

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ ความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนเงินทุนกับการกำกับดูแลกิจการของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน นางสาวนพธีรา ก้อนสมบัติ

ปริญญญา บัณฑิตมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รวิ ลงกานี ประธานกรรมการ
รองศาสตราจารย์อมรา โกสยิกานนท์ กรรมการ

บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนเงินทุนกับการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี งบการเงิน และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 ถึงปี พ.ศ. 2551 โดยมีจำนวนทั้งสิ้น 306 บริษัทต่อปี มาวิเคราะห์ผลทางสถิติโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

การศึกษานี้ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนเงินทุนที่คำนวณโดยใช้ต้นทุนของเงินทุนถัวเฉลี่ย กับปัจจัยของการกำกับดูแลกิจการ โดยเน้นในเรื่องของโครงสร้างคณะกรรมการและโครงสร้างผู้ถือหุ้น โดยตัวแปรที่นำมาใช้ในการศึกษาได้แก่สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ ขนาดของคณะกรรมการ สัดส่วนหุ้นที่ถือโดยผู้บริหารและคณะกรรมการ การถือหุ้นของนักลงทุนสถาบันที่เกินร้อยละ 5 และสัดส่วนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก ผลของการศึกษาพบว่าขนาดของคณะกรรมการ และสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก มีความสัมพันธ์ทางลบกับต้นทุนเงินทุนอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่การถือหุ้นโดยนักลงทุนสถาบันที่เกินร้อยละ 5 ที่แทนค่าด้วยตัวแปรหุ่น (Dummy Variable) นั้นมีความสัมพันธ์ทางบวกกับต้นทุนเงินทุนอย่างมี

นัยสำคัญ อีกทั้งยังพบว่าตัวแปรควบคุมคือ ขนาดของกิจการซึ่งวัดจากสินทรัพย์รวม และความเสี่ยง ในการดำเนินการซึ่งวัดจากอัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ทางลบกับต้นทุนเงินทุนอย่าง มีนัยสำคัญ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

| | | | |
|---|--|-------------|--|
| Independent Study Title | Relationship Between Costs of Capital and Corporate Governance of Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand | | |
| Author | Miss Noptera Kornsobut | | |
| Degree | Master of Accounting | | |
| Independent Study Advisory Committee | Asst. Prof. Dr. Ravi Lonkani | Chairperson | |
| | Assoc. Prof. Amara Kosaiyakanont | Member | |

ABSTRACT

This independent study aims to study the relationship between the cost of capital and the corporate governance of Thai companies listed in the Stock Exchange of Thailand (SET). The data were collected from the annual report, financial statement and annual registration statement (Form 56-1) during 2006-2008 of 306 firms per year. The quantitative data was analyzed using multiple regression analysis at 95% confidence level.

This study investigate the relationship between the cost of capital which calculates on weighted average cost of capital and the corporate governance which focuses on board of director structure and shareholder structure. There are five characteristics of the corporate governance measurements: independent board members, board size, managerial shareholdings, institutional block shareholders and top 5 shareholders. The findings show that board size and top 5 shareholders have significant negative relationship with the cost of capital. In addition, institutional block shareholders which is a dummy variable has significant positive relationship with cost of capital. For the control variables, size of firm (total assets) and leverage (the ratio of total debt to asset) have significant negative relationship with the cost of capital.