



การเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์

ต่อผู้มีส่วนได้เสีย: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2558

โดย

นางสาวเบญจวรรณ โสขวิญญา

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

สาขาบัญชี

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ปีการศึกษา 2559

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

การเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์

ต่อผู้มีส่วนได้เสีย: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2558

โดย

นางสาวเบญจวรรณ โสขวัณฬา

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

สาขาบัญชี

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ปีการศึกษา 2559

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ANNUAL REPORT DISCLOSURES UNDER CORPORATE GOVERNANCE
AND STAKEHOLDERS BENEFITS: EVIDENCE FROM
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND 2015

BY

MISS BENCHAWAN SOKHWANFA



AN INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF
THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF MASTER OF ACCOUNTING
FACULTY OF COMMERCE AND ACCOUNTANCY
THAMMASAT UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR 2016
COPYRIGHT OF THAMMASAT UNIVERSITY

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี

การค้นคว้าอิสระ

ของ

นางสาวเบญจวรรณ โสขวิญญา

เรื่อง

การเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย
กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2558

ได้รับการตรวจสอบและอนุมัติ ให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บัญชีมหาบัณฑิต

เมื่อ วันที่ 19 มิ.ย. 2560

ประธานกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. โพลิน ทรงเมธีรัตน์)

กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. นนทวรรณ ยมจินดา)

คณบดี



(รองศาสตราจารย์ ดร. พิภพ อุดร)

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	การเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2558
ชื่อผู้เขียน	นางสาวเบญจวรรณ โสขวิญญา
ชื่อปริญญา	บัญชีมหาบัณฑิต
สาขาวิชา/คณะ/มหาวิทยาลัย	บัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. นนทวรรณ ยมจินดา
ปีการศึกษา	2559

บทคัดย่อ

การวิจัยเรื่องการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย : กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2558 โดยการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ ระหว่าง คะแนนการเปิดเผยข้อมูลกับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย 3 กลุ่ม ซึ่งทำการศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างโดยใช้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2558

ผลการวิจัยพบว่า การเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ประเภทของกลุ่มผู้บริหาร พนักงาน และอื่นๆ รวมทั้งผลประโยชน์ของกลุ่มนักลงทุน แต่ไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อผลประโยชน์ของประเทศชาติ

คำสำคัญ: การกำกับดูแลกิจการ, ผู้มีส่วนได้เสีย, การเปิดเผยข้อมูล

Independent Study Title	ANNUAL REPORT DISCLOSURES UNDER CORPORATE GOVERNANCE AND STAKEHOLDERS BENEFITS : EVIDENCE FROM THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND 2015
Author	Miss Benchawan Sokhwanfa
Degree	Master of Accounting
Department/Faculty/University	Accounting Commerce and Accountancy Thammasat University
Independent Study Advisor	Asst. Prof. Dr. Nontawan Yomchinda
Academic Years	2016

ABSTRACT

For this research, we examine the relation between the level of corporate disclosure and benefits for shareholders. The data that we used were the data from listed company in stock exchange of Thailand market 2015.

The result reveal the level of corporate disclosure is related to the benefits for employee and investor. However, the level of corporate disclosure is not related to the benefits for government.

Keywords: Corporate Governance, Shareholders, Disclosures

กิตติกรรมประกาศ

ข้าพเจ้าขอขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นันทวรรณ ยมจินดา อาจารย์ที่ปรึกษา และดร. ไพลิน ตรงเมธีรัตน์ ประธานกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ ที่ให้คำแนะนำและคำปรึกษา สำหรับการทำงานวิจัยเรื่อง การเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย : กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2558 จนทำให้ งานวิจัยนี้สำเร็จด้วยดี ขอขอบพระคุณโครงการปริญญาโททางบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ที่ให้ โอกาสข้าพเจ้าได้เข้าศึกษาเพื่อพัฒนาความรู้ด้านบัญชี

ขอขอบพระคุณครอบครัวที่สนับสนุนเงินทุนการศึกษา ตลอดจนกำลังใจที่ดีตลอดมา ขอขอบคุณพี่ๆ และเพื่อนๆ ที่คอยกระตุ้นให้ทำงานวิจัยเล่มนี้จนสำเร็จ

นางสาวเบญจวรรณ โสขวิญญา

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

พ.ศ.2559

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	(1)
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	(2)
กิตติกรรมประกาศ	(3)
สารบัญตาราง	(7)
สารบัญภาพ	(8)
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	3
1.3 ขอบเขตของการวิจัย	3
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	3
บทที่ 2 วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	4
2.1 การกำกับดูแลกิจการที่ดีและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง	4
2.1.1 การกำกับดูแลกิจการที่ดี	4
2.1.2 หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ	5

2.2 ลักษณะของการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย	6
2.2.1 ข้อมูลตามรอบระยะเวลาบัญชี	7
2.2.2. ข้อมูลตามเหตุการณ์	7
2.3 ผู้มีส่วนได้เสีย	7
2.4 ผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย	8
2.4.1 ผู้บริหาร พนักงาน และอื่นๆ	8
2.4.2 นักลงทุน	8
2.4.3 ประเทศชาติ	9
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	9
2.6 กรอบแนวคิด	10
บทที่ 3 วิธีการวิจัย	12
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	12
3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล	13
3.3 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	15
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้	15
บทที่ 4 ผลการวิจัยและอภิปรายผล	16
4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา	16
4.2 ผลวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์	23
4.3 ผลวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุเชิงเส้น	25
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ	32
5.1 สรุปผลการวิจัย	32
5.2 ข้อเสนอแนะ	33
รายการอ้างอิง	34

ภาคผนวก	36
ภาคผนวก ก เกณฑ์การให้คะแนนการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท	37
ภาคผนวก ข รายชื่อบริษัททั้งหมดที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในงานวิจัย	41
ประวัติผู้เขียน	47



สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2557)	1
3.1 จำนวนกลุ่มประชากรตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	12
3.2 ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย	13
4.1 ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด (Descriptive Statistics)	16
4.2 ระดับคะแนน DSCORE ของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด	18
4.3 ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่าง Low (Descriptive Statistics)	18
4.4 ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่าง Medium (Descriptive Statistics)	19
4.5 ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่าง High (Descriptive Statistics)	20
4.6 เปรียบเทียบข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาระหว่างกลุ่ม Low และ Medium	21
4.7 เปรียบเทียบข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาระหว่างกลุ่ม Medium และ High	22
4.8 เปรียบเทียบข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาระหว่างกลุ่ม Low และ High	23
4.9 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร โดยใช้สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์	24
4.10 แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรตาม โดยใช้กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด	25
4.11 แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรตาม โดยใช้กลุ่มตัวอย่าง Low	27
4.12 แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรตาม โดยใช้กลุ่มตัวอย่าง Medium	28
4.13 แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรตาม โดยใช้กลุ่มตัวอย่าง High	30
5.1 สรุปผลวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุเชิงเส้น	32

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
2.1 กรอบแนวคิดของการวิจัย	11
4.1 แสดงระดับคะแนน DSCORE ของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด	17



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลสำคัญต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน รวมทั้งจัดทำและนำเสนอรายงานที่แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้ผู้ลงทุนได้ใช้ข้อมูลดังกล่าวประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลที่เปิดเผยมีหลายรูปแบบตามรอบระยะเวลาบัญชีที่เปิดเผยข้อมูล เช่น งบการเงินรายไตรมาส งบการเงินประจำปี รายงานประจำปี นอกจากนี้ข้อมูลบางอย่าง ซึ่งอาจผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงราคาซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท หรือมีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ ต้องมีการรายงานเมื่อเกิดเหตุการณ์ขึ้น เช่น การประกาศจ่ายปันผล การเพิ่มทุน ฯลฯ หรือเมื่อมีเหตุการณ์ผิดปกติอันอาจมีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทย่างมีนัยสำคัญ เช่น เพลิงไหม้โรงงานผลิต ฯลฯ ดังนั้น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงกำหนดให้บริษัทที่ออกหลักทรัพย์และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะ

การเปิดเผยข้อมูลในภาคธุรกิจมีหลักการที่สำคัญคือ การเปิดเผยข้อมูลที่เชื่อถือได้และเพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ใช้ข้อมูล ไม่มีข้อความที่อาจทำให้ผู้ใช้สำคัญผิด งบการเงินถูกต้อง และเป็นไปตามกรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน (กุลยา จันทะเดช, 2557)

ตารางที่ 1.1

กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2557)

วัตถุประสงค์ของการรายงานทางการเงินเพื่อวัตถุประสงค์ทั่วไป	ให้ข้อมูลทางการเงินเกี่ยวกับกิจการที่เสนอรายงานที่มีประโยชน์ต่อผู้ลงทุน ผู้ให้กู้ยืม หรือเจ้าหนี้อื่นทั้งในปัจจุบันและในอนาคต เพื่อตัดสินใจเกี่ยวกับการให้ทรัพยากรแก่กิจการ	
ข้อสมมติ	การดำเนินงานต่อเนื่อง	
* ลักษณะเชิงคุณภาพพื้นฐาน	* เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ - คุณค่าทางการพยากรณ์ - คุณค่าทางการยืนยัน	* ตัวแทนอันเที่ยงธรรม - ครบถ้วน - เป็นกลาง

ตารางที่ 1.1

กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2557) (ต่อ)

* ลักษณะเชิงคุณภาพพื้นฐาน (ต่อ)	- สารสำคัญเฉพาะกิจการ		- ปราศจากข้อผิดพลาด	
ลักษณะเชิงคุณภาพเสริม	เปรียบเทียบได้	พิสูจน์ยืนยันได้	ทันเวลา	สามารถเข้าใจได้
ข้อจำกัดการรายงานทางการเงินที่มีประโยชน์	ต้นทุน			

ทั้งนี้ องค์กรต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการการกำกับดูแลกิจการมีความพยายามที่จะสนับสนุนให้ภาคธุรกิจแสดงความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูล เช่น สภาวิชาชีพบัญชีได้ให้แนวทางในการจัดทำงบการเงินและรายงานทางบัญชีที่มีคุณภาพไว้ในกรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดข้อบัญญัติต่างๆในกฎหมายและกฎเกณฑ์ รวมทั้งการจัดทำคู่มือและแนวปฏิบัติต่างๆ ที่สอดคล้องกับหลักการขององค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (Organisation for Economic Co-operation and Development : OECD)

