

อิทธิพลของบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทและการควบคุมภายใน
องค์กร ที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
Influences of Roles and Responsibilities of the Board of Directors and Internal
Control on Firm Performance of Companies Listed in the Market for
Alternative Investment (mai)

นิรมล พลแพงخوا¹ และ ธัญรัตน์ สุวรรณ¹

Niramon Phonpheangkhwa¹ and Thanwarat Suwanna¹

¹หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

¹Master of Business Administration Program, Rajamangala University of Technology Thanyaburi

Received: July 2, 2021

Revised: July 13, 2021

Accepted: July 19, 2021

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทและปัจจัยการควบคุมภายในองค์กร ที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา คือ รายงานผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย ระหว่างพ.ศ.2560 – 2562 กลุ่มตัวอย่างจำนวน 132 บริษัท โดยการวิเคราะห์ข้อมูลการทดสอบค่า Pearson Correlation และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ผลการศึกษา พบว่าการควบตำแหน่งผู้บริหารกับตำแหน่งกรรมการบริษัทมีอิทธิพลทางลบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สัดส่วนคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัทมีอิทธิพลทางลบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ แต่มีอิทธิพลทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ค่าตอบแทนกรรมการบริหารมีอิทธิพลทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ แต่มีอิทธิพลทางลบต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และพบว่า องค์ประกอบารควบคุมภายในองค์กรด้านสภาพแวดล้อมของการควบคุม การประเมินความเสี่ยง และสารสนเทศและการสื่อสารมีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และองค์ประกอบด้านการประเมินความเสี่ยง กิจกรรมการควบคุม และสารสนเทศและการสื่อสารมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

คำสำคัญ: การควบคุมภายในองค์กร, หลักทรัพย์ MAI, ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท

Abstract

The purpose of this research was to examine the effects of the roles and responsibilities of the board of directors and internal control on firm performance of listed companies on the Market for Alternative Investment (mai). The sample group used in this study were 132 listed companies in the mai from all industries excluding the financial industry. The study used secondary data collected from financial statements, form 56-1 and annual reports issued from 2017 to 2019 using the Set Market

Analysis and Reporting Tool (SETSMART) on the Internet. The statistics used to analyse the data were descriptive and multiple regression analysis at a statistically significant level of .05. The study results revealed that CEO duality negatively affected return on asset (ROA) and return on equity (ROE), while independent boards similarly had a negative effect on ROA but had a positive effect on ROE, and conversely, executive committee remuneration had a positive effect on ROA but negatively affected ROE. Additionally, it was found that the components of internal control comprising control environment, risk assessment, and information and communication affected ROA whereas the components of risk assessment, control activities, and information and communication affected ROE. These effects had a statistically significant level of .05.

Keywords: Internal control, Market for Alternative Investment-MAI, Responsibilities of the Board of Directors



บทนำ

ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อเศรษฐกิจประเทศไทย เนื่องจากเป็นรากฐานหลักของมูลค่าทางเศรษฐกิจประเทศ นั้นหมายถึงการขับเคลื่อนกลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก และธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ให้มีศักยภาพจึงเป็นเรื่องสำคัญอย่างยิ่งในภาคการแข่งขันทางเศรษฐกิจให้เกิดความยั่งยืน และกลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) หากมีความประสงค์ในการระดมทุนระยะยาว และเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อเพิ่มความพร้อมในการแข่งขัน สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งต้องเป็นไปตามเงื่อนไขการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

จากการศึกษาแนวคิดเกี่ยวกับบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีปัจจัยภายในหลายประการที่มีผลในการสร้างประสิทธิภาพและประสิทธิผลให้แก่ธุรกิจ อาทิเช่น ปัจจัยการควบคุมตำแหน่งผู้บริหารกับตำแหน่งกรรมการบริษัทคือการที่บุคคลหนึ่งคนมีหน้าที่รับผิดชอบมากกว่าหนึ่งตำแหน่งประสิทธิภาพการในการปฏิบัติงานจะมีทิศทางใด ในส่วนของปัจจัยสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัทมีผลต่อผลการดำเนินงานของกิจการในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างไร จากการมีความเป็นอิสระในการบริหารจัดการธุรกิจ ปัจจัยต่อมาเป็นอัตราการจ่ายค่า

