

**ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ ค่าตอบแทนกรรมการ และคุณภาพ
การสอบบัญชี กับความสามารถในการทำกำไรและการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100**

**The relationship between corporate governance, directors' remuneration and
audit quality with profitability and dividend payment of companies listed on the
Stock Exchange of Thailand, group SET100**

วัชรีย์ รัตนพันธ์^{1*}, พรรณทิพย์ อย่างกลั่น²

Watcharee Rattanaphan^{1*}, Phanthip Yangklan²

^{1,2}หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

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

Corresponding author's e-mail: watcharee.som25@gmail.com^{1}, Phanthip.ya@spu.ac.th²

Received: June 21, 2024

Revised: July 6, 2024

Accepted: July 26, 2024

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ ค่าตอบแทนกรรมการ และคุณภาพการสอบบัญชี กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ ค่าตอบแทนกรรมการ และคุณภาพการสอบบัญชี กับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 งานวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ SET100 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ. 2566 จำนวน 68 บริษัท ได้กลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 340 ตัวอย่าง โดยการวิเคราะห์ข้อมูลใช้ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า ค่าตอบแทนกรรมการ ได้แก่ ค่าตอบแทนรายปี มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ รวมอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 และค่าตอบแทนกรรมการ ได้แก่ ค่าเบี้ยประชุม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรา เงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ซึ่งอาจจะเป็นไปได้ว่าการกำหนดค่าตอบแทนที่เหมาะสม จะเป็นการสร้าง แรงจูงใจให้กรรมการทำงานอย่างมุ่งมั่นไปที่การเพิ่มมูลค่าให้กับบริษัท ส่วนคุณภาพการสอบบัญชี ได้แก่ ขนาดของบริษัท สอบบัญชี มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมี

นัยสำคัญที่ระดับ .05 และมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ซึ่งอาจจะเป็นไปได้ว่าการเลือกใช้บริการสอบบัญชีจากกลุ่ม BIG4 จะมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรและการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนได้ เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีชื่อเสียง มีทรัพยากรและความเชี่ยวชาญ ซึ่งจะสามารถสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนและผู้ถือหุ้นได้

คำสำคัญ: การกำกับดูแลกิจการ, ค่าตอบแทนกรรมการ, คุณภาพการสอบบัญชี, ความสามารถในการทำกำไร, การจ่ายเงินปันผล

Abstract

This article aimed to: 1) examine the relationship between corporate governance directors' remuneration and audit quality with the profitability of companies listed on the Stock Exchange of Thailand, group SET100; and 2) examine the relationship between corporate governance directors' remuneration and audit quality with the dividend payment of companies listed on the Stock Exchange of Thailand, group SET100. This study is quantitative research. The sample group was 68 companies from the SET100 index was selected for data collection from the fiscal year 2019 to 2023, resulting in a total of 340 samples. The statistic was used for analyzing data including percentages, averages, standard deviations, correlation coefficients and multiple regression analysis. The research found that directors' remuneration, such as annual remuneration, had a positive relationship with return on assets at a significant level of .05, and directors' remuneration, such as meeting allowance, was positively related to dividend yield at a significant level of .05. It may be that setting appropriate remuneration would create incentives for directors to work with a focus on adding value to the company. Audit quality, such as the size of the audit firm, was positively related to return on assets and return on equity at a significant level of .05 and positively related to dividend yield at a significant level of .05. It may be that choosing an auditing company from the BIG4 group would affect the company's ability to make profits and pay dividends because it was a famous company, had resources and expertise, which built confidence among investors and shareholders.

Keywords: corporate governance, directors' remuneration, audit quality, profitability, dividend payment

ความสำคัญของปัญหาการวิจัย

หลังจากวิกฤตเศรษฐกิจในประเทศไทยช่วงปี พ.ศ. 2540 ประเทศไทยเริ่มมีการตื่นตัวเรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีการพัฒนาการมาอย่างต่อเนื่อง เมื่อต้นปี พ.ศ. 2545 รัฐบาลได้จัดตั้งคณะกรรมการบริษัทภิบาลแห่งชาติขึ้น เพื่อให้การส่งเสริมบริษัทภิบาลมีการพัฒนาที่เป็นรูปธรรมอย่างต่อเนื่อง และจัดเรื่องนี้ให้เป็นวาระแห่งชาติ และรัฐบาลได้ประกาศอย่างเป็นทางการในปี พ.ศ. 2545 เป็นปีเริ่มต้นแห่งการรณรงค์การกำกับดูแลกิจการที่ดี การกำกับดูแลกิจการ เป็นเรื่องสำคัญซึ่งได้รับความสนใจอย่างมากจากสาธารณชน หน่วยงานกำกับดูแล และผู้บริหารขององค์กร การกำกับดูแลกิจการ จะทำให้กิจการมีระบบการบริหารและการจัดการที่มีคุณภาพ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลที่โปร่งใส และมีผลการปฏิบัติงานที่เป็นมาตรฐาน เพื่อส่งเสริมประสิทธิภาพ สร้างความสามารถในการแข่งขัน และเพิ่มมูลค่าแก่กิจการ ซึ่งจะสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย (ศิลปพร ศรีจันเพชร, 2555)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Code: CG Code) ซึ่งประกอบด้วย 5 หมวดหลัก ได้แก่ สิทธิของผู้ถือหุ้น ความเท่าเทียมในการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้น บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย การเปิดเผยข้อมูล และความโปร่งใส CG Code ยังรวมถึงการตรวจสอบงบการเงินโดยผู้สอบบัญชี โดยความน่าเชื่อถือของผู้ตรวจสอบสามารถประเมินได้จากระยะเวลาในการตรวจสอบและชื่อเสียงของบริษัทผู้ตรวจสอบ โดยเฉพาะบริษัทใน

กลุ่ม BIG 4 ที่มีชื่อเสียงระดับโลก ซึ่งมักมีค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบที่สูง แต่ได้รับการยอมรับในด้านความน่าเชื่อถืออย่างกว้างขวาง เกณฑ์การให้คะแนนความน่าเชื่อถือของบริษัทสามารถประเมินได้จากจำนวนครั้งในการจัดการประชุมของคณะกรรมการการตรวจสอบ และคะแนนการกำกับดูแลกิจการที่สะท้อนถึงคุณภาพของการกำกับดูแลกิจการ โดยมีเกณฑ์การประเมินที่เน้นความโปร่งใส ความรับผิดชอบ ความเป็นธรรม และการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เพื่อสร้างคุณค่าให้กับผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2563)