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนโดยหน่วยงานหลักที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนเป็นการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนตระหนักถึงความสำคัญต่อการเปิดเผยข้อมูลในรูปแบบการแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีของบริษัท ซึ่งนำไปปฏิบัติใช้ในการรายงานข้อมูลต่อผู้ถือหุ้น นักลงทุน ผู้มีส่วนได้เสียและผู้ที่เกี่ยวข้องเป็นสำคัญ นอกจากนี้ยังส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์ของบริษัทและเพิ่มความน่าเชื่อถือให้แก่นักลงทุน

งานวิจัยนี้จึงต้องการศึกษาการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ โดยใช้เกณฑ์การประเมินระดับการเปิดเผยข้อมูลที่อ้างอิงจากงานวิจัยของ Eng and Teo (1999) และ Eng and Mak (2003) และรวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย 3 กลุ่ม ดังนี้

1. ผู้บริหาร พนักงาน และอื่นๆ โดยวัดจาก อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และ อัตราการเติบโตของยอดขาย (Sales Growth)
2. นักลงทุน โดยวัดจาก อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) และ กำไรต่อหุ้น (Earning per Share)
3. ประเทศชาติ โดยวัดจาก อัตราภาษีที่แท้จริง (Effective Tax Rate)

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดี และผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียนำไปเป็นแนวทางในการวิเคราะห์หลักทรัพย์

1.3 ขอบเขตของการวิจัย

งานวิจัยนี้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดี และผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย โดยรวบรวมข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2558 โดยใช้ข้อมูลสารสนเทศที่เปิดเผยมจากรายงานประจำปีของบริษัท แบบรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และอัตราส่วนทางการเงินจาก SET SMART

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1. บริษัทจดทะเบียน – หากผลการศึกษาการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย บริษัทจดทะเบียนสามารถนำไปใช้ในการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการของตนเพื่อสร้างความน่าเชื่อถือให้แก่บริษัท

1.4.2 ผู้มีส่วนได้เสีย – สามารถนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เพื่อประโยชน์ทางการเงินและการลงทุน

1.4.3 หน่วยงานกำกับดูแล – สามารถนำผลการวิจัยนี้ไปพัฒนากฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

บทที่ 2

วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในบทนี้จะกล่าวถึงแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ได้แก่

- 2.1 การกำกับดูแลกิจการที่ดีและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง
- 2.2 ลักษณะของการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย
- 2.3 ผู้มีส่วนได้เสีย
- 2.4 ผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย
- 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.6 กรอบแนวคิดของงานวิจัย

2.1 การกำกับดูแลกิจการที่ดีและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

การกำกับดูแลกิจการที่ดี

การกำกับดูแลกิจการ หรือ บรรษัทภิบาล (Corporate Governance หรือ CG) เป็นการบริหารจัดการบริษัทที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ และคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับเงินลงทุน ทั้งนี้บริษัทต้องให้สิทธิผู้ถือหุ้นรับทราบข้อมูลของบริษัท ตัดสินใจในเรื่องสำคัญ รวมถึงตรวจสอบการทำงานของกรรมการและผู้บริหาร การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีย่อมส่งผลดีทั้งกับบริษัท ในด้านการระดมทุน และผลดีต่อตลาดทุนโดยรวม ได้แก่ การสร้างความเชื่อมั่น เพิ่มความต้องการซื้อ เพิ่มสภาพคล่อง และระดับราคา ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการระดมทุนของบริษัท (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2559)

ประเทศไทยมีการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการอย่างต่อเนื่อง จากนั้นในปี พ.ศ. 2549 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ตระหนักถึงความสำคัญและประโยชน์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดี จึงได้เสนอหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้แก่บริษัทจดทะเบียน ซึ่งเทียบเคียงกับหลักการกำกับดูแลกิจการของ OECD (Organisation for Economic Co-operation and Development) ที่มีมาตรฐานสากลด้านการกำกับดูแลกิจการและใช้เป็นบรรทัดฐานในหลายประเทศ ต่อมาได้มีการปรับปรุงอีกครั้งในปี พ.ศ. 2555 เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ของอาเซียน (ASEAN Corporate Governance Scorecard) โดยมีเนื้อหาแบ่งออกเป็น 5 หมวด ได้แก่

- (1) สิทธิของผู้ถือหุ้น
- (2) การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน
- (3) บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย
- (4) การเปิดเผยข้อมูลที่โปร่งใส
- (5) ความรับผิดชอบของกรรมการ

นอกจากนี้ ตลาดทุนไทยยังได้รับการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการจากหน่วยงานต่างประเทศ เช่น โครงการ CG-Rosc โดย World Bank CG Watch โดย Asian corporate Governance Association ร่วมกับ CLSA Asia-Pacific Markets ซึ่งผลการประเมินพบว่า ตลาดทุนไทยเป็นผู้นำของภูมิภาคและประสบความสำเร็จอย่างสูงในด้านการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน เนื่องจากมีการแก้ไขกฎหมาย กฎเกณฑ์ และแนวปฏิบัติ รวมถึงการกำกับดูแลที่สอดคล้องกับมาตรฐานสากลมากขึ้น นอกจากนี้ การประเมินการกำกับดูแลกิจการรายบริษัทจดทะเบียนโดยหน่วยงานภายในประเทศ ยังช่วยทำให้เกิดพัฒนาการของบริษัทจดทะเบียนในการปรับปรุงการกำกับดูแลกิจการให้เป็นมาตรฐานสากล เช่น โครงการการกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียน (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย โครงการประเมินคุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้น โดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เป็นต้น

หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ

หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศไทยในประเทศไทยที่มีส่วนในการส่งเสริมให้มีการกำกับดูแลที่ดี ตลอดจนออกกฎระเบียบต่างๆ เพื่อกำกับดูแลกิจการดังกล่าว และปกป้องสิทธิประโยชน์ของผู้ที่เกี่ยวข้องมีหลายหน่วยงาน ได้แก่

(1) คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.) เป็นหน่วยงานของรัฐที่ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม พ.ศ. 2535 ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มีหน้าที่กำกับและพัฒนาตลาดทุนของประเทศ โดยมีภารกิจหลักในการกำกับและพัฒนาตลาดทุนของประเทศให้มีประสิทธิภาพ ยุติธรรม โปร่งใส และน่าเชื่อถือ (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2559)

(2) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นหน่วยงานที่ตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้การดำเนินงานอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) มีหน้าที่หลัก ได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559)

(3) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) เป็นองค์กรไม่แสวงหากำไร มีบทบาทสำคัญในการพัฒนาความเป็นมืออาชีพของกรรมการ และส่งเสริมให้เกิดการกำกับดูแลกิจการที่ดีในประเทศไทยโดยก่อตั้งขึ้นจากการสนับสนุนของหน่วยงานหลักที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน ได้แก่ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย มูลนิธิกองทุนพัฒนาระบบตลาดทุน รวมทั้งองค์การระหว่างประเทศคือธนาคารโลก (World Bank) ปัจจุบัน IOD ได้รับการยอมรับทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในฐานะองค์กรที่มีบทบาทสำคัญในการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดี และได้รับการยกย่องให้เป็นตัวอย่างหนึ่งขององค์กรวิชาชีพที่ประสบความสำเร็จทั้งในเวทีระดับประเทศและระดับนานาชาติ (สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย, 2559)

(4) องค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (Organisation for Economic Co-operation and Development - OECD) จัดตั้งขึ้นในปี ค.ศ. 1961 มีบทบาทสำคัญในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจในหมู่ประเทศสมาชิก ปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารจัดการ ส่งเสริมการค้าเสรี และให้ความช่วยเหลือเพื่อการพัฒนาทั้งในประเทศอุตสาหกรรมและประเทศกำลังพัฒนา นอกจากนี้ ยังวิเคราะห์แนวทางที่นโยบายต่างๆ จะสามารถมีปฏิสัมพันธ์ร่วมกันระหว่างประเทศสมาชิกและกับประเทศภายนอกกลุ่มโดยเฉพาะในประเด็นปัญหาข้ามชาติต่างๆ (สถาบันศึกษาความร่วมมือระหว่างประเทศแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2558)

2.2 ลักษณะของการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนทำการเปิดเผยข้อมูลที่ต้องเพียงพอ และทันเวลา เพื่อความโปร่งใสและเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสีย โดยส่งข้อมูลผ่านโทรสารและเผยแพร่ผ่านระบบเผยแพร่ข้อมูลทางอิเล็กทรอนิกส์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ดังนี้

2.2.1 ข้อมูลตามรอบระยะเวลาบัญชี

2.2.2.1 งบการเงิน นำส่งตลาดหลักทรัพย์ ทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษอย่างละ 1 ฉบับ

(1) ชุดงบการเงินก่อนสอบทานและก่อนตรวจสอบให้นำส่งภายใน 30 วันนับแต่วันสิ้นไตรมาสหรือสิ้นงวดบัญชีของบริษัท

(2) งบการเงินรายไตรมาสที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชี นำส่งภายใน 45 วันนับแต่วันสุดท้ายของแต่ละไตรมาส

(3) งบการเงินประจำปีที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี นำส่งภายใน 3 เดือน นับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี

2.2.2 ข้อมูลตามเหตุการณ์

กรณีที่มีเหตุการณ์สำคัญเกิดขึ้น เช่น คณะกรรมการบริษัทมีมติจ่ายหรืองดจ่ายเงินปันผล การเพิ่มทุน การควบรวมกิจการ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น หรือมีเหตุการณ์ที่กระทบต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ให้บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยข้อมูลมายังตลาดหลักทรัพย์ทันทีภายในวันที่มีเหตุการณ์นั้น หรืออย่างน้อยก่อน 9.00 น.ของวันทำการถัดไป

2.3 ผู้มีส่วนได้เสีย

ผู้มีส่วนได้เสียที่สำคัญตามคำนิยามที่ได้ให้ไว้ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ลูกค้า พนักงาน คู่ค้า ผู้ถือหุ้น หรือนักลงทุน เจ้าหนี้ และชุมชนที่บริษัทตั้งอยู่ สังคม หรือภาครัฐ กลุ่มผู้มีส่วนได้เสียอื่น ได้แก่ คู่แข่ง และผู้สอบบัญชีอิสระ เป็นต้น ซึ่งในงานวิจัยนี้จะศึกษาเฉพาะกลุ่มผู้มีส่วนได้เสีย 3 กลุ่ม ดังนี้

2.3.1 ผู้บริหาร พนักงาน และอื่นๆ คือ กลุ่มผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจโดยตรง เป็นผู้ที่ได้รับประโยชน์หรือผลกระทบทางตรงจากการประกอบธุรกิจ เช่น ลูกค้า คู่ค้า ผู้ส่งมอบ (Suppliers) พนักงานและครอบครัวของพนักงาน เจ้าหนี้