ตอบแทนคณะกรรมการบริหาร โดยบ่งชี้ให้เห็นถึงจำนวนเงินค่าตอบแทนที่คณะกรรมการบริหารได้รับในการปฏิบัติงานในตำแหน่งคณะกรรมการบริหาร ปัจจัยนี้ที่ผู้ลงทุนให้ความสนใจต่อธุรกิจของบริษัท เพราะสะท้อนให้เห็นการดำเนินงานของบริษัทว่ามีผลการประกอบการที่ดีหรือไม่ อีกทั้งยังได้ศึกษาระบบการควบคุมภายในองค์กร ซึ่งทุกธุรกิจไม่มีธุรกิจไหนปฏิเสธได้ว่าความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเป็นความเสี่ยงที่ควบคุมได้และควบคุมไม่ได้ และเป็นเรื่องยากลำบากของธุรกิจในการบริหารจัดการ การนำเอาปัจจัยด้านการควบคุมภายในองค์กร อาทิเช่น การควบคุมด้านสภาพแวดล้อมของการควบคุมทั่วทั้งธุรกิจ การประเมินความเสี่ยง กิจกรรมการควบคุม สารสนเทศและการสื่อสาร และการติดตามประเมินผล มาเป็นกลยุทธ์ในการควบคุมการดำเนินงานของธุรกิจให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด ซึ่งการนำเอาทั้งสองประเด็นคือ บทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท และปัจจัยด้านการควบคุมภายในองค์กรมาบูรณาการควบคู่กันในการบริหารจัดการธุรกิจ เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสูงสุด ซึ่งผลตอบแทนของธุรกิจมีหลายรูปแบบ เช่น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ แสดงถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนในส่วนของผู้ถือหุ้นที่นำมาลงทุนเป็นอย่างไร อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร แสดงให้ทราบว่าเงินสด

ที่นำมาสำหรับการลงทุนสร้างผลตอบแทนเพียงไร กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี เป็นการแสดงความสามารถในการทำกำไรอย่างแท้จริงของธุรกิจ เพราะไม่ได้รวมเอาผลกระทบทางด้านต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาที่ไม่ได้เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดจริงของธุรกิจมาคำนวณ เป็นอัตราส่วนที่สามารถวัดผลการดำเนินงานที่แตกต่างกันของกลุ่มอุตสาหกรรมได้เป็นอย่างดี

ทางผู้ศึกษาจึงสนใจที่จะศึกษาเรื่องบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทและการควบคุมภายในองค์กร ที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ เพื่อเป็นเครื่องมือให้กับผู้ประกอบการในธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมนำไปเป็นแนวปฏิบัติให้ธุรกิจเติบโต และสามารถยกระดับขึ้นไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอื่นที่มีศักยภาพในการระดมทุนได้ดีกว่า และท้ายที่สุดความสำเร็จของธุรกิจ ความยั่งยืน มั่นคงในการดำเนินธุรกิจ และผลตอบแทนการดำเนินงานธุรกิจ มีมูลค่าที่เพิ่มขึ้น นั้นหมายถึงว่าปัญหาทางเศรษฐกิจของประเทศไทยจะลดลง ส่งผลให้เศรษฐกิจของประเทศไทยดีขึ้นตามไปด้วย

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท ที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
2. เพื่อศึกษาปัจจัยการควบคุมภายในองค์กร ที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

1. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Code) หมายถึง การกำกับดูแลกิจการที่ดีที่เป็นไปเพื่อสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้ผู้ลงทุน อย่างน้อยในประเด็นของความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจและการมีผลประโยชน์ตอบแทนที่ดี โดยคำนึงถึงผลกระทบในระยะยาว มีจริยธรรมในการประกอบธุรกิจ เคารพสิทธิและมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วน

ได้เสีย ก่อให้เกิดประโยชน์ต่อสังคม และพัฒนาหรือลดผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อม และสามารถปรับตัวได้ภายใต้ปัจจัยการเปลี่ยนแปลง (หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ปี 2560, 2560, น. 5) โดยมุ่งเน้นในประเด็นบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการ คือ ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน

1.1 การควบคุมตำแหน่งผู้บริหารกับตำแหน่งกรรมการบริษัท คือ ผู้บริหารบริษัทหนึ่งคน มีบทบาทหน้าที่ควบคู่กับบทบาทหน้าที่ในตำแหน่งกรรมการบริษัท โดยคิดจากอัตราส่วนของคณะกรรมการบริหารต่อคณะกรรมการบริษัท มีหน่วยการคำนวณเป็นค่าร้อยละ

1.2 สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัท คือ จำนวนอัตราส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัท มีหน่วยการคำนวณเป็นค่าร้อยละ

