

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงาน
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน นางสาวสุชลธา นุพการะกุล

ปริญญา บัญชีมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รวิ ลงกานี ประธานกรรมการ
อาจารย์ ดร.มนตรีพิชญ์ จันทร์กิตติสกุล กรรมการ

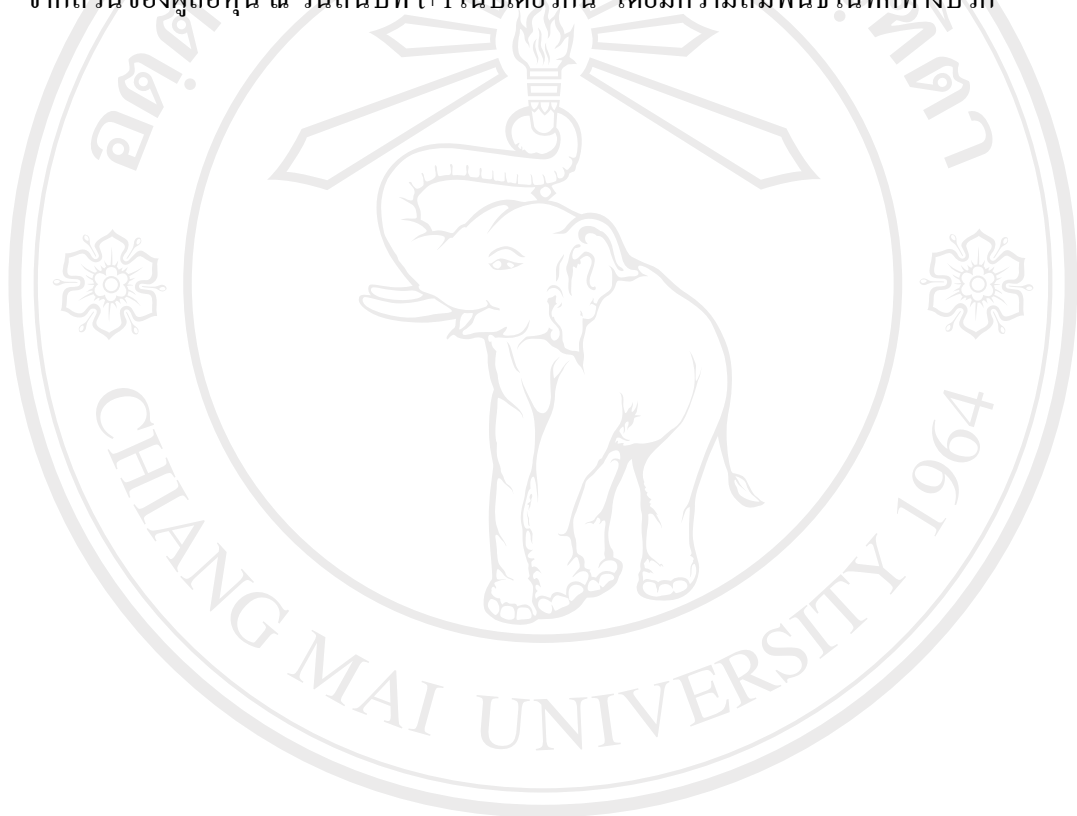
บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาครั้งนี้จัดเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปี งบการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 ถึงปี พ.ศ. 2549 และงบการเงินประจำปี พ.ศ. 2550 มีจำนวนบริษัทที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้น 280 บริษัทต่อปี รวมทั้งวิเคราะห์ผลทางสถิติโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัท

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาหลักการกำกับดูแลกิจการโดยเน้นศึกษาในด้านโครงสร้างคณะกรรมการ ซึ่งตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย ขนาดคณะกรรมการของบริษัท สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหาร และการควบคุมตำแหน่งผู้จัดการใหญ่กับประธานกรรมการในคนเดียวกัน ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ตัวแปรอิสระในปีปัจจุบัน (t วันสิ้นปีที่ t) โดยคาดว่ามีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในอนาคต ($t+1$ วันสิ้นปีที่ $t+1$) โดยตัวแปรที่ใช้วัดผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปีที่ $t+1$ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นปีที่ $t+1$ โดยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ณ

วันสิ้นปีที่ t อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นปีที่ t ขนาดของบริษัท อายุของ
บริษัท และประเภทอุตสาหกรรม เป็นตัวแปรควบคุม

ผลการศึกษาพบว่าตัวแปรที่ใช้แทนการกำกับดูแลกิจการมีเพียงขนาดคณะกรรมการของ
บริษัทเท่านั้นที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
ณ วันสิ้นปีที่ $t+1$ ในปี พ.ศ. 2549 โดยทิศทางความสัมพันธ์เป็นไปในทางลบ และยังพบว่าขนาด
ของกิจการซึ่งเป็นตัวแปรควบคุมมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตราผลตอบแทน
จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นปีที่ $t+1$ ในปีเดียวกัน โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title	The Relationship Between Corporate Governance and Firm Performance of Thai Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand		
Author	Miss Suchonlata Buppakarakul		
Degree	Master of Accounting		
Independent Study Advisory Committee	Asst. Prof. Dr. Ravi Lonkani		Chairperson
	Lect. Dr. Manatip Chankitisakul		Member

ABSTRACT

The objective of this independent study is to investigate the relationship between the corporate governance and firm performance of Thai listed companies in the Stock Exchange of Thailand (SET). The data used in this study are from the annual report, financial statement and annual registration statement (Form 56-1) of the 280 listed companies in the SET on yearly basis starting from 2004 to 2006 and the financial statement on 2007. This independent study uses the multiple regression to analyze the relationship between the corporate governance and firm performance.

The corporate governance in this study focuses on Board of Directors Structure. There are five characteristics of board measurements: board size, board composition, top 5 shareholders, managerial shareholdings and role duality. These independent variables are measured on current year (year end t) and is suspected to have relation with its performance on future period (year end t+1). The firm performance is measured by return on assets at year end t+1 and return on equity at year end t+1. The control variables are return on assets at year end t, return on equity at year end t, size of firm, age of firm and Industrial sectors.

The results indicate that only board size has negative effects the firm performance with return on equity only for year 2006. In addition, the control variable: size of firm has positive effect on the return on equity for the same year.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved