



การประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยระดับชาติและนานาชาติ ครั้งที่ 8
“Research 4.0 Innovation and Development SSRU’s 80th Anniversary”

การกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Good Corporate Governance Affecting Return on Stockholders' Equity
of Registered Companies in the Stock Exchange of Thailand

เสนีย์ พวงยาณี , สิทธิชัย ธรรมเสนห์ , ศศิธร วชิรปัญญาพงศ์
คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ
คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏเทพสตรี
sittichai.th@ssru.ac.th

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผู้วิจัยกำหนดประชากรที่ศึกษาในครั้งนี้ คือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 8 อุตสาหกรรม 545 บริษัท และมีเงื่อนไขการคัดเลือกประชากรเข้าเกณฑ์เป็นกลุ่มตัวอย่าง 446 บริษัท และดำเนินการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression) เพื่อทดสอบการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และทดสอบสมมติฐานที่กำหนดไว้ในการศึกษา มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ผลการวิจัยพบว่า การเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในทุกด้าน ส่งผลกับอัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น และยังพบว่าในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร และกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ การเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านการคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย ด้านบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการ และด้านการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส นั้น ไม่ส่งผลกับอัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น อาจเนื่องมาจากในกลุ่มอุตสาหกรรมกลุ่มนี้มีรูปแบบการรายงานที่เป็นรูปแบบเฉพาะตัว จึงทำให้ผลของการศึกษาจึงมีความแตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ

คำสำคัญ : การกำกับดูแลกิจการที่ดี , ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น , บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์



การประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยระดับชาติและนานาชาติ ครั้งที่ 8
“Research 4.0 Innovation and Development SSRU’s 80th Anniversary”

Abstract

This research aimed to study the good corporate governance disclosure that had affected the return of equity (ROE) of registered companies in the Stock Exchange of Thailand. The target population in this study composed of 8 industry groups: 545 registered companies. The samples of 446 companies were selected through sampling method. The data were analyzed using descriptive statistics and inferential statistics. The multi linear regression was applied to test the disclosure of good corporate governance which affected the return of equity (ROE) of registered companies in the Stock Exchange of Thailand. The hypotheses were tested at designate significance level of 0.05. The results have shown that every aspect of good corporate governance disclosure has affected the return of equity (ROE). In addition, it was found that the industrial group, financial business group, resource group, and service group have considered the stakeholders ‘roles and committees’ roles and responsibilities. In the aspect of disclosure and transparency, it was found no effect on the return of equity (ROE) probably due to particular report styles which had made the study results different from other industry groups.

KEY WORDS : Good Corporate Governance , Return of Equity , Registered Companies in The Stock Exchange

บทนำ

การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) คือระบบการดำเนินงานและการควบคุมภายในของบริษัท ซึ่งกำหนดแนวทางเกี่ยวกับ สิทธิ บทบาทหน้าที่ และความรับผิดชอบของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับองค์กรไม่ว่าจะเป็นคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการ พนักงาน ไปจนถึงผู้ถือหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549) ดังนั้นการแต่งตั้งกรรมการให้เป็นผู้บริหารกิจการแทน จึงมีความจำเป็นที่ต้องมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้มั่นใจว่ากิจการได้ดำเนินไปซึ่งประโยชน์ในระยะยาวของผู้ถือหุ้น และนำมาซึ่งการเจริญเติบโตของบริษัทอย่างยั่งยืน (บรรษัทภิบาลแห่งชาติ, 2556) ประกอบกับบริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลที่ดีและมีการดำเนินกิจการที่มีความโปร่งใสจะทำให้บริษัทมีภาพพจน์ที่ดีในสายตาผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งได้รับการยอมรับและความเชื่อมั่นจากผู้ลงทุน ส่งผลทำให้ผู้ลงทุนมีความสนใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์มากยิ่งขึ้นทำให้ราคาของหลักทรัพย์สูงขึ้นเป็นการลดต้นทุนของบริษัท และเมื่อมีนักลงทุนมาลงทุนเพิ่มจะทำให้บริษัทมีการขยายตัวมากขึ้น การกำกับดูแลกิจการที่ดีคือการสร้างระบบการควบคุมกฎระเบียบและแรงจูงใจที่มี



การประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยระดับชาติและนานาชาติ ครั้งที่ 8
“Research 4.0 Innovation and Development SSRU’s 80th Anniversary”

ประสิทธิภาพเพื่อจัดการผลประโยชน์ของผู้บริหารและเจ้าของ(Lee Choon, 2011) การกำกับดูแลกิจการที่ดีจะมีผลต่อประสิทธิภาพในการให้ข้อมูลของราคาหลักทรัพย์ (MemiliEsra, 2011) การกำกับดูแลกิจการที่ดีคือการสร้างระบบการควบคุมกฎระเบียบและแรงจูงใจที่มีประสิทธิภาพเพื่อจัดการผลประโยชน์ของผู้บริหารและเจ้าของในประเทศไทยนั้นได้เริ่มรู้จักหลักการกำกับดูแลกิจการ หรืออาจเรียกว่า บรรษัทภิบาล ในปี 2540 และได้เริ่มมีการจัดตั้งคณะกรรมการบรรษัทภิบาลแห่งชาติในช่วงปี 2545 เนื่องมาจากการตื่นตัวจากวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ที่ประเทศไทยได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากสถานการณ์ทางการเงินที่ไม่ปกติ (ศิลปพร ศรีจันเพชร, 2552)

จากแนวคิดที่ได้กล่าวมาผู้วิจัยจึงให้ความสำคัญและสนใจเพิ่มมากขึ้นเกี่ยวกับปัญหาดังกล่าวข้างต้นเนื่องจากในทางปฏิบัติถึงแม้จะมีข้อกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ แต่ก็พบว่า การเปิดเผยข้อมูลยังมีการเปิดเผยข้อมูลในระดับที่แตกต่างกัน สัตยา ตันจันทรพงศ์ (2557) ได้ทำการศึกษาอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลในรายงานทางการเงิน รายงานประจำปีของบริษัทต่าง ๆ ในปี 2554 พบว่าใน 7 กลุ่มอุตสาหกรรมนั้นเมื่อมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและเปิดเผยข้อมูลที่เหมาะสมจะส่งผลให้บริษัทสามารถลดภาระในการต้องเสียเวลาและค่าใช้จ่ายในการวางแผนภาษีลงได้ ในขณะที่ Supana Sukanantasak (2557) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์เชิงเหตุและผลระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการและคุณภาพของกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี ค.ศ. 2010–2012 โดยการวัดระดับของการกำกับดูแลกิจการ กับเสถียรภาพของกำไร พบว่ากลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดี ในด้านความโปร่งใสที่มีการเปิดเผยในระดับสูงจะส่งผลต่อคุณภาพกำไรเพิ่มขึ้น โดยผู้วิจัยมุ่งเน้นถึงระดับการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดี ที่มีต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจที่วัดจากอัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

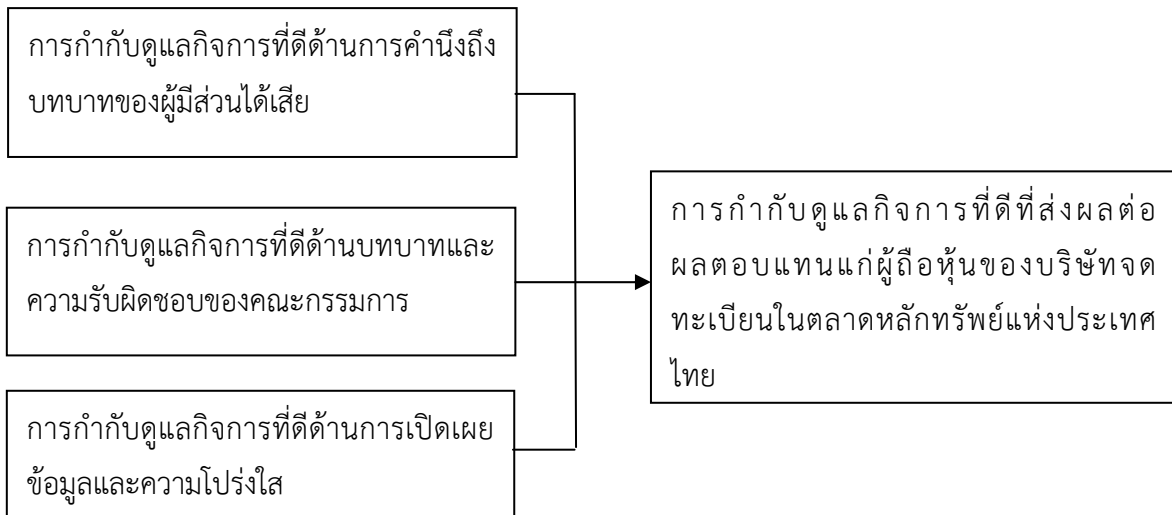
เพื่อศึกษาการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตการวิจัย

ผู้วิจัยได้ศึกษาแนวคิด เรื่อง แนวคิดทฤษฎีตัวแทน (ศิลปพร ศรีจันเพชร, 2551) แนวคิดเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2550) อัตราส่วนทางการเงิน (อิชิชัย ธนเหลืออร่าม, 2553) สามารถสรุปเป็นกรอบแนวคิดการวิจัยได้ ดังรูปที่ 1



การประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยระดับชาติและนานาชาติ ครั้งที่ 8
 “Research 4.0 Innovation and Development SSRU’s 80th Anniversary”



สมมติฐานการวิจัย

การวิจัยเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการกำหนดสมมติฐานการวิจัย ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 1: การกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านการคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น (ROE)

สมมติฐานข้อที่ 2: การกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น (ROE)

สมมติฐานข้อที่ 3: การกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น (ROE)

วิธีดำเนินการวิจัย

ผู้วิจัยกำหนดประชากรที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ คือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 8 อุตสาหกรรม 545 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2550) และมีเงื่อนไขการคัดเลือกประชากรเข้าเกณฑ์เป็นกลุ่มตัวอย่าง 446 บริษัทผู้วิจัยดำเนินการจัดบันทึกสถิติการรายงานการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทต่างๆ ในอุตสาหกรรมที่ใช้ในการศึกษาโดยการตรวจสอบข้อมูลจากเอกสารรายงานประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงินประจำปี 2553-2556 และหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่ปี พ.ศ.2553-2556 รวมเป็นระยะเวลา 4 ปี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556) การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และสถิติเชิงอนุมาน



การประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยระดับชาติและนานาชาติ ครั้งที่ 8
 “Research 4.0 Innovation and Development SSRU’s 80th Anniversary”

(Inferential Statistics) โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression) เพื่อทดสอบระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีผลต่อผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและทดสอบสมมติฐานที่กำหนดไว้ในการศึกษา มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการวิจัย

ผู้วิจัยนำเสนอผลการวิเคราะห์สมมติฐานการวิจัยของการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ดังนี้

ตารางที่ 1 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น (ROE)

การเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดี	อัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น							
	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคและบริโภค	กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม	กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
	β	β	β	β	β	β	β	β
ด้านการคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย	0.401**	0.117	0.028	0.177	0.099	0.117	0.122	0.391**
ด้านบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ	0.302*	0.313*	0.044	0.231*	0.069	0.069	0.176	0.302*
ด้านการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส	0.219	0.085	0.039	0.180	0.058	0.058	0.145**	0.239**
Adjusted R ²	0.101	0.261	0.190	0.054	0.101	0.038	0.181	0.382

*p < 0.10, **p < 0.05, p *** < 0.01 ^a Bete coefficients with standard errors in parenthesis

จากตารางที่ 1 พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านการคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในขณะที่การเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคและบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี



การประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยระดับชาติและนานาชาติ ครั้งที่ 8
“Research 4.0 Innovation and Development SSRU’s 80th Anniversary”

การเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สรุปได้ว่าการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในทุกด้าน ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น และยังพบว่าในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร และกลุ่มอุตสาหกรรมบริการการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้านการคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย ด้านบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการ และด้านการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสนั้นไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น อาจเนื่องมาจากในกลุ่มอุตสาหกรรมกลุ่มนี้มีรูปแบบการรายงานที่เป็นรูปแบบเฉพาะตัว จึงทำให้ผลของการศึกษาจึงมีความแตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ

อภิปรายผลการวิจัย

การวิจัยเรื่อง การเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายการวิจัยได้ ดังนี้

การกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในด้านการคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้พบว่าการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลการดำเนินงานที่ดีของกิจการมีความสัมพันธ์กับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการเปิดเผยข้อมูลในประเทศฝรั่งเศสพบว่าตัวแปรของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วย โครงสร้างการบริหารด้านการให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียพบว่ามีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานเช่นกัน

การกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในด้านบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการพบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคและบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีความสอดคล้องกับผลงานวิจัยของวันดี เวทวงศ์กุล (2550) Supana sukanantasak (2557) และศศิวิมล มีอำพล และศรายุทธ เรืองสุวรรณ. (2552) ที่พบว่าอัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในด้านบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการมีความสัมพันธ์กัน

การกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในด้านการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสบว่ามีเพียงกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่มีความสัมพันธ์ ซึ่งสอดคล้องกับอาภรณ์ ดั่งทองในปี 2548 และ Supana sukanantasak (2557) ที่พบว่าการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสบกับผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กัน

การศึกษาวิจัยการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีในประเทศไทย ในอดีตมีเพียงการศึกษาในภาพรวมของอุตสาหกรรมงานศึกษาวิจัยในครั้งนี้อย่างผู้วิจัยทำการศึกษาจำแนกตามประเภทอุตสาหกรรม



การประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยระดับชาติและนานาชาติ ครั้งที่ 8
“Research 4.0 Innovation and Development SSRU’s 80th Anniversary”

การศึกษาพบว่าประเภทอุตสาหกรรมแต่ละประเภทมีความสัมพันธ์ที่แตกต่างกันสอดคล้องกับBader Al-Shammari et al. (2010) พบว่า บริษัทอยู่ในอุตสาหกรรมที่แตกต่างกันจะมีระดับการเปิดเผยข้อมูลแตกต่างกัน และ Camfferman and Cooke (2002) พบว่าบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการผลิตจะมีระดับการเปิดเผยข้อมูลสูงกว่าบริษัทในอุตสาหกรรมบริการ และอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในขณะที่ศิลปพร ศรีจันเพชร (2552) พบว่าบริษัทที่จัดให้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีแนวโน้มที่จะมีผลการดำเนินงานดีตามไปด้วย

ข้อเสนอแนะ

จากผลการวิจัยที่ได้ในครั้งนี้เป็นข้อมูลสนับสนุนให้กิจการและหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องได้เล็งเห็นความสำคัญของข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ และเป็นข้อมูลที่ควรเปิดเผยไว้ในรายงานทางการเงิน และสามารถนำไปประยุกต์ใช้ในการบริหารจัดการบริษัทให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น อีกทั้งเป็นแนวทางสำหรับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในการพิจารณาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสามารถพิจารณาแนวโน้มของมูลค่าบริษัท ได้จากการกำกับดูแลกิจการ แต่ถ้ามองในมุมมองด้านบัญชีจะเห็นว่า ปัจจัยด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท และโครงสร้างเงินทุนของบริษัท นั้นก็ถือว่าเป็นปัจจัยที่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียควรให้ความสำคัญเพิ่มเติม