1.3 อัตราการจ่ายค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหาร คือ จำนวนเงินค่าตอบแทนที่คณะกรรมการบริหารได้รับในการปฏิบัติงานในตำแหน่งคณะกรรมการบริหาร มีหน่วยการคำนวณเป็น ล้านบาท

2. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการควบคุมภายในองค์กร

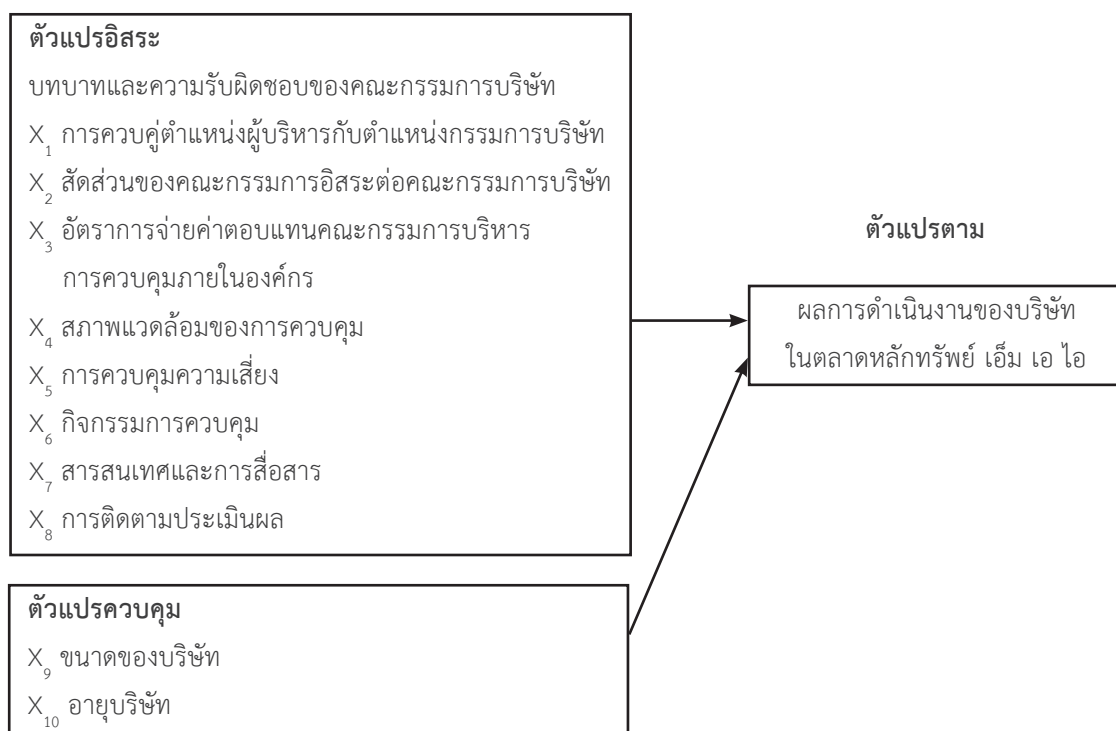
การควบคุมภายในองค์กร คือ กระบวนการปฏิบัติงานที่ถูกกำหนดร่วมกันโดยเป็นไปตาม กฎ ระเบียบ และนโยบาย ของธุรกิจตามหลัก COSO โดยแบ่งตามกรอบพิจารณาในเนื้อหาเชิงลึกจำนวน 5 องค์ประกอบ (แนวปฏิบัติระบบการควบคุมภายใน, กรอบบัญชีกลาง) ประกอบด้วย 1) สภาพแวดล้อมการควบคุม 2) การประเมินความเสี่ยง 3) กิจกรรมการควบคุม 4) ข้อมูลสารสนเทศและการสื่อสารในองค์กร 5) การติดตามและประเมินผล

3. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท

ผลการดำเนินงานของบริษัท คือ ความสำเร็จหรือผลประโยชน์จากการดำเนินงานของบริษัท จะแสดงในรูปแบบของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน กล่าวคือเป็นกระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการโดยใช้เครื่องมือต่างๆ มาทำการประเมินผล เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจหรือการวางแผน การควบคุม การตัดสินใจ รวมถึงช่วย

พยากรณ์สถานการณ์ทางธุรกิจของกิจการในอนาคต ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินนี้ประกอบด้วย 1) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ แสดงถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ 2) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงถึงผลตอบแทนในส่วนของผู้ถือหุ้นที่นำมาลงทุน 3) สัดส่วนของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อกำไรจากการดำเนินงาน แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดที่บริษัทนำมาสำหรับการลงทุนสร้างผลตอบแทนกลับคืนให้บริษัทใน

