

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับการเข้าร่วมโครงการ
บริษัทภิบาลที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย

ผู้เขียน นางสาวจุริรา จันทักษ์

ปริญญญา บัณฑิตบริหารบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. รวี	ลงกานี	ประธานกรรมการ
อาจารย์ ดร. มณฑิพย์	จันทร์กิติสกุล	กรรมการ

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับการเข้าร่วมโครงการบริษัทภิบาลที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยรวบรวมข้อมูลในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ประจำปี 2549 งบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ในช่วงปี พ.ศ.2548 – พ.ศ.2550 จำนวน 906 กลุ่มตัวอย่าง การศึกษาครั้งนี้ใช้วิธีการทดสอบสมการถดถอยทั้งหมด 2 สมการ โดยตัวแปรตามในการทดสอบคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการทดสอบของทั้งสองสมการ คือ การเข้าร่วมโครงการบริษัทภิบาลที่ดี ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องของกิจการ ขนาดของกิจการ (ยอดขาย) อัตราการเจริญเติบโต อายุของกิจการ และประโชชน์ทางภาษี

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือ การเข้าร่วมโครงการบริษัทภิบาลที่ดี ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องของกิจการ โดยปัจจัยทั้งสามส่งผลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนปัจจัยขนาดของกิจการ (ยอดขาย) และอัตราการเจริญเติบโต ส่งผลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในทิศทางเดียวกัน ส่วนปัจจัยอายุของกิจการและประโชชน์ทางภาษี ไม่มีนัยสำคัญต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในขณะที่ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นมีเพียง 3 ปัจจัย คือ การเข้าร่วมโครงการบรรษัทภิบาลที่ดี ความสามารถในการทำกำไรและขนาดของกิจการ (ยอดขาย) ส่งผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในทิศทางตรงกันข้าม แต่ปัจจัยสภาพคล่องของกิจการ อัตราการเจริญเติบโต อายุของกิจการและประโยชน์ทางภาษี ไม่มีนัยสำคัญต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ผลการศึกษาในครั้งนี้แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่เข้าร่วม โครงการบรรษัทภิบาลที่ดีไม่ได้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการสูงตามที่ทฤษฎีความขัดแย้งของตัวแทนอธิบายไว้ ซึ่งอาจเป็นเพราะการเข้าร่วมโครงการบรรษัทภิบาลที่ดีได้ถูกใช้เป็นเครื่องมือลดความขัดแย้งของตัวแทนได้ จึงไม่ได้นำการก่อหนี้เข้ามาใช้เพื่อลดปัญหาความขัดแย้งของตัวแทน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

