



รายงานวิจัย

เรื่อง

ความสัมพันธ์ระหว่างการทำกับดักกิจการ กับความสามารถในการทำกำไร  
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและ  
อุตสาหกรรมอาหาร

The Relationship between Corporate Governance on  
Profitability of The Listed Companies on The Stock Exchange of  
Thailand Agro & Food Industry



โดย

ไพสรณ์ สูงสมบัติ

การวิจัยครั้งนี้ได้รับเงินทุนการวิจัยจากมหาวิทยาลัยราชพฤกษ์

ปีการศึกษา 2564

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยราชพฤกษ์

**ชื่องานวิจัย:** ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำ  
กำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม  
และอุตสาหกรรมอาหาร

**ชื่อผู้วิจัย:** ไพสรณ์ สูงสมบัติ

**ปีที่ทำการวิจัยแล้วเสร็จ:** 2565

### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถ  
ในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม  
อาหาร โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ จากงบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ.  
2560 - 2564 จำนวน 56 บริษัท วิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา สหสัมพันธ์ และการถดถอยเชิง  
พหุ

ผลการวิจัยพบว่าการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ด้านขนาดของธุรกิจ(SC) จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดใน  
บริษัท (BSIZE) สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด (PID) การควบอำนาจของ  
ประธานกรรมการ (DualCEO) จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) มี  
ความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตรา  
ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ  
.05

**คำสำคัญ:** การกำกับดูแลกิจการ ความสามารถในการทำกำไร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**Research Title:** The Relationship between Corporate Governance on Profitability of The Listed Companies on The Stock Exchange of Thailand Agro & Food Industry

**Researcher:** Paisorn Soongsombat

**Year:** 2022

### Abstract

The purpose of this research was to study the relationship between Corporate Governance and Profitability of 56 companies listed on the Stock Exchange of Thailand which related to agriculture and food industry. To collect data between 2017-2021 and data was analyzed by using descriptive statistics such as frequency, percentage, mean and standard deviation. Likewise, the inferential statistics including Pearson's Correlation Analysis and Multiple Regression Analysis were used in this research as well.

The findings were Corporate Governance of companies listed on the Stock Exchange of Thailand which related to agriculture and food industry. Board size Proportion of Independent Director (PID) DualCEO Number of Board's meeting positively correlated with Profitability including the Return on Total Assets (ROA), the Return on Equity (ROE) and the Gross Profit Margin (GPM) were statistically significant at 0.05 levels.

**Keywords:** Corporate Governance, Profitability, Stock Exchange of Thailand

## กิตติกรรมประกาศ

การวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สำเร็จได้ด้วยความกรุณาจาก มหาวิทยาลัยราชภัฏฯ ดร.อณาวุฒิ ชูทรัพย์ อธิการบดี ประธานกรรมการการวิจัย คณะกรรมการวิจัยทุกท่านที่ได้พิจารณาทุนอุดหนุนการวิจัยให้ข้าพเจ้ารวมถึงที่ปรึกษาโครงการวิจัย ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริรัตน์ พ่วงแสงสุข ที่ปรึกษา ที่ท่านได้สละเวลาอันมีค่า เพื่อให้คำแนะนำปรึกษาตรวจปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ เพื่อเติมเต็มงานวิจัยให้สมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

คุณประโยชน์ที่บังเกิดจากการรายงานการวิจัยฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบแต่ทุกท่านที่กล่าวมาข้างต้น รวมถึงผู้ให้การศึกษาแก่ผู้วิจัย ตลอดจนครู อาจารย์ที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้แก่ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่ารายงานการวิจัยฉบับนี้จะมีคุณค่าและเป็นประโยชน์ต่อผู้สนใจตามสมควร



ไพสรณ์ สูงสมบัติ

27 สิงหาคม 2565

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ก
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	ข
กิตติกรรมประกาศ.....	ค
สารบัญ.....	ง
สารบัญตาราง.....	ฉ
สารบัญภาพ.....	ช
<b>บทที่ 1 บทนำ.....</b>	<b>1</b>
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 คำถามการวิจัย.....	3
1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
1.4 สมมติฐานการวิจัย.....	3
1.5 ขอบเขตการวิจัย.....	3
1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ.....	4
1.7 ประโยชน์ของงานวิจัย.....	6
<b>บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....</b>	<b>7</b>
2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ.....	7
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร.....	9
2.3 ทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน.....	11
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	12
2.5 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	19
<b>บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย.....</b>	<b>20</b>
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย.....	20
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	23
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	24
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล.....	24

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
<b>บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....</b>	<b>27</b>
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์.....	28
4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ.....	28
4.3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไร.....	30
4.4 ผลการวิเคราะห์สถิติสหสัมพันธ์ .....	31
<b>บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย การอภิปราย และข้อเสนอแนะ .....</b>	<b>40</b>
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	40
5.2 อภิปรายผล .....	44
5.3 ข้อเสนอแนะ .....	48
<b>บรรณานุกรม .....</b>	<b>49</b>
<b>ภาคผนวก.....</b>	<b>54</b>
<b>ประวัติผู้วิจัย.....</b>	<b>55</b>

## สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
3.1 ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 56 บริษัท.....	22
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของบริษัทหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร .....	28
4.2 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร.....	29
4.3 จำนวนและร้อยละข้อมูลตัวอย่างการควบอำนาจของประธานกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร.....	30
4.4 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลความสามารถในการทำกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร.....	31
4.5 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและความสามารถในการทำกำไร.....	33
4.6 สรุปความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการ และความสามารถในการทำกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร .....	34
4.7 การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม.....	35
4.8 การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น.....	36
4.9 การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตรากำไรสุทธิ.....	37
4.10 การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตรากำไรขั้นต้น.....	38
4.11 การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน....	38

## สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
2.1 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี .....	8
2.2 กรอบแนวคิดการวิจัย .....	19





# บทที่ 1

## บทนำ

### 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นเรื่องสำคัญที่บริษัททั่วโลกส่วนใหญ่ให้ความสนใจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที่หลายบริษัทใหญ่ๆ จากหลายประเทศประสบปัญหาจากการบริหารงานที่ขาดการควบคุมภายในที่ดี ขาดความน่าเชื่อถือ ไม่มีความโปร่งใส และการเปิดเผยข้อมูลไม่เพียงพอ ซึ่งส่งผลให้การบริหารงานไม่มีประสิทธิภาพทำให้ผู้บริหารและผู้ถือหุ้นของกิจการไม่สามารถที่จะประเมินความเสี่ยงได้อย่างถูกต้อง ดังเช่น บริษัทที่มีชื่อเสียงในสหรัฐอเมริกา “Enron” ประกอบธุรกิจหลักด้านการค้าพลังงานไฟฟ้าและก๊าซธรรมชาติ มีการตกแต่งบัญชีเพื่อแสดงสถานะข้อมูลทางการของบริษัทที่ไม่เป็นจริง เมื่อการทุจริตถูกเปิดเผยทำให้ราคาหุ้นลดต่ำลงจนแทบไม่มีราคาและถูกประกาศล้มละลายในปี ค.ศ. 2001 คล้ายกันกับ “WorldCom” บริษัทโทรคมนาคมอันดับ 2 ของสหรัฐอเมริกาที่ตกแต่งตัวเลขทางบัญชีเช่นกัน ส่งผลกระทบต่อการลงทุนจนบริษัทถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือและต้องยื่นขอล้มละลายในปี ค.ศ. 2002 และอีกหลายบริษัททั่วโลก (จิตอุษา ชันทอง และ กัลยกิตต์ กิริตอังกฤษ, 2560) ทั้งนี้การได้นำแนวคิดการกำกับดูแลกิจการ มาควบคุมและตรวจสอบการปฏิบัติงานของบริษัท เพื่อให้คณะกรรมการบริษัทปฏิบัติตามนโยบายอย่างถูกต้องและระมัดระวัง อีกทั้งยังมีรูปแบบการบริหารธุรกิจเป็นที่ยอมรับและมีมาตรฐานเป็นสากล สร้างน่าเชื่อถือสำหรับผู้ถือหุ้นและผู้คนรอบข้างเพื่อประโยชน์ในการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน ตรงตามความมุ่งหวังของทั้งภาคธุรกิจ ผู้ลงทุน ตลอดจนตลาดทุนและสังคมโดยรวม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560) การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ที่มีระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส มีจริยธรรม ตรวจสอบได้ และมุ่งเพิ่มคุณค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว จะนำมาซึ่งผลการดำเนินงานหรือแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีประสิทธิภาพด้วยเช่นกัน (ปาไลดา จันแดง, 2561)

การดำเนินธุรกิจโครงสร้างเงินทุนเป็นปัจจัยหลักสำคัญที่สามารถทำให้ธุรกิจดำเนินการต่อไปได้ และการตัดสินใจด้านโครงสร้างเงินทุนยังมีความสำคัญเป็นอย่างมาก เนื่องด้วยบริษัททุกบริษัทล้วนต้องการทำกำไรให้ได้มากที่สุดจากการดำเนินงาน โดยปัจจัยที่สำคัญสำหรับนักลงทุนในการเลือกลงทุนของบริษัทแต่ละบริษัทต้องพิจารณาจากหลายปัจจัย จากการพิจารณาความคุ้มค่าในการลงทุนนั้นคือ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท หากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูงก็ย่อมมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้มากเช่นเดียวกัน โดยปัจจัยที่สำคัญที่กำหนด

ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ โครงสร้างเงินทุนซึ่งเป็นปัจจัยที่สามารถบ่งชี้ว่า บริษัทสามารถทำกำไรได้มากน้อยเพียงใด จากการศึกษางานวิจัยหลากหลายงานในอดีตพบว่า บางงานชี้ให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร บางงานก็ชี้ว่ามีอิทธิพลในทางบวก จึงทำให้เห็นได้ว่าการศึกษาความสัมพันธ์ของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรยังไม่มีคำตอบที่ชัดเจนเพียงพอ จึงจำเป็นต้องมีการศึกษาอย่างเป็นระบบเพื่อชี้ให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ซึ่งสามารถใช้เป็นข้อมูลที่สำคัญในการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุนต่อไป (นฤพนธ์ สุขสมยา, 2560)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนมีการพัฒนาอย่างยั่งยืนหนึ่งในปัจจัยสำคัญต่อการพัฒนาอย่างยั่งยืนคือความรับผิดชอบต่อสังคมและได้เห็นถึงความสำคัญของการดำเนินธุรกิจที่ต้องพึ่งเงินลงทุนจากกลุ่มของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก จึงต้องมีการพัฒนาตนเองและปรับรูปแบบการดำเนินธุรกิจและการนำเสนอรายงานต่าง ๆ ให้ตรงกับความต้องการของกลุ่มผู้ลงทุนในทางตรงข้ามด้านผู้ถือหุ้นจะไม่ได้เลือกลงทุนเฉพาะบริษัทที่มุ่งเน้นแต่การแสวงหากำไรสูงสุดแต่เพียงอย่างเดียว แต่จะพิจารณาลงทุนกับบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม โดยจะต้องดำเนินธุรกิจที่จะไม่ก่อให้เกิดปัญหาและผลกระทบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม ซึ่งจะเปิดเผยข้อมูลไว้ในรายงานประจำปี เพื่อให้บริษัทต่าง ๆ แสดงถึงปัจจัยที่มีผลกระทบกับการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทที่คาดว่าจะเกิดขึ้นหรือได้เกิดขึ้นแล้ว เพื่อให้ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องสามารถประเมินนโยบายในการดำเนินงานและกำหนดทิศทางในอนาคตของบริษัทได้ เช่น รายงานความรับผิดชอบต่อสังคม รายงานการกำกับดูแลกิจการที่ดี และรายงานประเด็นข้อเรียกร้องของกลุ่มพนักงานหรือลูกค้า เป็นต้น ข้อมูลในส่วนนี้จะมีประโยชน์ต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนของผู้ที่มีความสนใจในบริษัทต่าง ๆ อีกด้านหนึ่ง (ศิริพร มาลัยเปีย และดารารัตน์ โพธิ์ประจักษ์, 2561)

ประเทศไทยจัดเป็นผู้นำและผู้ส่งออกรายใหญ่ที่สุดในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เนื่องจากวัตถุดิบที่ใช้ในการแปรรูปอาหารส่วนใหญ่จะเป็นวัตถุดิบในประเทศที่มีราคาถูก และมีผลผลิตปริมาณมาก (กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม, 2558) นอกจากนี้ยังมีรายงานจากสำนักงานพาณิชย์ในต่างประเทศ ณ กรุงบรัสเซลส์ (2557) ที่สรุปว่ากลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารของประเทศไทยเป็นหนึ่งในสินค้าหลักที่ทำรายได้ให้กับประเทศ อีกทั้งยังเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีชื่อเสียงในระดับโลกว่ามีรสชาติดีและมีคุณภาพสูง ทำให้กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารของประเทศไทยได้รับความนิยมในตลาดโลก (โชษิตา เปสตันยี และขวัญกมล ดอนขวา, 2561)