กรอบแนวคิดการวิจัย



สมมติฐานการวิจัย

1. ปัจจัยด้านบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท มีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
2. ปัจจัยด้านการควบคุมภายในองค์กร มีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ใช้วิธีการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิที่ได้จากงบการเงิน ตลอดจนข้อมูลรายงานแบบ 56-1 และข้อมูลจากแบบสอบถาม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งหมด 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ดังนี้คือ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

อัตราส่วนเท่าใด 4) กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี

4. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอายุของบริษัท

DeAngelo, DeAngelo และ Stulz (2006) ได้ศึกษาพบว่า อายุของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการจ่ายเงินปันผล แสดงให้เห็นว่าเมื่ออายุของธุรกิจมากขึ้นส่งผลให้ธุรกิจมีผลการดำเนินการที่ดีขึ้นตามอายุของกิจการ

กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี แล้วนำมาวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งหมด 8 กลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน จำนวน 177 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2563) โดยตัวอย่างในการศึกษานี้มีจำนวน 132 บริษัท ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน เนื่องจากมีโครงสร้างเงินทุนที่ต่างไปจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ตาราง 1

แสดงตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปร	สัญลักษณ์ที่ใช้	การคำนวณ
ตัวแปรตาม		
1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	Y_1	กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวม
2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	Y_2	กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น
3. สัดส่วนของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อกำไรจากการดำเนินงาน	Y_3	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน /กำไรจากการดำเนินงาน
4. กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	Y_4	รายได้ - ค่าใช้จ่าย (ไม่รวมดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย)
ตัวแปรอิสระ		
1. การควบคุมตำแหน่งผู้บริหารกับตำแหน่งกรรมการบริษัท	X_1	จำนวนกรรมการบริหาร /จำนวนกรรมการบริษัท
2. สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัท	X_2	จำนวนกรรมการอิสระ /จำนวนกรรมการบริษัท
3. อัตราการจ่ายค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหาร	X_3	ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหาร /จำนวนคณะกรรมการบริหาร
4. สภาพแวดล้อมของการควบคุม	X_4	เก็บข้อมูลจากแบบสอบถาม จำนวน 5 ข้อ
5. การประเมินความเสี่ยง	X_5	เก็บข้อมูลจากแบบสอบถาม จำนวน 5 ข้อ
6. กิจกรรมการควบคุม	X_6	เก็บข้อมูลจากแบบสอบถาม จำนวน 6 ข้อ
7. สารสนเทศและการสื่อสาร	X_7	เก็บข้อมูลจากแบบสอบถาม จำนวน 5 ข้อ
8. การติดตามประเมินผล	X_8	เก็บข้อมูลจากแบบสอบถาม จำนวน 5 ข้อ
ตัวแปรควบคุม		
1. อายุบริษัท	X_9	สืบค้นจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ขนาดบริษัท	X_{10}	สืบค้นจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 มีแบบจำลองในการศึกษาดังนี้

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_n X_n + e$$

โดย

Y คือ สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้นของตัวแปรตาม

β_0 คือ ค่าคงที่ของสมการ

$\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_n$ คือ ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยพหุคูณเชิงเส้นของตัวแปรอิสระที่ 1, 2, ... จนถึงตัวแปรอิสระที่ n

$X_1, X_2, \dots, X_n$ คือ ค่าตัวแปรอิสระที่ 1, 2, ... จนถึงตัวแปรอิสระที่ n

E คือ ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน

การเก็บรวบรวมข้อมูล

1. ข้อมูลทุติยภูมิ เก็บข้อมูลจากงบการเงิน และรายงานทางการเงินตามแบบรายงาน 56-1 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ ระหว่างพ.ศ. 2560 – 2562 บริษัทที่สามารถนำมาวิเคราะห์ข้อมูลจำนวน 132 บริษัท

2. ข้อมูลจากการเก็บแบบสอบถามจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ด้านการควบคุมภายในองค์กร 5 องค์ประกอบ ดังนี้คือ สภาพแวดล้อมการควบคุมภายใน การประเมินความเสี่ยง กิจกรรมการควบคุมสารสนเทศและการสื่อสาร และการติดตามและประเมินผล

ผลการวิจัย

ตาราง 2

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของแต่ละตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาโดยอาศัยสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ปัจจัย	N	Minimum	Maximum	$\bar{X}$	SD
การควบคุมตำแหน่งผู้บริหารกับตำแหน่งกรรมการบริษัท	132	0.07	3.38	0.41	0.381
สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัท	132	0.22	0.98	0.44	0.110