เอกสารอ้างอิง

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2549). **หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2549** (ออนไลน์). [เข้าถึงได้จาก: <http://www.set.or.th>, 31 ธันวาคม].
- _____ (2550). **ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน** (ออนไลน์). [เข้าถึงได้จาก: <http://www.set.or.th>, 30 กันยายน].
- _____ (2556). **แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน** (ออนไลน์). [เข้าถึงได้จาก: <http://www.set.or.th>, 30 กันยายน].
- วันดี เวทวงศ์กุล. (2550). **ผลกระทบของกลยุทธ์ ประสิทธิภาพ และค่าตอบแทนต่อความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนกรรมการอิสระกับผลการดำเนินงาน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์ปรัชญาดุษฎีบัณฑิต, สาขาการบัญชี, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- บรรษัทภิบาลแห่งชาติ. (2556). **ความหมายของการกำกับดูแลกิจการ** (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก: <http://www.cgthailand.org/SetCG/index.html> [2556, 10 เมษายน].
- ศิลปพร ศรีจันเพชร. (2550). **การกำกับดูแลกิจการที่ดีคืออะไร**. ปีที่ 30 ฉบับที่ 113 มกราคม – มีนาคม 2550, หน้า 1 – 4.
- _____ (2551). **ทฤษฎีบรรษัทภิบาล**. ปีที่ 31 ฉบับที่ 120 ตุลาคม–ธันวาคม 2551, หน้า 2–4.



การประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยระดับชาติและนานาชาติ ครั้งที่ 8
“Research 4.0 Innovation and Development SSRU’s 80th Anniversary”

- _____ (2552). **กลไกบรรษัทภิบาลเพิ่มมูลค่ากิจการจริงหรือไม่**. ปีที่ 32 ฉบับที่ 121 มกราคม – มีนาคม 2552, หน้า 1 – 4.
- ศศิวิมล มีอำพล และศรายุทธ เรืองสุวรรณ. (2552). **บรรษัทภิบาลจะช่วยยกระดับผลการดำเนินงานของกิจการได้จริงหรือ**: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนหมวดอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ปีที่ 6 ฉบับที่ 17 มีนาคม 2553, หน้า 57 – 64.
- สรินยา เขาวนเกษม. (2553). **ผลการดำเนินงานของกิจการกับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดี**. การค้นคว้าแบบอิสระ บัณฑิตมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สัตยา ตันจันทร์พงศ์. (2557). **อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วารสารวิชาชีบบัญชี. ปีที่ 10 ฉบับที่ 28 สิงหาคม 2557. หน้า 5-18.
- อติชัย ธนเหลืออร่าม. (2553). **ความสัมพันธ์ระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลตามมุมมอง Balanced scorecard กับผลปฏิบัติงานทางการเงินวัดโดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากรายได้ (ROR) : กรณีศึกษา: บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์**. การค้นคว้าแบบอิสระ บัณฑิตมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อาภรณ์ ดั่งทอง. (2548). **การศึกษาความสัมพันธ์ของการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสกับผลการดำเนินงาน: กรณีศึกษาบรรษัทภิบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์บัณฑิต มหาบัณฑิต, สาขาการบัญชี, มหาวิทยาลัยบูรพา.
- Bader Al – Shammari et al. (2010). **Corporate governance and voluntary disclosure in Kuwait**. International Journal of Disclosure and Governance, pp. 271.
- Camfferman, K. and Cooke, T.E.(2002). **An Analysis of Disclosure in the Annual Reports of U.K. and Dutch Companies**. Journal of International Accounting Research 1:3-31.
- Carlos P. Barrors et al. (2013). **Corporate Governance and Voluntary Disclosure in France**. The Journal of Applied Business Research – March/April, pp. 271.
- Lee C. (2011). **Corporate Governance and the Information Efficiency of Asset Price**. A dissertation submitted to the Faculty of the Graduate School of the University at Buffalo, State University of New York in partial fulfillment of the requirements for the degree of Doctor of Philosophy Department of Finance and Managerial Economics.



การประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยระดับชาติและนานาชาติ ครั้งที่ 8
“Research 4.0 Innovation and Development SSRU’s 80th Anniversary”

Memili E. (2011). **Control Enhancing Corporate Governance Mechanisms: Family Versus Nonfamily Publicly Traded Firms**. A dissertation submitted to the Faculty of Mississippi State University in Partial Fulfillment of the Requirements for the Degree of Doctor of Philosophy in Management in the Department of Management and Information Systems Mississippi State, Mississippi.