2.3.2 นักลงทุน คือ ผู้ที่ต้องการเพิ่มค่าของเงินจากการรับผลกำไรหรือผลตอบแทนจากการลงทุน ทำให้มีรายได้ในรูปแบบของดอกเบี้ย หรือเงินปันผล

2.3.3 ประเทศชาติ คือ กลุ่มผู้ที่มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโดยอ้อม เป็นผู้ที่ได้รับประโยชน์หรือผลกระทบทางอ้อมจากการประกอบธุรกิจ โดยคาดหวังให้กิจการจ่ายภาษีถูกต้อง ครบถ้วน ทันเวลาตามข้อกำหนดของกฎหมาย

2.4 ผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย

งานวิจัยนี้ต้องการศึกษาการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งเลือกศึกษาเฉพาะกลุ่มผู้มีส่วนได้เสีย 3 กลุ่ม ที่กล่าวมาข้างต้นตามข้อ 2.3 ผู้วิจัยจึงทำการศึกษาผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียตามกลุ่มที่ทำการวิจัยโดยวัดค่าตัวแปรต่างๆ ตามสูตรการคำนวณ ดังต่อไปนี้

2.4.1 ผู้บริหาร พนักงาน และอื่นๆ วัดโดยใช้ อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และ อัตราการเติบโตของยอดขาย (Sales Growth) เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรและศักยภาพในการเติบโตและดำรงอยู่ของกิจการ ดังนี้

2.4.1.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) แสดงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้น และบอกให้ทราบว่ากิจการมีกำไรขั้นต้นเป็นร้อยละเท่าใดของยอดขาย คำนวณโดย

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{ขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย}}{\text{ขายสุทธิ}} \times 100$$

2.4.1.2 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) แสดงความสามารถในการทำกำไรสุทธิ และบอกให้ทราบว่ากิจการมีกำไรสุทธิเป็นร้อยละเท่าใดของยอดขาย คำนวณโดย

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100$$

2.4.1.3 อัตราการเติบโตของยอดขาย (Sales Growth) คำนวณโดย

$$\text{อัตราการเติบโตของยอดขาย} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}_t - \text{ยอดขายสุทธิ}_{t-1}}{\text{ยอดขายสุทธิ}_{t-1}} \times 100$$

2.4.2 นักลงทุน วัดโดยใช้ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) และ กำไรต่อหุ้น (Earning per Share) เป็นเครื่องชี้วัดศักยภาพในการเพิ่มมูลค่าและผลตอบแทนจากการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน

2.4.2.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น ซึ่ง P/BV จะบ่งบอกว่า ราคาหุ้น ณ ขณะนั้น สูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชีของหุ้นดังกล่าว คำนวณโดย

$$\text{อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี} = \frac{\text{ราคาตลาดของหุ้น}}{\text{มูลค่าทางบัญชีของหุ้น}} \times 100$$

2.4.2.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น(Earning per Share) แสดงให้เห็นถึงกำไรของ บริษัทเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นทั้งหมด คำนวณโดย

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นของบริษัทที่ชำระแล้ว}}$$

2.4.3 ประเทศชาติ วัดโดยใช้ อัตราภาษีที่แท้จริง (Effective Tax Rate) เพื่อวัดระดับการ จ่ายภาษีเงินได้ของกิจการ

อัตราภาษีที่แท้จริง (Effective Tax Rate) หมายถึง อัตราภาษีจริงที่ผู้เสียภาษีจ่าย ให้กับรัฐบาล คำนวณโดย

$$\text{อัตราภาษีที่แท้จริง} = \frac{\text{จำนวนภาษีที่จ่าย}}{\text{รายได้ที่ต้องเสียภาษี}} \times 100$$

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.5.1 การศึกษางานวิจัยในอดีตที่เกี่ยวข้องกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลจากรายงานประจำปีกับการ วิเคราะห์และคาดการณ์กำไร ของ Eng and Teo (1999) โดยใช้กลุ่มตัวอย่างจากบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสิงคโปร์จำนวน 126 บริษัท พบว่า ระดับของการเปิดเผยข้อมูลรายงาน ประจำปีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความถูกต้องของการคาดการณ์ผลประกอบการโดยนักวิเคราะห์ ดังนั้นระดับของการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่มากขึ้น ส่งผลให้นักวิเคราะห์มีการคาดการณ์ผล ประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ได้แม่นยำมากขึ้น

Botoson (1997) ทำการศึกษาระดับการเปิดเผยข้อมูลกับต้นทุนเงินทุน (Cost of Equity) จากกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 122 บริษัท พบว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ต้นทุน ของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

2.5.2 การศึกษางานวิจัยในอดีตที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย

Aikaeli (2015) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการทำกำไรและการเปิดเผยข้อมูลภาคสมัครใจ โดยใช้กลุ่มตัวอย่างจากธนาคารในประเทศเคนยา จำนวน 40 บริษัท ผลการศึกษาพบว่าการทำกำไรและระดับการเปิดเผยข้อมูลโดยสมัครใจมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ คิดเป็นร้อยละ 62.8 ของกลุ่มตัวอย่าง สอดคล้องกับงานวิจัยของ Barac, Granic, and Vuko (2014) ที่ได้ทำการศึกษาระดับและขอบเขตของการเปิดเผยข้อมูลโดยสมัครใจในโครเอเชีย ซึ่งเก็บตัวอย่างจาก 130 บริษัท ทั้งขนาดกลางและขนาดใหญ่ แต่กับพบว่ามีงานวิจัยที่มีความขัดแย้ง คือ การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลโดยสมัครใจ ของ Hieu and Lan (2015) โดยใช้กลุ่มตัวอย่างจากบริษัทจดทะเบียนในประเทศเวียดนามจำนวน 205 บริษัท พบว่า ความสามารถในการทำกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลภาคสมัครใจอย่างมีนัยสำคัญ

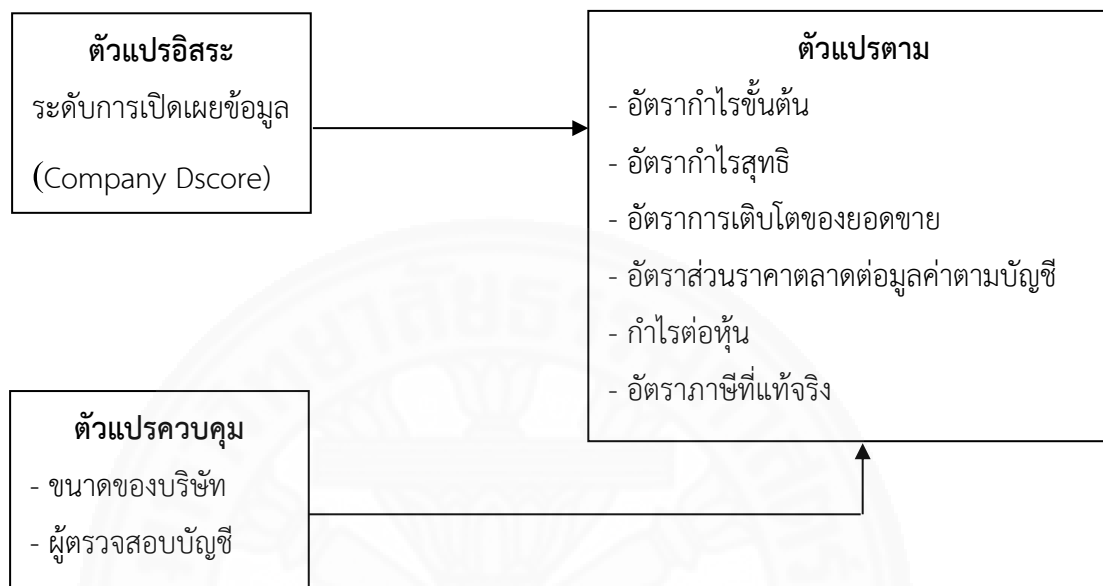
Uyar¹, Kilic², and Bayyurt (2013) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะบริษัทและการเปิดเผยข้อมูลโดยสมัครใจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศตุรกี จำนวน 131 บริษัท พบว่าลักษณะบริษัทกับระดับการเปิดเผยข้อมูลโดยสมัครใจมีความสัมพันธ์เชิงบวก เช่น ขนาดบริษัท บริษัทตรวจสอบบัญชี สัดส่วนของกรรมการอิสระ และการกำกับดูแลกิจการ แต่การกระจายความเป็นเจ้าของกลับพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงลบกับระดับการเปิดเผยข้อมูลโดยสมัครใจ

Moghaddam และคณะ (2014) ศึกษาผลของการเปิดเผยข้อมูลโดยสมัครใจต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอิหร่าน จำนวน 55 บริษัท พบว่า การเปิดเผยข้อมูลโดยสมัครใจมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Jayasree (2011) ศึกษาเกี่ยวกับ การเปิดเผยข้อมูลและความผันผวนของราคาหุ้น ซึ่งใช้กลุ่มตัวอย่างจำนวน 30 บริษัท จากตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินเดีย พบว่า การเปิดเผยข้อมูลที่ดีกว่าจะลดความผันผวนของราคา ซึ่งเป็นความสัมพันธ์ในเชิงบวก

2.6 กรอบแนวคิด

ผู้วิจัยต้องการศึกษาการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย กรณีศึกษา : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2558 ซึ่งสามารถสรุปเป็นกรอบแนวคิดจากการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องข้างต้น ได้ดังนี้

รูปที่ 2.1
กรอบแนวคิดของการวิจัย



บทที่ 3

วิธีการวิจัย

การศึกษาคำการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียมีวิธีการดำเนินการวิจัยโดยแบ่งเนื้อหา ดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.3 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา
- 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

งานวิจัยนี้ศึกษาคำการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2558 ใช้ประชากรทั้งหมด 571 บริษัท แต่เมื่อตัดบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงิน บริษัทที่มีหุ้นที่มีรอบบัญชีไม่ปกติ และบริษัทที่ข้อมูลทางการเงินไม่ครบถ้วน ออกแล้ว จะเหลือกลุ่มตัวอย่างจำนวน 399 บริษัท

ตารางที่ 3.1

จำนวนกลุ่มประชากรตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

	จำนวนบริษัท
จำนวนบริษัทจดทะเบียนในปี 2558	571
หัก กลุ่มธุรกิจการเงิน	(59)
หัก บริษัทที่มีหุ้นที่มีรอบบัญชีไม่ปกติ	(70)
หัก บริษัทที่ข้อมูลทางการเงินไม่ครบ	(43)
คงเหลือจำนวนบริษัทที่ใช้ในการศึกษา	399