ปัจจัย	N	Minimum	Maximum	$\bar{X}$	SD
อัตราการจัดค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหาร	132	0.26	8.59	2.69	1.482
สภาพแวดล้อมการควบคุมภายใน	132	1.00	5.00	4.58	0.502
การประเมินความเสี่ยง	132	2.00	5.00	4.51	0.580
กิจกรรมการควบคุม	132	2.00	5.00	4.48	0.665
สารสนเทศและการสื่อสาร	132	1.00	5.00	4.55	0.652
การติดตามและประเมินผล	132	1.00	5.00	4.46	0.792
อายุบริษัท	132	2.00	36.00	9.98	5.833
ขนาดบริษัท	132	32.02	12016.97	1580.33	1724.613
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	132	-87.19	134.27	3.69	16.922
อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น	132	-121.17	214.56	10.06	36.303
สัดส่วนของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อกำไรจากการดำเนินงาน	132	-26.45	31.34	1.22	5.177
กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงินภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	132	-927.71	1302.42	104.067	253.541

จำนวน 26 ข้อ โดยการเก็บข้อมูลแบบสอบถามออนไลน์ และการแจกแบบสอบถาม

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

1. วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
2. วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)
3. วิเคราะห์สมมติฐานโดยสมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาสามารถอธิบายได้

การควบคุมตำแหน่งผู้บริหารกับตำแหน่งกรรมการบริษัท สะท้อนถึงการควบคุมตำแหน่งของผู้บริหารกับตำแหน่งกรรมการบริษัทในการบริหารการดำเนินงานของธุรกิจ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.41 ค่าต่ำสุดร้อยละ 0.07 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 3.38 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.381

สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัท สะท้อนถึงความเป็นอิสระในการบริหารงานการดำเนินงานของคณะกรรมการของธุรกิจ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.44 มีค่าต่ำสุด 0.22 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 0.98 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.110

อัตราการจ่ายค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหาร สะท้อนถึงอัตราการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้บริหารของธุรกิจที่มีผลถึงการบริหารที่ก่อให้เกิดผลการดำเนินงานคิดเป็นจำนวนเงินค่าตอบแทนที่คณะกรรมการบริหารได้รับเฉลี่ยต่อคน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.69 ล้านบาทต่อคน โดยมีค่าต่ำสุด 0.26 ล้านบาทต่อคน ค่าสูงสุดเท่ากับ 8.59 ล้านบาทต่อคน ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.482

จากการเก็บข้อมูลการควบคุมภายในองค์กรจากแบบสอบถาม 26 ข้อ จำนวน 132 ชุด ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่าสภาพแวดล้อมการควบคุมภายใน สะท้อนถึงสภาพแวดล้อมโดยรวมของการควบคุมภายในองค์กรของกิจการมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.58 เท่า โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.00 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 5.00 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.502

กิจกรรมความเสี่ยง สะท้อนถึงกิจกรรมการควบคุมความเสี่ยงของกิจการมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.51 เท่า โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.00 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 5.00 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.580

กิจกรรมการควบคุม สะท้อนถึงอายุการดำเนินงานของกิจการมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.48 เท่า โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.00 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 5.00 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.665

สารสนเทศและการสื่อสาร สะท้อนถึงอายุการดำเนินงานของกิจการมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.55 เท่า โดยมี

ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.00 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 5.00 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.652

การติดตามและประเมินผล สะท้อนถึงอายุการดำเนินงานของกิจการมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.46 เท่า โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.00 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 5.00 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.792

ในส่วนของตัวแปรตามพบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ สะท้อนถึงผลตอบแทนที่ได้รับจากการนำสินทรัพย์มาลงทุนค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.69 โดยมีค่าต่ำสุดร้อยละ -87.19 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 134.27 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 16.922

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สะท้อนถึงผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นได้รับจากการลงทุนค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 10.06 โดยมีค่าต่ำสุดร้อยละ -121.17 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 214.56 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ร้อยละ 36.303

สัดส่วนของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อกำไรจากการดำเนินงาน สะท้อนถึงกระแสเงินสดที่ธุรกิจได้ลงทุนไปค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.22 เท่า โดยมีค่าต่ำสุด -26.45 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 31.34 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5.177 เท่า

กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี สะท้อนถึงกำไรจากการดำเนินงานที่ได้ลงทุนไปก่อนหักค่าใช้จ่ายทางต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 104.067 โดยมีค่าต่ำสุด -927.71 ล้านบาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 1302.42 ล้านบาท ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 253.541 ล้านบาท