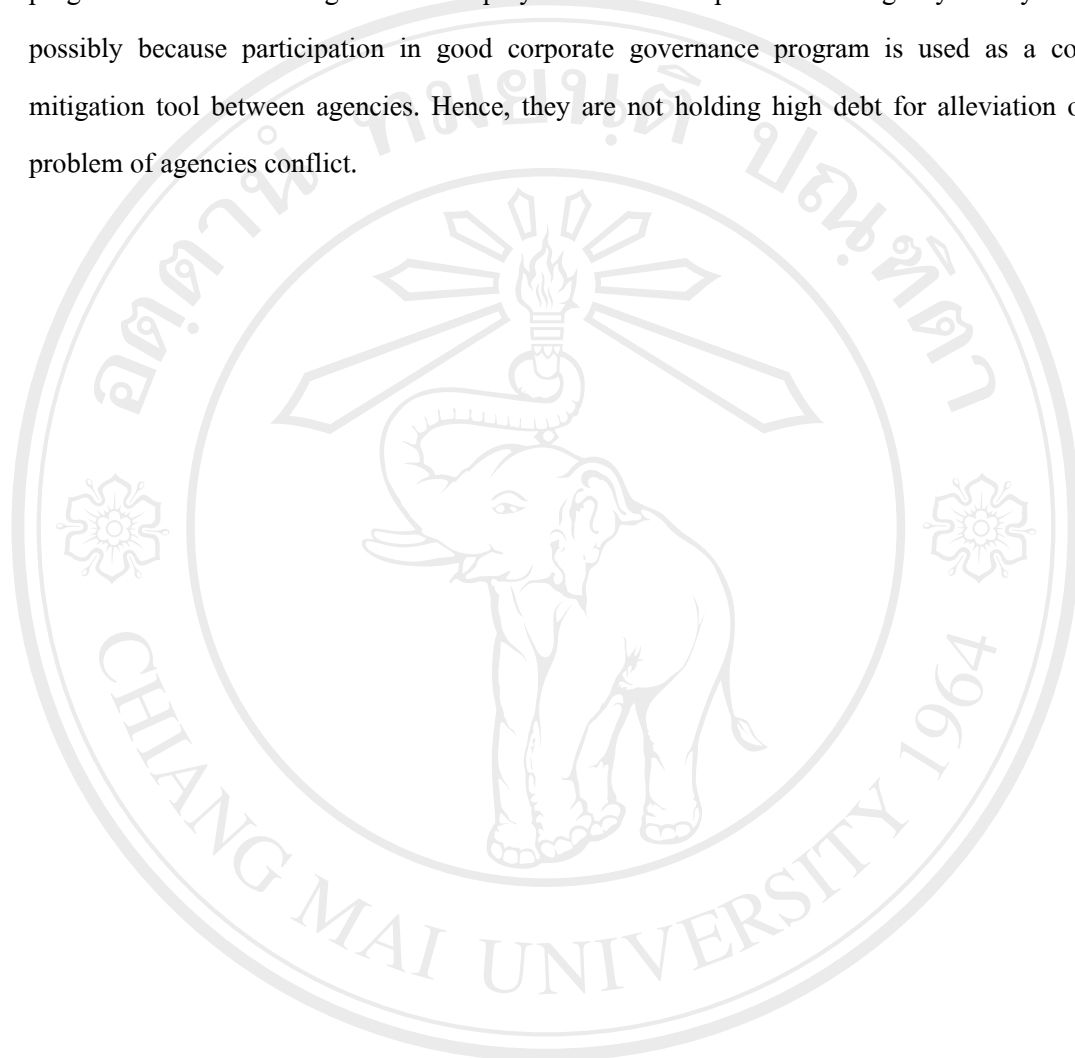
Independent Study Title	The Relationship Between Capital Structure and Good Corporate Governance Participation of Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand	
Author	Miss Rujira Jantarak	
Degree	Master of Accounting	
Independent Study Advisory Committee	Asst. Prof. Dr. Ravi Lonkani	Chairperson
	Lect. Dr. Manatip Chankitisakul	Member

ABSTRACT

This independent study aims to study the relationship between the capital structure and the participation in Good Corporate Governance program of Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand (SET). The data were collected from Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2006, financial statement and the Annual Registration Statement (Form 56-1) consisting of 906 firms during 2005 – 2007. This study used two regression analysis equations to test the hypothesis, with dependent variables consisting of debt to equity ratio and change in debt to equity ratio. In addition, the independent variables used in this study are participation in the corporate governance program, profitability, liquidity, size (sales), growth, age, and tax shields.

The findings show that the factors affecting debt to equity ratio in the opposite direction at a significant level of 0.05 are participation in the corporate governance program, profitability and liquidity; while size (sales) and growth, move in the same direction. On the contrary, age and tax shields have no significant effect on debt to equity ratio. However, there are only 3 factors affecting change in debt to equity ratio in the opposite manner, namely; participation in the corporate governance program, profitability and size (sales). Contrarily, liquidity, growth, age and tax shields have no significant effect on change in debt to equity ratio.

In conclusion, the companies that have implemented good corporate governance programs do not hold high debt to equity ratio as an explanation of agency theory. This is possibly because participation in good corporate governance program is used as a conflict mitigation tool between agencies. Hence, they are not holding high debt for alleviation of the problem of agencies conflict.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved