฑ์มาตรฐานการรายงานทางบัญชี หรือข้อกำหนดกฎเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้อง โดยที่บุคคลากรผู้มีหน้าที่จัดทำในรายงานบัญชีและการเงิน ผู้สอบตรวจบัญชีภายในและผู้บริหารระดับสูง ควรมีความรู้ความสามารถและทักษะ รวมทั้งประสบการณ์การทำงานที่มีวุฒิภาวะเหมาะสมในการเปิดเผยข้อมูล ควรประเมินข้อมูลมีความเพียงพอเท่าที่ควรหรือไม่อย่างไร หากเป็นในเรื่องของรายงานทางการเงินนั้น ควรพิจารณาปัจจัยหลาย ๆ ด้านที่อาจมีผลกระทบ ยกตัวอย่างเช่น มีการประเมินผลของการควบคุมภายในที่ดีหรือไม่ การควบคุมภายในเพียงพอหรือยัง ในส่วนของรายงานผู้สอบบัญชี ความเห็นของผู้สอบบัญชีในหน้ารายงานผู้สอบบัญชีมีความสำคัญอย่างยิ่ง ข้อสังเกตของผู้สอบบัญชีในเรื่องการควบคุมภายใน หรือข้อสังเกตในประเด็นอื่น ๆ คณะกรรมการควนให้ความมั่นใจได้ว่ารายงานดังกล่าวมีการเปิดเผยข้อมูลที่ครบถ้วน ถูกต้อง ชัดเจนตรงไปตรงมา โปร่งใส

ข้อ 8 สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น (Ensure Engagement and Communication with Shareholders) คณะกรรมการควรให้การกำกับดูแล และให้ความสำคัญกับประเด็นสำคัญที่มีข้อกำหนดกำหนดไว้ ซึ่งอาจเป็นประเด็นที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานขององค์กรได้ โดยที่ประเด็นสำคัญต่าง ๆ ควรถูกระบุไว้ในวาระการประชุมของผู้ถือหุ้น เช่น กำหนดกฎเกณฑ์ การให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยสามารถขอเพิ่มวาระการประชุมล่วงหน้าก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นได้ โดยควรมีการพิจารณาหัวข้อเรื่องที่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเสนอมา ให้เป็นวาระการประชุม หากคณะกรรมการจะปฏิเสธหัวข้อที่เสนอมา ควรทำการชี้แจงให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยทราบด้วยว่า เพราะเหตุผลใดจึงไม่เพิ่มเข้าไปในหัวข้อวาระการประชุมผู้ถือหุ้น เป็นต้น โดยแนวทางปฏิบัตินั้นเริ่มตั้งแต่การส่งจดหมายเชิญผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุม ซึ่งหนังสือเชิญประชุมควรจัดทำเป็นภาษาอังกฤษ และนำไปเผยแพร่ร่วมกันกับภาษาไทย พร้อมเอกสารแนบที่เกี่ยวข้องกับวาระการประชุม และต้องแสดงบนเว็บไซต์ของบริษัท ไม่ต่ำกว่า 28 วันก่อนวันประชุมจริง ให้โอกาสผู้ถือหุ้นส่งคำถามล่วงหน้า ก่อนวันประชุม โดยวิธีลงข้อความกฎเกณฑ์ให้หน้าเว็บไซต์ของบริษัท เอาไว้ด้วย

2.4 อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) คือ เครื่องมือทางการเงินชนิดหนึ่ง เพื่อช่วยในการประเมินผลการดำเนินงาน จากการนำข้อมูลตัวเลขในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งแบ่งเป็นงบกำไรขาดทุนแบบขั้นตอนเดียว (Single Step) และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ แบบหลายขั้นตอน (Multiple Step) มาคำนวณหาอัตราส่วนค่าที่ได้เป็นเปอร์เซ็นต์ โดยในแต่ละอัตราส่วนที่นำมาวิเคราะห์หาความสามารถในการทำกำไรนั้น จะบ่งบอกถึงการควบคุมดูแล ประสิทธิภาพของผลการดำเนินงานที่ดีหรือไม่ดีในด้านใด ซึ่งผู้ศึกษาได้นำมาใช้ศึกษาในครั้งนี้ มีอัตราส่วนในการใช้ตัววัดผลการปฏิบัติงานของผู้บริหาร ประกอบไปด้วย อัตราส่วนที่ใช้ในงานวิจัยมี 4 ประเภท ดังนี้

2.4.1 กำไรต่อหุ้น (EPS: Earnings Per Share) คือ อัตราส่วนที่แสดงกำไรสุทธิที่ผู้ถือหุ้นแต่ละหุ้นจะได้รับจากผลการดำเนินงานของกิจการในปีนั้น ๆ หากกำไรต่อหุ้นมีมูลค่าสูงจะมีผลดี เนื่องจากผู้ถือหุ้นแต่ละรายจะได้รับเงินจากผลกำไรของหุ้นเป็นจำนวนมากในปีนั้น ๆ กำไรต่อหุ้นนี้จะเป็นปัจจัยสำคัญอีกปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยให้นักลงทุนทราบถึงผลการดำเนินงานของกิจการ และตัดสินใจลงทุนกับกิจการ (นุชจรี พิเชษฐกุล, 2557)

กำไรต่อหุ้นสูตรที่ใช้ในการคำนวณ ดังนี้

$$\text{กำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ}}{\text{จำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ถือโดยผู้ถือหุ้น}} \dots\dots\dots \text{บาท}$$

2.4.2 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA: Return on Asset) คือ อัตราส่วนที่แสดงให้ทราบถึงความสามารถของกิจการในการนำสินทรัพย์รวมทั้งหมดของกิจการ เพื่อทำให้เกิดกำไรสุทธิกลับเข้ามาในกิจการในปีนั้น ได้กี่เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวมหากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์สูงจะเป็นผลดีต่อกิจการ เนื่องจากกิจการสามารถนำสินทรัพย์รวมทั้งหมดทำให้เกิดกำไรสุทธิกลับเข้ามาในกิจการได้มากจะทำให้ทราบว่าปีนั้นกิจการได้รับผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเป็นจำนวนมาก

ข้อสังเกตอัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์นี้หมายถึงผลตอบแทนที่ได้รับจากสินทรัพย์รวมของกิจการ

อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม สูตรที่ใช้ในการคำนวณ ดังนี้

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

2.4.3 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE: Return on Owner's Equity) คือ อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการนำส่วนของทุนทั้งหมดที่มีในกิจการนำไปทำกำไรสุทธิกลับเข้ามาในกิจการในปีนั้น ได้กี่เปอร์เซ็นต์ของส่วนของทุนทั้งหมด หากผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูงจะเป็นผลดีต่อกิจการ เนื่องจากกิจการสามารถนำส่วนของทุนที่มีไว้เพื่อดำเนินงานไปทำให้เกิดผลกำไรสุทธิกลับมาจะทำให้ทราบว่าปีนั้นกิจการได้รับผลตอบแทนจากส่วนของทุนเป็นจำนวนมาก ข้อสังเกตคืออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นนี้จะแสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนที่กิจการให้กับผู้ถือหุ้นของกิจการ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สูตรที่ใช้ในการคำนวณ ดังนี้

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

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

บุญทวี แก้วคำสอน (2552) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างผลการปฏิบัติงานและการจ่ายค่าตอบแทน ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาเพื่อศึกษารูปแบบการจ่ายค่าตอบแทนผู้บริหาร ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการปฏิบัติงานและการจ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรอิสระ 4 ประเภท คือ 1. ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 2. ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น 3. กำไรต่อหุ้น 4. ผลตอบแทนจากหุ้น ผลการศึกษาพบว่า บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่จ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารในรูปแบบ เงินเดือน โบนัส และค่าตอบแทนอื่นเมื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่าง ค่าตอบแทนผู้บริหารกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นกำไรต่อหุ้นและผลตอบแทนจากหุ้นในภาพตลาดโดยรวม พบว่ามีความสัมพันธ์กันในเชิงบวก แต่เมื่อศึกษาแยกเป็นรายกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่าค่าตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มทรัพยากรและกลุ่มอื่น ๆ ค่าตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มทรัพยากร ค่าตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับกำไรต่อหุ้นในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และ กลุ่มทรัพยากร และค่าตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลตอบแทนจากหุ้นในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากรและกลุ่มเทคโนโลยี

พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์ (2553) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่าง ความสามารถในการ ทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยมี วัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร 7 ประเภทด้วยกัน ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระ ได้แก่ 1. อัตราการทำกำไรเบื้องต้น 2. อัตราการทำกำไรที่ได้จากการดำเนินงาน 3. อัตราผลตอบแทนจากกำไรก่อนหัก ดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ 4. อัตราการทำกำไรสุทธิ 5. อัตรา ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ทั้งหมด 6. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน 7. อัตราผลตอบแทนจากส่วน ของผู้ เป็นเจ้าของ ตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนของผู้บริหาร โดยมีตัวแปรควบคุมคือ ขนาด และอายุ ของกิจการ ผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรเบื้องต้น อัตราการทำกำไรที่ได้จากการดำเนินงาน อัตรา ผลตอบแทนจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตรา ผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ และตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการ มีความสัมพันธ์เชิงบวก เพียงเล็กน้อยกับผลตอบแทนของผู้บริหาร ในส่วนของอัตราการทำกำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์รวม อัตราการทำกำไรที่ได้จากการดำเนินงาน และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ อัตราส่วนทั้ง 4 ประเภท ล้วนมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับการพยากรณ์ผลตอบแทน ผู้บริหาร

ปัทมา วรณะ (2555) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชี ความเป็นเจ้าของ ธุรกิจ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำกับค่าตอบแทนผู้บริหาร : การศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชี ความเป็นเจ้าของธุรกิจ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำ กับค่าตอบแทนผู้บริหาร โดยมีตัวแปรอิสระ คือ กำไร กำไรที่ตัดรายการ Non-recurring item ออก รายการ Non-recurring item ที่เป็นกำไร รายการ Non-recurring item ที่เป็นขาดทุน ตัวแปรควบคุมคือ ขนาดของบริษัท (สินทรัพย์รวม) และจำนวน กรรมการที่เป็นผู้บริหาร ตัวแปรตาม คือ ค่าตอบแทนคณะผู้บริหารที่เป็นตัวเงิน ผลการศึกษาพบว่า กำไรสุทธิ และความเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับ ค่าตอบแทนผู้บริหารที่เป็นเงิน อย่างมี นัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่า การกำหนดค่าตอบแทนผู้บริหาร ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัท และยังขึ้นกับความเป็นเจ้าของด้วย โดยที่ค่าตอบแทนผู้บริหารจะสูงขึ้นหากความเป็นเจ้าของมีมากขึ้น นั่นเอง รายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำที่เป็นกำไร มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าตอบแทนผู้บริหาร อย่างมี นัยสำคัญ และบริษัทได้ให้รางวัลแก่ผู้บริหารเป็นผลตอบแทน เพื่อเป็นกำลังใจและช่วยกระตุ้นการ ทำงาน ส่วนรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำที่เป็นขาดทุน ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับ ผลตอบแทนผู้บริหาร เนื่องจากบริษัทไม่มีบทลงโทษให้กับผู้บริหาร ที่ดำเนินกิจการมีผลขาดทุน

ศิริสุดา เนียมมาศ (2556) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลกับการจ่ายเงินปันผลความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาหาความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไร โดยใช้เครื่องมือวัดจากอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร 5 ประเภทซึ่งเป็นตัวแปรอิสระ คือ อัตรากำไรเบื้องต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด ตัวแปรตาม คือ เงินตอบแทนการลงทุน ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ จำนวน 5 กลุ่มธุรกิจ มี 2 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ กลุ่มธุรกิจแฟชั่น และกลุ่มธุรกิจบรรจภัณฑ์ แสดงให้เห็นว่า หากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง การจ่ายเงินปันผลจะมีจำนวนมากตาม ส่วนอีก 3 กลุ่มธุรกิจ มีความสัมพันธ์เชิงลบ ได้แก่ กลุ่มธุรกิจการแพทย์ กลุ่มธุรกิจของใช้ส่วนตัว และเวชภัณฑ์ และกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค แสดงให้เห็นว่า หากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง การจ่ายเงินปันผลจะมีจำนวนน้อย อัตรากำไรเบื้องต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ จำนวน 4 กลุ่มธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีค่าน้อยสุด คือ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 2 กลุ่มธุรกิจ

ฉวีวุฒิ ทรัพย์สมบัติ (2557) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนกรรมการ และความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนผู้บริหารกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนกรรมการ และ (2) ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนผู้บริหารกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยช่วงปี พ.ศ. 2553-2555 ผลการศึกษาพบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวก กับผลตอบแทนกรรมการ แสดงให้เห็นว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลต่อการจ่ายค่าตอบแทนกรรมการ สอดคล้องกับกิจการที่มีการกำกับดูแลที่ดี มีการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการอย่างเป็นธรรมให้เหมาะสมเพื่อลดปัญหาตัวแทนได้อีกทางหนึ่ง นอกจากนี้ผลการศึกษาได้พบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างผลตอบแทนผู้บริหารกับผลการดำเนินงานของกิจการทั้งมุมมองทางบัญชีและมุมมองทางการตลาด จากการกำหนดผลตอบแทนผู้บริหารที่น่าพอใจ ทำให้ผู้บริหารมีแรงจูงใจในการบริหารบริษัทให้มีประสิทธิภาพและจะส่งผลให้กับการดำเนินงานของกิจการสูงขึ้น

ชัญญ์นรี แซ่โจ้ว (2557) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท และสัดส่วนผู้บริหารหญิงกับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท และสัดส่วนผู้บริหารหญิงกับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 โดยศึกษาข้อมูลทศวรรษระหว่างปี พ.ศ. 2552-2557 โดยมีตัวแปรอิสระ คือ ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท ค่าตอบแทนฝ่ายบริหาร สัดส่วนผู้บริหารเพศหญิง ตัวแปรควบคุมคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ขนาดของบริษัท สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวน กรรมการทั้งหมด จำนวนคณะกรรมการบริษัท ตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการศึกษาพบว่าผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนคณะกรรมการบริษัท และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท ค่าตอบแทนฝ่ายบริหาร สัดส่วนผู้บริหารเพศหญิง และสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระกับจำนวน กรรมการทั้งหมดไม่พบความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นตามข้อสมมติฐาน

ณัฐกานต์ ศรีวิชัย (2558) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปี รายงานทางการเงิน แบบแสดงรายงานประจำปี (56-1) และเว็บไซต์ของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2552 ถึงปี พ.ศ. 2556 โดยมีตัวแปรอิสระ คือ ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ยภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อัตราส่วนราคากำไรต่อหุ้น รายได้ ตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของบริษัท อายุของบริษัท ตัวแปรตาม คือ ค่าตอบแทนของผู้บริหาร ผลการศึกษาพบว่า ร้อยละ 25.83 จ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารเป็นจำนวนเงินมากกว่าสี่สิบล้านบาท ร้อยละ 17.35 จ่ายค่าตอบแทนเป็นจำนวนเงินต่ำกว่า สิบล้านบาท ในส่วนของความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงาน กับค่าตอบแทนผู้บริหาร มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่า หากผลการดำเนินงานมียอดสูง การจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารจะมียอดสูงตามเช่นกัน

มยุขพันธ์ ไชยมั่นคง (2558) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของผู้บริหารกับการจัดการกำไร: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของผู้บริหาร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน อัตราการเติบโตของรายได้ อัตราส่วนกำไรต่อสินทรัพย์รวม ขนาด กิจการกับการจัดการกำไรซึ่งวัดโดยใช้รายการคงค้างที่ อยู่ในดุลยพินิจของผู้บริหาร ประชากรที่ใช้ศึกษา คือบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มพลังงานและ สาธารณูปโภคจำนวน 38 บริษัท กลุ่มตัวอย่างคือบริษัท