อายุบริษัท สะท้อนถึงอายุการดำเนินงานของกิจการมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.98 เท่า โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.00 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 36.00 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.833

ขนาดบริษัท สะท้อนถึงมูลค่าสินทรัพย์ของกิจการมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1580.33 โดยมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 32.02 ค่าสูงสุดเท่ากับ 12016.97 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1724.613

ตาราง 3

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามและตัวแปรควบคุมของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม MAI ในช่วงปี พ.ศ. 2560 – 2562

ตัวแปร	Y ₁	Y ₂	Y ₃	Y ₄	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅	X ₆	X ₇	X ₈	X ₉	X ₁₀
Y ₁	1													
Y ₂	-.046	1												
Y ₃	-.052	-.078	1											
Y ₄	.233**	.014	-.013	1										
X ₁	-.177*	-.186*	.330**	.011	1									
X ₂	-.251**	.213*	-.196*	-.136	-.090	1								
X ₃	.209*	-.165	-.006	.197*	-.012	.057	1							
X ₄	-.315**	-.028	-.045	-.001	.119	-.062	-.010	1						
X ₅	.171	-.257**	-.087	-.070	.013	-.191*	.093	.091	1					
X ₆	.051	.132	-.274**	-.274**	-.064	-.025	-.051	.164	.243**	1				
X ₇	.209*	.153	.221*	.203*	.072	-.293**	.003	.135	.108	.136	1			
X ₈	.141	-.097	-.021	.235**	.062	-.107	-.028	.073	.206*	.041	.206*	1		
X ₉	-.0122	-0.031	0.002	-.200*	-0.047	-0.09	0.059	-0.114	.188*	.241**	-0.03	-0.095	1	
X ₁₀	0.064	-0.016	-0.013	.377**	-0.048	-0.007	0.135	-0.026	-0.007	-0.087	0.082	-0.048	-.104	1

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation) พบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ภายในของปัจจัยที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม MAI ในช่วงปี พ.ศ. 2560 – 2562 ซึ่งประกอบด้วยตัวแปรทั้งหมด 91 คู่ โดยตัวแปรทุกตัวมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่เกิน 0.80 ทำให้ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ตัวแปรที่

มีความสัมพันธ์กันโดยมีนัยสำคัญทางสถิติ มีจำนวน 25 คู่ จากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ คือตัวแปรทุกตัวมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่เกิน 0.80

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) สามารถอธิบายตามแบบจำลองการศึกษาได้ดังนี้

ตาราง 4

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุของปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม MAI ในช่วง พ.ศ. 2560 – 2562

ปัจจัย N = 132	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์		
	B	t	Sig.
Constant	25.434	3.591	0.000*
X ₁	-9.248	-2.569	0.011*
X ₂	-45.682	-3.667	0.000**
X ₃	2.663	2.854	0.005**
R ² = .182 F = 5.596 Sig = .000			

ปัจจัย N = 132	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์		
	B	t	Sig.
Constant	5.286	0.297	0.767
X ₄	-13.675	-5.019	0.000**
X ₅	5.470	2.246	0.027*
X ₆	2.433	1.135	0.259
X ₇	5.349	2.535	0.012*
X ₈	-1.450	0.826	0.410

R² = .246 F = 5.767 Sig = .000

จากผลการวิจัยพบว่าค่าสถิติ F statistic มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สะท้อนถึงแบบจำลองในการศึกษาที่สามารถอธิบายตัวแปรตามได้

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุของปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์พบว่า การควบคุมตำแหน่งผู้บริหารกับตำแหน่งกรรมการบริษัท มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ -9.248 มีค่า sig. = 0.011 หมายความว่า การควบคุมตำแหน่งผู้บริหารกับตำแหน่งกรรมการบริษัทมีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัท มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ -45.682 มีค่า sig. = 0.000 หมายความว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัทมีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราการจ่ายค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหาร มีค่าสัมประสิทธิ์

การถดถอยเท่ากับ 2.663 มีค่า sig. = 0.005 หมายความว่า อัตราการจ่ายค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหารมีผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ สภาพแวดล้อมการควบคุมภายใน มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ -13.675 มีค่า sig. = 0.000 หมายความว่า สภาพแวดล้อมการควบคุมภายใน มีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กิจกรรมความเสี่ยง มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ 5.470 มีค่า sig. = 0.027 หมายความว่า กิจกรรมความเสี่ยง มีผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และสารสนเทศและการสื่อสาร มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ 5.349 มีค่า sig. = 0.012 หมายความว่า สารสนเทศและการสื่อสาร มีผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตาราง 5

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุของปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม MAI ในช่วงปี พ.ศ. 2560 – 2562

ปัจจัย N = 132	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น		
	B	t	Sig.
Constant	-1.043	-0.066	0.948
X ₁	-16.141	-1.999	0.048*
X ₂	67.839	2.427	0.017*
X ₃	-4.378	-2.092	0.038*

R² = .105 F = 2.966 Sig = .014

Constant	36.862	0.907	0.366
X ₄	-4.020	-0.645	0.520
X ₅	-18.596	-3.336	0.001**
X ₆	10.815	2.205	0.029*
X ₇	10.212	2.115	0.036*
X ₈	-3.736	-0.930	0.354

R² = .142 F = 2.923 Sig = .007

จากผลการวิจัยพบว่าค่าสถิติ F statistic มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สะท้อนถึงแบบจำลองในการศึกษาที่สามารถอธิบายตัวแปรตามได้ เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์การถดถอยเชิงพหุของปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นพบว่า การควบคุมตำแหน่งผู้บริหารกับตำแหน่งกรรมการบริษัท มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ -16.141 มีค่า sig.= 0.048 หมายความว่า การควบคุมตำแหน่งผู้บริหารกับตำแหน่งกรรมการบริษัทมีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัทมีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ 67.839 มีค่า sig.= 0.017 หมายความว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัทมีผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหาร มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ -4.378 มีค่า sig.= 0.038 หมายความว่า อัตราการจ่ายค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหารมีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น กิจกรรมความเสี่ยง มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ -18.596 มีค่า sig.= 0.001 หมายความว่า กิจกรรมความเสี่ยง มีผลในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น กิจกรรมการควบคุม มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ 10.815 มีค่า sig.= 0.029 หมายความว่า กิจกรรมการควบคุม มีผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สารสนเทศและการสื่อสาร มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเท่ากับ 10.212 มีค่า sig.= 0.036 หมายความว่า สารสนเทศและการสื่อสาร มีผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

การอภิปรายผล

การควบคุมตำแหน่งผู้บริหารกับตำแหน่งกรรมการบริษัทมีอิทธิพลทางลบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สนับสนุนผลงานวิจัยของณธกร กัญจนราพงษ์ (2016) ที่พบว่าปัจจัยการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจ สัดส่วนคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัทมีอิทธิพลทางลบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สนับสนุนผลงานวิจัยของจินดาหรรษา แสงอังคนาวิณ (2017) ที่พบว่าผลการดำเนินงานไม่มีความสัมพันธ์กับสัดส่วนคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัท แต่สัดส่วนคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัทมีอิทธิพลทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น นั้นหมายถึงการที่คณะกรรมการบริษัทที่เป็นตัวแทนของผู้ลงทุนในการบริหารธุรกิจมีความเป็นอิสระในการบริหารงานก็เป็นตัวแทนที่ดีได้ของผู้ลงทุน แต่ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุนในด้านอื่นประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ค่าตอบแทนกรรมการบริหารมีอิทธิพลทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สนับสนุนงานวิจัยของพรรณิภา มั่นฤทัย (2558) ที่บริษัทมีอัตราการจ่ายค่าตอบแทนสูงสะท้อนเห็นถึงการดำเนินงานของบริษัทที่ดี แต่มีอิทธิพลทางลบต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งผู้ลงทุนจะมองได้ว่าการที่บริษัทจ่ายค่าตอบแทนกรรมการในอัตราที่สูงอาจส่งผลกระทบต่อถึงสัดส่วนของเงินปันผลที่ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทน

ในส่วนขององค์ประกอบการควบคุมภายในองค์กรพบว่าด้านสภาพแวดล้อมของการควบคุมที่เอื้อต่อการดำเนินงานสามารถทำให้ผู้ปฏิบัติงานตระหนักถึงบทบาทหน้าที่ส่งผลให้ผลการดำเนินงานเกิดผลลัพธ์ที่ดี ซึ่งสนับสนุนงานวิจัยของกัลณี ด่านทองกลาง (2560) กิจกรรมความเสี่ยงเมื่อธุรกิจมีการจัดกิจกรรมความเสี่ยงที่ดีส่งผลต่อการดำเนินงาน