ดังนั้น ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เนื่องจากกลุ่มดังกล่าวมีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง กอปรกับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจที่เพิ่มขึ้นทุกปี ล้วนเป็นปัจจัยสำคัญที่ดึงดูดให้ผู้ประกอบการ

รายใหม่ เข้าสู่ตลาดธุรกิจร้านอาหารอย่างต่อเนื่องมาถึงปัจจุบัน (กรมพัฒนาธุรกิจการค้า, 2563) โดยที่การกำกับดูแลกิจการเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร ทั้งนี้เพื่อเป็นประโยชน์แก่ผู้ใช้ข้อมูลของธุรกิจดังกล่าว เพื่อนำข้อมูลไปประกอบการตัดสินใจ ลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารต่อไป

## 1.2 คำถามการวิจัย

ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารเป็นอย่างไร

## 1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

## 1.4 สมมติฐานการวิจัย

การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในทิศทางเดียวกัน

## 1.5 ขอบเขตการวิจัย

### 1.5.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา

ศึกษาการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยเก็บข้อมูลตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2560 ถึงปี พ.ศ. 2564 จากงบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ในเว็บไซต์บริการข้อมูลออนไลน์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.set.or.th](http://www.set.or.th)) และเว็บไซต์บริการข้อมูลออนไลน์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ ([www.market.sec.or.th](http://www.market.sec.or.th))

### 1.5.2 ขอบเขตด้านตัวแปร

#### 1.5.2.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) คือ

- การกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ จำนวนคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด การควบบอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ, จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)

1.5.2.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variables) คือ ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA), อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE), อัตรากำไรสุทธิ (NPM), อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)

**1.5.3 ขอบเขตด้านประชากร** ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 56 บริษัท โดยศึกษาข้อมูลช่วงปี พ.ศ. 2560 – 2564

**1.5.4 ขอบเขตด้านระยะเวลา** เก็บข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม 2565 ถึง เดือนมีนาคม 2565

## 1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ

การกำกับดูแลกิจการ หมายถึง ความสัมพันธ์ในเชิงการกำกับดูแลรวมทั้งกลไกมาตรการที่ใช้ กำกับการตัดสินใจของคนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ซึ่งรวมถึงการกำหนดวัตถุประสงค์และ เป้าหมายหลัก (objectives) การกำหนดกลยุทธ์นโยบายและพิจารณาอนุมัติแผนงานและงบประมาณ และการติดตามประเมินและดูแลการรายงานผลการดำเนินงาน

จำนวนคณะกรรมการบริษัท หมายถึง กรรมการของบริษัทที่ต้องประกอบด้วยกรรมการอย่างน้อยห้าคน และกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมด (พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด, 2535)

สัดส่วนจำนวนคณะกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด หมายถึง จำนวนกรรมการอิสระที่มีหน้าที่เป็นกลางในการบริหารงานและลดความขัดแย้งของผลประโยชน์ระหว่างผู้ถือหุ้นและฝ่ายจัดการ โดยสัดส่วนคิดจากจำนวนคณะกรรมการอิสระหารจำนวนกรรมการทั้งหมด

การควบคุมอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ หมายถึง ผู้ที่ดำรงตำแหน่งเป็นประธาน กรรมการบริษัทได้ควบคุมอำนาจในการเป็นกรรมการบริหารหรือประธานบริหารหรือกรรมการผู้จัดการ หรือประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี หมายถึง จำนวนครั้งของการ จัดประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) หมายถึง อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio) อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าในจำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่นั้น มีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมบุคคลภายนอกมากน้อยเพียงใด หรือทำให้ทราบว่ามีส่วนของเจ้าของมาลงทุนในสินทรัพย์ มากน้อยเพียงใด ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าเงินที่นำมาลงทุนในสินทรัพย์ส่วนมากมาจากการกู้ยืมซึ่งจะเป็นสิ่งบอกลถึงความเสี่ยงทางการเงิน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (D/E) หมายถึง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่าง หนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่าเงินทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้นได้มาจากหนี้สินคิด เป็นอัตราส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการใช้เงินทุนจาก

หนี้สินสูงเมื่อเทียบกับการลงทุนของเจ้าของกิจการ ธุรกิจจะมีความเสี่ยงทางการเงินสูง โอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มเติมจากเจ้าหนี้จะมีน้อยลง ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้ทราบว่า ธุรกิจมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าไร

ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) หมายถึง ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ว่า สามารถนำเงินทุนไปใช้ให้เกิดรายได้หรือไม่ ซึ่งประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน

ขายสุทธิ (Net sales) หมายถึง รายได้จากการขาย ซึ่งรวมถึงรายได้จากการขายและรายได้จากการให้บริการด้วย

ต้นทุนขาย (Cost of sales) หมายถึง ต้นทุนจากการขาย ซึ่งรวมถึงต้นทุนจากการขายและต้นทุนจากการให้บริการด้วย

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) หมายถึง อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (Return On Total Asset) แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ กิจการนั้นใช้ในการดำเนินงาน ยิ่งมีค่ามาก ยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรได้มาก

อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) หมายถึง อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ส่วนของผู้ถือหุ้น) (Return On Equity) แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทว่าให้ผลเฉลี่ยในระดับใด ยิ่งมีค่ามากก็แสดงว่าผู้บริหารของบริษัทนั้นมีฝีมือในการบริหารงานดี ผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนมาก

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) หมายถึง อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม (Net Profit Margin) โดยไม่นับรวมกำไรเบ็ดเสร็จอื่น อัตรากำไรสุทธิเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทมาพิจารณาแล้ว สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อให้เกิดกำไรสุทธิ ดังนั้นค่า Net Profit Margin ยิ่งสูงก็ยิ่งเป็นผลดี

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) หมายถึง อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อขายสุทธิ (Gross Profit Margin Ratio) โดยกำไรขั้นต้นเกิดจากขายสุทธิหักด้วยต้นทุนขาย อัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงจะขึ้นอยู่กับปัจจัยบางปัจจัยหรือหลายปัจจัย เช่น รายได้สูงจากการเพิ่มราคาสินค้า หรือมีปริมาณการจากราคาสินค้าเพิ่มขึ้น หรือมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำ โดยอัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นพื้นฐาน ไม่มีมาตรฐานที่แน่นอน แต่ใช้เปรียบเทียบกับหุ้นอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันว่าทำกำไรได้มากกว่าคู่แข่งหรือไม่

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ต่อขายสุทธิ EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) โดยไม่นับส่วนที่เป็นของส่วนได้

เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ใช้อัตความสามารถในการทำกำไรของบริษัทโดยไม่คำนึงถึงต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

### 1.7 ประโยชน์ของงานวิจัย

1.7.1 บริษัทและผู้บริหารสามารถนำข้อมูลจากงานวิจัยไปปรับใช้ในการบริหารได้

1.7.2 คณะกรรมการบริษัท สามารถนำข้อมูลจากงานวิจัยไปใช้ในการประเมินหลักการเพื่อดำเนินธุรกิจ

1.7.3 นักลงทุนและผู้สนใจจะลงทุน สามารถนำข้อมูลจากงานวิจัยใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุนได้



## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร” ผู้วิจัยได้รวบรวมความรู้ทั่วไปแนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อใช้สำหรับเป็นพื้นฐานและแนวคิดสำหรับงานวิจัยในครั้งนี้ โดยแบ่งออกเป็นหัวข้อดังนี้

- 2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance)
- 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)
- 2.3 ทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน (Capital Structure)
- 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (Related research results)

#### 2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance)

2.1.1 การกำกับดูแลกิจการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2560) หมายถึง ความสัมพันธ์ในเชิงการกำกับดูแลรวมทั้ง กลไกมาตรการที่ใช้กำกับการตัดสินใจของ คนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ซึ่งรวมถึง (1) การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลัก (objectives) (2) การกำหนดกลยุทธ์นโยบายและพิจารณาอนุมัติแผนงานและงบประมาณและ (3) การติดตามประเมินและดูแลการรายงานผลการดำเนินงาน

กำกับการดูแลกิจการที่ดี หมายถึง การกำกับดูแลกิจการที่เป็นไปเพื่อการสร้างคุณค่าให้กิจการ อย่างยั่งยืนนอกเหนือจากการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุนซึ่งคณะกรรมการควรกำกับดูแลกิจการ ให้นำไปสู่ผล (governance outcome) อย่างน้อยดังต่อไปนี้

1. สามารถแข่งขันได้และมีผลประกอบการที่ดีโดยคำนึงถึงผลกระทบในระยะยาว (Competitiveness and performance with long-term perspective)
2. ประกอบธุรกิจอย่างมีจริยธรรมเคารพสิทธิและมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย (Ethical and responsible business)
3. เป็นประโยชน์ต่อสังคม และพัฒนาหรือลดผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อม (Good corporate citizenship)
4. สามารถปรับตัวได้ภายใต้ปัจจัยการเปลี่ยนแปลง (Corporate resilience)

### 2.1.2 CG Code ได้วางหลักปฏิบัติที่คณะกรรมการ 8 ข้อหลักดังนี้



ภาพที่ 2.1 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2560)

หลักปฏิบัติ 1 ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน (Establish Clear Leadership Roles and Responsibilities of the Board)

หลักปฏิบัติ 2 กำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน (Define Objectives that Promote Sustainable Value Creation)

หลักปฏิบัติ 3 เสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ (Strengthen Board Effectiveness)

หลักปฏิบัติ 4 สรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร (Ensure Effective CEO and People Management)

หลักปฏิบัติ 5 ส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ (Nurture Innovation and Responsible Business)

หลักปฏิบัติ 6 ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม (Strengthen Effective Risk Management and Internal Control)



หลักปฏิบัติ 7 รักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล (Ensure Disclosure and Financial Integrity)

หลักปฏิบัติ 8 สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น (Ensure Engagement and Communication with Shareholders)

### 2.1.3 การปฏิบัติตาม CG Code

การปฏิบัติตาม CG Code นี้เป็นไปตามหลัก “Apply or Explain” คือให้คณะกรรมการนำหลักปฏิบัติในส่วนที่ 1 ไปปรับใช้ (apply) ตามที่เหมาะสมกับบริบทธุรกิจของบริษัท โดยส่วนที่ 2 เป็นแนวปฏิบัติและคำอธิบายในการปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักปฏิบัติในส่วนที่ 1 ทั้งนี้ คณะกรรมการอาจใช้วิธีปฏิบัติอื่นที่ทำให้บรรลุเจตนารมณ์ตามหลักปฏิบัติได้หากเห็นว่าวิธีปฏิบัติอื่นนั้น เหมาะสมกว่าโดยควรบันทึกเหตุผลและการปฏิบัติอื่นนั้นไว้ด้วย

การปฏิบัติตามหลัก “Apply or Explain” นี้ต่างจากหลัก “Comply or Explain” คือ เพื่อให้คณะกรรมการใช้ดุลยพินิจพิจารณาการนำหลักปฏิบัติไปปรับใช้ (apply) ให้เกิดการปฏิบัติอย่างเหมาะสมเป็นประโยชน์ต่อการสร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน มิใช่การปฏิบัติเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของหน่วยงานกำกับดูแล

คณะกรรมการควรพิจารณาทบทวนความเหมาะสมของการนำ CG Code ไปปรับใช้ อย่างน้อยปีละ 1 ครั้งและบันทึกการพิจารณาไว้เป็นส่วนหนึ่งของมติคณะกรรมการรวมทั้งเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี(แบบ 56-1) โดยมีข้อความยืนยันว่า คณะกรรมการได้พิจารณาและทบทวนการนำหลักปฏิบัติตาม CG Code ไปปรับใช้ตามบริบททางธุรกิจของบริษัทแล้ว สำหรับรายงานที่ต้องจัดส่งในปี 2561 เป็นต้นไป

ทั้งนี้การปฏิบัติตาม CG Code อาจเป็นส่วนช่วยให้คณะกรรมการสามารถนำไปใช้อธิบายเกี่ยวกับความเหมาะสมในการปฏิบัติหน้าที่ได้หากมีกรณีที่เกิดข้อสงสัยเกี่ยวกับการทำหน้าที่ของคณะกรรมการในภายหลัง

## 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

นฤพนธ์ สุขสมยา (2560) โดยมีอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำกำไร (Profitability Ratio) การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรนี้ ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ โดยกิจการที่มีกำไรสูงก็จะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ และตอบแทนต่อผู้เป็นเจ้าของ เจ้าหนี้ระยะยาวจะคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยและอัตราส่วนนี้ก็ยิ่งใช้วัดความสามารถในการบริหารงานของกิจการด้วย

2.2.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) เป็นการวัดกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ว่าก่อให้เกิดผลกำไรอย่างน้อยเพียงใดหากตัวเลขผลตอบแทนสูงแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีการบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2.2.2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) เป็นการวัดกำไรสุทธิต่อส่วนเจ้าของหรือส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงประสิทธิภาพในการหาค่าไรสูงและแสดงถึงประสิทธิภาพในการหาค่าไรสุทธิเพื่อมาตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขค่าแสดงให้เห็นถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหาค่าไรสุทธิ

2.2.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตราส่วนนี้เป็นการวัดอัตราส่วนทางการเงินระหว่างผลกำไรสุทธิกับรายได้รวม ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่บอกถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการ บอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการและความสามารถของผู้บริหารด้วย หากค่าที่คำนวณได้สูง จะแสดงว่าความสามารถของการดำเนินงานและผลิตภัณธ์ของกิจการมีคุณภาพมากทำให้สามารถทำกำไรได้ดี หรือหากค่าที่คำนวณได้ต่ำ จะแสดงว่ากิจการอาจจะมีปัญหาในการดำเนินงาน เช่น ไม่สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ หรือในอุตสาหกรรมมีคู่แข่งมากจึงไม่สามารถเพิ่มราคาของผลิตภัณธ์ได้ทำให้ไม่ได้กำไรเท่าที่ควร

2.2.4 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin: GPM) อัตราส่วนนี้เป็นการวัดอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างผลกำไรขั้นต้นกับขายสุทธิ เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดและประเมินผลประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ เช่น การควบคุมต้นทุนการผลิตการแข่งขันกับอุตสาหกรรมคู่แข่ง เป็นต้น หากอัตราส่วนกำไรขั้นต้นที่คำนวณได้มีค่ามาก จะแสดงว่ากิจการสามารถทำกำไรได้ดีลงทุนน้อยได้แต่ผลกำไรที่มาก บ่งบอกถึงกิจการสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ดี หรือหากอัตราส่วนกำไรขั้นต้นที่คำนวณได้มีค่าน้อย จะแสดงว่ากิจการไม่สามารถกำไรได้ดี ลงทุนเงินแต่ได้ผลกำไรน้อย อาจมีผลมาจากกิจการไม่สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ หรืออาจเป็นเพราะว่าในอุตสาหกรรมที่กิจการนั้นๆทำอยู่มีคู่แข่งอยู่มากจึงทำให้ไม่สามารถตั้งราคาเพื่อทำกำไรได้ดี

2.2.5 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Earnings before Interest and Taxes: EBIT) อัตราส่วนนี้เป็นการวัดอัตราส่วนทางการเงินระหว่างผลกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้กับขายสุทธิ โดยทั้งต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายทางภาษี เป็นผลกระทบที่ไม่ได้เกิดจากผลการดำเนินงานของบริษัท แต่เป็นภาระผูกพันทางการเงิน และภาระผูกพันทางกฎหมายที่บริษัทจำเป็นต้องปฏิบัติตาม

## 2.3 ทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน (Capital Structure)

### 2.3.1 ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนของ Modigliani & Miller (ทฤษฎีของ MM)

ทฤษฎีของ MM อธิบายว่า การจัดหาเงินทุนไม่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการในตลาดทุนที่สมบูรณ์ (Perfect Capital Market) ภายใต้สมมติฐาน 6 ประการ ได้แก่ ไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ ไม่มีค่าภาษี ไม่มีต้นทุนของการล้มละลาย ผู้ลงทุนสามารถกู้เงินได้อัตราดอกเบี้ยเดียวกันกับกิจการ ผู้ลงทุนมีข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในอนาคตเช่นเดียวกับที่กิจการมี การจัดหาเงินทุนจากหนี้สินไม่มีผลกระทบต่อกำไรหรือผลขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT) ต่อมาได้มีการพัฒนาทฤษฎีของ MM โดยมีการยกเลิกสมมติฐานในเรื่องไม่มีค่าภาษีออกไป และนำดอกเบี้ยจ่ายมาเป็นค่าใช้จ่ายในการหักลดภาษีได้เพื่อในมีความเป็นจริงในทางปฏิบัติมากขึ้น ทำให้การจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้ มีต้นทุนที่ต่ำลง ดังนั้นยิ่งอัตราภาษียิ่งสูง ยิ่งได้รับประโยชน์จากการก่อหนี้ที่เพิ่มขึ้น (Modigliani & Miller, 1958, 1963)

### 2.3.2 ทฤษฎีแลกเปลี่ยนชดเชย (Trade-off Theory)

ทฤษฎีดังกล่าวเป็นการเปรียบเทียบระหว่างผลประโยชน์ที่ได้รับจากภาษีอันเกิดจากนำดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมไปหักลด กับต้นทุนปัญหาทางการเงิน เช่น ต้นทุนของการล้มละลายอันเกิดจากการกู้ยืมเงิน กิจการที่มีการกู้ยืมเงินจะมีมูลค่าสูงกว่ากิจการที่ไม่มีการกู้ยืมเงิน แต่หากเพิ่มค่ากิจการมีการกู้ยืมเงินที่มากเกินไปจนไม่สามารถชำระหนี้ได้ จะส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ตามมา เช่น ดอกเบี้ยผิดนัดชำระ ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย ส่งผลทำให้มูลค่าของกิจการลดลง ดังนั้นการจัดหาเงินทุนของกิจการควรมีทั้งหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น ผสมกันในอัตราส่วนที่เหมาะสม เพื่อให้มูลค่าของกิจการมีค่าสูงที่สุด (Kraus & Litztenberger, 1973)

### 2.3.3 ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)

ทฤษฎีดังกล่าวมาจากแนวคิดของ Jensen & Meckling (1976) อธิบายถึงความสัมพันธ์ทางธุรกิจระหว่าง 2 ฝ่าย โดยที่ฝ่ายหนึ่งคือ ตัวการ (principal) ได้แก่ ผู้เป็นเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้น ที่ทำการมอบอำนาจในการบริหารงานให้กับอีกฝ่ายหนึ่งคือ ตัวแทน (Agent) ได้แก่ ผู้บริหารหรือฝ่ายจัดการ ทฤษฎีตัวแทนมองว่า ทุกคนในองค์กรย่อมมีแรงผลักดันที่จะทำเพื่อผลประโยชน์ส่วนตัวด้วยกันทั้งสิ้น ดังนั้นผู้บริหารจะพยายามสร้างมูลค่าสูงสุดให้กับกิจการก็ต่อเมื่อพิจารณาแล้วพบว่า หนทางนั้นเอื้ออำนวยผลประโยชน์ให้กับตนเองด้วย ขณะที่ผู้เป็นเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นสนใจกับการสร้างมูลค่าสูงสุดให้กับกิจการ ทำให้เกิดความขัดแย้งทางด้านผลประโยชน์ซึ่งกันและกัน (Conflict of interest) ทั้งนี้การที่บริหารงานที่ไม่มีประสิทธิภาพทำให้เกิดต้นทุนในการบริหารงานขึ้นเรียกว่า ต้นทุน ที่เกิดจากตัวแทน (Agency Costs) (Jensen & Meckling, 1976; Jensen, 1986)

## 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ขวัญยิหาวา ไชยมาลา (2559) ศึกษาความสัมพันธ์และอิทธิพลของการทำกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีผลต่อการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงของรายได้รวมของบริษัทเทียบกับรายได้รวมเฉลี่ยของอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงปริมาณการทำกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม ระดับการทำกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมที่แตกต่างกัน การร่วมทุนกับบริษัทข้ามชาติ การทำกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม และการมีนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม เก็บข้อมูลทุติยภูมิจากรายงานการเงินประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทระหว่างปี พ.ศ. 2554-2558 จำนวน 425 บริษัท 8 กลุ่มอุตสาหกรรม รวม 2,125 ตัวอย่าง และเก็บข้อมูลข่าวจากโปรแกรม IQ News clip และทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (multiple regression analysis) พบว่าบริษัทที่มีการร่วมทุนกับบริษัทข้ามชาติในกลุ่มประเทศ OECD และการเปิดเผยการทำกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร (ROA) ส่วนการมีนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคมมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร (ROA)

ไพบุลย์ ไตรตั้งวงศ์ (2559) ศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมที่มีต่อผลการดำเนินงาน : กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่อในดัชนี SET 100 ระหว่างปี 2552-2557 จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี และข้อมูลที่เผยแพร่ใน SETSMART โดยข้อมูลทั้งหมดได้นำมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงอนุมานด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ผลการศึกษาพบว่า ในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีรายชื่อในดัชนี SET 100 ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ส่วนขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ขณะที่กลุ่มหลักทรัพย์ลำดับที่ 1-50 ค่าตอบแทนของคณะกรรมการบริษัท และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ส่วนขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น และในกลุ่มหลักทรัพย์ลำดับที่ 51-100 ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ด้านการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

จิตอุษา ชันทอง และกัลยภักดิ์ กิระติงกูร (2560) ศึกษาการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(ยกเว้นบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน) ระหว่างปี พ.ศ.2556-2558 จำนวน 367 บริษัท ผลการศึกษาพบว่า สัดส่วนกรรมการสตรีในคณะกรรมการบริหารมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับผลการดำเนินงานซึ่งวัดจากผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในขณะที่ความล่าช้าที่เหมาะสมของสัดส่วนกรรมการสตรีใน

คณะกรรมการบริหาร สัดส่วนการถือหุ้นแบบสถาบัน และสัดส่วนการถือหุ้นแบบครอบครัว มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในทิศทางเดียวกันสำหรับสัดส่วนของกรรมการอิสระ และการควมรวมตำแหน่งคณะกรรมการบริหารไม่พบว่า มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน

นฤพันธ์ สุขสมยา (2560) ศึกษาผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 13 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2549-2559 โดยกำหนดให้ความสามารถในการทำกำไรวัดจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ในขณะที่โครงสร้างเงินทุนจะพิจารณาจากปริมาณหนี้สินซึ่งวัดโดยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม นอกจากนี้ยังได้แบ่งปริมาณหนี้สินออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ ปริมาณหนี้สินระยะสั้นวัดโดยอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมและปริมาณหนี้สินระยะยาววัดโดยอัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม จากการศึกษาพบว่า บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) มีปริมาณหนี้สินรวมมากที่สุด ในขณะที่บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) มีปริมาณหนี้สินรวมน้อยที่สุด เมื่อพิจารณาปริมาณหนี้สินระยะสั้น พบว่าบริษัทที่มีหนี้สินระยะสั้นมากที่สุดคือบริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) และน้อยที่สุดคือ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) สำหรับบริษัทที่มีปริมาณหนี้สินระยะยาวมากที่สุดคือ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ในขณะที่บริษัทที่มีหนี้สินระยะสั้นที่สุด ได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) เมื่อพิจารณาความสามารถในการทำกำไร พบว่าบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) มีความสามารถในการทำกำไรสูงที่สุด โดยมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 23.78 และที่น้อยที่สุดคือ บริษัท ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.94 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุพบว่า ปริมาณหนี้สินระยะสั้นมีผลกระทบในเชิงบวกและปริมาณหนี้สินระยะยาวมีผลกระทบในเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะที่ปริมาณหนี้สินรวมไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ทำการศึกษา

สุภาวลัย วงศ์ใหญ่ เนตรดาว ชัยเขต และดวงกมล นีรพัฒนานกุล (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับมูลค่าบริษัทกรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 5 ปี ในช่วงปี พ.ศ. 2554-2558 จำนวน 362 บริษัท จำนวนข้อมูล 1,810 ข้อมูล โดยวิเคราะห์แบบกลุ่มอุตสาหกรรมและแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งนี้ไม่รวมกลุ่มธุรกิจการเงิน เนื่องจากมีโครงสร้างเงินทุนที่แตกต่างจากธุรกิจอื่นทั่วไป ในงานวิจัยฉบับนี้วัดโครงสร้างเงินทุน ผลการวิจัยพบว่า หนี้สินในโครงสร้างเงินทุนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าบริษัท กล่าวคือ หากบริษัทที่มีหนี้สินในโครงสร้างเงินทุนสูงจะมีมูลค่าบริษัทต่ำ เมื่อทดสอบโดยแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมพบความสัมพันธ์เชิงลบดังกล่าวใน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มบริการ แสดงว่า หากบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มทรัพยากรและกลุ่มบริการมีหนี้สินในโครงสร้างเงินทุนที่

สูงจะส่งผลให้มูลค่าบริษัทลดลง และยังพบว่าตัวแปรควบคุม คือ ขนาดบริษัท โอกาสในการเติบโต มีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าบริษัท ในส่วนของความสามารถในการทำกำไร และสินทรัพย์ที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าบริษัท