ที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2546-ปี 2555 มีข้อมูลงบการเงินและข้อมูลตามแบบ 56-1 ครบถ้วน โดยมีตัวแปรอิสระ คือ ค่าตอบแทนผู้บริหาร ตัวแปรตาม คือ การจัดการกำไร งานวิจัยนี้วัดมูลค่าของการจัดการกำไรจากการใช้ดุลยพินิจของ ผู้บริหารในการตั้งรายการคงค้าง และตัวแปรควบคุมคือ ขนาดของกิจการ ผลการศึกษาพบว่า ค่าตอบแทนผู้บริหาร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขาย ขนาดกิจการ พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้าง ที่อยู่ในดุลยพินิจของผู้บริหารที่ระดับนัยสำคัญ ยกเว้นขนาดกิจการ โดยค่าสัมประสิทธิ์ของค่าตอบแทนผู้บริหาร เป็นลบอย่างมีนัยสำคัญซึ่งไม่ตรงกับ ทิศทางที่คาดหวังว่าเป็นบวก

พรรณนิภา มั่นฤทัย (2559) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของคณะกรรมการกับผลการดำเนินงานของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของคณะกรรมการ กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเปรียบเทียบค่าตอบแทนของคณะกรรมการ กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ในการปรับปรุงโครงสร้างของการจ่ายค่าตอบแทนของคณะกรรมการให้เหมาะสมและนำไปประกอบการพิจารณาตัดสินใจในการลงทุนและบริหารจัดการ ภายในองค์กร ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยเก็บรวบรวมจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 438 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2555-2557 โดยมีตัวแปรอิสระคือ ค่าตอบแทนของคณะกรรมการบริษัท ตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและมีตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของบริษัท ผลการศึกษาพบว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมกับค่าตอบแทนของคณะกรรมการ มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่า หากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ยังมีค่าสูงเท่าใด การจ่ายผลตอบแทนของคณะกรรมการจะสูงตามและยังมีในส่วนของการหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่า หากขนาดของกิจการมีขนาดใหญ่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ก็จะสูงตามเช่นกัน

วราพร พรหมมาลา (2559) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไรกับค่าตอบแทนผู้บริหาร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไรกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลจากรายงานทาง การเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดง

รายงานประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ระหว่างปี พ.ศ. 2549 ถึงปี พ.ศ. 2556 โดยมีตัวแปรอิสระ คือ ค่าตอบแทนของผู้บริหาร ตัวแปรตาม คือ รายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร ตัวแปรควบคุม คือ 8 ตัวแปร ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของกิจการ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ขนาดของกิจการ รายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารในปีก่อน ปีที่ทำการศึกษาผลการศึกษา ประเภทอุตสาหกรรม พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร กับผลตอบแทนผู้บริหาร มีความสัมพันธ์เชิงลบ อย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่า รายการคงค้างที่อยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารเพิ่มสูงขึ้นหรือลดลง ผลตอบแทนผู้บริหารจะไม่เพิ่มขึ้นหรือลดลงตาม ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน ส่วนตัวแปรควบคุมพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ความเสี่ยงจากการดำเนินงาน ของกิจการ และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร ส่วนขนาดของกิจการพบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร ทั้งนี้พบว่าข้อมูลที่ศึกษาในปี พ.ศ. 2556 รวมถึงกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ชัยนุบดีน จินตรา (2560) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทน จากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 ถึง ปี พ.ศ. 2558 โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายได้ และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายได้ ตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนต่างราคาหุ้น ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ กับอัตราผลตอบแทน จากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น บริษัท เติม โก้ จำกัด (มหาชน) บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง

จำกัด (มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)



บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การค้นคว้าอิสระครั้งนี้ผู้ศึกษาได้ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูล โดยการกำหนดแนวทางและวิธีการในการวิจัยไว้ ดังนี้

- 3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยข้อมูลที่ใช้เป็นของปีพ.ศ. 2560 ทั้งนี้ไม่รวมกลุ่มตัวอย่างบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) บริษัทที่มีข้อมูลงบการเงิน และข้อมูลตามแบบ 56-1 ไม่สมบูรณ์ บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการหรือถูกถอดถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทอุตสาหกรรมการเงิน ได้แก่ ธุรกิจธนาคาร ธุรกิจการเงิน ธุรกิจประกันภัย เนื่องด้วยการกำกับดูแลของกลุ่มบริษัทดังกล่าวมีความแตกต่างในด้าน โครงสร้างของธุรกิจ จึงไม่นำมาศึกษาาร่วมด้วย

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ ได้แก่ กระจายทำการสำหรับรวบรวมข้อมูลเพื่อการคำนวณอัตราความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ รวม 7 หมวดอุตสาหกรรม คือ 1. เกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร 2. ทรัพยากร 3. เทคโนโลยี 4. บริการ 5. สินค้าอุตสาหกรรม 6. สินค้าอุปโภคบริโภค 7. อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง จากการเก็บข้อมูลที่ได้จากแบบแสดงรายงานงบการเงินประจำปี พ.ศ. 2560 ซึ่งข้อมูลในกระจายทำการจะประกอบด้วย กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งประกอบด้วย

3.3.1 ข้อมูลจากรายงานประจำปี งบการเงิน และแบบแสดงรายงานประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉพาะปี พ.ศ. 2560 ปีจากฐานข้อมูลข้อมูลออนไลน์ที่เผยแพร่ทางอินเทอร์เน็ตผ่านทางเว็บไซต์ของ SETSMART (SETSMART, 2560)

3.3.2 ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง โดยได้ทำการศึกษาค้นคว้าและเก็บรวบรวมข้อมูลเพิ่มเติม เพื่อใช้ประกอบรายละเอียด และช่วยส่งเสริมให้งานวิจัยมีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น จากบทความ งานวิจัย วิทยานิพนธ์ วารสาร หนังสือ ตำราทางวิชาการ และสื่ออิเล็กทรอนิกส์อื่นที่เกี่ยวข้อง

ตัวแปร และการวัดค่า

1. **ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)** ความสามารถในการทำกำไร ซึ่งประกอบไปด้วย กำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนเงินลงทุน อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นตัวแปรอิสระในการศึกษาครั้งนี้ โดยมีดังต่อไปนี้

1. กำไรต่อหุ้น (Earning Per Share: EPS)

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

2. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)

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

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

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

2. ตัวแปรตาม (Dependent Variable) กำหนดให้ตัวแปรตามคือ

- ผลตอบแทนคณะกรรมการบริษัท (Board Compensation: BOARD) แสดงถึงผลตอบแทนที่เป็นตัวเงินทั้งในส่วนของค่าเบี้ยประชุม เบี้ยเลี้ยง เงินเดือน รวมถึงโบนัสที่อนุมัติการจ่ายในที่ประชุมประจำปี ซึ่งงานวิจัยนี้ได้รวบรวมผลตอบแทนคณะกรรมการจากรายงานประจำปีของบริษัท (Annual Report 2017) โดยเป็นผลรวมค่าตอบแทนคณะกรรมการที่บริษัทต้องจ่ายให้ทั้งปี

- ผลตอบแทนผู้บริหาร (Executive Compensation: EXE) แสดงถึงผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการบริหารที่เป็นตัวเงินเดือน และ โบนัส โดยผลตอบแทนผู้บริหารจะกำหนดจากผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งบางกิจการจะตั้งเป้าผลตอบแทนไว้เช่นกิจการต้องมีผลกำไรขั้นต่ำเท่าไรจึงจะได้ผลตอบแทนเป็นโบนัสตามขอดีเปอร์เซ็นต์ที่คณะกรรมการอนุมัติไว้ในที่ประชุม งานวิจัยนี้ได้รวบรวมเป็นผลรวมในการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารทั้งปีที่กิจการต้องจ่ายให้ผู้บริหาร

- ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (Board & Executive Compensation: COMP) แสดงถึงผลรวมของผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการที่บริษัทจ่ายเป็นตัวเงินให้ทั้งปีประจำปีพ.ศ. 2560

3. ตัวแปรควบคุม (Control Variables)

จากกรอบแนวคิดงานวิจัยในบทที่ 1 หัวข้อที่ 1.7 ผู้ศึกษาได้กำหนดให้ตัวแปรควบคุมประกอบด้วย

- ขนาดของกิจการ (SIZE) เนื่องจากกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในงานวิจัยนี้มีขนาดของบริษัทที่แตกต่างกันโดยเลือกใช้สินทรัพย์รวมของกิจการมาเป็นตัววัดขนาดของกิจการ เช่นเดียวกับงานวิจัยของพัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์ (2553); ปัทมา วรรณะ (2555); ณัฐกานต์ ศรีวิชัย (2558) ที่เลือกใช้ลอการิทึมของสินทรัพย์รวมจากข้อมูลงบการเงิน เป็นตัววัดขนาดของกิจการ