จากปัญหาเรื่องการทุจริตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่สร้างความเสียหายให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียและนักลงทุนในวงกว้างนั้น ซึ่งเกี่ยวข้องโดยตรงกับจรรยาบรรณของผู้บริหารของบริษัท ซึ่งเป็นผู้กำหนดทิศทางการกำกับดูแลกิจการ จึงเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อความสามารถในการดำเนินงานและการสร้างคุณค่าให้กับบริษัท การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์ในเชิงการควบคุม รวมถึงกลไกมาตรการที่ใช้กับการตัดสินใจของคนในองค์กรเป็นไปตามวัตถุประสงค์ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี ในการกำกับดูแลกิจการที่เป็นไปอย่างมีคุณค่า ให้กิจการเป็นไปอย่างยั่งยืน โดยไม่เพียงแต่เป็นการสร้างความน่าเชื่อถือให้แก่ผู้ร่วมลงทุนและผู้ถือหุ้นเท่านั้น แต่ยังส่งผลให้บริษัทประกอบธุรกิจอย่างมีจริยธรรม มีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย เป็นประโยชน์ต่อสังคมและพัฒนาหรือลดผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อม (สุภรัตน์ ตันทรัพย์ชัย, 2559)

คำตอบแทนกรรมการ ควรจัดให้มีกระบวนการกำหนดคำตอบแทนที่โปร่งใส และขอความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นระดับและองค์ประกอบของคำตอบแทนของกรรมการควรเหมาะสม และเพียงพอที่จะจูงใจและรักษาคณะกรรมการที่มีคุณภาพตามที่ต้องการ แต่ควรหลีกเลี่ยงการจ่ายที่เกินสมควร โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดแนวปฏิบัติที่ดีเรื่องคำตอบแทนไว้ดังนี้ คำตอบแทนของคณะกรรมการควรจัดให้อยู่ในลักษณะที่เปรียบเทียบได้กับระดับที่ปฏิบัติอยู่ในอุตสาหกรรม ประสบการณ์ ภาระหน้าที่ ขอบเขตของบทบาทและความรับผิดชอบ รวมถึงประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากกรรมการแต่ละคน กรรมการที่ได้รับมอบหมายหน้าที่และความรับผิดชอบเพิ่มขึ้นควรได้รับคำตอบแทนเพิ่มเติมที่เหมาะสมด้วย คำตอบแทนของคณะกรรมการผู้จัดการและผู้บริหารระดับสูงควรเป็นไปตามหลักการ และนโยบายที่คณะกรรมการกำหนดภายในกรอบที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นและเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท โดยระดับคำตอบแทนที่เป็นเงินเดือน โบนัส และผลตอบแทนจูงใจ ควรสอดคล้องกับผลการปฏิบัติงานของผู้บริหารแต่ละคน และต้องคำนึงถึงผลประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นได้รับ การกำหนดคำตอบแทนกรรมการที่เหมาะสม จึงเป็นสิ่งสำคัญที่ส่งผลต่อการบริหารจัดการของบริษัท ความสามารถในการทำกำไร และการจ่ายเงินปันผล ซึ่งทั้งหมดนี้มีผลต่อความน่าเชื่อถือและความมั่นคงของบริษัทในระยะยาว (พรณิภา มั่นฤทัย, 2558)

คุณภาพการสอบบัญชี ต้องเริ่มจากโครงสร้างองค์กรที่แสดงให้เห็นถึงคุณภาพ การจัดสรรทรัพยากรต่าง ๆ ตั้งแต่บุคลากร เทคโนโลยี ทรัพยากรทางปัญญา ให้เป็นปัจจุบันและกระจายไปยังบุคลากรอย่างทั่วถึง โดยมีการสร้างสภาพแวดล้อมสำนักงานให้มีคุณภาพ และกระตุ้นให้บุคลากรคำนึงถึงคุณภาพของการสอบบัญชี โดยผู้นำต้องสร้างวัฒนธรรมองค์กร ให้ตระหนักถึงเรื่องคุณภาพ โดยเน้นย้ำว่าผู้สอบบัญชีเป็นผู้ประกอบวิชาชีพที่ทำงานเพื่อประโยชน์สาธารณะ และผู้มีส่วนได้เสียที่ใช้รายงานของผู้สอบบัญชีในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ ซึ่งผู้นำองค์กรควรเน้นในเรื่องการปฏิบัติตามข้อกำหนดจรรยาบรรณวิชาชีพ และต้องสื่อสารให้พนักงานทุกคนได้รับรู้ โดยการสอบบัญชีที่มีคุณภาพสูงสามารถเพิ่มความโปร่งใสและความน่าเชื่อถือของงบการเงิน ซึ่งช่วยให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนมั่นใจได้ว่า งบการเงินสะท้อนสถานะทางการเงินของบริษัทอย่างแม่นยำ เมื่อมีการรายงานผลการดำเนินงานที่ถูกต้องและเชื่อถือได้ก็จะส่งผลให้บริษัทสามารถรักษาความสม่ำเสมอในการจ่ายเงินปันผลได้ คุณภาพการสอบบัญชีจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและการจ่ายเงินปันผลของบริษัท (สภาริชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์, 2565)

จากเหตุที่ได้กล่าวมาข้างต้น จึงเป็นที่มาของการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ
คำตอบแทนกรรมการ และคุณภาพการสอบบัญชี กับความสามารถในการทำกำไรและการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 เพื่อที่ผู้ใช้งบการเงินจะนำมาวิเคราะห์แนวโน้มของ
การกำกับดูแลกิจการ คำตอบแทนกรรมการ และคุณภาพการสอบบัญชีของกิจการ ที่สะท้อนความสามารถในการทำกำไร
และการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ซึ่งผู้ลงทุนสามารถใช้เป็นข้อมูลเพิ่มเติมที่ใช้ประกอบการพิจารณาการตัดสินใจลงทุนได้

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ คำตอบแทนกรรมการ และคุณภาพการสอบบัญชี
กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ คำตอบแทนกรรมการ และคุณภาพการสอบบัญชี
กับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

การทบทวนวรรณกรรม

แนวคิดเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ

การกำกับดูแลกิจการ หมายถึง ความสัมพันธ์ในเชิงการกำกับดูแล รวมทั้งกลไกมาตรการที่ใช้กับการตัดสินใจ
ของคนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ ซึ่งรวมถึง การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลัก การกำหนดกลยุทธ์
นโยบาย และพิจารณาอนุมัติแผนงานและงบประมาณ และการติดตาม ประเมิน และดูแลการรายงานผลการดำเนินงาน
การกำกับดูแลกิจการที่ดีตามหลักปฏิบัตินี้ หมายถึง การกำกับดูแลกิจการที่เป็นไปเพื่อการสร้างคุณค่าให้กิจการ
อย่างยั่งยืน นอกเหนือจากการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน ซึ่งคณะกรรมการควรกำกับดูแลกิจการให้นำไปสู่ผลอย่าง
น้อย ดังต่อไปนี้ 1) สามารถแข่งขันได้และมีผลประโยชน์ที่ดีโดยคำนึงถึงผลกระทบในระยะยาว 2) ประอบธุรกิจอย่าง
มีจริยธรรม เคารพสิทธิและมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย 3) เป็นประโยชน์ต่อสังคมและพัฒนานวัตกรรม
ผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อม 4) สามารถปรับตัวได้ภายใต้ปัจจัยการเปลี่ยนแปลง (สำนักงานคณะกรรมการกำกับ
หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2563)