โซซิตา เปสตันยี และขวัญกมล ดอนขวา (2561) ศึกษาความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บรวบรวมข้อมูลitudy จำนวน 35 บริษัท ผลการศึกษาพบว่า โมเดลเชิงสาเหตุของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร มีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ ซึ่งหากกิจการมีสภาพคล่องที่ดี จะทำให้มีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น นอกจากนี้การบริหารจัดการในวงจรเงินสดมีระยะสั้น ก็จะทำให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยจะเร่งระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ และระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้าคงเหลือ รวมทั้งต้องพยายามขยายระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้

พรพรรณ ลีระกนิษฐ์ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 22 บริษัท จากงบการเงินและแบบรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ช่วงระยะเวลา ปี พ.ศ. 2556-2560 โดยการใช้สถิติเชิงพรรณนา สถิติสหสัมพันธ์และการใช้สมการถดถอยเชิงพหุในการวิเคราะห์ข้อมูล ผลการศึกษาพบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ คะแนนการกำกับดูแลกิจการ จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัทจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

พัธนิธย์ เหลืองภัทรเขวง (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) กับต้นทุนเงินทุนจากผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทใน SET 100 ปี 2557 โดยความรับผิดชอบต่อสังคม(CSR) วัดโดยใช้การจัดอันดับของสถาบันไทยพัฒน์ คือหลักทรัพย์ที่มีรายชื่ออยู่ใน หลักทรัพย์ที่มีความโดดเด่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน (ESG 100) จำนวน 100 บริษัท และวัดต้นทุนเงินทุนจากผู้ถือหุ้น ใช้แบบจำลอง CAPM Model การวิจัยครั้งนี้ได้เก็บข้อมูลจาก การจัดอันดับหลักทรัพย์ที่มีความโดดเด่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนของสถาบันไทยพัฒน์(ESG 100) และรายงานผลการประเมินคุณภาพรายงานด้านบรรษัทภิบาล (Corporate Governance Report หรือ CGR) ฐานข้อมูล SET SMART หรือฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ออนไลน์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการศึกษาพบว่า ความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) กับต้นทุนเงินทุนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90% เมื่อบริษัทมีรายชื่ออยู่ในหลักทรัพย์ที่มีความโดดเด่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน (ESG 100) ต้นทุนเงินทุนของผู้ถือหุ้นลดลงไป 0.026 หรือ ร้อยละ 2.6 ในขณะที่อัตราส่วนระหว่างหนี้สินต่อทรัพย์สิน (LEV) มีความสัมพันธ์กับต้นทุนเงินทุนของผู้ถือหุ้นในทิศทางเดียวกัน

ศิริพร บุญเกรียงชัย (2561) ศึกษาการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการสร้างกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลครบถ้วนเป็นระยะเวลา 10 ปี ระหว่างปี พ.ศ.2551-2561 รวมทั้งหมด 13 บริษัท จากการศึกษาพบว่า โครงสร้างเงินทุนที่พิจารณาจากปริมาณของหนี้สินซึ่งวัดโดยอัตราหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (STD) อัตราหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LTD) และอัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TD) ล้วนส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งอยู่ที่วิธีการบริหารของบริษัทนั้น ๆ ซึ่งเป็นปัจจัยที่นอกเหนือจากการจัดการด้านโครงสร้างเงินทุนเป็นรายบริษัทไป รวมถึงปัจจัยร่วมอื่นที่ผู้ทำการศึกษานำมาพิจารณาในการศึกษาในครั้งนี้ โดยจากการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยสามารถสรุปได้ว่า หากบริษัทที่มีขนาดใหญ่จะมีการรับรู้ข่าวสารที่ดีกว่า และมีความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนได้ดีกว่าบริษัทเล็ก ๆ หากบริษัทเหล่านี้มีการกู้ยืมเงินจากแหล่งภายนอกในอัตราที่พอดีก็จะสามารถทำให้บริษัทใช้ประโยชน์ด้านดอกเบี้ยปลอดภาระค่าใช้จ่ายในด้านภาษีได้และจะทำให้กิจการมีกำไรที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตรผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นด้วย แต่ในทางกลับกันหากบริษัทได้มีการกู้เงินจากภายนอกมากเกินไปก็อาจจะทำให้บริษัทเกิดการผิดนัดชำระดอกเบี้ย และทำให้เกิดเบี้ยปรับจากการที่ธุรกิจไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้ตรงตามเวลาที่กำหนดทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ ทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลงส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนที่ลดลง ตลอดจนอาจจะส่งผลให้บริษัทเกิดล้มละลายได้ในที่สุด

อติวิญญ์ สาสนัส (2561) ศึกษาผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนทั้งสิ้น 9 บริษัท เลือกใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลัง ตั้งแต่ปี พ.ศ.2551-2561 กำหนดความสามารถในการทำกำไรวัดจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม โครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้น หนี้สินระยะยาว และหนี้สินรวม โดยวัดจากอัตราส่วนของหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม สำหรับตัวแปรควบคุม ได้แก่ ขนาดของบริษัทซึ่งคำนวณจากสินทรัพย์รวม และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม สถิติที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูล คือ สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ผลการศึกษาพบว่า โครงสร้างเงินทุนมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับผลการดำเนินงานจำนวน 4 บริษัท ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับผลการดำเนินงาน จำนวน 3 บริษัท และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับผลการดำเนินงานในทิศทางบวกจำนวน 2 บริษัท

เอกภาพ เอกวิริยะ (2561) ศึกษาผลของการกำกับดูแลกิจการ และการเปลี่ยนผู้บริหารสูงสุดต่อผลการดำเนินงานและความเสี่ยงของบริษัท พบว่าการเปลี่ยนผู้บริหารสูงสุดมีความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้ามต่อผลการดำเนินงานของบริษัท การควบตำแหน่งผู้บริหารสูงสุดและประธานคณะกรรมการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของบริษัท สัดส่วนของกรรมการ

อิสระมีความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้ามต่อผลการดำเนินงานของบริษัท และขนาดของคณะกรรมการ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กับผลการดำเนินงานของบริษัท แสดงว่าถ้าบริษัทมีการควบตำแหน่งผู้บริหารสูงสุดและประธานคณะกรรมการมีสัดส่วนของกรรมการอิสระ มีขนาดคณะกรรมการใหญ่ และมีการเปลี่ยนผู้บริหารน้อยครั้ง จะส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี นอกจากนี้ จากการศึกษาพบว่าระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความเสียงของบริษัท แสดงว่าถ้าบริษัทมีคะแนน การกำกับดูแลกิจการที่จะส่งผลให้บริษัทมีความเสียงต่ำ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า การกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อผลการดำเนินงานและความเสียงของกิจการ

อรรวรรณ เชื้อเมืองพาน และ มนตรี ช่วยชู (2561) ศึกษากระบวนการควบคุมภายใน คุณภาพงานสอบบัญชี ที่มีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า โมเดลที่มีการทดสอบ และมีค่าเหมาะสมมากที่สุด มีระดับความเชื่อมั่นของค่าสัมประสิทธิ์ อยู่ที่ 28 % ด้วยระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 พบว่าระบบการควบคุมภายใน ซึ่งประกอบด้วย ความเป็นอิสระของคณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้เชี่ยวชาญทางด้าน การเงิน ด้านบัญชี ความถี่ในการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ และความเป็นอิสระ ผู้ตรวจสอบภายใน มีอิทธิพลทางลบต่อการจัดการกำไร และคุณภาพงานสอบบัญชีซึ่งประกอบด้วย ชื่อเสียงของสำนักงานสอบบัญชี การหมุนเวียนผู้สอบบัญชี ระดับลูกค้าน้ำของสำนักงานสอบบัญชี มีอิทธิพลทางลบต่อการจัดการกำไร

ปาไลตา จันแดง (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 จนถึง พ.ศ. 2561 จำนวน 71 บริษัท วิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุผลการวิจัยพบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นที่ถือ โดยผู้บริหาร การควบอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ และสัดส่วนในการเข้าประชุมของ คณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 และผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

วิชุดา วรรณิกา และวรรณรพี บานชื่นวิจิตร (2562) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SET CLMV โดยการเก็บข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) จำนวน 24 บริษัท เป็นรายไตรมาสจากงบการเงินของบริษัท ช่วงปี พ.ศ. 2556-2560 งานวิจัยนี้ใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive



statistics) และสมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regressions) ด้วยการทดสอบ Pooled OLS, Random-effects และ Fixed-effects ผลการศึกษาพบว่า ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และความสามารถในการชำระหนี้มีผลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ ขนาดของบริษัทมีผลในทิศทางตรงข้ามกับอัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม แต่มีผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีผลในทิศทางตรงข้ามกับอัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้รวมต่อสินทรัพย์รวม แต่มีผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนหนี้ระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม ส่วนความสามารถในการชำระหนี้มีผลในทิศทางตรงข้ามกับอัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม

ครองรัตน์ อนุศาสนนันท์ และ สุรีย์ โภษะนันท์ (2562) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า

1. ขนาดของบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคม และสิ่งแวดล้อม อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ในขณะที่สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ รวมส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทด้านเศรษฐกิจ อย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05
2. ขนาดของบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการมุมมองภายในด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01
3. การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัท ด้านเศรษฐกิจ ส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ มุมมองภายนอกด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

จินตนา ไกรทอง และ จูฑิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ (2562) ศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าการกำกับดูแลกิจการ และกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOO) และสัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหาร และกรรมการ (DIR) มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยหากขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BOO) และสัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหาร และกรรมการ (DIR) เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น ในขณะที่สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ (IND) สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (BLK) การควรรวมตำแหน่งของกรรมการผู้จัดการ และประธานกรรมการ (DUAL) และขนาดของบริษัท (SIZE) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

นิตยา ทัดเทียม และพิมพ์ิศา พรหมมา (2563) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) ระหว่างปี พ.ศ. 2556-2560 จำนวน 417 บริษัท และสถิติใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยความเสี่ยงมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน ในขณะที่ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระและประเภทของผู้สอบบัญชีล้วนไม่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลการศึกษาในครั้งนี้สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวางแผนตัดสินใจสำหรับการลงทุน

#### งานวิจัยต่างประเทศ

Lam & Lee (2008) ศึกษาพบหลักฐานความสัมพันธ์ระหว่างการควบตำแหน่งประธานบริหารและผู้บริหารสูงสุดในคนเดียวกัน และผลการดำเนินงานของบริษัทที่ผูกพัน กับปัจจัยที่ควบคุมครอบครัว และการแยกตำแหน่งของประธานบริหาร และผู้บริหารสูงสุดในคนเดียวกันนั้นไม่เหมาะสมสำหรับโครงสร้างบริหารแบบครอบครัว

Singh & Gaur (2009), Fooladi & Shukor (2012) ศึกษาพบว่า มีหลักฐานความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ระหว่างสัดส่วนคณะกรรมการอิสระของบริษัทมีบทบาทสำคัญในลดการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัวจากการรับรู้ข้อมูลภายใน และการปรับปรุงประสิทธิภาพการลงทุน

Carty & Willis (2012) ศึกษา พบไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างความล้มเหลวของธนาคารและควบตำแหน่งประธานบริหาร และผู้บริหารสูงสุดในคนเดียวกัน

Xie & Fukumoto (2013) ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง ผลการดำเนินงานของบริษัท และขนาดคณะกรรมการของบริษัทในประเทศญี่ปุ่น พบว่ามีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญระหว่างผลการดำเนินงานของบริษัท และขนาด คณะกรรมการของบริษัท เมื่อคณะกรรมการของบริษัทมีขนาดเล็กแต่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อขนาดของคณะกรรมการบริษัทมีขนาดใหญ่