งานเกิดประสิทธิภาพและประสิทธิผล ซึ่งสนับสนุนงานวิจัยของธนพล ก่อฐานะ (2561) และสารสนเทศและการสื่อสารมีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ยิ่งในยุควิถีชีวิตใหม่ (New Normal) ในปัจจุบันสารสนเทศและการสื่อสารถือเป็นปัจจัยสำคัญของการดำเนินธุรกิจเพื่อการได้มาซึ่งผลตอบแทนจากการดำเนินงานสูงสุด ซึ่งเป็นยุคแห่งการปฏิบัติของสารสนเทศและการสื่อสารสำหรับการดำเนินธุรกิจ และองค์ประกอบด้านกิจกรรมความเสี่ยง กิจกรรมการควบคุม และสารสนเทศและการสื่อสารมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่การวางแผนการควบคุมภายในองค์กรที่ดีส่งผลต่อการดำเนินงานของธุรกิจ ซึ่งเป็นงานวิจัยของกัลณิ ด้านทองกลาง (2560)

ข้อเสนอแนะ

การศึกษาครั้งนี้ได้จำกัดขอบเขตเฉพาะอัตราส่วนทางการเงินที่ทำการเปิดเผยในรูปแบบข้อมูลประจำปี

(แบบ56-1) เท่านั้น โดยทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินบางประเภทเท่านั้น และการวิจัยนี้การควบคุมภาพในองค์กรด้านสารสนเทศและการสื่อสาร มีความสำคัญอย่างยิ่งในการดำเนินธุรกิจในยุควิถีชีวิตใหม่ สามารถศึกษาปัจจัยเพิ่มเติมอย่างละเอียดในโครงสร้างการสารสนเทศและการสื่อสาร เพื่อนำมาเป็นกลยุทธ์สำคัญในการดำเนินธุรกิจในยุคปัจจุบันได้เป็นอย่างดี อย่างไรก็ตาม ยังคงมีอัตราส่วนทางการเงินอื่นที่สามารถนำมาวิเคราะห์ได้ และการศึกษาวิจัยในครั้งนี้เป็นประโยชน์ในการทำการวิจัยในอนาคต ซึ่งผู้วิจัยขอเสนอแนะว่าควรแยกวิเคราะห์ข้อมูลเปรียบเทียบในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อเป็นประโยชน์สูงสุดต่อ กรรมการบริษัท ผู้ลงทุน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการบริหารจัดการธุรกิจ หรือการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมที่สนใจลงทุนได้



Reference

- Beiner, S., Drobetz, W., Schmid, F., & Zimmermann, H. (2004). Is board size an interdependent corporate governance mechanism?. *Kyklos*, 57(3), 327-356.
- Danthonglang, K. (2017). *Effectects of internal control system on performance of local governments in Nakhonratchasima*. Master of Accountancy Independent Study, Rajamangala University of Technology Isan. (in Thai)
- De Angelo, H., De Angelo, L., & Stulz, R. (2006). Dividendpolicy and the earned/contributed capital mix: A test of the life-cycle theory. *Financial economics journal*, 81, 227-254. (in India)
- Gunnarapong, N. (2016). Factors of corporate governance affecting on firm performance: Case study of financial industry in the stock exchange of Thailand. *Business administration journal*, 5(1), 34-42.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *Journal of financial economics*, 3(1), 305-360.
- Juntronjaturaphat, P. (2005). Corporate governance and quality control of business financial reports SMEs in the northern region. *Business administration and accountancy journal*, 1(3), 55. (in Thai)
- Kanpudchee, S. (2012). *An analysis of the internal control system efficiency of the education institutions under the office of the vocational education commission in Bangkok*. Master of Business administration Thesis, Rajamangala University of Technology Thanyaburi. (in Thai)

- Kittiwuttikai, M., & Chaisavaneeyakron, M. (2015). The effects of risk management on the work success of small and medium Enterprises in Mukdaharn Province. *Humanities and Social Sciences Journal*, 6(1), 105.
- Munruethai, P. (2015). *The relationship between director fee and financial performance of listed thai companies*. Master of Accountancy Independent Study, Thammasat University. (in Thai)
- Promptem, P. (2018). Causal factors influencing information and communication technology adoption in SMEs hotels in Thailand. *Yala Rajabhat University Journal*, 13(2), 313. (in Thai)
- Sangaunkanawin, C. (2017). *The relationship between board structure and return on equity of Thai listed companies in MAI*. Master of Accountancy Independent study, Dhurakij Pundit University. (in Thai)
- Thungsook, S., & Khamjai, K. (2018). The internal control evaluation and the internal control system development approach of municipalities in Chiang Mai province. *Lampang Rajabhat University Journal*, 7(2), 141-142. (in Thai)
- Wasprasertsuk, A. (2016). *Model into the corporate governance of small and medium enterprise (SMEs) to log in the market for alternative investment (MAI)*. Burapha University. (in Thai)