- อายุของบริษัท (AGE) โดยวัดจากวันที่ก่อตั้งบริษัท ซึ่งในการศึกษาคั้งนี้ผู้ศึกษาได้ปรับหน่วยที่ใช้ในการศึกษาเป็นระยะเวลาในการดำเนินกิจการการประกอบธุรกิจที่ยาวนานกว่า จะส่งผลต่อผลการดำเนินงานด้วยเช่นกัน (พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์, 2553)

3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิเคราะห์ข้อมูลครั้งนี้ใช้สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน ดังนี้

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เป็นการรวบรวม วิเคราะห์ และสรุปลักษณะเบื้องต้นของข้อมูล โดยข้อมูลของ ตัวแปรอิสระซึ่งหมายถึง ความสามารถในการทำกำไร ประกอบไป กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนเงินลงทุน และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรตามซึ่งหมายถึง ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ

จากนั้นข้อมูลต่าง ๆ จะถูกนำมาทำการวิเคราะห์ขั้นต้นในรูปแบบของค่าความถี่ การหาสัดส่วนหรือร้อยละ การวัดแนวโน้มสู่ส่วนกลางเช่น การหาค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน และการวัดการกระจายข้อมูล เช่น ค่าสูงสุดและค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

2. การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูงเพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ ซึ่งใช้วิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เป็นเทคนิคการวิเคราะห์ทางสถิติ เพื่อสร้างสมการทำนาย (Prediction equation) โดยการทำนายตัวแปรตามหนึ่งตัวจากตัวแปรอิสระ 2 ตัวแปรขึ้นไป จากการวิจัยครั้งนี้กำหนดให้ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการทดลอง คือความสามารถในการทำกำไร (ประกอบไปด้วย กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น) ตัวแปรตามคือ ผลตอบแทนของกรรมการและผู้บริหาร และตัวแปรควบคุม (ประกอบไปด้วยขนาดของกิจการ และอายุของกิจการ) โดยงานวิจัยในครั้งนี้พิจารณาค่าสถิติจากระดับนัยสำคัญของค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยที่กำหนดคือ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 หากค่าทางสถิติของตัวแปรที่ได้มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญแสดงถึงตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กันอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ สามารถแสดงทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามจากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย โดยพิจารณาจากค่าที่ได้เป็นค่าบวกแสดงถึงความสัมพันธ์ในเชิงบวกและเป็นไปในทิศทางเดียวกัน คือ หากตัวแปรอิสระเพิ่มขึ้น ตัวแปรตามจะเพิ่มขึ้นตาม หากค่าที่ได้เป็นค่าลบ แสดงถึงความสัมพันธ์ในเชิงลบและเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม คือ หากตัวแปรอิสระเพิ่มขึ้น ตัวแปรตามจะลดลง

สมการแสดงความสัมพันธ์

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

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

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

โดยกำหนดให้ :

COMP หมายถึง ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (Board & Executive Compensation)

BOARD หมายถึง ผลตอบแทนกรรมการ (Board Compensation)

EXE หมายถึง ผลตอบแทนผู้บริหาร (Executive Compensation)

PROF คือ ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ได้แก่

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

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

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

SIZE หมายถึง ขนาดของกิจการ (ตัวแปรควบคุม)

AGE หมายถึง อายุของบริษัท (ตัวแปรควบคุม)

e หมายถึง ค่าความคลาดเคลื่อน



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์

ผลที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูล เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2560 จากการรวบรวมข้อมูลใน SETSMART ในบทนี้จะเป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมมาได้ จากจำนวนตัวอย่างมาทำการวิเคราะห์ ประมวลผลทางสถิติ โดยเครื่องมือที่ใช้เป็น โปรแกรมสำเร็จรูป โดยมีผลการวิเคราะห์ ดังนี้

4.1 จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยข้อมูลที่ใช้เป็นของปี พ.ศ. 2560 ทั้งนี้ไม่รวมกลุ่มตัวอย่างบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) บริษัทที่มีข้อมูลงบการเงิน และข้อมูลตามแบบ 56-1 ไม่สมบูรณ์ บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการหรือถูกถอดถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทอุตสาหกรรมการเงิน ได้แก่ ธุรกิจธนาคาร ธุรกิจการเงิน ธุรกิจประกันภัย เนื่องด้วยการกำกับดูแลของกลุ่มบริษัทดังกล่าวมีความแตกต่างในด้าน โครงสร้างของธุรกิจ จึงไม่นำมาศึกษาไปด้วย เบื้องต้นได้จำนวนกลุ่มตัวอย่างในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด 478 บริษัท เมื่อหักกลุ่มบริษัทตัวอย่างที่มีข้อมูลไม่สมบูรณ์ และบริษัทจดทะเบียนที่มีค่าผิดปกติ (Outlier) ออกไปแล้วจะเหลือกลุ่มบริษัทตัวอย่างที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้จำนวน 423 บริษัท ตามตารางที่ 4.1 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา

ตารางที่ 4.1 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา

| รายละเอียด | จำนวนบริษัท |
|---|-------------|
| บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด | 751 |
| บริษัทจดทะเบียนที่ไม่รวมในกลุ่มตัวอย่าง : | |
| บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) | (150) |
| บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน | (59) |
| บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการ หรือถูกถอดถอน | (7) |
| บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ | (57) |

ตารางที่ 4.1 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษาในงานวิจัย (ต่อ)

| รายละเอียด | จำนวนบริษัท |
|---|-------------|
| จำนวนบริษัทกลุ่มตัวอย่างเบื้องต้น | 478 |
| บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มตัวอย่างที่มีข้อมูลไม่สมบูรณ์ | (12) |
| บริษัทจดทะเบียนที่มีค่าผิดปกติ (Outlier) | (43) |
| รวมจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษาในงานวิจัย | 423 |

ตารางที่ 4.2 กลุ่มตัวอย่างแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

| ลำดับ | กลุ่มอุตสาหกรรม | จำนวนบริษัท | ตัวอย่าง (%) |
|------------|----------------------------|-------------|--------------|
| 1 | เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร | 43 | 10 |
| 2 | ทรัพยากร | 43 | 10 |
| 3 | เทคโนโลยี | 36 | 9 |
| 4 | บริการ | 96 | 23 |
| 5 | สินค้าอุตสาหกรรม | 81 | 19 |
| 6 | สินค้าอุปโภคบริโภค | 33 | 8 |
| 7 | อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง | 91 | 22 |
| รวม | | 423 | 100 |

4.2 ผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

จากการประมวลผลข้อมูลที่ได้แสดงด้วยตารางที่ 4.3 ดังนี้

ตารางที่ 4.3 ความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัท โดยรวม
(N = 423)

| รายการ | ค่าต่ำสุด | ค่าสูงสุด | ค่าเฉลี่ย | ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน |
|---|-----------|------------|-----------|---------------------|
| ผลตอบแทนกรรมการ/ล้านบาท | 0.17 | 86.73 | 8.50 | 12.07 |
| ผลตอบแทนผู้บริหาร/ล้านบาท | 3.00 | 469.99 | 58.34 | 62.26 |
| ผลตอบแทนผู้บริหารและ กรรมการ/ล้านบาท | 3.29 | 498.76 | 66.84 | 69.79 |
| กำไรต่อหุ้น/บาท | -6.14 | 11.91 | 0.70 | 1.42 |
| ผลตอบแทนสินทรัพย์ (%) | -36.54 | 26.99 | 3.99 | 7.43 |
| ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (%) | -100.80 | 59.77 | 6.62 | 15.19 |
| อายุของกิจการ (ปี) | 1.79 | 87.37 | 32.36 | 13.52 |
| ขนาดของกิจการ (ล้านบาท) | 186.14 | 62,8121.29 | 23,389.10 | 63,133.68 |

ตารางที่ 4.3 สรุปผลข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาได้คือ ความสามารถในการทำกำไร ซึ่งได้แก่ กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จากกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 423 บริษัท ประกอบไปด้วยกิจการที่มีผลการดำเนินงานที่มีกำไร และขาดทุน จากการสังเกตจากค่าเฉลี่ยของความสามารถในการทำกำไรของแต่ละตัวพบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ในเกณฑ์บวกทั้งหมด ถึงแม้ว่าค่าความสามารถในการทำกำไรบางตัวจะมีค่าบวกในจำนวนที่น้อยก็ตาม แสดงให้เห็นว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีประสิทธิภาพในการทำกำไร

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จากฐานข้อมูล SETSMART ได้เปิดเผยข้อมูลการจ่ายค่าตอบแทนทั้งในส่วนของผู้บริหารและกรรมการ จากกลุ่มตัวอย่างที่รวบรวมได้จำนวน 423 บริษัท จ่ายค่าตอบแทนกรรมการ ต่ำสุดเท่ากับ 0.17 ล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 86.73 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนกรรมการของบริษัทจดทะเบียน เท่ากับ 8.50 ล้านบาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.07 จ่ายค่าตอบแทนผู้บริหาร ต่ำสุดเท่ากับ 3.00 ล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 469.99 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนผู้บริหาร เท่ากับ 58.34 ล้านบาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 62.26 และการจ่ายค่าตอบแทนผู้บริหาร และกรรมการรวม ต่ำสุดเท่ากับ 3.29 ล้านบาท สูงสุดเท่ากับ 498.76 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ เท่ากับ 66.84 ล้านบาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 69.79

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีความสามารถในการทำกำไรจาก กำไรต่อหุ้น (EPS) ต่ำสุดเท่ากับ -6.14 บาท สูงสุดเท่ากับ 11.91 บาท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -6.14 บาท และส่วนเบี่ยงเบน

มาตรฐานเท่ากับ 1.42 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ต่ำสุดเท่ากับ -36.54% สูงสุดเท่ากับ 26.99% โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.99% และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.43 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ต่ำสุดเท่ากับ -100.80% สูงสุดเท่ากับ 59.77% โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.62% และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 15.19

ตารางที่ 4.4 ค่าต่ำสุดของกลุ่มตัวอย่างแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

| กลุ่มอุตสาหกรรม | จำนวนบริษัท | BOARD | EXE | COMP | EPS | ROA | ROE | AGE | SIZE |
|-------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-------|--------|------------|-------|-----------|
| | | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) | (บาท) | (%) | (%) | (ปี) | (ล้านบาท) |
| 1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร | 43 | 0.61 | 4.09 | 7.31 | -0.94 | -13.18 | - 27.61 | 2.25 | 940.86 |
| 2. ทรัพยากร | 43 | 0.75 | 9.13 | 10.59 | -0.35 | -5.29 | - 10.66 | 2.46 | 1040.95 |
| 3. เทคโนโลยี | 36 | 0.9 | 9.05 | 11.6 | -0.94 | -18.95 | - 44.68 | 12.11 | 521.23 |
| 4. บริการ | 96 | 0.39 | 3.00 | 3.39 | -0.74 | -36.54 | - 100.8 | 2.01 | 409.09 |
| 5. สินค้าอุตสาหกรรม | 81 | 0.17 | 3.12 | 3.29 | -0.3 | -28.25 | - 66.79 | 4.59 | 186.14 |
| 6. สินค้าอุปโภคบริโภค | 33 | 0.41 | 7.11 | 7.69 | -0.97 | -28.06 | - 39.67 | 7.28 | 480.16 |
| 7. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง | 91 | 0.51 | 4.35 | 4.89 | -6.14 | -24.71 | - 41.35 | 1.79 | 587.09 |

โดยที่ :

COMP = ผลตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ (Board & Executive Compensation)

BOARD = ผลตอบแทนกรรมการ (Board Compensation)

EXE = ผลตอบแทนผู้บริหาร (Executive Compensation)

EPS = กำไรต่อหุ้น (EPS: Earnings per share)

ROA = อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA: Return on Asset)

ROE = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE: Return on Owner's Equity)

AGE = อายุของบริษัท (ตัวแปรควบคุม)

SIZE = ขนาดของกิจการ (ตัวแปรควบคุม)

ผลการวิเคราะห์จากตารางที่ 4.4 แสดงถึงค่าต่ำสุดการจ่ายผลตอบแทนกรรมการของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 3 อันดับแรกได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มบริการ ตามลำดับ โดยจ่ายผลตอบแทนกรรมการ 0.9 ล้านบาท 0.17 ล้านบาท และ 0.39 ล้านบาท

ค่าต่ำสุดการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 3 อันดับได้แก่ กลุ่มบริการ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ตามลำดับ โดยจ่ายผลตอบแทนผู้บริหาร 3.00 ล้านบาท 3.12 ล้านบาท และ 4.09 ล้านบาท

ค่าต่ำสุดการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 3 อันดับแรกคือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มบริการ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตามลำดับโดยจ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารเฉลี่ย 3.29 ล้านบาท 3.39 ล้านบาท และ 4.89 ล้านบาท

ตารางที่ 4.5 ค่าสูงสุดของกลุ่มตัวอย่างแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

| กลุ่มอุตสาหกรรม | จำนวนบริษัท | BOARD | EXE | COMP | EPS | ROA | ROE | AGE | SIZE |
|-------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|------------|
| | | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) | (บาท) | (%) | (%) | (ปี) | (ล้านบาท) |
| 1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร | 43 | 84.07 | 415.07 | 490.00 | 3.94 | 18.31 | 27.96 | 66.04 | 593,496.95 |
| 2. ทรีพยากร | 43 | 77.00 | 363.00 | 440.00 | 10.23 | 14.88 | 26.03 | 56.00 | 628,121.29 |
| 3. เทคโนโลยี | 36 | 37.04 | 469.99 | 498.76 | 10.12 | 20.94 | 59.77 | 44.51 | 65,310.94 |
| 4. บริการ | 96 | 86.73 | 247.32 | 295.00 | 6.59 | 25.06 | 42.93 | 79.01 | 80,774.55 |
| 5. สินค้าอุตสาหกรรม | 81 | 70.20 | 292.8 | 363.00 | 4.07 | 26.99 | 34.78 | 65.74 | 434,963.93 |
| 6. สินค้าอุปโภคบริโภค | 33 | 17.09 | 116.91 | 134.00 | 11.91 | 10.19 | 12.83 | 87.00 | 25,540.85 |
| 7. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง | 91 | 30.60 | 393.81 | 422.29 | 6.05 | 15.74 | 48.12 | 87.37 | 120,573.59 |

ผลการวิเคราะห์จากตารางที่ 4.5 แสดงถึงค่าสูงสุดการจ่ายผลตอบแทนกรรมการของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 3 อันดับแรกได้แก่ กลุ่มบริการ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ตามลำดับ โดยจ่ายผลตอบแทนกรรมการ 86.73 ล้านบาท 84.07 ล้านบาท และ 70.20 ล้านบาท

ค่าสูงสุดการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 3 อันดับได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ตามลำดับ โดยจ่ายผลตอบแทนผู้บริหาร 469.59 ล้านบาท 415.07 ล้านบาท และ 292.80 ล้านบาท

ค่าสูงสุดการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 3 อันดับแรกคือ กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมตามลำดับ โดยจ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารเฉลี่ย 498.76 ล้านบาท 490.00 ล้านบาท และ 363.00 ล้านบาท

ตารางที่ 4.6 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่างแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

| กลุ่มอุตสาหกรรม | จำนวนบริษัท | BOARD | EXE | COMP | EPS | ROA | ROE | AGE | SIZE |
|-------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-------|------|-------|-------|-----------|
| | | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) | (บาท) | (%) | (%) | (ปี) | (ล้านบาท) |
| 1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร | 43 | 12.91 | 52.33 | 65.24 | 0.68 | 5.34 | 8.03 | 34.70 | 21,405.99 |
| 2. ทรัพยากร | 43 | 15.31 | 87.64 | 102.95 | 0.98 | 5.62 | 11.25 | 26.99 | 62,779.32 |
| 3. เทคโนโลยี | 36 | 8.19 | 70.24 | 78.43 | 0.94 | 3.01 | 7.46 | 27.31 | 35,535.95 |
| 4. บริการ | 96 | 8.90 | 58.77 | 67.67 | 0.77 | 4.85 | 6.11 | 33.86 | 17,289.17 |
| 5. สินค้าอุตสาหกรรม | 81 | 4.75 | 40.06 | 44.81 | 0.60 | 4.91 | 6.20 | 32.48 | 13,862.83 |
| 6. สินค้าอุปโภคบริโภค | 33 | 4.38 | 34.64 | 39.02 | 0.76 | 0.76 | 0.01 | 39.55 | 4,413.43 |
| 7. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง | 91 | 7.74 | 67.03 | 74.78 | 0.45 | 2.43 | 6.75 | 31.51 | 22,703.67 |

ผลการวิเคราะห์จากตารางที่ 4.6 แสดงถึงค่าเฉลี่ยการจ่ายผลตอบแทนกรรมการของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมสูงสุด 3 อันดับแรกได้แก่ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และ กลุ่มบริการ ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.31 ล้านบาท 12.91 ล้านบาท และ 8.90 ล้านบาท

ค่าเฉลี่ยการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมสูงสุด 3 อันดับแรกคือ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตามลำดับ โดยจ่ายค่าเฉลี่ยเท่ากับ 87.64 ล้านบาท 70.24 ล้านบาท และ 67.03 ล้านบาท

ค่าเฉลี่ยการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมสูงสุด 3 อันดับแรกคือ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 102.95, 78.43, 74.78 ล้านบาท

ค่าเฉลี่ยการจ่ายผลตอบแทนกรรมการของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมต่ำสุด 3 อันดับแรกได้แก่ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.38 ล้านบาท 4.75 ล้านบาท และ 7.74 ล้านบาท

ค่าเฉลี่ยการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมต่ำสุด 3 อันดับแรกได้แก่ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 34.64 ล้านบาท 40.06 ล้านบาท และ 52.33 ล้านบาท

ค่าเฉลี่ยการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมต่ำสุด 3 อันดับแรกได้แก่ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ตามลำดับ โดยค่าเฉลี่ยเท่ากับ 39.02 ล้านบาท 44.81 ล้านบาท และ 65.24 ล้านบาท

ตารางที่ 4.7 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มตัวอย่างแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

| กลุ่มอุตสาหกรรม | จำนวนบริษัท | BOARD | EXE | COMP | EPS | ROA | ROE | AGE | SIZE |
|-------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-------|------|-------|-------|------------|
| | | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) | (บาท) | (%) | (%) | (ปี) | (ล้านบาท) |
| 1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร | 43 | 20.08 | 65.96 | 77.26 | 1.02 | 6.99 | 11.72 | 12.06 | 89,813.53 |
| 2. ทรัพยากร | 43 | 16.56 | 78.53 | 89.92 | 1.84 | 4.39 | 8.38 | 12.70 | 109,325.30 |
| 3. เทคโนโลยี | 36 | 9.15 | 80.87 | 86.80 | 2.01 | 8.35 | 19.01 | 7.03 | 89,241.75 |
| 4. บริการ | 96 | 12.48 | 50.46 | 58.32 | 1.28 | 8.34 | 20.16 | 14.30 | 38,792.14 |
| 5. สินค้าอุตสาหกรรม | 81 | 8.26 | 39.27 | 45.94 | 0.93 | 7.21 | 13.56 | 13.59 | 56,805.92 |
| 6. สินค้าอุปโภคบริโภค | 33 | 4.12 | 25.05 | 28.30 | 2.17 | 7.81 | 11.79 | 14.67 | 6,685.67 |
| 7. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง | 91 | 7.22 | 73.33 | 78.34 | 1.21 | 6.93 | 13.19 | 13.79 | 26,858.55 |

ผลการวิเคราะห์จากตารางที่ 4.7 แสดงถึงค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานการจ่ายผลตอบแทนกรรมการของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมสูงสุด 3 อันดับแรกได้แก่ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และกลุ่มบริการ ตามลำดับ โดยมีค่าดังนี้ 15.31 ล้านบาท 12.91 ล้านบาท และ 8.90 ล้านบาท

ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมสูงสุด 3 อันดับแรกได้แก่ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างตามลำดับ โดยมีค่าดังนี้ 87.64 ล้านบาท 70.24 ล้านบาท และ 67.03 ล้านบาท

ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมสูงสุด 3 อันดับแรกได้แก่ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างตามลำดับ โดยมีค่าดังนี้ 102.95 ล้านบาท 78.43 ล้านบาท และ 74.78 ล้านบาท

ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานการจ่ายผลตอบแทนการจ่ายผลตอบแทนกรรมการของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมต่ำสุด 3 อันดับได้แก่ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างตามลำดับ โดยมีค่าดังนี้ 4.38 ล้านบาท 4.75 ล้านบาท และ 7.74 ล้านบาท

ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานการจ่ายผลตอบแทนการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมต่ำสุด 3 อันดับได้แก่ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และกลุ่มบริการตามลำดับ โดยมีค่าดังนี้ 15.31 ล้านบาท 12.91 ล้านบาท และ 8.90 ล้านบาท

ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานการจ่ายผลตอบแทนการจ่ายผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมต่ำสุด 3 อันดับได้แก่ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างตามลำดับ โดยมีค่าดังนี้ 87.64 ล้านบาท 70.24 ล้านบาท และ 67.03 ล้านบาท

4.2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient)

ตารางที่ 4.8 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient)

(N = 423)

| | BOARD | EXE | COMP | EPS | ROA | ROE | AGE | SIZE |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|------|
| BOARD | | | | | | | | |
| EXE | .565** | | | | | | | |
| COMP | .677** | .990** | | | | | | |
| EPS | .277** | .230** | .253** | | | | | |
| ROA | .160** | .138** | .151** | .469** | | | | |
| ROE | .179** | .173** | .185** | .461** | .832** | | | |
| AGE | 0.028 | -0.004 | 0.001 | -0.005 | -.097* | -.140** | | |
| SIZE | .585** | .615** | .650** | .277** | 0.050 | .112* | -0.029 | |

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

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

ผลการวิเคราะห์จากตารางที่ 4.8 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) กับกำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่าผลตอบแทนกรรมการมีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับกำไรต่อหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.277 ผลตอบแทนกรรมการมีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับขนาดของกิจการ (SIZE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.585 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ค่าตอบแทนกรรมการ (BOARD) กับอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) พบว่าค่าตอบแทนกรรมการ มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกัน มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.160 ผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่าค่าตอบแทนกรรมการมีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกัน มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.179 ผลตอบแทนกรรมการมีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับขนาดของกิจการ (SIZE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) กับกำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่าผลตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับกำไรต่อหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.230 ผลตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับขนาดของกิจการ (SIZE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ค่าตอบแทนผู้บริหาร (EXE) กับอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) พบว่าค่าตอบแทนผู้บริหาร มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกัน มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.138 ผลตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับขนาดของกิจการ (SIZE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่าค่าตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกัน มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.173 ผลตอบแทนผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับขนาดของกิจการ (SIZE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (COMP) กับกำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่าผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการมีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับกำไรต่อหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเท่ากับ 0.253 ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการมีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับขนาดของกิจการ (SIZE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ค่าตอบแทนผู้บริหาร (COMP) และกรรมการ กับอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) พบว่าค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกัน มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.151 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (COMP) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่าค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกัน มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.185

ผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการมีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับขนาดของกิจการ (SIZE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

จากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทุกตัว เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันพบว่าอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กันในลักษณะ Multicollinearity โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.832 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระทั้ง 2 ตัวแปรมีความสัมพันธ์กันเองอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 และมีความสัมพันธ์เชิงบวกไปในทิศทางเดียวกัน ดังนั้นจึงไม่เข้าเงื่อนไขที่จะทำการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ คือตัวแปรอิสระทุกตัวต้องเป็นอิสระต่อกัน จากปัญหาที่เกิดขึ้นดังกล่าวมาการแก้ไขปัญหาค่าความสัมพันธ์กันในลักษณะ Multicollinearity ผู้ศึกษาจึงเลือกวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพียงตัวแปรเดียวเนื่องจากมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่น้อยกว่า เมื่อเทียบกับตัวแปรอิสระทุกตัวดังนั้นตัวแปรอิสระที่เลือกใช้ในงานวิจัยในครั้งนี้มีเพียง กำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพื่อหาค่าที่ดีที่สุดสำหรับแต่ละสมการ