แนวคิดเกี่ยวกับคำตอบแทนกรรมการ

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระบุว่าคณะกรรมการไม่ควรอนุมัติ
คำตอบแทนของตนเอง เพื่อความโปร่งใสและความเหมาะสม คณะกรรมการควรมีกระบวนการกำหนดคำตอบแทน
ที่ชัดเจนและได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น คำตอบแทนควรสอดคล้องกับระดับในอุตสาหกรรม ประสิทธิภาพ และ
ความรับผิดชอบต่อกรรมการ นอกจากนี้ คำตอบแทนของผู้บริหารระดับสูงควรเป็นไปตามนโยบายที่คณะกรรมการ
กำหนดและได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น โดยควรสะท้อนผลการปฏิบัติงานและผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น
การประเมินผลการปฏิบัติงานของผู้บริหารควรดำเนินการอย่างสม่ำเสมอและใช้เป็นพื้นฐานในการกำหนดคำตอบแทน
นโยบายการจ่ายคำตอบแทนควรเปิดเผยอย่างชัดเจน และควรรวมถึงคำตอบแทนจากการเป็นกรรมการของบริษัท
ย่อยด้วย เพื่อความสอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (พรรณิภา มั่นฤทัย, 2558)

แนวคิดเกี่ยวกับคุณภาพการสอบบัญชี

คุณภาพการสอบบัญชี เป็นผลรวมของปัจจัยสองประการ คือความรู้ความสามารถของผู้สอบบัญชี และ
ความเป็นอิสระของผู้สอบบัญชี โดยปัจจัยแรกขึ้นอยู่กับความรู้ด้านวิชาการ การฝึกอบรม ประสิทธิภาพที่ทำให้ผู้สอบ
บัญชีสามารถตรวจสอบได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่วนปัจจัยที่สองขึ้นอยู่กับ การปลูกฝังจรรยาบรรณทางวิชาชีพ

สภาพแวดล้อมการทำงานและเศรษฐกิจที่ทำให้ผู้สอบบัญชีสามารถเสนอความเห็นได้อย่างเป็นอิสระ (สมพงษ์ พรอุปถัมภ์, 2554) นอกจากนี้ คุณภาพการสอบบัญชีอาจสะท้อนได้จากความถูกต้องของข้อมูลที่รายงานโดยผู้สอบบัญชี หรือจากคุณค่าที่สังคมนั้นยึดถือ เช่น คุณภาพการสอบบัญชีอาจวัดจากขนาดของสำนักงานสอบบัญชี ค่าธรรมเนียมในการสอบบัญชี หรือระยะเวลาที่ผู้สอบบัญชีอยู่กับลูกค้า จะเห็นได้ว่าคุณภาพการสอบบัญชียังไม่มีที่ยอมรับกันโดยทั่วไป จึงทำให้เป็นการยากที่จะวัดคุณภาพการสอบบัญชี (วิระพงษ์ กิตติวงศ์, 2561)

แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท คือ การนำเสนอประสิทธิภาพของการดำเนินงานภายใต้สถานการณ์เดียวกัน เพื่อช่วยในการติดตามการบริหารงานของผู้บริหารได้และสร้างการรับรู้ให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มเพื่อนำไปตัดสินใจ จากการศึกษาค้นคว้าของ Al-Matari, Al-Swidi และ Fadzill (2014, อ้างถึงใน ปิยะณัฐ ฤณพุทธม, 2561) ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานของบริษัทถูกจัดแบ่งออกเป็นสามมิติหลัก ได้แก่ 1) มิติการวัดทางบัญชี เช่น ROA, ROE, ROS, ROI, PM, OCF, EPS, OP, GRO และ ROCE โดย ROA และ ROI ได้รับความนิยมนมากที่สุดในการวัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัท 2) มิติการวัดทางการตลาด โดยส่วนใหญ่ใช้ Tobin's Q เป็นตัววัดหลัก 3) มิติอื่น ๆ ที่ไม่สามารถจัดเข้ากับสองมิติแรกได้ เช่น ผลผลิตต่อพนักงาน และค่าใช้จ่ายต่อการให้บริการ การศึกษานี้ช่วยให้เข้าใจถึงวิธีการวัดผลการดำเนินงานของบริษัทในมิติต่าง ๆ ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้บริหารและนักลงทุน (ปิยะณัฐ ฤณพุทธม, 2561)

แนวคิดเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผล

นโยบายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนควรพิจารณาจากหลายปัจจัยตามที่ Weston และ Brigham ได้กล่าวไว้ ได้แก่ ข้อกำหนดทางกฎหมาย สภาพคล่องทางการเงิน ความจำเป็นในการชำระหนี้ ภาวะเงินเฟ้อ อัตราการขยายตัวของสินทรัพย์ อัตรากำไร เสถียรภาพของกำไร การเข้าถึงตลาดหุ้น การควบคุมปัจจัยที่มีความสำคัญ และฐานะการจ่ายภาษีของผู้ถือหุ้น การกำหนดนโยบายเงินปันผลควรคำนึงถึงปัจจัยเหล่านี้เพื่อสร้างความสมดุลระหว่างผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและความยั่งยืนของบริษัท โดยเงินปันผลเป็นการกระจายกำไรของบริษัทให้แก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งสามารถจ่ายได้ทั้งในรูปของเงินสดหรือหุ้น การจ่ายเงินปันผลสะท้อนถึงนโยบายการจัดสรรผลกำไรของบริษัท (สุลีพร เบญญาณัฐกุล, 2563)

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

กุลธิดา ศรีเผือก (2565) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการสอบบัญชีและอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อการดำเนินงานและการตกแต่งกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET50 โดยจากผลการศึกษาค้นคว้า คุณภาพการสอบบัญชีด้านขนาดของบริษัทสอบบัญชี มีความสัมพันธ์ทางบวกกับผลการดำเนินงานด้าน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

สุลีพร เบญญาณัฐกุล (2563) ศึกษาผลการดำเนินงานและการกำกับดูแลกิจการที่มีผลกระทบต่อ การจ่ายเงินปันผลในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรสุทธิ มีผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในเชิงบวกในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิมีอิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ส่วนอัตรากำไรจากการดำเนินงาน ไม่มีผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลและอัตราเงินปันผลตอบแทน สำหรับการกำกับดูแลกิจการพบว่า ระดับคะแนนการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส มีผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันในเชิงบวก และระดับคะแนนการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ส่วนระดับคะแนนการกำกับดูแลด้านสิทธิของผู้ถือหุ้น บทบาทของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียและความรับผิดชอบของคณะกรรมการ ไม่พบผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ

ทศวรรณ ศาลาผาย และสุภาวดี ขอบเสร็จ (2560) ศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ดี และคุณภาพของผู้สอบบัญชี ที่มีต่อความสามารถของข้อมูลกำไรและข้อมูลเงินปันผลในการอธิบายราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีและคุณภาพของผู้สอบบัญชี ไม่มีผลกระทบต่อเงินปันผลในการอธิบายราคาหลักทรัพย์

ปิยะณัฐ ฤณพุทธม (2561) ศึกษาผลกระทบของกลไกการกำกับดูแลกิจการ คุณภาพการสอบบัญชีที่มีต่อผลการดำเนินงานผ่านการบริหารกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีมีผลทำให้ผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้นและค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีมีผลทำให้การบริหารกำไรลดลงเมื่อวัดโดยตัวแบบ Modifies Jones แต่ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีทำให้ระดับการบริหารกำไรเพิ่มขึ้นเมื่อยืนยันการวัดโดยตัวแบบ Yoon et al. (2006)

พรณิภา มั่นฤทัย (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของคณะกรรมการ กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเปรียบเทียบค่าตอบแทนของคณะกรรมการกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพื่อเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการปรับปรุงโครงสร้างของการจ่ายค่าตอบแทนของคณะกรรมการให้เหมาะสมและนำไปประกอบการพิจารณาตัดสินใจในการลงทุนและบริหารจัดการภายในองค์กร ผลการวิเคราะห์แสดงว่าค่าตอบแทนของคณะกรรมการสามารถอธิบายอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้และมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน

โพยมรัตน์ มหาโชติ และจิรพงษ์ จันทรงาม (2565) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงาน โครงสร้างคณะกรรมการบริษัท และโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับประสิทธิภาพการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โครงสร้างกรรมการไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพการจ่ายเงินปันผลทั้งด้านอัตราจ่ายเงินปันผล และอัตราเงินปันผลตอบแทน ซึ่งผู้ศึกษามีความเห็นว่าการกำกับดูแลกิจการและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นกลไก หลักเกณฑ์ และข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ในการวัดภาพรวมการบริหารจัดการองค์กรและพิจารณาถึงประสิทธิภาพในการนำการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ของผู้บริหาร เพื่อเป็นการควบคุมและตรวจสอบการทำงานของผู้บริหารให้มีความโปร่งใส และเพื่อประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียสาธารณะ แต่ไม่สามารถที่จะใช้วัดถึงการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลได้

วรลักษณ์ อิศรางกูร ณ อยุธยา (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจากผลการศึกษาพบว่า ความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ระหว่างคะแนนการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรในด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

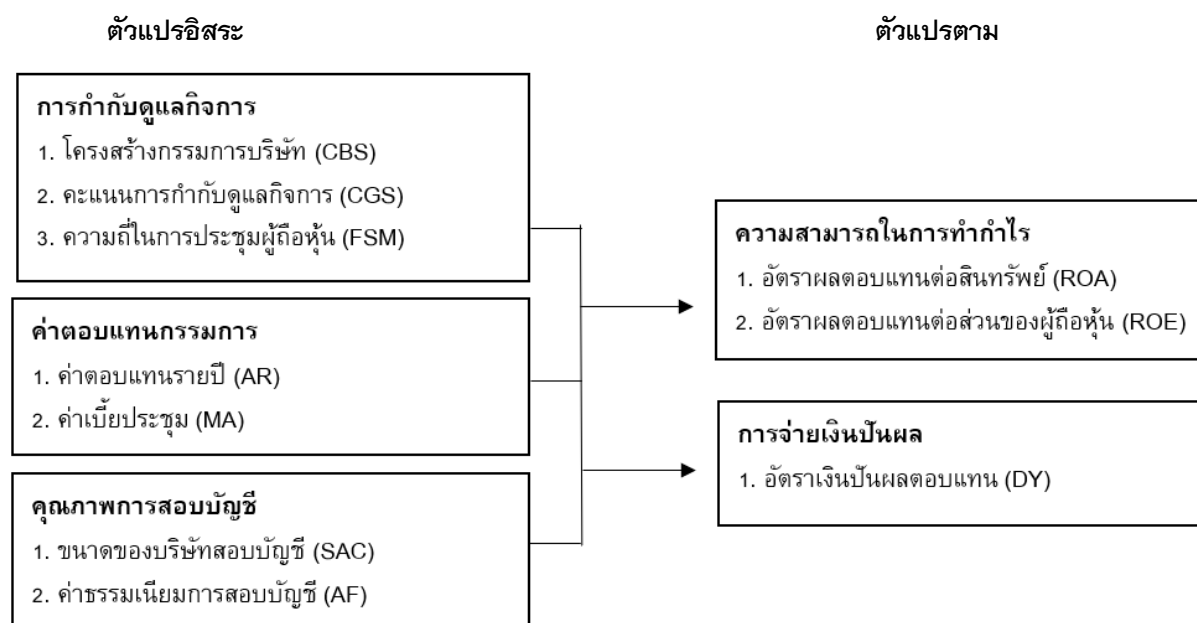
สุกัญญา วงษ์ลคร และพินัน แสนภักดี (2566) ศึกษาผลกระทบของโครงสร้างคณะกรรมการที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยจากผลการศึกษา พบว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัท ไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

จากการศึกษางานวิจัยในอดีต หากกิจการมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีการจ่ายค่าตอบแทนกรรมการที่เหมาะสม และมีการสอบบัญชีที่มีคุณภาพแล้ว จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและการจ่ายเงินปันผลที่ดีขึ้น เนื่องจากการกำกับดูแลกิจการที่ดีช่วยให้บริษัทใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และช่วยลดความเสี่ยงและต้นทุนที่ไม่จำเป็น ซึ่งช่วยเพิ่มกำไรสุทธิและส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น การจ่ายค่าตอบแทนกรรมการที่เหมาะสมเป็นสร้างแรงจูงใจในการทำงาน และตัดสินใจที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัท ซึ่งสามารถนำไปสู่การเพิ่มประสิทธิภาพและผลกำไร และส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น และการสอบบัญชีที่มีคุณภาพช่วยให้ข้อมูลทางการเงินมีความน่าเชื่อถือช่วยให้บริษัทสามารถตรวจสอบ และปรับปรุงกระบวนการจัดการทางการเงิน และการดำเนินงาน ซึ่งสามารถนำไปสู่