3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2558 ใช้แบบจำลองของ Eng and Teo (1999) และ Eng and Mak (2003) เป็นแนวทางในการศึกษาวิจัย โดยผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ จาก SETSMART ได้แก่ รายงานประจำปีของบริษัท และแบบรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ประกอบด้วยตัวแปร ดังนี้

ตารางที่ 3.2
ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย

ตัวแปร	สัญลักษณ์	การวัดค่าตัวแปร
ตัวแปรอิสระ - ระดับการเปิดเผยข้อมูล (Disclosure score)	DSCORE	ผลรวมจากการให้คะแนนการเปิดเผยข้อมูล (คู่มือการให้คะแนนในภาคผนวก)
ตัวแปรตาม 1. อัตรากำไรขั้นต้น	GP	$= \frac{(\text{ขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย}) \times 100}{\text{ขายสุทธิ}}$
2. อัตรากำไรสุทธิ	NP	$= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100$
3. อัตราการเติบโตของยอดขาย	SG	$= \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}_t - \text{ยอดขายสุทธิ}_{t-1}}{\text{ยอดขายสุทธิ}_{t-1}} \times 100$
4. อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	PB	$= \frac{\text{ราคาตลาดของหุ้น}}{\text{มูลค่าทางบัญชีของหุ้น}} \times 100$

ตารางที่ 3.2
ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย (ต่อ)

ตัวแปร	สัญลักษณ์	การวัดค่าตัวแปร
5. กำไรต่อหุ้น	EPS	$= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นของบริษัทที่ชำระแล้ว}}$
6. อัตราภาษีที่แท้จริง	TAX	$= \frac{\text{จำนวนภาษีที่จ่าย}}{\text{รายได้ที่ต้องเสียภาษี}} \times 100$
ตัวแปรควบคุม		
1. ขนาดของบริษัท (Firm size)	FSIZE	$= \ln(\text{Market Cap.})$
2. ผู้ตรวจสอบบัญชี	AUDITOR	กำหนดค่าเป็นตัวแปรหุ่น (Dummy Variable) - กลุ่มผู้ตรวจสอบบัญชี Big 4 เท่ากับ 1 - กลุ่มผู้ตรวจสอบบัญชี Non - Big 4 เท่ากับ 0

งานวิจัยนี้มีตัวแปรอิสระ คือ ระดับการเปิดเผยข้อมูล (Disclosure score) และตัวแปรตามทั้งสิ้น 6 ตัวแปร เนื่องจากเป็นตัวแทนของผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งเป็นการวัดความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลกับผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียของกิจการ โดยแบ่งเป็น 3 กลุ่ม ตามที่กล่าวในหัวข้อ 2.4 ทั้งนี้มีสมมติฐานเกี่ยวกับทิศทางของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม คือ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน หมายความว่า การเปิดเผยข้อมูลมีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสีย

3.3 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

การศึกษาการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2558 ใช้แบบจำลองของ Eng and Teo (1999) และ Eng and Mak (2003) เป็นแนวทางในการศึกษาวิจัย ดังนี้

3.3.1 ผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มที่เป็นผู้บริหาร พนักงาน และอื่นๆ ได้แก่

$$3.3.1.1 \text{ GP} = \beta_0 + \beta_1 \text{ DSCORE} + \beta_2 \text{ FSIZE} + \beta_3 \text{ AUDITOR} + \epsilon$$

$$3.3.1.2 \text{ NP} = \beta_0 + \beta_1 \text{ DSCORE} + \beta_2 \text{ FSIZE} + \beta_3 \text{ AUDITOR} + \epsilon$$

$$3.3.1.3 \text{ SG} = \beta_0 + \beta_1 \text{ DSCORE} + \beta_2 \text{ FSIZE} + \beta_3 \text{ AUDITOR} + \epsilon$$

3.3.2 ผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มที่เป็นนักลงทุน ได้แก่

$$3.3.2.1 \text{ PB} = \beta_0 + \beta_1 \text{ DSCORE} + \beta_2 \text{ FSIZE} + \beta_3 \text{ AUDITOR} + \epsilon$$

$$3.3.2.2 \text{ EPS} = \beta_0 + \beta_1 \text{ DSCORE} + \beta_2 \text{ FSIZE} + \beta_3 \text{ AUDITOR} + \epsilon$$

3.3.3 ประเทศชาติ ได้แก่

$$3.3.3.1 \text{ TAX} = \beta_0 + \beta_1 \text{ DSCORE} + \beta_2 \text{ FSIZE} + \beta_3 \text{ AUDITOR} + \epsilon$$

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้

3.4.1 การวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) โดยการวิเคราะห์เบื้องต้น ได้แก่ ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

3.4.2 การวิเคราะห์โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูล 2 ชุด ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ โดยสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (ρ) มีค่าตั้งแต่ -1 ถึง 1 ซึ่ง ค่าลบ แสดงความสัมพันธ์ทางลบหรือทางตรงกันข้าม ส่วน ค่าบวก แสดงความสัมพันธ์ทางบวกหรือทางเดียวกัน

3.4.3 การวิเคราะห์โดยใช้ความถดถอยเชิงพหุเชิงเส้น (Multiple Linear Regression Analysis) เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม 1 ตัว กับตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวแปรขึ้นไป

บทที่ 4

ผลการวิจัยและอภิปรายผล

การศึกษาการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียแบ่งผลการวิเคราะห์เป็น 3 ส่วน ได้แก่

- 4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
- 4.2 ผลวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient)
- 4.3 ผลวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุเชิงเส้น (Multiple Linear Regression

Analysis)

4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

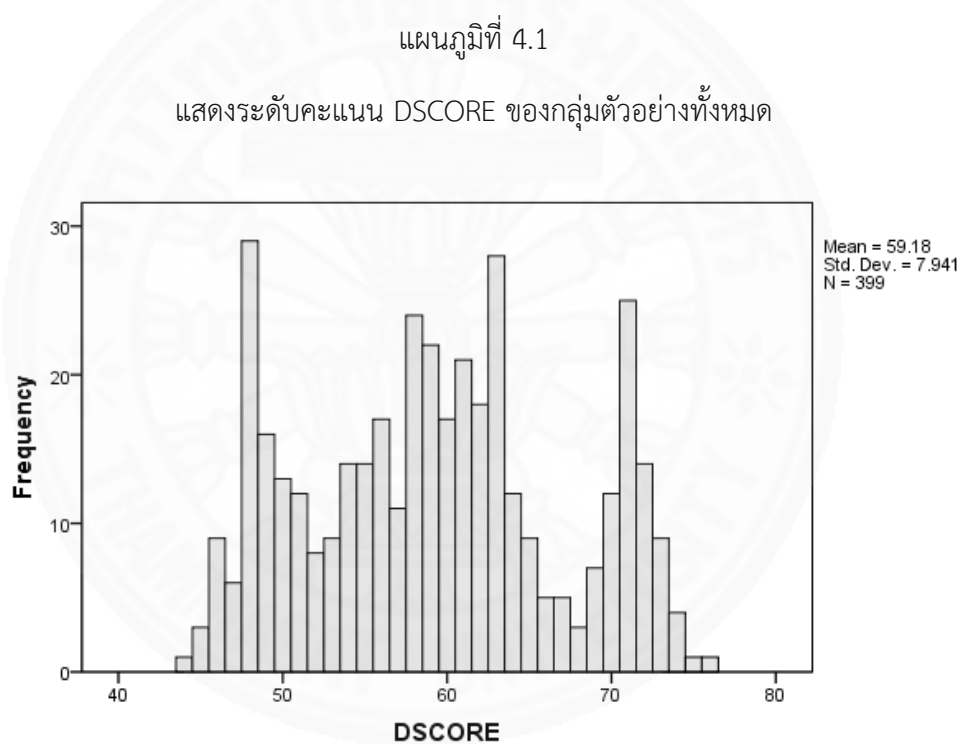
ตารางที่ 4.1

ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด (Descriptive Statistics)

ตัวแปร	จำนวน (n)	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)
DSCORE	399	44.00	76.00	59.1800	7.9410
GP	399	-74.38	100.00	23.5151	17.9998
NP	399	-993.50	54.93	-0.8071	57.1385
SG	399	-91.14	571.77	4.4956	51.68179
PB	399	0.00	19.13	2.1678	2.2886
EPS	399	-10.06	84.86	1.8627	6.61394
TAX	399	-336.04	4877.78	22.2410	248.3288
FSIZE	399	19.11	27.27	22.3243	1.5698
AUDITOR	399	0.00	1.00	0.6300	0.4840

ตารางที่ 4.1 ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด (Descriptive Statistics) แสดงข้อมูลของตัวแปรอิสระ ตัวแปรตาม และตัวแปรควบคุม โดยแสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D) โดยระดับการเปิดเผยข้อมูล (DSCORE) คำนวณจากคะแนนรวมของการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท ซึ่งอ้างอิงจากงานวิจัยของ Eng and Teo (1999) และ Eng and Mak (2003) พบว่า มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 59.18

การจัดกลุ่มระดับการเปิดเผยข้อมูล (DSCORE)



จากแผนภูมิที่ 4.1 แสดงระดับคะแนนรวมของการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท จำนวน 399บริษัท ซึ่งอ้างอิงจากงานวิจัยของ Eng and Teo (1999) และ Eng and Mak (2003) พบว่า มีการกระจายตัวเป็น 3 กลุ่ม ดังนั้น ผู้วิจัยจึงต้องการศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรในภาพรวมของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด และในแต่ละกลุ่มย่อยว่าตัวแปรทั้งหมดมีความสัมพันธ์ที่แตกต่างกันในแต่ละกลุ่มหรือไม่ โดยแบ่งเป็นกลุ่มๆ ได้แก่

ตารางที่ 4.2

แสดงระดับคะแนน DSCORE ของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด

กลุ่มที่	สัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	จำนวนบริษัท
1	Low	0 – 54	120
2	Medium	55 - 62	144
3	High	63 ขึ้นไป	135

เมื่อทำการแบ่งกลุ่มของระดับคะแนนรวมของการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัทแล้วพบว่าผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของแต่ละกลุ่ม สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ตารางที่ 4.3

ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่าง Low (Descriptive Statistics)

ตัวแปร	จำนวน (n)	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.)
DSCORE	120	44.00	54.00	49.6800	2.5570
GP	120	-20.20	60.64	17.2112	14.5752
NP	120	-143.33	47.62	-2.7593	24.4464
SG	120	-91.14	571.77	6.6417	66.6277
PB	120	0.00	12.90	1.4038	1.4101
EPS	120	-5.50	52.09	1.7291	6.3341
TAX	120	-144.88	4,877.78	53.7754	448.7653
FSIZE	120	19.23	25.02	21.5514	1.1344
AUDITOR	120	0.00	1.00	0.5200	0.5020

ตารางที่ 4.3 ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่าง Low (Descriptive Statistics) แสดงข้อมูลของตัวแปรอิสระ ตัวแปรตาม และตัวแปรควบคุม โดยแสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D) พบว่า มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 49.68

บริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง มีอัตรากำไรขั้นต้น (GP) โดยเฉลี่ยร้อยละ 17.21 มีอัตรากำไรสุทธิ (NP) เฉลี่ย -2.76 อัตรากำไรเติบโตของยอดขาย (SG) เฉลี่ยร้อยละ 6.64 อัตรากำไรส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) เฉลี่ย 1.40 กำไรต่อหุ้น (EPS) เฉลี่ย 1.73 บาทต่อหุ้น และอัตรากำไรที่แท้จริง (TAX) เฉลี่ยร้อยละ 53.78 ตามลำดับ

ในส่วนของตัวแปรควบคุม ประกอบด้วย ขนาดของบริษัท (FSIZE) มีค่าเฉลี่ย 21.55 หมายถึง ขนาดของกิจการของบริษัทกลุ่มตัวอย่าง มีค่าเฉลี่ย 21.55 และผู้ตรวจสอบบัญชี (AUDITOR) มีค่าเฉลี่ย 0.52 หมายถึง ร้อยละ 52 ของบริษัทที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด จะใช้ผู้ตรวจสอบบัญชี Big 4

ตารางที่ 4.4

ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่าง Medium (Descriptive Statistics)

ตัวแปร	จำนวน (n)	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.)
DSCORE	144	55.00	62.00	58.7200	2.2080
GP	144	-74.38	90.70	25.5549	19.8951
NP	144	-993.50	47.00	-5.1184	89.4607
SG	144	-80.52	493.10	5.0917	51.6797
PB	144	0.41	19.13	2.3720	2.56212
EPS	144	-10.06	84.86	2.2819	8.1703
TAX	144	-336.04	122.62	6.5477	46.5476
FSIZE	144	19.11	26.14	22.2920	1.4866
AUDITOR	144	0.00	1.00	0.6100	0.4890

ตารางที่ 4.4 ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่าง Medium (Descriptive Statistics) แสดงข้อมูลของตัวแปรอิสระ ตัวแปรตาม และตัวแปรควบคุม โดยแสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D) พบว่า มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 58.72

บริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง มีอัตรากำไรขั้นต้น (GP) โดยเฉลี่ยร้อยละ 25.55 อัตรากำไรสุทธิ (NP) เฉลี่ย -5.12 อัตรากำไรเติบโตของยอดขาย (SG) เฉลี่ยร้อยละ 5.0917 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) เฉลี่ย 2.37 กำไรต่อหุ้น (EPS) เฉลี่ย 2.28 บาทต่อหุ้น และอัตรากำไรที่แท้จริง (TAX) เฉลี่ยร้อยละ 6.55ตามลำดับ

ในส่วนของตัวแปรควบคุม ประกอบด้วย ขนาดของบริษัท (FSIZE) มีค่าเฉลี่ย 22.29 หมายถึง ขนาดของกิจการของบริษัทกลุ่มตัวอย่าง มีค่าเฉลี่ย 22.29 และผู้ตรวจสอบบัญชี(AUDITOR) มีค่าเฉลี่ย 0.61 หมายถึง ร้อยละ 61 ของบริษัทที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด จะใช้ผู้ตรวจสอบบัญชี Big 4

ตารางที่ 4.5

ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่าง High (Descriptive Statistics)

ตัวแปร	จำนวน (n)	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)
DSCORE	135	63.00	76.00	68.1200	3.8460
GP	135	79.00	100.00	26.9429	17.30191
NP	135	-199.26	54.93	5.5270	23.6998
SG	135	-69.10	241.94	1.9521	33.6123
PB	135	0.00	16.96	2.6290	2.4502
EPS	135	-8.24	37.83	1.5344	4.76941
TAX	135	-275.20	47.14	10.9502	26.8029
FSIZE	135	20.13	27.27	23.0463	1.6599
AUDITOR	135	0.00	1.00	0.7400	0.4400

ตารางที่ 4.5 ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่าง High (Descriptive Statistics) แสดงข้อมูลของตัวแปรอิสระ ตัวแปรตาม และตัวแปรควบคุม โดยแสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D) พบว่า มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 68.12

บริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง มีอัตรากำไรขั้นต้น (GP) โดยเฉลี่ยร้อยละ 26.94 อัตรากำไรสุทธิ (NP) เฉลี่ยร้อยละ 5.5270 อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) เฉลี่ยร้อยละ 1.95 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) เฉลี่ยร้อยละ 2.63 กำไรต่อหุ้น (EPS) เฉลี่ย 1.53 บาท และอัตราภาษีที่แท้จริง (TAX) เฉลี่ยร้อยละ 10.95 ตามลำดับ

ในส่วนของตัวแปรควบคุม ประกอบด้วย ขนาดของบริษัท (FSIZE) มีค่าเฉลี่ย 23.05 หมายถึง ขนาดของกิจการของบริษัทกลุ่มตัวอย่าง มีค่าเฉลี่ย 23.05 และผู้ตรวจสอบบัญชี (AUDITOR) มีค่าเฉลี่ย 0.63 หมายถึง ร้อยละ 63 ของบริษัทที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด จะใช้ผู้ตรวจสอบบัญชี Big 4

ตารางที่ 4.6

เปรียบเทียบข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาระหว่างกลุ่ม Low และ Medium โดยใช้ t-test

ตัวแปร	Mean		p - value
	Low	Medium	
DSCORE	49.6800	58.7200	0.000***
GP	17.2112	25.5549	0.000***
NP	-2.7593	-5.1184	0.715
SG	6.6417	5.0917	0.950
PB	1.4038	2.3720	0.000***
EPS	1.7291	2.2819	0.321
TAX	53.7754	6.5477	0.268
FSIZE	21.5514	22.2920	0.000***
AUDITOR	0.5200	0.6100	0.002***

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

จากตารางที่ 4.6 พบว่ากลุ่มบริษัทตัวอย่าง Low และ Medium มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ได้แก่ ระดับการเปิดเผยข้อมูล (DSCORE) อัตรากำไรขั้นต้น (GP) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) ขนาดของบริษัท (FSIZE) และผู้ตรวจสอบบัญชี (AUDITOR)

ตารางที่ 4.7

เปรียบเทียบข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาระหว่างกลุ่ม Medium และ High โดยใช้ t-test

ตัวแปร	Mean		p - value
	Medium	High	
DSCORE	58.7200	68.1200	0.001***
GP	25.5549	26.9429	0.902
NP	-5.1184	5.5270	0.182
SG	5.0917	5.0917	0.506
PB	2.3720	1.9521	0.768
EPS	2.2819	1.5344	0.292
TAX	6.5477	10.9502	0.402
FSIZE	22.2920	23.0463	0.184
AUDITOR	0.6100	0.7400	0.103

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

จากตารางที่ 4.7 พบว่ากลุ่มบริษัทตัวอย่าง Medium และ High มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ได้แก่ ระดับการเปิดเผยข้อมูล (DSCORE) เท่านั้น

ตารางที่ 4.8

เปรียบเทียบข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาระหว่างกลุ่ม Low และ High โดยใช้ t-test

ตัวแปร	Mean		p - value
	Low	High	
DSCORE	49.6800	68.1200	0.000***
GP	17.2112	26.9429	0.000***
NP	-2.7593	5.5270	0.005***
SG	6.6417	5.0917	0.511
PB	1.4038	1.9521	0.000***
EPS	1.7291	1.5344	0.997
TAX	53.7754	10.9502	0.338
FSIZE	21.5514	23.0463	0.000***
AUDITOR	0.5200	0.7400	0.000***

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

จากตารางที่ 4.8 พบว่ากลุ่มบริษัทตัวอย่าง Low และ High มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ได้แก่ ระดับการเปิดเผยข้อมูล (DSCORE) อัตรากำไรขั้นต้น (GP) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) และขนาดของบริษัท (FSIZE)

4.2 ผลวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เพื่อทดสอบระดับและทิศทางความสัมพันธ์ว่าเป็นทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้าม ซึ่งผลจากการทดสอบ สามารถสรุปได้ ดังนี้

4.2.1 กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด พบว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูล (DSCORE Total) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (GP) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) ขนาดของบริษัท (FSIZE) และผู้ตรวจสอบบัญชี (AUDITOR) ในทิศทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

4.2.2 กลุ่ม Low พบว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูล (DSCORE Low) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท(FSIZE) ในทิศทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (GP) และผู้ตรวจสอบบัญชี (AUDITOR) ในทิศทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

4.2.3 กลุ่ม Middle พบว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูล (DSCORE Middle) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (FSIZE) ในทิศทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

4.2.4 กลุ่ม High พบว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูล (DSCORE High) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท(FSIZE) ในทิศทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (GP) ในทิศทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (NP) และผู้ตรวจสอบบัญชี (AUDITOR) ในทิศทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) ข้างต้น พบว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูล (DSCORE) ของแต่ละกลุ่มตัวอย่าง ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) กำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราภาษีที่แท้จริง (TAX) ดังแสดงในตารางที่ 4.9

ตารางที่ 4.9

แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร โดยใช้สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่าสถิติ (p)

	GP	NP	SG	PB	EPS	TAX	FSIZE	AUDITOR
DSCORE Total (N = 399)	0.235*** (0.000)	0.065 (0.196)	-0.013 (0.794)	.202*** (0.000)	0.020 (0.685)	-0.059 (0.241)	0.430*** (0.000)	0.228*** (0.000)
DSCORE Low (N = 120)	0.201** (0.028)	0.104 (0.258)	0.139 (0.130)	-0.086 (0.353)	0.141 (0.124)	0.028 (0.763)	0.243*** (0.007)	0.220** (0.016)
DSCORE Medium (N = 144)	-0.097 (0.248)	0-.044 (0.599)	-0.069 (0.411)	0.061 (0.466)	0.040 (0.631)	-0.086 (0.307)	0.145* (0.083)	0.094 (0.265)
DSCORE High (N = 135)	0.212** (0.014)	0.167* (0.053)	0.100 (0.251)	0.026 (0.763)	0.131 (0.131)	-0.015 (0.864)	0.266*** (0.002)	0.159* (0.065)

- *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01
 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
 * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

4.3 ผลวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุเชิงเส้น (Multiple Linear Regression Analysis)

การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุเชิงเส้น (Multiple Linear Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ตามสมมติฐานที่ผู้วิจัยได้กำหนดไว้ว่า การเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งจะทำการวิเคราะห์ในภาพรวมทั้งหมด และวิเคราะห์ตามกลุ่มตัวอย่างที่แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ดังนี้

ตารางที่ 4.10

แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรตาม โดยใช้กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด

	กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด					
	ตัวแปรตาม					
	GP	NP	SG	PB	EPS	TAX
Constant	-58.080 (0.000)	-118.538 (0.005)	-72.110 (0.058)	-11.973 (-7.804)	-14.024 (0.004)	202.777 (0.270)
DSCORE Total	0.296 ^{***} (0.014)	0.106 (0.790)	-0.502 (0.166)	0.007 (0.628)	-0.048 (0.297)	-1.227 (0.483)
FSIZE	2.889 (0.000)	5.147 ^{**} (0.013)	4.733 ^{**} (0.012)	0.618 [*] (0.000)	-0.48 [*] (0.000)	-4.339 (0.632)
AUDITOR	-0.715 (0.703)	-5.533 (0.374)	1.040 (0.854)	-0.102 (0.654)	-0.558 (0.436)	-17.696 (0.516)
จำนวนตัวอย่าง	399	399	399	399	399	399
Adjust R Square	0.098	0.012	0.010	0.177	0.025	-0.002
F-Value	15.473	2.658	2.373	29.594	4.353	0.743
P-Value	0.000	0.048	0.70	0.000	0.005	0.527

- *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01
 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
 * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

จากผลการศึกษาโดยใช้กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด พบว่า ค่า p-Value ของสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีกับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย พบว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (GP) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.014 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ 0.10

สำหรับตัวแปรควบคุม พบว่า ค่า p-Value ของขนาดของบริษัท (FSIZE) มีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 0.05 และ 0.10 ซึ่งวัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (GP) เท่ากับ 0.000 อัตรากำไรสุทธิ (NP) เท่ากับ 0.013 อัตรากำไรสุทธิของยอดขาย (SG) เท่ากับ 0.012 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) เท่ากับ 0.000 และกำไรต่อหุ้น (EPS) เท่ากับ 0.000 แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราภาษีที่แท้จริง (TAX) นอกจากนี้ พบว่า ค่า P-Value ของผู้ตรวจสอบบัญชี (AUDITOR) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย

จากการทดสอบค่า Adjusted R Square ของผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งวัดด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GP) เท่ากับ 0.098 อัตรากำไรสุทธิ (NP) เท่ากับ 0.012 อัตรากำไรสุทธิของยอดขาย (SG) เท่ากับ 0.010 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) เท่ากับ 0.177 กำไรต่อหุ้น (EPS) เท่ากับ 0.025 และอัตราภาษีที่แท้จริง (TAX) เท่ากับ -0.002 แสดงว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูล (DSCORE Total) สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) ได้ดีที่สุด คิดเป็นร้อยละ 17.7 เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนประเภทอื่นในส่วนของคุณประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้สามารถสรุปผลจากสมการได้ว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลมีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GP) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตรากำไรสุทธิของยอดขาย (SG) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) และกำไรต่อหุ้น (EPS) ซึ่งมีขนาดของบริษัทเป็นตัวแปรควบคุมสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 0.05 และ 0.10 แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราภาษีที่แท้จริง (TAX)

ตารางที่ 4.11
แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรตาม โดยใช้กลุ่มตัวอย่าง Low

	กลุ่มตัวอย่าง Low					
	ตัวแปรตาม					
	GP	NP	SG	PB	EPS	TAX
Constant	-97.456 (0.003)	-83.201 (0.142)	-412.008 (0.007)	-1.932 (0.540)	-23.676 (0.102)	197.892 (0.850)
DSCORE Low	0.734 (0.161)	0.579 (0.528)	2.988 (0.223)	-0.090 ^{***} (0.081)	0.205 (0.384)	10.572 (0.534)
FSIZE	3.616 ^{**} (0.003)	2.305 (0.267)	12.961 ^{**} (0.020)	0.360 [*] (0.002)	0.667 (0.210)	-29.677 (0.440)
AUDITOR	0.486 (0.854)	3.888 (0.404)	-17.662 (0.157)	0.093 (0.722)	1.690 (0.158)	-57.672 (0.504)
จำนวนตัวอย่าง	120	120	120	120	120	120
Adjust R Square	0.094	0.006	0.072	0.067	0.032	-0.014
F-Value	5.115	1.223	2.988	3.859	2.292	0.458
P-Value	0.002	0.305	0.034	0.011	0.082	0.712

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

จากผลการศึกษาโดยใช้กลุ่มตัวอย่าง Low พบว่า ค่า p-Value ของสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีกับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย พบว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.081 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

สำหรับตัวแปรควบคุม พบว่า ค่า P-Value ของขนาดของบริษัท (FSIZE) มีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 0.05 และ 0.10 ซึ่งวัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (GP) เท่ากับ 0.003 อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) เท่ากับ 0.020 และ

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี(PB) เท่ากับ 0.002 นอกจากนี้ พบว่า ค่า p-Value ของผู้ตรวจสอบบัญชี(AUDITOR) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย

จากการทดสอบค่า Adjusted R Square ของผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งวัดด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GP) เท่ากับ 0.094 อัตรากำไรสุทธิ (NP) เท่ากับ 0.006 อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) เท่ากับ 0.072 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) เท่ากับ 0.067 กำไรต่อหุ้น (EPS) เท่ากับ 0.032 และอัตราภาษีที่แท้จริง (TAX) เท่ากับ -0.014 แสดงว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูล (DSCORE Low) สามารถอธิบายความผันแปรของอัตรากำไรขั้นต้น (GP) ได้ดีที่สุด คิดเป็นร้อยละ 9.4

ทั้งนี้สามารถสรุปผลจากสมการได้ว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลมีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียในกลุ่มตัวอย่าง Low ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GP) อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) และกำไรต่อหุ้น (EPS) ซึ่งมีขนาดของบริษัทเป็นตัวแปรควบคุมสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 0.05 และ 0.10 แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (NP) และอัตราภาษีที่แท้จริง (TAX)

ตารางที่ 4.12

แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรตาม โดยใช้กลุ่มตัวอย่าง Medium

	กลุ่มตัวอย่าง Medium					
	ตัวแปรตาม					
	GP	NP	SG	PB	EPS	TAX
Constant	32.548 (0.500)	-43.840 (0.843)	13.263 (0.915)	-13.971 (0.017)	-26.074 (0.191)	39.319 (0.731)
DSCORE Medium	-1.152 (0.127)	-2.287 (0.506)	-2.436 (0.212)	-0.001 (0.994)	0.103 (0.739)	-1.938 (0.277)
FSIZE	2.703** (0.024)	8.162 (0.135)	5.705* (0.065)	0.735*** (0.000)	1.079** (0.029)	3.978 (0.159)
AUDITOR	0.706 (0.844)	-14.549 (0.376)	12.580 (0.177)	-0.005 (0.990)	-2.861* (0.054)	-12.505 (0.142)
จำนวนตัวอย่าง	144	144	144	144	144	144
Adjust R Square	0.032	-0.002	0.038	0.164	0.025	0.008
F-Value	2.559	0.900	2.896	10.346	2.232	1.392
P-Value	0.058	0.443	0.037	0.000	0.087	0.248

- *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01
- ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
- * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

จากผลการศึกษาโดยใช้กลุ่มตัวอย่าง Medium พบว่า ค่า P-Value ของสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีกับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย พบว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลไม่มีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย

สำหรับตัวแปรควบคุม พบว่า ค่า p-Value ของขนาดของบริษัท (FSIZE) มีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 0.05 และ 0.10 ซึ่งวัดด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GP) เท่ากับ 0.024 อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) เท่ากับ 0.065 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี(PB) เท่ากับ 0.000 และกำไรต่อหุ้น (EPS) เท่ากับ 0.029 นอกจากนี้ พบว่า ค่า p-Value ของผู้ตรวจสอบบัญชี(AUDITOR) มีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งวัดด้วย กำไรต่อหุ้น (EPS) เท่ากับ 0.054

จากการทดสอบค่า Adjusted R Square ของผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งวัดด้วย อัตรากำไรขั้นต้น(GP) เท่ากับ 0.032 อัตรากำไรสุทธิ(NP) เท่ากับ -0.002 อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) เท่ากับ 0.038 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี(PB) เท่ากับ 0.164 กำไรต่อหุ้น (EPS) เท่ากับ 0.025 และอัตราภาษีที่แท้จริง (TAX) เท่ากับ 0.008 แสดงว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูล (DSCORE Middle) สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) ได้ดีที่สุด คิดเป็นร้อยละ 16.4

ทั้งนี้สามารถสรุปผลจากสมการได้ว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลมีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียในกลุ่มตัวอย่าง Medium ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GP) อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) และกำไรต่อหุ้น (EPS) ซึ่งมีขนาดของบริษัทและผู้ตรวจสอบบัญชีเป็นตัวแปรควบคุม ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 0.05 และ 0.10 แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (NP) และอัตราภาษีที่แท้จริง (TAX)

ตารางที่ 4.13
แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรตาม โดยใช้กลุ่มตัวอย่าง High

	กลุ่มตัวอย่าง High					
	ตัวแปรตาม					
	GP	NP	SG	PB	EPS	TAX
Constant	-80.500 (0.006)	-133.259 (0.209)	-49.383 (0.407)	-8.307 (0.039)	-22.624 (0.006)	60.226 (0.199)
DSCORE High	0.721* (0.065)	0.667 (0.209)	0.899 (0.259)	-0.049 (0.353)	0.076 (0.481)	-0.007 (0.991)
FSIZE	2.661** (0.004)	4.273*** (0.001)	-0.474 (0.799)	0.632*** (0.000)	0.842*** (0.001)	-2.440** (0.096)
AUDITOR	-4.007 (0.224)	-6.951 (0.129)	1.375 (0.841)	-0.344 (0.453)	-0.585 (0.529)	10.057* (0.063)
จำนวนตัวอย่าง	135	135	135	135	135	135
Adjust R Square	0.087	0.095	-0.012	0.147	0.074	0.018
F-Value	5.241	5.662	0.467	8.694	4.562	1.810
P-Value	0.002	0.001	0.706	0.000	0.004	0.148