4.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 4.9 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (COMP)

| | Coefficients | t | Sig. |
|------------|--------------|--------|---------------|
| (Constant) | 44.640 | 6.509 | 0.000 |
| EPS | 0.078 | 2.037 | 0.042* |
| AGE | 0.020 | 0.529 | 0.597 |
| SIZE | 0.629 | 16.342 | 0.000* |

R Square = 0.428, Adjusted R Square = 0.424

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.9 วิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (COMP) กับกำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่าค่า R Square มีค่าเท่ากับ 0.428 และค่า Adjusted R Square มีค่าเท่ากับ 0.424 แสดงว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงค่าตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการได้ร้อยละ 42.80 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

การทดสอบสมมติฐานที่ 1

H_1 = กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ

งานวิจัยในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นถึงผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ซึ่งจะพบว่ากำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ($b=0.078$) ตามตารางที่ 4.9 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้นจำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.078 โดยมีตัวแปรควบคุมอายุและขนาดของกิจการ ที่เป็นค่าคงที่ นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ คือ ขนาดของกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ($b = 0.629$) ขอมรับสมมติฐาน $H_1 =$ กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.6 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ ดังนี้

$$COMP = 44.640 + 0.078 (EPS) + 0.629 (SIZE)$$

ตารางที่ 4.10 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (COMP)

| | Coefficients | t | Sig. |
|------------|--------------|--------|---------------|
| (Constant) | 40.706 | 5.822 | 0.000 |
| ROE | 0.119 | 3.194 | 0.002* |
| AGE | 0.036 | 0.974 | 0.331 |
| SIZE | 0.638 | 17.271 | 0.000* |

R Square = 0.436, Adjusted R Square = 0.432 by Enter Method

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.10 วิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (COMP) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่าค่า R Square มีค่าเท่ากับ 0.436 และค่า Adjusted R Square มีค่าเท่ากับ 0.432 แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงค่าตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการได้ร้อยละ 43.60 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

การทดสอบสมมติฐานที่ 3

$H_3 =$ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทน

ผู้บริหารและกรรมการ

งานวิจัยในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่านัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นถึงผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (COMP) ซึ่งจะพบว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ (COMP) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ($b=0.119$) ตามตารางที่ 4.10 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.119 โดยมีตัวแปรควบคุมอายุและขนาดของกิจการ ที่เป็นค่าคงที่ นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ คือ ขนาดของกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ($b = 0.638$) ยอมรับสมมติฐาน H_3 = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.10 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ ดังนี้

$$COMP = 40.706 + 0.119 (ROE) + 0.638 (SIZE)$$

ตารางที่ 4.11 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD)

| | Coefficients | t | Sig. |
|------------|--------------|--------|---------------|
| (Constant) | 4.017 | 3.197 | 0.001 |
| EPS | 0.124 | 3.042 | 0.003* |
| AGE | 0.045 | 1.136 | 0.256 |
| SIZE | 0.552 | 13.530 | 0.000* |

R Square = 0.358, Adjusted R Square = 0.353 by Enter Method

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.11 วิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) กับ พบว่าค่า R Square มีค่าเท่ากับ = 0.358 และค่า Adjusted R Square มีค่าเท่ากับ 0.353 แสดงว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงผลตอบแทนกรรมการได้ร้อยละ 35.80 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

การทดสอบสมมติฐานที่ 1

H_1 = กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนกรรมการ

งานวิจัยในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่านัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นถึงผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) ซึ่งจะพบว่ากำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ ($b = 0.124$) ตามตารางที่ 4.11 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้น จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.124 โดยมีตัวแปรควบคุมอายุและขนาดของกิจการที่เป็นค่าคงที่นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ คือ ขนาดของกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ($b = 0.578$) ขอมรับสมมติฐาน H_1 = กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนกรรมการ

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.11 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ ดังนี้

$$\text{BOARD} = 4.017 + 0.124 (\text{EPS}) + 0.552 (\text{SIZE})$$

ตารางที่ 4.12 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยระหว่างอัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD)

| | Coefficients | t | Sig. |
|------------|--------------|--------|---------------|
| (Constant) | 3.509 | 2.721 | 0.007 |
| ROE | 0.123 | 3.101 | 0.002* |
| AGE | 0.062 | 1.563 | 0.119 |
| SIZE | 0.573 | 14.541 | 0.000* |

R Square = 0.358, Adjusted R Square = 0.354 by Enter Method

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.12 วิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) พบว่าค่า R Square มีค่าเท่ากับ = 0.358 และค่า Adjusted R Square มีค่าเท่ากับ 0.354 แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงผลตอบแทนกรรมการได้ร้อยละ 35.80 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

การทดสอบสมมติฐานที่ 3

H_3 = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทน
กรรมการ

การศึกษาในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่านัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นถึงผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) ซึ่งจะพบว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนกรรมการ (BOARD) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ (b = 0.123) ตามตารางที่ 4.12 คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.123 โดยมีตัวแปรควบคุมอายุและขนาดของกิจการ ที่เป็นค่าคงที่ นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนกรรมการ คือ ขนาดของกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (b = 0.573) ยอมรับสมมติฐาน H_3 = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนกรรมการ

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.12 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ ดังนี้

$$BOARD = 3.529 + 0.123 (ROE) + 0.573 (SIZE)$$

ตารางที่ 4.13 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE)

| | Coefficients | t | Sig. |
|------------|--------------|--------|---------------|
| (Constant) | 40.623 | 6.388 | 0.000 |
| EPS | 0.064 | 1.596 | 0.111 |
| AGE | 0.013 | 0.346 | 0.730 |
| SIZE | 0.598 | 14.950 | 0.000* |

R Square = 0.382, Adjusted R Square = 0.378 by Enter Method

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.13 วิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) กับกำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่าค่า R Square มีค่าเท่ากับ = 0.382 และค่า Adjusted R Square มีค่าเท่ากับ 0.378 แสดงว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงค่าตอบแทนของผู้บริหารได้ร้อยละ 38.20 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

การทดสอบสมมติฐานที่ 1

H_1 = กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหาร

การศึกษาในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่านัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นถึงผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) ซึ่งจะพบว่ากำไรต่อหุ้น (EPS) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) ระดับนัยสำคัญที่ได้มากกว่า 0.05 ค่าที่ได้เท่ากับ 0.111 ($b=0.064$) ตามตารางที่ 4.13 คือเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้น จำนวน 1 หน่วย จะไม่มีผลต่อผลตอบแทนผู้บริหาร นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหาร คือ ขนาดของกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ($b = 0.598$) จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_1 = กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหาร

ตารางที่ 4.14 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยระหว่างผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

| | Coefficients | t | Sig |
|------------|--------------|--------|---------------|
| (Constant) | 37.197 | 5.733 | 0.000 |
| ROE | 0.110 | 2.826 | 0.005* |
| AGE | 0.028 | 0.739 | 0.460 |
| SIZE | 0.604 | 15.721 | 0.000* |

R Square = 0.390, Adjusted R Square = 0.386 by Enter Method

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.14 วิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมกร (COMP) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่าค่า R Square มีค่าเท่ากับ 0.390 และค่า Adjusted R Square มีค่าเท่ากับ 0.386 แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ขนาดของกิจการ (SIZE) และอายุของกิจการ (AGE) สามารถอธิบายถึงค่าตอบแทนของผู้บริหารและกรรมกรได้ร้อยละ 39.00 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

การทดสอบสมมติฐานที่ 3

H_3 = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหาร

การศึกษาในครั้งนี้ได้มีการกำหนดค่านัยสำคัญในการทดสอบสมมติฐานไว้เท่ากับ 0.05 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นถึงผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วน

ของผู้ถือหุ้น (ROE) กับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) ซึ่งจะพบว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหาร (EXE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ($b=0.110$) ตามตารางที่ 4.14 คือเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 1 หน่วย จะมีผลต่อผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการไปในทิศทางเดียวกันเท่ากับ 0.110 โดยมีตัวแปรควบคุมอายุและขนาดของกิจการ ที่เป็นค่าคงที่ นอกจากนี้ยังมีตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ คือ ขนาดของกิจการที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ($b = 0.604$) ยอมรับสมมติฐาน $H_3 =$ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหาร

จากผลการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.14 สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ ดังนี้

$$\text{COMP} = 37.197 + 0.110 (\text{ROE}) + 0.604 (\text{SIZE})$$



บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย การอภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2560 โดยการจัดเก็บข้อมูลจากรายงานทางการเงิน รายงานประจำปีและแบบแสดงรายงานประจำปี (แบบ 56-1) จากฐานข้อมูล SETSMART ในส่วนของข้อมูลด้านผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ เก็บรวบรวมข้อมูลทั้งหมด ได้จำนวนกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 423 ข้อมูล และจึงนำมาทำการวิเคราะห์ด้วยวิธีสถิติเชิงพรรณนา คือ การหาค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) รวมถึงการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน ด้วยวิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร (Correlation Analysis) และเทคนิคการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐานตามคือ กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ เพื่อสรุปผลการวิจัยการอภิปราย และข้อเสนอแนะได้ ดังนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ โดยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) พบว่า ตัวแปรอิสระ ได้แก่ กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และตัวแปรควบคุมที่เป็นขนาดของกิจการ มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกปานกลางกับตัวแปรตามในที่นี้ก็คือผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05

ผลการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการโดยใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการวิจัยพบว่า ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 โดยมีขนาดของกิจการ (SIZE) เป็นตัวแปร

ควบคุม ตัวแปรอิสระ คือ ความสามารถในการทำกำไรได้แก่ กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และพบว่ามีค่า Coefficients มากสุดคือขนาดของกิจการ(SIZE) แสดงว่าขนาดของกิจการมีอิทธิพลสูงกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

5.2 การอภิปรายผลการวิจัย

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการกับของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำมาอภิปรายผลการวิจัยได้ดังนี้

ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี พ.ศ. 2560 ซึ่งพบว่าตัวแปรที่ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไรได้แก่กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งเอาไว้แต่เนื่องจากผลทางสถิติที่ได้ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันสูงจึงนำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์ด้วยเทคนิควิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ถ้าสถิติที่ได้อธิบายได้ว่าแม้ตัวแปรอิสระทุกตัวจะมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ แต่ตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ ได้แก่ กำไรต่อหุ้น (EPS) ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ขนาดของกิจการ (SIZE)

ผลจากการวิจัยนี้สอดคล้องกับงานวิจัยของพัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์ (2553) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรเบื้องต้น อัตราการทำกำไรที่ได้จากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกเพียงเล็กน้อยกับผลตอบแทนของผู้บริหาร ในส่วนของอัตราการทำกำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราการทำกำไรที่ได้จากการดำเนินงาน และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนทั้ง 4 ประเภท ล้วนมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับการพยากรณ์ผลตอบแทนผู้บริหาร

งานวิจัยของธัญญ์นรี แซ่โจ้ว (2557) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัทและสัดส่วนผู้บริหารหญิงกับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 ผลการศึกษาพบว่าผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมี

ความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนคณะกรรมการบริษัท และ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

และงานวิจัยของพรณิภา มั่นฤทัย (2559) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของคณะกรรมการกับผลการดำเนินงานของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นถึง หากขนาดของกิจการมีขนาดใหญ่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ก็จะสูงตามเช่นกัน

5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

การค้นคว้าอิสระ เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการศึกษาเฉพาะผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการในส่วนที่เป็นตัวเงินเท่านั้น และตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัยมีเพียง 3 ตัวแปร ซึ่งอาจแสดงถึงผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรของกิจการได้ไม่ครบถ้วน ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรมีตัวแปรอื่นที่สามารถวัดผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรตัวอื่น เช่น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price earnings Ratio) อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไร (Dividend Payout Ratio) หรือใช้อัตราส่วนเพื่อวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เพื่อเห็นในมุมมองอื่น

5.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต

การศึกษาครั้งต่อไปควรใช้กลุ่มตัวอย่างที่เป็นบริษัทในกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ MAI รวมถึงแยกวิเคราะห์ในแต่ละหมวดธุรกิจ ส่วนผลตอบแทนผู้บริหารและกรรมการควรศึกษาในส่วนของผลตอบแทนที่ไม่เป็นตัวเงินด้วย เพื่อให้ได้ผลงานวิจัยที่มีความครอบคลุมทุกด้านในการศึกษาผลตอบแทนของผู้บริหารกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บรรณานุกรม

- ชัยนุบดีน จินตรา. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา).
- ณัฐกานต์ ศรีวิชัย. (2558). ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่).
- ณัฐวุฒิ ทรัพย์สมบัติ. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนกรรมการและความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนผู้บริหารกับผลการดำเนินงาน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). สรุปผลสำรวจข้อมูลกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน ปี พ.ศ.2559. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/sustainable_dev/th/cg/files/2017/Thai_Directorship_Survey_2016.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2561). พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/connected_transactions_p1.html
- รัชฎ์ณรี แซ่โจ้ว. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัทและสัดส่วนผู้บริหารหญิงกับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ).
- นุชจรี พิเชฐกุล. (2557). รายงานการเงินและการวิเคราะห์งบการเงิน. กรุงเทพมหานคร: ห้างหุ้นส่วนจำกัด ทีพีเอ็น เพรส.
- บีบีซี นาวิกชน. (2560). บีบีซีดอทคอมออนไลน์ 4 เหตุใหญ่ที่ทำให้โตชิบาขาดทุนยับ. สืบค้นจาก <http://www.bbc.com/thai/international-39571442>

บรรณานุกรม (ต่อ)

- บุญทวี แก้วคำสอน. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างผลการปฏิบัติงานและการจ่ายค่าตอบแทน
ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระ
ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์).
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทาลิส จำกัด. (2561). สรุปสถานะตลาดหุ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2561.
สืบค้นจาก <http://www.talisam.co.th/author/narudeec/>
- ปัทมา วรรณะ. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชี ความเป็นเจ้าของธุรกิจ และรายการที่ไม่
เกิดขึ้นประจำกับค่าตอบแทนผู้บริหาร : การศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย. (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).
- ประชาชาติธุรกิจออนไลน์. (2555). เมื่อรายได้ "ซีอีโอ" ถูกจับตา กับคำเรียกร้องเปิดเผย "ตัวเลข".
สืบค้นจาก https://www.prachachat.net/news_detail.php?newsid=1345779882
- พรรณนิภา มั่นฤทัย. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของคณะกรรมการกับผลการดำเนินงาน
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระปริญญา
โทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).
- พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่าง ความสามารถในการทำกำไรกับ
ผลตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
(การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).
- มยุขพันธ์ ไชยมั่นคง. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของผู้บริหารกับการจัดการกำไร:
กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่ม พลังงานและสาธารณูปโภค. (การค้นคว้าอิสระปริญญา
โทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธนบุรี).
- วราพร พรหมมาลา. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไรกับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ,
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่).
- ศิลปพร ศรีจันเพชร. (2551). ทฤษฎีบรรษัทภิบาล. สืบค้นจาก
<http://www.jba.tbs.tu.ac.th/files/Jba120/Column/JBA120SinlapapornC.pdf>
- สถาบันไทยพัฒนา มูลนิธิบูรณะชนบทแห่งประเทศไทย ในพระบรมราชูปถัมภ์. (2561). บรรษัท
ภิบาล (CSR) ต่างกับ บรรษัทภิบาล (CG) อย่างไร. สืบค้นจาก
<http://faq.thaicrs.com/2006/11/csr-cg.html?m=0>

บรรณานุกรม (ต่อ)

สิริสุดา เนียมนาค. (2556). การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี).

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2560). หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560. สืบค้นจาก

<http://www.cgthailand.org/microsite/documents/CGCode.pdf>



ประวัติผู้เขียน

| | |
|--------------------|---|
| ชื่อ-นามสกุล | ศุภัสรา นราแย้ม |
| วัน เดือน ปีเกิด | 13 มิถุนายน 2510 |
| ที่อยู่ | 99/36 ซอย 43 ถนนนิมิตใหม่ สามวาตะวันออก คลองสามวา กรุงเทพมหานคร 10510 |
| การศึกษา | ปริญญาโท วิชาเอกการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี ปริญญาตรี วิชาเอกการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกริก |
| ประสบการณ์การทำงาน | ผู้จัดการฝ่ายบัญชี บริษัท ไคนามิค กรุ๊ป โปรดักส์ จำกัด พ.ศ. 2561 ถึงปัจจุบัน |
| เบอร์โทรศัพท์ | 0949892594 |
| อีเมล | suphstsaran@gmail.com |