การใช้ทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ช่วยลดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตและข้อผิดพลาดทางการเงิน ซึ่งข้อมูลทางการเงินที่ถูกต้องและเชื่อถือได้ช่วยให้ผู้บริหารสามารถตัดสินใจที่ดีขึ้นเกี่ยวกับการลงทุนและการจัดสรรทรัพยากรซึ่งสามารถนำไปสู่การเพิ่มประสิทธิภาพและผลกำไรและส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น

กรอบแนวคิดของการวิจัย

จากการทบทวนทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องสามารถกำหนดกรอบแนวคิดการวิจัยได้ดังนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดของการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 จำนวน 100 บริษัท ที่มีผลการดำเนินงานระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ. 2566 รวมทั้งสิ้น 500 ข้อมูล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567) โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (purposive random sampling) จากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ซึ่งเป็นกลุ่มประชากร โดยมีเงื่อนไขดังนี้ 1) ไม่รวมบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน ธนาคาร และประกันภัย 2) ไม่รวมบริษัทที่เปิดเผยข้อมูลรายงานทางการเงินไม่ครบถ้วนสมบูรณ์ทั้ง 5 ปี และ 3) ไม่รวมบริษัทที่ปิดงบการเงินไม่ตรง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี ทำให้ได้กลุ่มตัวอย่างในการศึกษาครั้งนี้ จำนวน 68 บริษัท รวมทั้งสิ้น 340 ตัวอย่าง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567)

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การเก็บรวบรวมข้อมูลและใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลทุติยภูมิ เก็บข้อมูลจากงบการเงินรวมและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และข้อมูลผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดี Corporate Governance Report of Thai Listed Companies โดยศึกษาข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่ม SET100 จำนวน 68 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ. 2566 ซึ่งเป็นส่วนสำคัญของการวัดการประเมินตัวแปรในการวิจัย ตัวแปรที่ใช้วิจัย ได้แก่

1 ตัวแปรอิสระ (independent variables) ประกอบด้วย

1.1 การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย 1) โครงสร้างกรรมการบริษัทแทนค่าด้วย CBS วัดค่าโดยเทียบสัดส่วนระหว่างจำนวนกรรมการอิสระกับจำนวนกรรมการทั้งหมด 2) คะแนนการกำกับดูแลกิจการแทนค่าด้วย CGS วัดค่าโดย ผลการประเมินระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ 3) ความถี่ในการประชุมผู้ถือหุ้นแทนค่าด้วย FSM วัดค่าโดย จำนวนครั้งในการประชุมผู้ถือหุ้นในแต่ละปี

1.2 ค่าตอบแทนกรรมการ ประกอบด้วย 1) ค่าตอบแทนรายปีแทนค่าด้วย AR วัดค่าโดยจำนวนเงินเดือนที่จ่ายให้กรรมการในแต่ละปี 2) ค่าเบี้ยประชุมแทนค่าด้วย MA วัดค่าโดยจำนวนเงินค่าเบี้ยประชุมที่จ่ายให้กรรมการในแต่ละปี

1.3 คุณภาพการสอบบัญชี ประกอบด้วย 1) ขนาดของบริษัทสอบบัญชีแทนค่าด้วย SAC วัดค่าโดยมีค่าเป็น 1 เมื่อใช้บริการสอบบัญชีจากสำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่ (Big 4) ได้แก่ (1) บริษัท ดีลอยท์ ทูช โทมัส สบายส์ สอบบัญชี จำกัด (2) บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (3) บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด และ (4) บริษัท ไพร์ซวอเตอร์ เฮาส์ คูเปอร์ เอปียเอส จำกัด และมีค่าเป็น 0 เมื่อไม่ได้ใช้บริการสอบบัญชีจากสำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่ หรือ Non-Big4 2) ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี แทนค่าด้วย AF วัดค่าได้จาก ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีที่จ่ายให้บริษัทสอบบัญชีในแต่ละปี

2 ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ประกอบด้วย

2.1 ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย 1) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์แทนค่าด้วย ROA วัดค่าโดยการคำนวณดังนี้ (กำไรสุทธิ/สินทรัพย์ทั้งหมด) 2) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นแทนค่าด้วย ROE วัดค่าโดยการคำนวณดังนี้ (กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น)

2.2 การจ่ายเงินปันผล ประกอบด้วย อัตราเงินปันผลตอบแทนแทนค่าด้วย DY วัดค่าโดยการคำนวณดังนี้ (มูลค่าเงินปันผลต่อหุ้น×100)/ราคาหุ้น

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินรวมและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และข้อมูลผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดี Corporate Governance Report of Thai Listed Companies โดยศึกษาข้อมูลตั้งแต่ปีพ.ศ. 2562 ถึงปีพ.ศ.2566 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยบันทึกข้อมูลในโปรแกรมคอมพิวเตอร์และนำข้อมูลตัวแปรที่กำหนดไปวิเคราะห์ข้อมูลในโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้ศึกษาได้นำโปรแกรมสำเร็จรูปสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติมาช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเบื้องต้น และสถิติเพื่อค้นหาความสัมพันธ์ของตัวแปรแบบพหุคูณสหสัมพันธ์ เมื่อได้ข้อมูลแล้วจะนำมาทำการลงรหัสและประมวลผลโดยดำเนินการดังนี้ 1) การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistics) เพื่อศึกษาค่าร้อยละ (percentage) ค่าสูงสุด (maximum) ค่าต่ำสุด (minimum) ค่าเฉลี่ย (mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation) ของตัวแปรอิสระ (independent variable) และตัวแปรตาม (dependent variable) ซึ่งใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นเพื่อให้ทราบถึงลักษณะโดยทั่วไปของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่เก็บรวบรวมข้อมูลได้ 2) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (correlation coefficient analysis) เพื่อทำการทดสอบผลกระทบของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ซึ่งพิจารณาจากการกำหนดนัยค่าความสัมพันธ์ไว้ ซึ่งต้องมีค่าต่ำกว่า .80 จึงจะถือได้ว่าตัวแปรทุกตัวที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ไม่มีปัญหา multicollinearity สามารถนำไปวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ

(multiple regression analysis) ได้ 3) การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (multiple regression analysis) ใช้เพื่อทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับการวิจัย ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ ค่าตอบแทนกรรมการ และคุณภาพการสอบบัญชี กับความสามารถในการทำกำไรและการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

ผลการวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาพบว่า

การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย 1) โครงสร้างกรรมการบริษัท (CBS) แสดงค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 25.00 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 80.00 ค่าเฉลี่ยเลขคณิตเท่ากับร้อยละ 42.74 และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 9.80 2) คะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CGS) แสดงค่าต่ำสุดเท่ากับ 4.00 คะแนน ค่าสูงสุดเท่ากับ 5.00 คะแนน ค่าเฉลี่ยเลขคณิตเท่ากับ 4.86 คะแนน และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .35 คะแนน 3) ความถี่ในการประชุมผู้ถือหุ้น (FSM) แสดงค่าต่ำสุดเท่ากับ .00 ครั้ง ค่าสูงสุดเท่ากับ 4.00 ครั้ง ค่าเฉลี่ยเลขคณิตเท่ากับ 1.14 ครั้ง และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .43 ครั้ง

ค่าตอบแทนกรรมการ ประกอบด้วย 1) ค่าตอบแทนรายปี (AR) แสดงค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.11 ล้านบาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 50.30 ล้านบาท ค่าเฉลี่ยเลขคณิตเท่ากับ 10.66 ล้านบาท และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.67 ล้านบาท 2) ค่าเบี้ยประชุม (MA) แสดงค่าต่ำสุดเท่ากับ .78 ล้านบาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 26.42 ล้านบาท ค่าเฉลี่ยเลขคณิตเท่ากับ 5.77 ล้านบาท และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.88 ล้านบาท

คุณภาพการสอบบัญชี ประกอบด้วย 1) ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี (SAC) แสดงค่าต่ำสุดเท่ากับ .00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.00 ค่าเฉลี่ยเลขคณิตเท่ากับ .97 และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .16 2) ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี (AF) แสดงค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.05 ล้านบาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 139.69 ล้านบาท ค่าเฉลี่ยเลขคณิตเท่ากับ 15.91 ล้านบาท และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 26.36 ล้านบาท

ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย 1) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) แสดงค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -13.62 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 27.20 ค่าเฉลี่ยเลขคณิตเท่ากับร้อยละ 7.49 และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 6.16 2) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แสดงค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -57.04 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 102.78 ค่าเฉลี่ยเลขคณิตเท่ากับร้อยละ 12.56 และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 15.39

การจ่ายเงินปันผล ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) แสดงค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ .00 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 18.93 ค่าเฉลี่ยเลขคณิตเท่ากับร้อยละ 2.78 และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 2.26

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ถ้ามีระดับของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่แสดงผลในเกณฑ์ที่ยอมรับได้จะต้องมีผลที่แสดงของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่เกิน -.80 หรือ .80 มีผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังตารางต่อไปนี้

ตาราง 1 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

	CBS	CGS	FSM	AR	MA	SAC	AF	ROA	ROE	DY
CBS	1									
CGS	.200**	1								
FSM	-.008	.107	1							
AR	.056	.144**	.014	1						

ตาราง 1 (ต่อ)

	CBS	CGS	FSM	AR	MA	SAC	AF	ROA	ROE	DY
MA	.169**	.244**	-.054	.642**	1					
SAC	.017	-.066	-.120*	.009	.092	1				
AF	.231**	.151**	-.058	.285**	.345**	.044	1			
ROA	-.002	-.118*	-.076	.030	-.085	.108*	-.061	1		
ROE	-.053	-.268**	-.084	-.078	-.139*	.102	.114*	.629**	1	
DY	.33	-.037	-.020	.050	.119*	.116*	.073	.217**	.385**	1

จากตาราง 1 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ผลการวิเคราะห์พบว่าผลของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ช่วงระหว่าง $-.268$ ถึง $.642$ ซึ่งมีค่าไม่เกิน $-.80$ หรือ $.80$ ซึ่งไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้นจึงสามารถนำ ตัวแปรเข้าสมการถดถอยเพื่อการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีผลการทดสอบดังนี้

ตาราง 2 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ ค่าตอบแทนกรรมการ และคุณภาพการสอบบัญชี กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

Variable	β	t-value	Sig	VIF
โครงสร้างกรรมการบริษัท (CBS)	.059	1.062	.289	1.093
คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS)	-.123	-2.202	.028*	1.119
ความถี่ในการประชุมผู้ถือหุ้น (FSM)	-.054	-1.005	.315	1.038
ค่าตอบแทนรายปี (AR)	.185	2.687	.008*	1.705
ค่าเบี้ยประชุม (MA)	-.179	-2.468	.014*	1.875
ขนาดของบริษัทสอบบัญชี (SAC)	.146	2.713	.007*	1.036
ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี (AF)	-.084	-1.466	.144	1.183

หมายเหตุ $R = .268$, $R^2 = .072$, $ADJ R^2 = .052$, $F = 3.678$ / *, ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และ .01 ตามลำดับ

จากตาราง 2 ผลการทดสอบพบว่า

1. ค่าตอบแทนกรรมการด้านค่าตอบแทนรายปี (AR) และคุณภาพการสอบบัญชีด้านขนาดของบริษัทสอบบัญชี (SAC) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญ ทางสถิติที่ระดับ .05

2. การกำกับดูแลกิจการด้านคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) และค่าตอบแทนกรรมการด้านค่าเบี้ยประชุม (MA) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

3. การกำกับดูแลกิจการด้านโครงสร้างกรรมการบริษัท (CBS) และด้านความถี่ในการประชุมผู้ถือหุ้น (FSM) และคุณภาพการสอบบัญชีด้านค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี (AF) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ)

ตาราง 3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ ค่าตอบแทนกรรมการ และคุณภาพการสอบบัญชี กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

Variable	β	t-value	Sig	VIF
โครงสร้างกรรมการบริษัท (CBS)	.020	.374	.708	1.093
คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS)	-.224	-4.138	.000**	1.119
ความถี่ในการประชุมผู้ถือหุ้น (FSM)	-.076	-1.451	.148	1.038
ค่าตอบแทนรายปี (AR)	.017	.251	.802	1.705
ค่าเบี้ยประชุม (MA)	-.143	-2.034	.043*	1.875
ขนาดของบริษัทสอบบัญชี (SAC)	.128	2.459	.014*	1.036
ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี (AF)	-.112	-2.013	.045*	1.183

หมายเหตุ R = .360, R² = .129, ADJ R² = .111, F = 7.056 / *, ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และ .01 ตามลำดับ

จากตาราง 3 ผลการทดสอบพบว่า

1. คุณภาพการสอบบัญชีด้านขนาดของบริษัทสอบบัญชี (SAC) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

2. การกำกับดูแลกิจการด้านคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ส่วนค่าตอบแทนกรรมการด้านค่าเบี้ยประชุม (MA) และคุณภาพการสอบบัญชีด้านค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี (AF) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

3. การกำกับดูแลกิจการด้านโครงสร้างกรรมการบริษัท (CBS) และด้านความถี่ในการประชุมผู้ถือหุ้น (FSM) และค่าตอบแทนกรรมการด้านค่าตอบแทนรายปี (AR) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ)

ตาราง 4 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ ค่าตอบแทนกรรมการ และคุณภาพการสอบบัญชี กับการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