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

จากผลการศึกษาโดยใช้กลุ่มตัวอย่าง High พบว่า ค่า p-Value ของสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีกับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย พบว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (GP) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.065 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

สำหรับตัวแปรควบคุม พบว่า ค่า p-Value ของขนาดของบริษัท (FSIZE) มีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 0.05 และ 0.10 ซึ่งวัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (GP) เท่ากับ 0.004 อัตรากำไรสุทธิ (NP) เท่ากับ 0.001 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) เท่ากับ 0.000 และกำไรต่อหุ้น (EPS) เท่ากับ 0.001 และอัตราภาษีที่แท้จริง

(TAX) เท่ากับ 0.096 นอกจากนี้ พบว่า ค่า p-Value ของผู้ตรวจสอบบัญชี (AUDITOR) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย

จากการทดสอบค่า Adjusted R Square ของผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งวัดด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GP) เท่ากับ 0.087 อัตรากำไรสุทธิ (NP) เท่ากับ 0.095 อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) เท่ากับ -0.012 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) เท่ากับ 0.147 กำไรต่อหุ้น (EPS) เท่ากับ 0.074 และอัตราภาษีที่แท้จริง (TAX) เท่ากับ 0.018 แสดงว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูล (DScore Middle) สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) ได้ดีที่สุด คิดเป็นร้อยละ 14.7

ทั้งนี้สามารถสรุปผลจากสมการได้ว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลมีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียในกลุ่มตัวอย่าง High ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GP) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PB) กำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราภาษีที่แท้จริง (TAX) ซึ่งมีขนาดของบริษัทเป็นตัวแปรควบคุมสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 0.05 และ 0.10 แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเติบโตของยอดขาย (SG)

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

การศึกษาวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียนำไปเป็นแนวทางในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยศึกษาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2558 โดยใช้ข้อมูลสารสนเทศที่เปิดเผยจากรายงานประจำปีของบริษัท แบบรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และอัตราส่วนทางการเงินจาก SET SMART ซึ่งทำการวิเคราะห์ผลวิจัยจากการคำนวณทางสถิติ สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

ตารางที่ 5.1

สรุปผลวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุเชิงเส้น (Multiple Linear Regression Analysis)

การกำกับดูแล กิจการที่ดี	ผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย					
	GP	NP	SG	PB	EPS	TAX
กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด (N = 399)	✓	✓			✓	
กลุ่ม Low (N = 120)	✓		✓	✓	✓	
กลุ่ม Medium (N = 144)	✓		✓	✓	✓	
กลุ่ม High (N = 135)	✓	✓		✓	✓	

✓ มีความสัมพันธ์กันที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 0.05 และ 0.10

การเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย วัตถุประสงค์การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์กับกลุ่มผู้บริหาร พนักงาน และอื่นๆ รวมทั้งกำไรต่อหุ้น(EPS) ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับกลุ่มนักลงทุน

สำหรับอัตรากำไรสุทธิ(NP) พบว่า จะมีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย ต่อในกลุ่มของกิจการที่มีการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีในระดับคะแนน High ส่วน อัตราการเติบโตของยอดขาย(SG) พบว่า จะมีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียในกลุ่มของกิจการที่มีการเปิดเผยข้อมูลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีในระดับคะแนน Low และ Medium สำหรับอัตราภาษีที่แท้จริง(TAX) พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กับผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย

5.2 ข้อเสนอแนะ

ทำการศึกษาเพิ่มเติมในส่วนของอัตราส่วนทางการเงินด้านอื่น ๆ ที่มีผลต่อผลประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อให้ครอบคลุมกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียทุกประเภท เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

รายการอ้างอิง

- กรมเศรษฐกิจระหว่างประเทศ, *ประวัติและพัฒนาการ OECD*. วันที่ค้นข้อมูล 2 มิถุนายน 2559, จาก www.mfa.go.th/business/th/customize/16520-ประวัติและพัฒนาการ-OECD.html.
- กุลยา จันทะเดช. (2557), “กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน.” *วารสารวิชาชีพบัญชี*, 10: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559), *ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วันที่ค้นข้อมูล 14 กันยายน 2559, จาก http://www.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html.
- สถาบันศึกษาความร่วมมือระหว่างประเทศแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. (2558), *OECD องค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา*. วันที่ค้นข้อมูล 14 กันยายน 2559, [www.apecthai.org/ภาคกลาง/401- องค์การความร่วมมือ ทางเศรษฐกิจระหว่างประเทศที่สำคัญ/829-oecd-องค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา.html](http://www.apecthai.org/ภาคกลาง/401-องค์การความร่วมมือทางเศรษฐกิจระหว่างประเทศที่สำคัญ/829-oecd-องค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา.html).
- สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย(IOD). (2559), *Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2015*. วันที่ค้นข้อมูล 14 กันยายน 2559, จาก <http://www.thai-iod.com/th/publications.asp?type=4>.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2559), *การกำกับดูแลกิจการที่ดีและการพัฒนากิจการเพื่อความยั่งยืน*. วันที่ค้นข้อมูล 2 กันยายน 2559, จาก <http://www.cgthailand.org/TH/principles/CG/Pages/cg-concept.aspx>.
- Aljinovic, Z.A., Granic, M., Vuko Uyar, T. (2014). The Determinants of Voluntary Disclosure in Croatia. *International Journal of Social, Behavioral, Educational, Economic, Business and Industrial Engineering*, 8(4) , 2014Intangible Capital, 1057-1063.
- Botosan, C.A. (1997). Disclosure level and the cost of equity capital. *The Accounting Review*, 72(3), 323 -349.
- Eng, L.L., Mak, Y.T. (2003). Corporate governance and voluntary disclosure. *Journal of Accounting and Public Policy*, 22, 325 – 345.
- Eng, L.L., Teo, H.K. (1999). The Relation Between Annual Report Disclosures, Analysts' Earnings Forecasts and Analyst Following: Evidence From Singapore. *Pacific*

- Accounting Review, 11, 219 – 239.
- Hieu, P.D., Lan, D.T.H. (2015). Factors Influencing the Voluntary Disclosure of Vietnamese Listed Companies. *Journal of Modern Accounting and Auditing*, 11(12), 656-676.
- Jayasree, M. (2011), disclosures & stock price volatility : a study of Indian stock market. *The international journal of management*, 1(3), 2277-5846.
- Moghaddam, A.G., Khorami, M., Masoomi, T., Alidoost, F., Arasteh, S., Gholampoor, A., (2014). Effect of voluntary disclosure on stock prices of listed firms in Tehran Stock Exchange. *Applied mathematics in Engineering, Management and Technology*, 2(6), 449-454.
- Rashid, Z., Aikaeli, J. (2015). Relationship between Profitability and Voluntary Disclosure: A Case of Banks in Kenya.
- Uyar, A.; Kilic, M., Bayyurt, N. (2013). Association between firm characteristics and corporate voluntary disclosure: Evidence from Turkish listed companies. *Intangible Capital*, 9(4), 1068-1112.



ภาคผนวก

ภาคผนวก ก
เกณฑ์การให้คะแนนการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

การเปิดเผยข้อมูล		Score		
ข้อมูลเชิงกลยุทธ์ (Strategic Information)				
S - 1	ข้อมูลทั่วไป : ประวัติโดยย่อของบริษัท โครงสร้างองค์กร รายละเอียดทั่วไปของธุรกิจ ผลิตภัณฑ์หลัก ตลาดหลัก	1 1 1 1 1		
S - 2	กลยุทธ์ขององค์กร : เป้าหมายและวัตถุประสงค์ขององค์กร กลยุทธ์องค์กร ผลที่เกิดจากกลยุทธ์ในปัจจุบัน กลยุทธ์ในอนาคต ผลที่เกิดจากกลยุทธ์ในอนาคต	1 1 2 3 1 2 3 1 2 3 1 2 3		
S - 3	คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : ทบทวนการดำเนินงาน สภาพแวดล้อมการแข่งขัน เหตุการณ์สำคัญของปี การเปลี่ยนแปลงยอดขาย / กำไร การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขาย การเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่าย การเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงคลัง การเปลี่ยนแปลงของส่วนแบ่งการตลาด	1 2 3 1 2 3 1 2 3 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2		

การเปิดเผยข้อมูล		Score
ข้อมูลเชิงกลยุทธ์ (Strategic Information)		
S - 4	แนวโน้มในอนาคต : การพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ การคาดการณ์แนวโน้มของยอดขาย / กำไร ข้อสมมุติฐานจากการคาดการณ์ รายการสั่งซื้อและยอดการจองสินค้า	1 3 5 1 2 1 2 1
S - 5	ข้อมูลเชิงกลยุทธ์อื่น :	1 2 3 1 2 3 1 2 3
คะแนนรวม (S - 1,2,3,4,5)		

ข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลทางการเงิน (Non – financial information)		
N - 1	ข้อมูลพนักงาน : จำนวนพนักงาน ค่าตอบแทนพนักงาน ความคุ้มค่าต่อการจ้างงาน ตัวบ่งชี้ผลผลิต	1 2 2 2
N - 2	ข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลทางการเงินอื่น :	1 2 3 1 2 3 1 2 3
คะแนนรวม (N - 1,2)		

การเปิดเผยข้อมูล		Score
ข้อมูลทางการเงิน (Financial information)		
F - 1	ตัวชี้วัดผลการดำเนินงาน (ไม่ได้มาจากงบการเงิน) : ตัวเลขในช่วงห้าปีที่ผ่านมาหรือมากกว่า 5 ปี ผลประกอบการ กำไร เงินทุนของผู้ถือหุ้น สินทรัพย์รวม กำไรต่อหุ้น	5 1 1 1 1 1
F - 2	อัตราส่วนทางการเงิน : อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราทด (Gearing ratio) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio) อัตราส่วนอื่น : _____ _____ _____	1 1 1 1 1 1 1
F - 3	ข้อมูลที่คาดการณ์ : การคาดการณ์กระแสเงินสด การคาดการณ์ค่าใช้จ่ายในการลงทุนและ/หรือค่าใช้จ่าย R&D การคาดการณ์กำไร	3 3 3 3