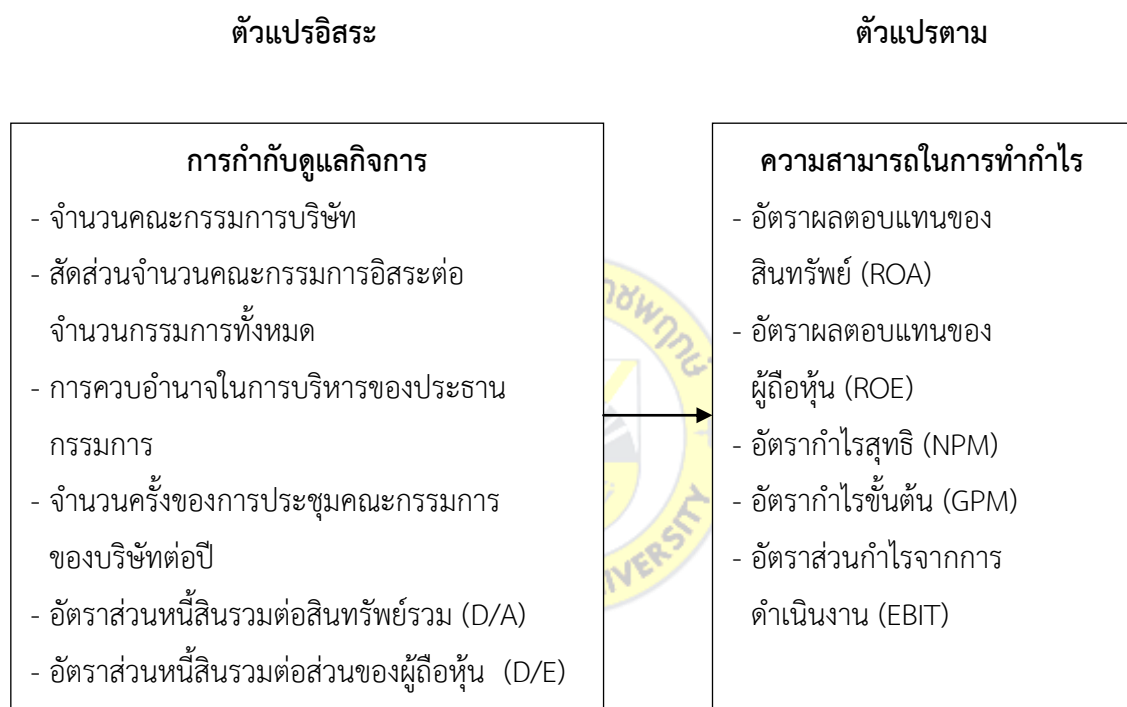
Malik War, Aritad, Naseem & Remman (2014) ศึกษา พบว่ามีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันระหว่างขนาดคณะกรรมการของบริษัท และผลการดำเนินงานของธนาคารในประเทศปากีสถาน

Wang (2014) สรุปว่าสัดส่วนกรรมการอิสระของบริษัทไม่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท แต่ค่าตอบแทนของกรรมการอิสระของบริษัทกลับมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งอาจมองได้ว่ากรรมการอิสระของบริษัทมีหน้าที่ในการให้คำปรึกษาแต่ไม่มีหน้าที่ในการติดตามในบริบทของประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ให้ความสำคัญต่อกรรมการอิสระของบริษัท โดยออกเป็นคู่มือกรรมการอิสระของบริษัท เพื่อกำหนดคุณสมบัติ บทบาท และวิธีปฏิบัติงานให้ชัดเจน

Arora & Sharima (2016) ศึกษาผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าคณะกรรมการของบริษัทที่มีขนาดใหญ่ จะเกี่ยวข้องกับความรู้ทางปัญญามากขึ้น จะช่วยในการปรับปรุงใน ด้านการตัดสินใจ

## 2.5 กรอบแนวคิดการวิจัย

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีกรอบแนวคิด ดังนี้



ภาพที่ 2.2 กรอบแนวคิดในการวิจัย

### บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษา เรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งผู้วิจัยได้ดำเนินการ ดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

#### 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งจำนวน 56 บริษัท โดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี (พ.ศ. 2560 - 2564) ตามตาราง 3.1 โดยแบ่งกลุ่มย่อยได้ ดังนี้

- 1) กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (บริษัทลำดับที่ 1 - 38)
- 2) กลุ่มธุรกิจการเกษตร (บริษัทลำดับที่ 39 - 49)
- 3) บริษัทข้อมูลไม่ครบ (บริษัทลำดับที่ 50-56)

**ตารางที่ 3.1** ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 56 บริษัท

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ตัวย่อ
	<u>กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม</u>	
1	บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	APURE
2	บริษัท เอเชียันซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ASIAN
3	บริษัท บางกอกแร็นซ์ จำกัด (มหาชน)	BR

ตารางที่ 3.1 ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 56 บริษัท (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ตัวย่อ
4	บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน)	BRR
5	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CBG
6	บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	CFRESH
7	บริษัท ห้างเย็นโซติวิวัฒน์ขนาดใหญ่ จำกัด	CHOTI
8	บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน)	CM
9	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF
10	บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด	CPI
11	บริษัท ฟู๊ดแอนด์ดีริงส์ จำกัด (มหาชน)	F&D
12	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)	HTC
13	บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ICHI
14	บริษัท น้ำตาลนครบุรี จำกัด (มหาชน)	KBS
15	บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)	KSL
16	บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	KTIS
17	บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	LST
18	บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	M
19	บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MALEE
20	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT
21	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	OISHI
22	บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)	PB
23	บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	PM
24	บริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน)	PRG
25	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)	SAPPE
26	บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน)	SAUCE

**ตารางที่ 3.1** ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและ  
อุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 56 บริษัท (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ตัวย่อ
27	บริษัท อาหารสยาม จำกัด(มหาชน)	SFP
28	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	SNP
29	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	SORKON
30	บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)	SSC
31	บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	SSF
32	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)	SST
33	บริษัท ทropicคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TC
34	บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TFG
35	บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	TIPCO
36	บริษัท เล้าแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	TKN
37	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU
38	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	TVO
<u>กลุ่มย่อยธุรกิจการเกษตร</u>		
39	บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	EE
40	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)	GFPT
41	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	LEE
42	บริษัท แมกซ์ เมทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	MAX
43	บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)	PPPM
44	บริษัท ศรีตรังแอมโกลอินดสทรี จำกัด (มหาชน)	STA
45	บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TRUBB
46	บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน)	TWPC
47	บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	UPOIC
48	บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	UVAN

**ตารางที่ 3.1** ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 56 บริษัท (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ตัวย่อ
49	บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มมอยล์ จำกัด (มหาชน) <u>บริษัทข้อมูลไม่ครบ</u>	VPO
50	บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)	NER
51	บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนท์ โพรดิวส์ จำกัด (มหาชน)	NRF
52	บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	NSL
53	บริษัท โอสดสภา จำกัด (มหาชน)	OSP
54	บริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	RBF
55	บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	TFMAMA
56	บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ZEN

**ที่มา:** รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.marketdata.set.or.th/mkt/](http://www.marketdata.set.or.th/mkt/))

### 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

สำหรับเครื่องมือที่มีความเหมาะสมในการนำมาใช้สำหรับกำหนดระเบียบวิธีการวิจัยหรือขั้นตอนวิธีการวิจัย (Methodology) ครั้งนี้ เนื่องจากการวิจัยได้กำหนดขั้นตอนวิธีการวิจัย (Methodology) โดยการใช้ขั้นตอนวิธีการวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical Research) นั้น เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลแนวทางหนึ่ง โดยการศึกษาและค้นคว้าจากเอกสารทางวิชาการตำรา ตลอดจนผลงานวิจัยประเภทต่าง ๆ รวมทั้งข้อมูลจากการค้นคว้าทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ หรือข้อมูลที่ได้มาจากเว็บไซต์ทางอินเทอร์เน็ต เพื่อนำมาใช้ประกอบกระบวนการสร้างพื้นฐานขององค์ความรู้อย่างบูรณาการในทางวิชาการเกี่ยวกับขั้นตอนในการส่งเสริมการมีส่วนร่วมของประชาชน โดยเบื้องต้นก่อนอันเป็นแนวทางประการสำคัญในการนำไปสู่การสร้างเครื่องมือที่สามารถนำไปใช้ในขั้นตอนการเก็บข้อมูลทางวิชาการที่มีประสิทธิภาพต่อไป ส่วนเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลตามกระบวนการวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical Research)

### 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical Research) จากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เก็บรวบรวมข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงินของบริษัท ซึ่งเป็นข้อมูลในปี พ.ศ. 2560 - 2564 ทำการเก็บข้อมูลในช่วงเดือนมกราคม 2565 - มีนาคม 2565 ทั้งหมดจำนวน 56 บริษัท มีบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน จำนวน 7 บริษัท เหลือ 49 บริษัท นอกจากนี้ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากหนังสือ ตำรา บทความ วารสารวิชาชีพ งานวิจัย วิทยานิพนธ์ และข้อมูลจากเว็บไซต์ที่เกี่ยวข้อง

### 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร การวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบด้วย

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) วิเคราะห์ข้อมูลออกมาในรูปค่าสถิติพื้นฐาน เพื่อเสนอข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้ สถิติพรรณนาที่ใช้ในการนำเสนอข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้ ประกอบด้วย ความถี่ และร้อยละ (Frequency and Proportion) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) ในการศึกษานี้ใช้ข้อมูลจากกลุ่มประชากรแล้วนำผลการทดสอบที่ได้อ้างอิงไปยังกลุ่มประชากร เพื่อทดสอบว่าข้อมูลที่รวบรวมมาจากกลุ่มตัวอย่างสอดคล้องหรือขัดแย้งกับสมมติฐานทางสถิติที่ตั้งหรือไม่ โดยงานวิจัยใช้การวิเคราะห์ ดังนี้

1) การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละตัวกับตัวแปรตามว่าเป็นไปในทิศทางใดและมีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใด รวมทั้งดูความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละตัวด้วย

2) การทดสอบอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร พิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยแบบพหุ โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) และค่าสหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple Correlation) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมากกว่าหนึ่งตัว



ส่วนที่ 3 การกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา (Variable) ในการศึกษาการกำกับดูแลกิจการ  
กับความสามารถในการทำกำไร ผู้วิจัยได้กำหนดตัวแปรดังกรอบแนวคิด ซึ่งประกอบด้วย  
ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) โดยแต่ละตัวแปรวัดค่าดังนี้

1. การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย

1.1 จำนวนของคณะกรรมการบริษัท (Board size)

$$BSize = \text{จำนวนของคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท}$$

1.2 สัดส่วนของกรรมการอิสระ (Proportion of Independent Director: PID)

$$PID = \frac{\text{จำนวนของกรรมการอิสระ} \times 100}{\text{จำนวนคณะกรรมการของบริษัททั้งหมด}}$$

1.3 การควบอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ (Dual CEO) ซึ่งจะวัดจาก Dummy (0, 1) ดังนี้

$$\text{Dual CEO} = \text{มีการควบอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ มีค่าเป็น 0}$$

$$\text{ไม่มีการควบอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ มีค่าเป็น 1}$$

1.4 จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี (Number of Board's Meeting: NBM)

$$NBM = \text{จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี}$$

1.5 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A)

$$D/A \text{ (เท่า)} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

1.6 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ส่วนของผู้ถือหุ้น) (D/E)

$$D/E \text{ (เท่า)} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น(ส่วนของผู้ถือหุ้น)}}$$

ตัวแปรตาม (Dependent Variables) โดยความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)  
วัดค่าดังนี้

1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset: ROA)

$$ROA = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

$$ROE = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

3. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM)

$$\text{NPM} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{รายได้รวม}}$$

4. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin: GPM)

$$\text{GPM} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{ขายสุทธิ}}$$

5. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Earnings before Interest and Taxes: EBIT)

$$\text{EBIT} = \frac{(\text{กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้}) \times 100}{\text{ขายสุทธิ}}$$



## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ผู้วิจัยได้ข้อมูลวิเคราะห์ข้อมูล และนำเสนอผลวิเคราะห์ตามลำดับดังนี้

1. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของบริษัทหลักทรัพย์
2. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ
3. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไร
4. ผลการวิเคราะห์สถิติสหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient)
5. ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์และแปลผลข้อมูลดังนี้

สัญลักษณ์	ความหมาย
P-Value	ค่าความน่าจะเป็นที่ได้จากการทดสอบสมมติฐาน
R	ค่าที่แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มของตัวแปรอิสระทั้งหมดในสมการกับตัวแปรตามเรียกว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ
$R^2$	ค่าที่แสดงอิทธิพลของตัวแปรอิสระทั้งหมดในสมการที่มีต่อตัวแปรตาม
BSIZE	จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท
PID	สัดส่วนกรรมการอิสระ
DualCEO	การควบอำนาจของประธานกรรมการ
NBM	จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี
DA	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม
DE	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
ROA	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม
ROE	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
NPM	อัตรากำไรสุทธิ
GPM	อัตรากำไรขั้นต้น
EBIT	อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน

#### 4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของบริษัทหลักทรัพย์

การวิเคราะห์ข้อมูลข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่างบริษัทหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวม พบว่า สินทรัพย์รวมของบริษัท (TA) เฉลี่ยเท่ากับ 24,194 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 80,057.4 ล้านบาท โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวม เท่ากับ 28,001 ล้านบาทส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 89,790 ล้านบาท กลุ่มธุรกิจการเกษตร มีค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวมเท่ากับ 10,872 ล้านบาทส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 20,556.6 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวม เฉลี่ยเท่ากับ 9,929 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 27,161 ล้านบาท โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 11,036 ล้านบาทส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 30,187.6 ล้านบาท กลุ่มธุรกิจการเกษตร มีค่าเฉลี่ยส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 6,054.3 ล้านบาทส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 10,710.6 ล้านบาท ผลวิเคราะห์แสดงดังตารางที่ 4.1