Variable	β	t-value	Sig	VIF
โครงสร้างกรรมการบริษัท (CBS)	.025	.443	.658	1.093
คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS)	-.064	-1.126	.261	1.119
ความถี่ในการประชุมผู้ถือหุ้น (FSM)	.012	.225	.822	1.038
ค่าตอบแทนรายปี (AR)	-.011	-.156	.876	1.705

ตาราง 4 (ต่อ)

Variable	β	t-value	Sig	VIF
ค่าเบี้ยประชุม (MA)	.158	2.159	.032 *	1.875
ขนาดของบริษัทสอบบัญชี (SAC)	.137	2.521	.012 *	1.036
ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี (AF)	-.006	-.095	.924	1.183

หมายเหตุ R = .217, R² = .047, ADJ R² = .027, F = 2.347 / *, ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และ .01 ตามลำดับ

จากตาราง 4 ผลการทดสอบพบว่า

1. ค่าตอบแทนกรรมการด้านค่าเบี้ยประชุม (MA) และคุณภาพการสอบบัญชีด้านขนาดของบริษัทสอบบัญชี (SAC) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
2. การกำกับดูแลกิจการด้านโครงสร้างกรรมการบริษัท (CBS) ด้านคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) และด้านความถี่ในการประชุมผู้ถือหุ้น (FSM) และค่าตอบแทนกรรมการด้านค่าตอบแทนรายปี (AR) และคุณภาพการสอบบัญชีด้านค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี (AF) ไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) (ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ)

การอภิปรายผล

ผู้วิจัยสามารถอภิปรายผลการวิจัยได้ตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ ค่าตอบแทนกรรมการ และคุณภาพการสอบบัญชี ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ผลการวิจัยพบว่า 1) การกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ โครงสร้างกรรมการบริษัท และความถี่ในการประชุมผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และด้านอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ สุกัญญา วงษ์ละคร และพิชาน แสงภักดี (2566) ศึกษาผลกระทบของโครงสร้างคณะกรรมการที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พบว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัท ไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนคะแนนการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และด้านอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของ วรลักษณ์ อิศรางกูร ณ อยุธยา (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า พบความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ระหว่างคะแนนการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรในด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ซึ่งผู้ศึกษาเห็นว่า การที่คะแนนการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น สะท้อนว่าการมีผลการกำกับดูแลกิจการที่ดีทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง ซึ่งค่อนข้างขัดแย้งกับแนวคิดทฤษฎีที่ว่าผลการกำกับดูแลกิจการจะทำให้มีความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น ซึ่งอาจจะเป็นไปได้ว่าบริษัทที่มีคะแนนการกำกับดูแลสูง จะมีการกำกับดูแลกิจการที่เข้มงวด อาจใช้ทรัพยากรมากในการตรวจสอบและควบคุม ซึ่งอาจลดทรัพยากรที่มีให้สำหรับการลงทุนและกิจกรรมที่สร้างผลตอบแทน และอาจมีนโยบายที่ระมัดระวังมากขึ้น ซึ่งอาจลดความเสี่ยงแต่ก็อาจลดโอกาสในการทำกำไร 2) ค่าตอบแทนกรรมการ ได้แก่ ค่าตอบแทนรายปีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อย่างมีนัยสำคัญ

ที่ระดับ .05 แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ส่วนค่าเบี่ยงประจุมไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของพรณิภา มั่นฤทัย (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของคณะกรรมการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าตอบแทนของคณะกรรมการสามารถอธิบายอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้และความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน และ 3) คุณภาพการสอบบัญชี ได้แก่ ขนาดของบริษัทสอบบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของกุลธิดา ศรีเผือก (2565) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการสอบบัญชีและอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลการดำเนินงาน และการตกแต่งกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET50 พบว่า คุณภาพการสอบบัญชีด้านขนาดของบริษัทสอบบัญชี มีความสัมพันธ์ทางบวกกับผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 ส่วนค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) แต่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของปิยะณัฐ ฤณพุทธม (2561) ได้ศึกษาผลกระทบของกลไกการกำกับดูแลกิจการ คุณภาพการสอบบัญชีที่มีต่อผลการดำเนินงานผ่านการบริหารกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีมีผลทำให้ผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น และค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีมีผลทำให้การบริหารกำไรลดลง เมื่อวัดโดยตัวแบบ Modifies Jones แต่ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีทำให้ระดับการบริหารกำไรเพิ่มขึ้นเมื่อยืนยันการวัดโดยตัวแบบ Yoon et al. (2006)

2. ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ ค่าตอบแทนกรรมการ และคุณภาพการสอบบัญชี กับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ผลการวิจัยพบว่า 1) การกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ โครงสร้างกรรมการบริษัท คณะกรรมการกำกับดูแลกิจการ และความถี่ในการประชุมผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของไพยมรัตน์ มหาโชติ และจิรพงษ์ จันทรงาม (2565) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงาน โครงสร้างคณะกรรมการบริษัท และโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับประสิทธิภาพการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า โครงสร้างกรรมการไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพการจ่ายเงินปันผลทั้งด้านอัตราจ่ายเงินปันผลและอัตราเงินปันผลตอบแทน ซึ่งผู้ศึกษาเห็นว่า การกำกับดูแลกิจการและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นกลไก หลักเกณฑ์ และข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ในการวัดภาพรวมการบริหารจัดการองค์กรและพิจารณาถึงประสิทธิภาพในการนำการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ของผู้บริหาร เพื่อเป็นการควบคุมและตรวจสอบการทำงานของผู้บริหารให้มีความโปร่งใส และเพื่อประโยชน์ของ ผู้มีส่วนได้เสียสาธารณะ แต่ไม่สามารถที่จะใช้วัดถึงการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลได้ 2) ค่าตอบแทนกรรมการ ได้แก่ ค่าตอบแทนรายปี ไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ส่วนค่าเบี่ยงประจุมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 และ 3) คุณภาพการสอบบัญชี ได้แก่ ขนาดของบริษัทสอบบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ส่วนค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี ไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของทศวรรณ ศาลาผาย และสุภาวดี ขอบเสรีจ (2560) ได้ศึกษา

ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ดี และคุณภาพของผู้สอบบัญชี ที่มีต่อความสามารถของข้อมูลกำไรและข้อมูลเงินปันผลในการอธิบายราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจากการศึกษาพบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีและคุณภาพของผู้สอบบัญชี ไม่มีผลกระทบต่อเงินปันผลในการอธิบายราคาหลักทรัพย์

องค์ความรู้ใหม่

จากการวิจัยพบว่า 1) ค่าตอบแทนกรรมการด้านค่าตอบแทนรายปีมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรโดยวัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ซึ่งแสดงถึงการที่บริษัทมีการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการที่เหมาะสมสามารถสร้างแรงจูงใจให้กับการบริหารที่มุ่งเน้นผลการดำเนินงานระยะยาวและใช้ทรัพยากรของบริษัทให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น 2) คุณภาพการสอบบัญชีด้านขนาดของบริษัทสอบบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรโดยวัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจ่ายเงินปันผลโดยวัดค่าจากอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ซึ่งแสดงถึงการที่บริษัทเลือกใช้บริการบริษัทสอบบัญชีที่มีขนาดใหญ่และมีชื่อเสียงสามารถเพิ่มความเชื่อมั่นในความถูกต้องของข้อมูลทางการเงิน ซึ่งอาจจะเป็นไปได้ว่าบริษัทสอบบัญชีที่มีขนาดใหญ่จะมีทรัพยากรและความเชี่ยวชาญมากกว่า ซึ่งสามารถช่วยให้อำนาจที่ได้รับจากการสอบบัญชีมีการจัดการทางการเงิน และมีความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น และนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และอัตราเงินปันผลต่อหุ้นได้ และ 3) ค่าตอบแทนกรรมการด้านค่าเบี้ยประชุมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจ่ายเงินปันผลโดยวัดค่าจากอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ซึ่งแสดงถึงการที่บริษัทมีการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการที่เหมาะสมอาจสร้างแรงจูงใจให้กรรมการในการจัดการทางการเงินของบริษัทให้มีประสิทธิภาพ มีการตัดสินใจที่มีคุณภาพ ซึ่งอาจนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของกำไรและการจ่ายเงินปันผล

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

1.1 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำผลการศึกษานี้ไปประกอบการพิจารณาค่าตอบแทนของกรรมการให้สอดคล้องกับระดับความสามารถ ความรับผิดชอบที่ได้รับ และผลงานของคณะกรรมการ เพื่อสร้างแรงจูงใจในการทำงานและนำไปสู่การเพิ่มมูลค่าให้กับบริษัท

1.2 ผู้ลงทุนและผู้สนใจสามารถนำข้อมูลจากการศึกษานี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยอาจสังเกตจากการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการว่ามีความเหมาะสมหรือไม่ และการเลือกใช้บริการจากบริษัทสอบบัญชีที่มีความน่าเชื่อถือของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100)

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 เพิ่มประสิทธิภาพของผลการวิจัยให้มีความรอบด้านมากขึ้น สำหรับงานวิจัยในอนาคต อาจเปลี่ยนหรือเพิ่มกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา เนื่องจากการกำกับดูแลกิจการ ค่าตอบแทนกรรมการ คุณภาพการสอบบัญชี ความสามารถในการทำกำไร และการจ่ายเงินปันผล ยังมีตัวแปรอื่น ๆ ที่อาจจะมี ความสัมพันธ์กันอีก หรืออาจจะขยายขอบเขตกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาเพิ่มขึ้น เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ชัดเจนยิ่งขึ้น และได้ผลการวิจัยที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

2.2 ให้ผลการวิจัยมีความจำเพาะมากขึ้น ควรจำแนกเป็นประเภทของกิจการแต่ละประเภท แต่ละอุตสาหกรรม เนื่องจากแต่ละประเภทกิจการมีโครงสร้างทางการบริหารธุรกิจ การลงทุนและการเงินที่แตกต่างกัน

เอกสารอ้างอิง

- กุลธิดา ศรีเฟือก. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการสอบบัญชีและอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลการดำเนินงาน และการตกแต่งกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET50. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ชูลีพร เบญญาณัฐกุล. (2563). ผลการดำเนินงานและการกำกับดูแลกิจการที่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2567). ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์. สืบค้น 18 มีนาคม 2567 จาก <https://marketdata.set.or.th>
- ทศวรรณ ศาลาผาย และสุภาวดี ชอบเสรีจ. (2560). ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ดี และคุณภาพของผู้สอบบัญชี ที่มีต่อความสามารถของข้อมูลกำไรและข้อมูลเงินปันผลในการอธิบายราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ใน การประชุมวิชาการระดับชาติ นวัตกรรมและเทคโนโลยีวิชาการ 2017 “วิจัยจากองค์ความรู้สู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน” 25-26 ธันวาคม 2560, หน้า D 447-D 463. สุรินทร์: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน วิทยาเขตสุรินทร์.
- ปิยะณัฐ ฤณพุทธม. (2561). ผลกระทบของกลไกการกำกับดูแลกิจการ คุณภาพการสอบบัญชีที่มีผลต่อการดำเนินงาน ผ่านการบริหารกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปรัชญาดุษฎีบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- พรณิภา มั่นฤทัย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของคณะกรรมการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ไพบยรัตน์ มหาโชติ และจิรพงษ์ จันทรงาม. (2565). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับประสิทธิภาพการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา, 5(2), 218-232.
- วรลักษณ์ อิศรางกูร ณ อยุธยา. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วีระพงษ์ กิตติวงศ์. (2561). ผลของการตรวจสำนักงานสอบบัญชีของ ก.ล.ต. ที่มีต่อคุณภาพการสอบบัญชี. วารสารวิชาชีพบัญชี, 14(43), 5-26.
- ศิลปพร ศรีจันเพชร. (2555). หลักสำคัญของการกำกับดูแลกิจการ. วารสารบริหารธุรกิจ, 35(133), 1-4.
- สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. (2565). คู่มือมาตรฐานการบริหารคุณภาพงานสอบบัญชี. สืบค้น 10 มีนาคม 2567 จาก <https://acpro-std.tf.ac.or.th/standard/88/คู่มือมาตรฐานการบริหารคุณภาพงานสอบบัญชี>.
- สมพงษ์ พรอุปถัมภ์ (2554). ISQC1 กับการควบคุมคุณภาพสำนักงานสอบบัญชีไทย. วารสารจุฬาลงกรณ์ธุรกิจปริทัศน์, 33(130), 14-30.

- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2563). หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560. สืบค้น 10 มีนาคม 2567 จาก <https://www.sec.or.th/cgthailand/TH/pages/cgcode/cgcodeintroduction.asp>.
- สุกัญญา วงษ์ละคร และพินาน แสนภักดี. (2566). ผลกระทบของโครงสร้างคณะกรรมการที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI. วารสารการบริหารนิเทศศาสตร์และนวัตกรรมท้องถิ่น, 9(4), 1-13.
- สุภรัตน์ ตันทรัพย์ชัย. (2559). ผลกระทบระหว่างการตกแต่งกำไรต่อการอยู่รอดในระยะยาวของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปัญหามหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- Yoon, S., Miller, G., & Jiraporn, P. (2006). *Earnings Management Vehicles for Korean*. Journal of International Management and Accounting, 17(2), 85-109.