**ตารางที่ 4.1** ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของบริษัทหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

การกำกับดูแลกิจการ	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	Min	Max	Mean	SD.
		สินทรัพย์รวมของบริษัท (ล้านบาท)	อาหารและเครื่องดื่ม	714	634,000.
	ธุรกิจการเกษตร	871	115,000	10,872	20,556.6
	ภาพรวม	714	634,000	24,194	80,057.4
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	อาหารและเครื่องดื่ม	262	227,000	11,036	30,187.6
	ธุรกิจการเกษตร	379	65,000	6,054.3	10,710.6
	ภาพรวม	262	227,000	9,929	27,161

#### 4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ

การวิเคราะห์ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวม พบว่า จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ยจำนวน 10.67 คน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.57 คน โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.95 คนส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.67 คน และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.70 คน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.89 คน รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.2 สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ย 39.90%ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 8.00% โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ

40.18% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.84% และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 38.89% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 8.53% รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.2 จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี (NBM) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ย 6.89 ครั้ง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.81 ครั้ง โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.82 ครั้ง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.52 ครั้ง และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.14 ครั้ง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.68 ครั้ง รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(D/A)กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ย 0.39 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.21 เท่า โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.41 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.20 เท่า และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.33 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.24 เท่า รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E)กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ย 0.90 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.87 เท่า โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.94 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.83 เท่า และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.76 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.97 เท่า รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.2

**ตารางที่ 4.2** ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

การกำกับดูแลกิจการ	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม		Min	Max	Mean	SD.
	อาหาร					
จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท(คน)	อาหารและเครื่องดื่ม	ธุรกิจการเกษตร	7.00	21.00	10.95	2.67
	ภาพรวม		7.00	21.00	10.67	2.57
สัดส่วนกรรมการอิสระ (%)	อาหารและเครื่องดื่ม	ธุรกิจการเกษตร	25.00	60.00	40.18	7.84
	ภาพรวม		30.00	63.64	38.89	8.53
	ภาพรวม		25.00	63.64	39.90	8.00
จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (ครั้ง)	อาหารและเครื่องดื่ม	ธุรกิจการเกษตร	4.00	17.00	6.82	2.52
	ภาพรวม		2.00	22.00	7.14	3.68
	ภาพรวม		2.00	22.00	6.89	2.81
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(เท่า)	อาหารและเครื่องดื่ม	ธุรกิจการเกษตร	0.07	0.81	0.41	0.20
	ภาพรวม		0.00	1.00	0.33	0.24
	ภาพรวม		0.00	1.00	0.39	0.21
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	อาหารและเครื่องดื่ม	ธุรกิจการเกษตร	0.07	4.35	0.94	0.83
	ภาพรวม		0.00	5.27	0.76	0.97
	ภาพรวม		0.00	5.27	0.90	0.87

การควบอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ (Dual CEO) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ภาพรวมมีการควบอำนาจ ร้อยละ 28.40 โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีการควบอำนาจร้อยละ 29.30 กลุ่มธุรกิจการเกษตรมีการควบอำนาจร้อยละ 25.00 รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.3

**ตารางที่ 4.3** จำนวนและร้อยละข้อมูลตัวอย่างการควบอำนาจของประธานกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

การเปิดเผยโครงสร้างคณะกรรมการ	อาหารและเครื่องดื่ม		ธุรกิจการเกษตร		ภาพรวม	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
การควบอำนาจของประธานกรรมการ						
ควบอำนาจ	78.00	29.30	19.00	25.00	97.00	28.40
ไม่ควบอำนาจ	188.00	70.70	57.00	75.00	245.00	71.60
รวม	266.00	100.00	76.00	100.00	342.00	100.00

#### 4.3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไร

การวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวม พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) เฉลี่ยเท่ากับ 4.72% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 8.22% โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 5.82% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.22% และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.26% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 10.08% รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ยเท่ากับ 5.90% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 25.52% โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.87% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 11.64% และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -3.49% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 46.82% รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.4 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ยเท่ากับ -2.60% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 250.27% โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.31% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 6.84% และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -27.62% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 512.64% รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.4 อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ยเท่ากับ 21.47% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17.27% โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 22.76% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 15.05% และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.17% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 22.53% รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.4 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ยเท่ากับ -0.01% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 386.91% โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.64% ส่วนเบี่ยงเบน

มาตรฐาน 15.06% และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -30.57% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 792.75% รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.4

**ตารางที่ 4.4** ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลความสามารถในการทำกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ความสามารถในการทำกำไร	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	Min	Max	Mean	SD.
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม(%)	อาหารและเครื่องดื่ม	-23.37	25.35	5.82	7.22
	ธุรกิจการเกษตร	-61.47	20.12	1.26	10.08
	ภาพรวม	-61.47	25.35	4.72	8.22
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(%)	อาหารและเครื่องดื่ม	-33.84	35.19	8.87	11.64
	ธุรกิจการเกษตร	-385.25	23.46	-3.49	46.82
	ภาพรวม	-385.25	35.19	5.90	25.52
อัตรากำไรสุทธิ(%)	อาหารและเครื่องดื่ม	-23.68	24.06	5.31	6.84
	ธุรกิจการเกษตร	-3786.40	1649.58	-27.62	512.64
	ภาพรวม	-3786.40	1649.58	-2.60	250.27
อัตรากำไรขั้นต้น(%)	อาหารและเครื่องดื่ม	-16.48	68.50	22.76	15.05
	ธุรกิจการเกษตร	-4.09	99.23	17.17	22.53
	ภาพรวม	-16.48	99.23	21.42	17.27
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน(%)	อาหารและเครื่องดื่ม	-22.50	102.02	9.64	15.06
	ธุรกิจการเกษตร	-5311.10	2800.49	-30.57	792.75
	ภาพรวม	-5311.10	2800.49	-0.01	386.91

#### 4.4 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและความสามารถในการทำกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารทำการวิเคราะห์โดยใช้สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและความสามารถในการทำกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า ตัวแปรตามอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง -0.440 ถึง -0.362 รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.5-4.6 ตัวแปรตามอัตราส่วนผลตอบแทน

ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ ได้แก่ จำนวนครั้งของการประชุม คณะกรรมการของบริษัทต่อปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง -0.394 ถึง -0.209 รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.5 – 4.6 ตัวแปรตามอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ ได้แก่ สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง -0.247 ถึง 0.262 รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.5 – 4.6 ส่วนตัวแปรตามอัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรการกำกับดูแลกิจการความรับผิดชอบ ต่อสังคมรายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.5–4.6 เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการ พบว่า มีตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กันเองอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติโดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง -0.325 ถึง 0.907 ถือว่าอยู่ในระดับปานกลางถึงระดับสูงดังนั้นเมื่อนำไปใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยพหุต้องระวังการเกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองด้วย รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.5–4.6





**ตารางที่ 4.5** ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและความสามารถในการทำกำไร

		Bsize	PID	DualCEO	NBM	DA	DE	ROA	ROE	NPM	GPM
PID	r	-0.325									
	p	0.000**									
DualCEO	r	0.152	-0.003								
	p	0.005**	0.960								
NBM	r	-0.015	-0.140	-0.074							
	p	0.789	0.009**	0.170							
DA	r	0.132	-0.081	0.036	0.045						
	p	0.014*	0.133	0.511	0.410						
DE	r	0.054	0.015	-0.017	0.061	0.907					
	p	0.319	0.777	0.749	0.264	0.000**					
ROA	r	0.007	0.089	0.018	-0.070	-0.362	-0.440				
	p	0.907	0.124	0.761	0.224	0.000**	0.000**				
ROE	r	0.064	0.034	0.064	-0.233	-0.209	-0.394	0.794			
	p	0.269	0.555	0.273	0.000**	0.000**	0.000**	0.000**			
NPM	r	-0.014	0.012	-0.017	0.007	0.051	0.018	0.148	0.066		
	p	0.812	0.834	0.770	0.899	0.383	0.757	0.010*	0.255		
GPM	r	-0.018	0.262	-0.011	-0.096	-0.247	-0.206	0.344	0.183	-0.101	
	p	0.760	0.000**	0.848	0.096	0.000**	0.000**	0.000**	0.001**	0.081	
EBIT	r	-0.025	0.033	-0.019	0.006	0.050	0.020	0.137	0.057	0.984	-0.074
	p	0.672	0.566	0.745	0.917	0.390	0.726	0.018*	0.324	0.000**	0.203

**ตารางที่ 4.6** สรุปความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการ และความสามารถในการทำกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

	Bsize	PID	DualCEO	NBM	DA	DE	ROA	ROE	NPM	GPM
PID	-									
DualCEO	+	x								
NBM	x	-	x							
DA	+	x	x	x						
DE	x	x	x	x	+					
ROA	x	x	x	x	-	-				
ROE	x	x	x	-	-	-	+			
NPM	x	x	x	x	x	x	+	x		
GPM	x	+	x	x	-	-	+	+	x	
EBIT	x	x	x	x	x	x	+	x	+	x
+	หมายถึง	มีความสัมพันธ์ทางบวก								
-	หมายถึง	มีความสัมพันธ์ทางลบ								
x	หมายถึง	ไม่มีความสัมพันธ์กัน								

**ตารางที่ 4.7** การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

Model Profitability	Unstandardized		Standardized		CollinearityStatistics			
	Coefficients		Coefficients		t	P-Value	Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta					
(Constant)	-1.658	3.897			-0.425	0.671		
Bsize	0.214	0.178	0.068		1.201	0.231	0.837	1.195
PID	0.146	0.058	0.141		2.522	0.012*	0.845	1.183
DualCEO	-0.235	0.980	-0.013		-0.240	0.811	0.938	1.066
NBM	0.023	0.152	0.008		0.149	0.881	0.947	1.056
D/A	11.730	5.218	0.299		2.248	0.025*	0.150	6.645
D/E	-7.089	1.300	-0.721		-5.454	0.000**	0.152	6.572
R = 0.470    R <sup>2</sup> = 0.221    S.E. = 7.327								
F = 13.873    Df = 6,293    P <sub>(ANOVA)</sub> = 0.000**    Durbin-Watson = 0.971								

a. Dependent Variable : อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

การวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า สมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ( $P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$ ) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ = 0.579 และ ค่า  $r^2 = 0.336$  หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ 33.6% ถือว่าอยู่ในระดับปานกลาง โดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ( $P < 0.01$ ) สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ( $P < 0.05$ ) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจากค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย ( $\beta$ ) พบว่า สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) มีค่าเป็นบวกหมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คือถ้าตัวแปรใดมีค่าเพิ่มมากขึ้น จะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น และถ้าตัวแปรใดมีค่าลดลง จะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงเช่นกัน ส่วนตัวแปรจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย ( $\beta$ ) เป็นลบ หมายความว่า มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) หรือตัวแปรใดเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

(ROE) ลดลง และถ้าตัวแปรใดมีค่าลดลงจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น รายละเอียดแสดงดังตารางที่ 4.8

**ตารางที่ 4.8** การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		P- Value	CollinearityStatistics	
	B	Std.Error	Beta	t		Tolerance	VIF
(Constant)	-17.123	11.177		-1.532	0.127		
Bsize	0.484	0.512	0.049	0.946	0.345	0.837	1.195
PID	0.398	0.167	0.124	2.391	0.017*	0.845	1.183
DualCEO	-0.056	2.811	0.000	-0.020	0.984	0.938	1.066
NBM	-1.334	0.437	-0.149	-3.053	0.002**	0.947	1.056
D/A	115.220	14.966	0.945	7.699	0.000**	0.150	6.645
D/E	-38.047	3.728	-1.246	-10.205	0.000**	0.152	6.572
R = 0.579    R <sup>2</sup> = 0.336    S.E. = 21.014							
F = 24.686    Df = 6,293    P <sub>(ANOVA)</sub> = 0.000**    Durbin-Watson = 1.454							

a. Dependent Variable : อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

การวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) พบว่า สมการถดถอยที่ได้ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ( $P_{(ANOVA)} = 0.822 > 0.05$ ) หมายความว่าตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการได้แก่จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) การควบอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.9

**ตารางที่ 4.9** การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตรากำไรสุทธิ

Model Profitability	Unstandardized		Standardized		P- Value	CollinearityStatistics	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta	t			
(Constant)	-75.985	133.815		-0.568	0.571		
Bsize	-2.211	6.125	-0.023	-0.361	0.718	0.837	1.195
PID	0.931	1.993	0.030	0.467	0.641	0.845	1.183
DualCEO	-9.581	33.653	-0.017	-0.285	0.776	0.938	1.066
NBM	1.115	5.231	0.013	0.213	0.831	0.947	1.056
D/A	291.628	179.183	0.244	1.628	0.105	0.150	6.645
D/E	-61.367	44.635	-0.205	-1.375	0.170	0.152	6.572

R = 0.099    R<sup>2</sup> = 0.010    S.E. = 251.586

F = 0.482    Df = 6,293    P<sub>(ANOVA)</sub> = 0.822    Durbin-Watson = 1.815

a. Dependent Variable: อัตราส่วนผลตอบแทนต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM)

การวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) พบว่า สมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ( $P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$ ) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ  $r = 0.362$  และ ค่า  $r^2 = 0.131$  หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ได้ 1.31% ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ โดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ( $P < 0.01$ ) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจากค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย ( $\beta$ ) พบว่า สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีค่าเป็นบวกหมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คือถ้าสัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีค่าเพิ่มมากขึ้น จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น และถ้าสัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีค่าลดลง จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลงเช่นกัน รายละเอียดแสดงดังตารางที่ 4.10

**ตารางที่ 4.10** การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตรากำไรขั้นต้น

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		P-Value	CollinearityStatistics	
	B	Std.Error	Beta	t		Tolerance	VIF
(Constant)	1.236	8.648		0.143	0.886		
Bsize	0.706	0.396	0.106	1.783	0.076	0.837	1.195
PID	0.571	0.129	0.262	4.430	0.000**	0.845	1.183
DualCEO	-0.512	2.175	-0.013	-0.236	0.814	0.938	1.066
NBM	-0.238	0.338	-0.039	-0.704	0.482	0.947	1.056
D/A	-22.448	11.580	-0.272	-1.939	0.054	0.150	6.645
D/E	0.741	2.885	0.036	0.257	0.797	0.152	6.572

R = 0.362    R<sup>2</sup> = 0.131    S.E. = 16.259

F = 7.388    Df = 6,293    P<sub>(ANOVA)</sub> = 0.000\*\*    Durbin-Watson = 0.466

a. Dependent Variable : อัตราส่วนผลตอบแทนต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM)

การวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) พบว่า สมการถดถอยที่ได้ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ( $P_{(ANOVA)}=0.79>0.05$ ) หมายความว่าตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการได้แก่จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) การควบอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.11

**ตารางที่ 4.11** การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		P- Value	CollinearityStatistics	
	B	Std.Error	Beta	t		Tolerance	VIF
(Constant)	-144.320	206.783		-0.698	0.486		
Bsize	-4.154	9.465	-0.028	-0.439	0.661	0.837	1.195
PID	2.382	3.080	0.049	0.773	0.440	0.845	1.183
DualCEO	-13.778	52.003	-0.016	-0.265	0.791	0.938	1.066
NBM	1.843	8.084	0.014	0.228	0.820	0.947	1.056
D/A	442.421	276.889	0.239	1.598	0.111	0.150	6.645

ตารางที่ 4.11 การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (ต่อ)

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		P- Value	CollinearityStatistics	
	B	Std.Error	Beta	t		Tolerance	VIF
D/E	-91.681	68.974	-0.198	-1.329	0.185	0.152	6.572
R = 0.103    R <sup>2</sup> = 0.011    S.E. = 388.774							
F = 0.524    Df = 6,293    P <sub>(ANOVA)</sub> = 0.79    Durbin-Watson = 1.552							

a. Dependent Variable : อัตราส่วนผลตอบแทนต่ออัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)



## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัย การอภิปราย และข้อเสนอแนะ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหาร สามารถสรุปผล อภิปรายผล และเสนอแนะงานวิจัยได้ดังนี้

- 1.1 สรุปผลการศึกษา
- 1.2 อภิปรายผลการศึกษา
- 1.3 ข้อเสนอแนะการวิจัย

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

##### 1.3.1 สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของบริษัทหลักทรัพย์

จากการศึกษาข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่างบริษัทหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวม พบว่า สินทรัพย์รวมของบริษัท (TA) เฉลี่ยเท่ากับ 24,194 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 80,057.4 ล้านบาท โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวม เท่ากับ 28,001 ล้านบาทส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 89,790 ล้านบาท กลุ่มธุรกิจการเกษตร มีค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวมเท่ากับ 10,872 ล้านบาทส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 20,556.6 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวม เฉลี่ยเท่ากับ 9,929 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 27,161 ล้านบาท โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 11,036 ล้านบาทส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 30,187.6 ล้านบาท กลุ่มธุรกิจการเกษตร มีค่าเฉลี่ยส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 6,054.3 ล้านบาทส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 10,710.6 ล้านบาท

##### 1.3.2 สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ

จากการศึกษาข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวม พบว่า จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) กลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ยจำนวน 10.67 คน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.57 คน โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.95 คนส่วนเบี่ยงเบน



มาตรฐานเท่ากับ 2.67 คน และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.70 คน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.89 คน

สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ย 39.90% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 8.00% โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 40.18% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.84% และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 38.89% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 8.53%

จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี (NBM) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ย 6.89 ครั้ง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.81 ครั้ง โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.82 ครั้ง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.52 ครั้ง และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.14 ครั้ง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.68 ครั้ง

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(D/A)กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ย 0.39 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.21 เท่า โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.41 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.20 เท่า และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.33 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.24 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E)กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ย 0.90 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.87 เท่า โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.94 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.83 เท่า และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.76 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.97 เท่า

การควบอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ (Dual CEO) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมมีการควบอำนาจ ร้อยละ 28.40 โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีการควบอำนาจร้อยละ 29.30 กลุ่มธุรกิจการเกษตรมีการควบอำนาจร้อยละ 25.00

สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไร

จากการศึกษาข้อมูลความสามารถในการทำกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวม พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) เฉลี่ยเท่ากับ 4.72% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 8.22% โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 5.82% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.22% และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.26% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 10.08%

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ยเท่ากับ 5.90% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 25.52% โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.87% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 11.64% และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.49% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 46.82%

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ยเท่ากับ - 2.60% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 250.27% โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.31% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 6.84% และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -27.62% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 512.64%

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ยเท่ากับ 21.47% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17.27% โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 22.76% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 15.05% และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.17% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 22.53%

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ยเท่ากับ -0.01% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 386.91% โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.64% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 15.06% และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -30.57% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 792.75%

ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์สัมพัทธ์ (Pearson Correlation Coefficient)

จากการศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและความสามารถในการทำกำไรสรุปว่า ตัวแปรตามอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง -0.440 ถึง -0.362

ตัวแปรตามอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ ได้แก่ จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง-0.394 ถึง -0.209

ตัวแปรตามอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ ได้แก่ สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง -0.247 ถึง 0.262

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

จากการศึกษาการวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม(ROA)พบว่าสมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ  $0.01(P_{(ANOVA)})=0.000<0.01$  ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $r=0.462$  และ ค่า  $r^2=0.214$  หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ได้21.4% ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ โดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วน

ของผู้ถือหุ้น(D/E) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ0.01( $P<0.01$ ) สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ0.05 ( $P<0.05$ ) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจากค่าVIF ไม่เกิน10 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย( $\beta$ ) พบว่า สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) มีค่าเป็นบวกหมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) คือ ถ้าตัวแปรใดมีค่าเพิ่มมากขึ้น จะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้น และถ้าตัวแปรใดมีค่าลดลง จะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลงเช่นกัน ส่วนตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย( $\beta$ ) เป็นลบ หมายความว่า มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม(ROA) หรือถ้าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง และถ้าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ลดลงจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้น

จากการศึกษา การวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE)พบว่า สมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01( $P_{ANOVA}$ )=0.000<0.01) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $r=0.579$  และ ค่า  $r^2=0.336$  หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ 33.6% ถือว่าอยู่ในระดับปานกลาง โดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ0.01( $P<0.01$ ) สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ0.05 ( $P<0.05$ ) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจากค่าVIF ไม่เกิน10 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย( $\beta$ ) พบว่า สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) มีค่าเป็นบวกหมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คือถ้าตัวแปรใดมีค่าเพิ่มมากขึ้น จะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น และถ้าตัวแปรใดมีค่าลดลง จะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงเช่นกัน ส่วนตัวแปรจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย( $\beta$ ) เป็นลบ หมายความว่า มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) หรือตัวแปรใดเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลง และถ้าตัวแปรใดมีค่าลดลงจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น

จากการศึกษา การวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) พบว่า สมการถดถอยที่ได้ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ( $P_{(ANOVA)}=0.822>0.05$ ) หมายความว่าตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการได้แก่จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) การควบอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

จากการศึกษา การวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) พบว่า สมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ( $P_{(ANOVA)}=0.000<0.01$ ) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ  $r = 0.362$  และ ค่า  $r^2 = 0.131$  หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ได้ 1.31% ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ โดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ( $P<0.01$ ) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจากค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์การถดถอย ( $\beta$ ) พบว่า สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีค่าเป็นบวกหมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คือถ้าสัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีค่าเพิ่มมากขึ้น จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น และถ้าสัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีค่าลดลง จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลงเช่นกัน

จากการศึกษา การวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) พบว่า สมการถดถอยที่ได้ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ( $P_{(ANOVA)}=0.79>0.05$ ) หมายความว่าตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการได้แก่จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) การควบอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)

## 5.2 อภิปรายผลการศึกษา

จากผลการศึกษาสามารถอภิปรายผลในประเด็นต่าง ๆ ได้ รวมทั้งสามารถตอบสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

ผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการ

ด้านขนาดของธุรกิจ(SC) จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด (PID) การควบอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ .05 ซึ่งสอดคล้องกับ นิตยา ทัดเทียม และพิมพ์ิศา พรหมมา(2563) พบว่า ปัจจัยความเสี่ยงมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน ในขณะที่ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระและประเภทของผู้สอบบัญชีล้วนไม่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลการศึกษาในครั้งนี้สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวางแผนตัดสินใจสำหรับการลงทุน และพบว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการ ด้านอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์ทางลบกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับ ปาลิตา จันแดง (2562) พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นที่ถือโดยผู้บริหาร การควบอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ และสัดส่วนในการเข้าประชุมของคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 และผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการ จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด (PID) และการควบอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ .05 ซึ่งสอดคล้องกับ นิตยา ทัดเทียม และพิมพ์ิศา พรหมมา (2562) พบว่า ปัจจัยความเสี่ยงมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน ในขณะที่ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระและประเภทของผู้สอบบัญชีล้วนไม่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลการศึกษาในครั้งนี้สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวางแผนตัดสินใจสำหรับการลงทุน และพบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สิน

รวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์ทางลบกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับปาไลตา จันแดง (2562) พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นที่ถือโดยผู้บริหาร การควบคุมอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ และสัดส่วนในการเข้าประชุมของคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 และผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้าน จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) , สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด (PID) , การควบคุมอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) , จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) , อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ .05 ซึ่งสอดคล้องกับนิตยา ทัดเทียม และพิมพ์พิศา พรหมมา (2563) พบว่า ปัจจัยความเสี่ยงมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน ในขณะที่ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระและประเภทของผู้สอบบัญชีแล้วไม่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลการศึกษาในครั้งนี้สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวางแผนตัดสินใจสำหรับการลงทุน

ผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการ กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้าน จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) การควบคุมอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) และจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ .05 ซึ่งสอดคล้องกับนิตยา ทัดเทียม และพิมพ์พิศา พรหมมา (2563) พบว่า ปัจจัยความเสี่ยงมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน ในขณะที่ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระและประเภทของผู้สอบบัญชีแล้วไม่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลการศึกษาในครั้งนี้สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวางแผนตัดสินใจสำหรับการลงทุน และพบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด (PID) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.01 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านอัตรารัฐหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) มีความสัมพันธ์ทางลบกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.01 และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านอัตรารัฐหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์ทางลบกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับปาไลตา จันแดง (2562) พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นที่ถือโดยผู้บริหาร การควบอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ และสัดส่วนในการเข้าประชุมของคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตรากำไรต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 และผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตรากำไรต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการ กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรารัฐหนี้สินรวมจากการดำเนินงาน (EBIT) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านขนาดของธุรกิจ (SC), จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE), อัตรารัฐหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตรารัฐหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรารัฐหนี้สินรวมจากการดำเนินงาน (EBIT) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ .05 ซึ่งสอดคล้องกับนิตยา ทัดเทียม และพิมพ์พิศพรหมมา (2563) พบว่า ปัจจัยความเสี่ยงมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน ในขณะที่ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระและประเภทของผู้สอบบัญชีแล้วไม่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลการศึกษานี้สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวางแผนตัดสินใจสำหรับการลงทุน และพบว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด (PID) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรารัฐหนี้สินรวมจากการดำเนินงาน (EBIT) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.01 และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านการควบอำนาจของประธานกรรมการ

(DualCEO) มีความสัมพันธ์ทางลบกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับปาไลตา จันแดง (2562) พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นที่ถือโดยผู้บริหาร การควบคุมอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ และสัดส่วนในการเข้าประชุมของคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 และผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

### 5.3 ข้อเสนอแนะการวิจัย

5.3.1 จากผลการศึกษาที่ได้ พอสรุปได้ว่าการกำกับดูแลกิจการ ส่งผลทางบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ผู้สนใจ นักลงทุน รวมทั้งผู้บริหารของบริษัทกลุ่มดังกล่าว สามารถใช้เป็นข้อมูลในการวางแผนการลงทุน หรือวางแผนการดำเนินกิจการของบริษัทเพิ่มให้เกิดผลตอบแทนสูงขึ้นได้

5.3.2 การศึกษานี้เป็นการศึกษาในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารเท่านั้น ซึ่งหากเป็นกลุ่มบริษัทอื่น อาจจะทำให้ผลการศึกษาที่แตกต่างกันจากนี้ได้ ทั้งนี้ควรศึกษาปัจจัยอื่นร่วมด้วยในการพิจารณาลงทุน



## บรรณานุกรม

- กรัณชรัตน์ บุญญวัฒน์ และ ศักดา มาณวพัฒน์. (2554). *โครงสร้างการถือหุ้นและคุณภาพของรายงานทางการเงิน*. วารสารผู้บริหาร, 31(2): 152 – 158.
- กังสดาล แก้วหานาม และคณะ. (2560). *ความสัมพันธ์ระหว่างระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ประเมินโดยสมาคมส่งเสริมกรรมการบริษัทไทย กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วารสารการจัดการ (WMS Journal of Management). 6(1) มกราคม – เมษายน 2560.
- กฤษณะ พิ้งนุสนธิ์. (2562). *มูลค่ากิจการ การกำกับดูแลกิจการ และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยบูรพา.
- จิตอุษา ชันทอง และคณะ. 2559. *การกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วารสารบริหารธุรกิจศรีนครินทรวิโรฒ ปีที่ 8 ฉบับ 2 กรกฎาคม-ธันวาคม 2560 หน้า 42 - 54.
- ณธกร กัญจนราชพงษ์. (2559). *ปัจจัยการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วารสารวิชาการบริหารธุรกิจสมาคมสถาบันอุดมศึกษาเอกชนแห่งประเทศไทยในพระราชูปถัมภ์ สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี ปีที่ 5 ฉบับที่ 1 ประจำเดือนมกราคม - มิถุนายน 2559.
- ณัฐวุฒิ ทรัพย์สมบัติ และคณะ. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน SET100*. วารสารการจัดการ (WMS Journal of Management) ปีที่ 9 ฉบับที่ 4 ตุลาคม – ธันวาคม 2563 หน้า 14 , มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา.
- ดวงมน จิ่งเสถียรทรัพย์. (2552). *ปัจจัยที่มีผลต่อประสิทธิภาพของนโยบายบรรษัทภิบาลกรณีบริษัทจดทะเบียน*. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). *หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560*. ค้นเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2562, จาก [https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/CGcode2560\\_th.pdf](https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/CGcode2560_th.pdf)
- ธนศักดิ์ ขอบธรรม. (2554). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* หมวดธุรกิจการเกษตร. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

- ธีระ เทิดพุทธธรรม. (2561). **ตัวกำหนดการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีผลต่อการดำเนินงานการบริหารด้านการเงินของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย.** วิทยานิพนธ์ปริญญาดุษฎีบัณฑิต, มหาวิทยาลัยคริสเตียน.
- นภาพรณ ลิมตั้ง. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100).** ค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- นภาพร จักรวาลกุล. (2559). **ผลกระทบการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อระดับรายงานความยั่งยืนของกิจการ.** วิทยานิพนธ์ปริญญา มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยบูรพา.
- นิตยา ทัดเทียม. (2562). **ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100).** วารสารสุทธิปริทัศน์ ปีที่ 34 ฉบับที่ 109 มกราคม ถึง มีนาคม 2563 หน้า 151 – 161.
- บดินทร์ มทาวงศ์ และไพบุลย์ ผจงวงศ์. (2561). **ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับการหลบหลีกภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100 Index.** วารสารเกษตรศาสตร์ธุรกิจประยุกต์ ปีที่ 13 ฉบับที่ 18 มกราคม - มิถุนายน 2562 หน้า 15 - 40.
- ประภัสสร กาศย์เกิด. (2559). **ผลกระทบของการวัดผลการดำเนินงานโดยวิธีมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐกิจและวิธีอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาบริษัท กลุ่ม SET50.** สารนิพนธ์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- ปิยะณัฐ ฤนพุทธม. (2561). **ผลกระทบของกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงานผ่านการบริหารกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** วิทยานิพนธ์ดุษฎีบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ปริญญช ลิมดาเนิน. (2561). **ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับ ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์.** ค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ปาไลดา จันแดง. (2562). **ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับการวางแผนภาษี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.** ค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร.
- พรอนงค์ บุษราตระกุล และคณะ. (2560). **การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนกรรมการระดับของการกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนของประเทศไทย.**

งานวิจัยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2562, จาก <http://www.set.or.th>.

พิมพ์ชนา ภีรมรัช และคณะ. (2560). **ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และมูลค่าของธุรกิจ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** ค้นคว้าอิสระบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ภัทรพงศ์ เจริญกิจจารุกร. (2560). **คะแนนการกำกับดูแลกิจการและปัจจัยที่มีบทบาท ต่อมูลค่าธุรกิจบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย. วารสารบริหารธุรกิจเทคโนโลยีมหานคร** ปีที่ 14 ฉบับที่ 1 มกราคม ถึง มิถุนายน 2560.

ภัทรศจี ขำครุฑ. (2562). **ผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI).** สารนิพนธ์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

วรัญญา มโนสุนทร. (2559). **ความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบต่อผลการดำเนินงาน ของบริษัทที่เสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก. วารสารวิชาชีพบัญชี.** ปีที่ 12 ฉบับที่ 35 กันยายน 2559 หน้า 21 - 33.

วิจิตรา จำลองราษฎร์. (2561). **ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการ ความเสี่ยงในการล้มละลาย และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม** ปีที่ 12 ฉบับที่ 1 มกราคม-มิถุนายน 2561 หน้า 61-81.

ศิลปพร ศรีจันทเพชร. (2551). **ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทโครงสร้างของผู้ถือหุ้นกับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์. วารสารวิชาชีพบัญชี** ปีที่ 4 ฉบับที่ 10 สิงหาคม 2551 หน้า 4-5.

ศรายุทธ์ ทัดศรี และคณะ. (2561). **ปัจจัยของการกำกับกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจดนตรี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์. วารสารเศรษฐศาสตร์และกลยุทธ์การ** ปีที่ 7 ฉบับที่ 1 มกราคม - มิถุนายน 2563 หน้า 145 - 157.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย. (2562). **หลักเกณฑ์การสำรวจโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย.** ค้นเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2562, จาก [www.thai-iod.com/imgUpload/เอกสารเผยแพร่โครงการ%20CGR%202019-THAI.pdf](http://www.thai-iod.com/imgUpload/เอกสารเผยแพร่โครงการ%20CGR%202019-THAI.pdf).

สุธีรา ใจสัตยาบรรณ และคณะ. (2562). **ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** ค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.

- อรพรรณ เลิศรุจิวิช. (2559). **ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดี การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน และมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** ค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เอกภาพ เอกวิกรัย. (2561). **ผลของการกำกับดูแลกิจการและการเปลี่ยนผู้บริหารสูงสุดต่อผลการดำเนินงานและความเสี่ยงของบริษัท.** วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- Al-Matari, E. M., Al-Swidi, A. K., & Fadzil, F. H. (2014). *The Measurements of Firm Performance's Dimensions.* **Asian Journal of Financial & Accounting**, 6(1), 24-49.
- Alali, F. (2011). *Audit Fees and Discretionary Accruals. Compensation Structure Effect* **Managerial Auditing Journal**, 26(2), 90-113.
- Akpan, E. O. (2015). *Corporate Board Meetings and Company Performance Empirical Evidence from Nigerian Quoted Companies.* **Global Journal of Commerce & Management Perspective**, 4(1), 75-82.
- Arora , A., & Sharma, C. (2016). *Corporate Governance and Firm Performance in Developing Countries: Evidence from India.* **Corporate Governance: The international journal of business in society**, 16(2). 420 - 436.
- Asthana, S. C.. & Boone, J. P. (2012). *Abnormal Audit Fee and Audit Quality* **AUDITING A Journal of Practice & Theory**, 31(3). 1-22.
- Banderlippe II, M. R. (2009). *The Impact of Selected Corporate Governance Variables in Mitigating Earnings Management in the Philippines.* **DLSU Business &Economics Review**, 19 (1), 17-27.
- Bala, H., & Kumai, G R. (2015). *Board Characteristics and Eains Management of Food and Bevearges Firms in Nigria.* **European Journal of Accounting, Auditing and Finance Research**, 3(8), 25-41.
- Balachandran, J. and Bliss, M. (2004). **Board independence and voluntary disclosure: Evidence from Malaysia.** Working Paper, Department of Accountancy City University of Hong Kong.
- Lam, T. Y., & Lee, S. K. (2008). *CEO Duality and Firm Performance: Evidence from Hong Kong.* **Corporate Governance: The International Journal of Business in Society**, 8(3), 299 - 316.

- Malik, M., Wan, D., Ahmad, M. I., Naseem, M. A., & Rehman, R. U. (2014). *Role Of Board Size in Corporate Governance and Firm Performance Applying Pareto Approach, Is It Cultural Phenomena?* **The Journal of Applied Business Research**, 30(5), 1395-1406.
- Singh, D. A., & Gaur, A. S. (2009). *Business group affiliation, firm governance , and firm performance: Evidence from China and India.* **Corporate Governance: An International Review**, 17 (4), 411-425.
- Wang , W. (2014). *Independent Directors and Corporate Performance in China: A Meta-empirical Study.* **International Journal of Business and Management**, II (3), 145-171.
- Xie, J., & Fukumoto, Y. (2013). *A New Finding for Coporate Board Size Effects: Evidence from Japan.* **The Singapore Economic Review**, 58(4) 1-12.
- Yaşar, A. (2013). *Big Four Auditors' Audit Quality and Earnings Management: Evidence from Turkish Stock Market.* **international Journal of Business and Social Science**, 4 (17), 153 - 163.
- Yoon, S., Miller, G., & Jiraporn, P. (2006). *Earnings Management Vehicles for Korean.* **Journal of International Financial Management and Accounting**, 17(2), 85-109.

## ประวัติผู้วิจัย

ชื่อผู้วิจัย ผศ.ไพสรณ์ สูงสมบัติ

### ประวัติการศึกษา

- คุณวุฒิ**
- บช.ม. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2545
  - บธ.ม. (การบัญชี) มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต, 2539
  - รป.บ. (การบริหารงานบุคคล) มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, 2543
  - บธ.บ. การเงินและการธนาคาร) มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, 2538
  - บธ.บ. (การบัญชี) มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, 2534
  - กศ.บ. (ธุรกิจศึกษาบัญชี) มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ประสานมิตร, 2521

### ตำแหน่งและสถานที่ทำงาน

#### ผลงานทางวิชาการวิจัย

1. โครงการจัดทำมาตรฐานคุณวุฒิระดับปริญญาตรี สาขาวิชาการบัญชี และรายละเอียดของหลักสูตร ปี 2553
2. การศึกษาการจัดทำบัญชีและระบบควบคุมภายในของมูลนิธิใน กรุงเทพมหานคร ปี 2555
3. เจตคติต่อการนำแนวคิดปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงไปใช้ในการดำเนินชีวิตของนักศึกษาระดับปริญญาตรีทางบริหารธุรกิจในเขตจังหวัดนนทบุรี ปี 2556
4. คุณลักษณะบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ ตามความต้องการของผู้ใช้บัณฑิต 2558
5. การประเมินหลักสูตรบัญชีบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ 2559

**ประสบการณ์ทำงาน** 2549-2553 รองคณบดีฝ่ายวิชาการและวิจัย คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

2553-2557 รองคณบดีฝ่ายวิชาการและวิจัย คณะบัญชี วิทยาลัยราชพฤกษ์

2557-2560 รองคณบดีฝ่ายวิชาการและวิจัย คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์

ราชพฤกษ์

2560-2563 คณบดีคณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์

2563-ปัจจุบัน อาจารย์ประจำสาขาวิชาการบัญชี