การเปิดเผยข้อมูล		Score		
ข้อมูลทางการเงิน (Financial information)				
F - 4	ข้อมูลสกุลเงินต่างประเทศ :			
	ผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในปัจจุบัน	1	2	3
	คำอธิบายการจัดการเงินตราต่างประเทศ	1	2	3
	อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้	1		
F - 5	ข้อมูลทางการเงินอื่น :	1	2	3
		1	2	3
		1	2	3
คะแนนรวม (N - 1,2,3,4,5)				
คะแนนรวมทั้งหมด (Company Dscore)				

หมายเหตุ : อ้างอิงจากงานวิจัยของ Eng and Teo (1999) และ Eng and Mak (2003)

ภาคผนวก ข
รายชื่อบริษัททั้งหมดที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในงานวิจัย

ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม	ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม	ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม
A	PROPCON	ASIMAR	SERVICE	CGD	PROPCON
AAV	SERVICE	BAFS	RESOURC	CHG	SERVICE
ABC	CONSUMP	BANPU	RESOURC	CHOTI	AGRO
ACC	CONSUMP	BAT-3K	INDUS	CI	PROPCON
ADVANC	TECH	BCH	SERVICE	CITY	INDUS
AFC	CONSUMP	BCP	RESOURC	CK	PROPCON
AH	INDUS	BDMS	SERVICE	CKP	RESOURC
AHC	SERVICE	BEAUTY	SERVICE	CM	AGRO
AI	RESOURC	BEC	SERVICE	CMR	SERVICE
AIT	TECH	BH	SERVICE	CNT	PROPCON
AJ	INDUS	BIG	SERVICE	COL	SERVICE
AKR	RESOURC	BIGC	SERVICE	CPALL	SERVICE
ALUCON	INDUS	BJC	SERVICE	CPF	AGRO
AMARIN	SERVICE	BJCHI	PROPCON	CPH	CONSUMP
AMATA	PROPCON	BLAND	PROPCON	CPI	AGRO
AMC	INDUS	BROCK	PROPCON	CPL	CONSUMP
ANAN	PROPCON	BSBM	INDUS	CPN	PROPCON
AOT	SERVICE	BTC	SERVICE	CRANE	INDUS
AP	PROPCON	BTNC	CONSUMP	CSC	INDUS
APCS	INDUS	BTS	SERVICE	CSL	TECH
APURE	AGRO	BWG	SERVICE	CSP	INDUS
AQ	PROPCON	CCET	TECH	CSR	SERVICE
AQUA	SERVICE	CCP	PROPCON	CSS	SERVICE
AS	SERVICE	CEN	INDUS	CTW	INDUS
ASIA	SERVICE	CENTEL	SERVICE	CWT	INDUS
ASIAN	AGRO	CFRESH	AGRO	DCC	PROPCON

ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม
DCON	PROPCON
DELTA	TECH
DEMCO	RESOURC
DRACO	TECH
DRT	PROPCON
DSGT	CONSUMP
DTAC	TECH
DTC	SERVICE
DTCI	CONSUMP
EARTH	RESOURC
EASON	INDUS
EASTW	RESOURC
EE	AGRO
EGCO	RESOURC
EIC	TECH
EMC	PROPCON
EPCO	SERVICE
ERW	SERVICE
ESSO	RESOURC
ESTAR	PROPCON
EVER	PROPCON
F&D	AGRO
FANCY	CONSUMP
FE	SERVICE
FER	TECH
FMT	INDUS

ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม
FORTH	TECH
GC	INDUS
GEL	PROPCON
GENCO	SERVICE
GFPT	AGRO
GJS	INDUS
GLAND	PROPCON
GLOBAL	SERVICE
GLOW	RESOURC
GOLD	PROPCON
GRAMMY	SERVICE
GRAND	SERVICE
GREEN	SERVICE
GSTEL	INDUS
GUNKUL	RESOURC
GYT	INDUS
HANA	TECH
HEMRAJ	PROPCON
HFT	INDUS
HMPRO	SERVICE
HTC	AGRO
ICC	CONSUMP
IEC	TECH
IFEC	RESOURC
IHL	INDUS
ILINK	TECH

ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม
INET	TECH
INOX	INDUS
INTUCH	TECH
IRC	INDUS
IRCP	RESOURC
IT	SERVICE
ITD	PROPCON
IVL	INDUS
JAS	TECH
JCT	CONSUMP
JMART	TECH
JTS	TECH
JUTHA	SERVICE
KAMART	SERVICE
KBS	AGRO
KC	PROPCON
KCE	TECH
KDH	SERVICE
KKC	INDUS
KSL	AGRO
KWC	SERVICE
KWG	PROPCON
KYE	CONSUMP
L&E	CONSUMP
LALIN	PROPCON
LANNA	RESOURC

ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม	ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม	ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม
LEE	AGRO	MIDA	SERVICE	PACE	PROPCON
LH	PROPCON	MILL	INDUS	PAE	PROPCON
LHK	INDUS	MINT	AGRO	PAF	CONSUMP
LOXLEY	SERVICE	MJD	PROPCON	PAP	INDUS
LPN	PROPCON	MK	PROPCON	PATO	INDUS
LRH	SERVICE	MODERN	CONSUMP	PB	AGRO
LST	AGRO	MONO	SERVICE	PDI	RESOURC
LTX	CONSUMP	MPIC	SERVICE	PERM	INDUS
M	AGRO	MSC	TECH	PF	PROPCON
MACO	SERVICE	NC	CONSUMP	PG	CONSUMP
MAJOR	SERVICE	NCH	PROPCON	PK	INDUS
MAKRO	SERVICE	NEP	INDUS	PLE	PROPCON
MALEE	AGRO	NEW	SERVICE	PM	AGRO
MANRIN	SERVICE	NMG	SERVICE	POLAR	PROPCON
MATCH	SERVICE	NNCL	PROPCON	POST	SERVICE
MATI	SERVICE	NOBLE	PROPCON	PPP	PROPCON
MAX	INDUS	NOK	SERVICE	PR	AGRO
MBK	PROPCON	NPP	INDUS	PRAKIT	SERVICE
MC	SERVICE	NTV	SERVICE	PRANDA	CONSUMP
M-CHAI	SERVICE	NUSA	PROPCON	PREB	PROPCON
MCOT	SERVICE	NWR	PROPCON	PRECHA	PROPCON
MCS	INDUS	NYT	SERVICE	PRG	AGRO
MDX	RESOURC	OCC	CONSUMP	PRIN	PROPCON
MEGA	SERVICE	OGC	CONSUMP	PRINC	PROPCON
METCO	TECH	OHTL	SERVICE	PS	PROPCON
MFEC	TECH	OISHI	AGRO	PSL	SERVICE

ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม	ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม	ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม
PT	TECH	SAMCO	PROPCON	SMPC	INDUS
PTG	RESOURC	SAMTEL	TECH	SMT	TECH
PTL	INDUS	SAT	INDUS	SNC	INDUS
PTT	RESOURC	SAUCE	AGRO	SNP	AGRO
PTTEP	RESOURC	SAWANG	CONSUMP	SOLAR	RESOURC
PTTGC	INDUS	SC	PROPCON	SORKON	AGRO
PYLON	PROPCON	SCC	PROPCON	SPACK	INDUS
Q-CON	PROPCON	SCCC	PROPCON	SPALI	PROPCON
QH	PROPCON	SCG	RESOURC	SPC	SERVICE
RAM	SERVICE	SCP	PROPCON	SPCG	RESOURC
RATCH	RESOURC	SEAFCO	PROPCON	SPG	INDUS
RCI	PROPCON	SE-ED	SERVICE	SPI	SERVICE
RCL	SERVICE	SENA	PROPCON	SPORT	SERVICE
RICH	INDUS	SF	PROPCON	SPPT	TECH
RML	PROPCON	SFP	AGRO	SRICHA	PROPCON
ROBINS	SERVICE	SGP	RESOURC	SSC	AGRO
ROCK	CONSUMP	SHANG	SERVICE	SSF	AGRO
ROH	SERVICE	SIAM	CONSUMP	SSI	INDUS
ROJNA	PROPCON	SIM	TECH	SSSC	INDUS
RPC	RESOURC	SINGER	SERVICE	SST	AGRO
RS	SERVICE	SIRI	PROPCON	STA	AGRO
S	PROPCON	SIS	TECH	STANLY	INDUS
S & J	CONSUMP	SITHAI	INDUS	STEC	PROPCON
SABINA	CONSUMP	SKR	SERVICE	STPI	PROPCON
SAM	INDUS	SMIT	INDUS	SUC	CONSUMP
SAMART	TECH	SMM	SERVICE	SUPER	RESOURC

ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม	ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม	ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม
SUSCO	RESOURC	THIP	INDUS	TSTE	SERVICE
SVH	SERVICE	TICON	PROPCON	TTA	SERVICE
SVI	TECH	TIPCO	AGRO	TTCL	PROPCON
SVOA	TECH	TIW	INDUS	TTI	CONSUMP
SYMC	TECH	TKS	SERVICE	TTTM	CONSUMP
SYNEX	TECH	TKT	INDUS	TTW	RESOURC
SYNTEC	PROPCON	TLUXE	AGRO	TU	AGRO
TASCO	PROPCON	TMD	INDUS	TVO	AGRO
TBSP	SERVICE	TMT	INDUS	TWP	INDUS
TC	AGRO	TNL	CONSUMP	TWZ	TECH
TCB	INDUS	TNPC	INDUS	TYCN	INDUS
TCC	RESOURC	TOG	CONSUMP	U	PROPCON
TCCC	INDUS	TOP	RESOURC	UMI	PROPCON
TCJ	INDUS	TOPP	INDUS	UNIQ	PROPCON
TCMC	PROPCON	TPA	INDUS	UP	INDUS
TCOAT	INDUS	TPC	INDUS	UPF	CONSUMP
TEAM	TECH	TPCORP	CONSUMP	UPOIC	AGRO
TF	AGRO	TPIPL	PROPCON	UT	CONSUMP
TFD	PROPCON	TPOLY	PROPCON	UTP	INDUS
TFI	INDUS	TPP	INDUS	UV	PROPCON
TGCI	PROPCON	TR	CONSUMP	UVAN	AGRO
TGPRO	INDUS	TRC	PROPCON	VARO	INDUS
TH	SERVICE	TRITN	SERVICE	VGI	SERVICE
THAI	SERVICE	TRU	INDUS	VIBHA	SERVICE
THCOM	TECH	TRUBB	AGRO	VIH	SERVICE
THE	INDUS	TSC	INDUS	VNG	PROPCON

ชื่อย่อ	อุตสาหกรรม
VNT	INDUS
WACOAL	CONSUMP
WAVE	SERVICE
WG	INDUS
WHA	PROPCON
WIJK	PROPCON
WIN	PROPCON
WORK	SERVICE
TRUE	TECH

หมายเหตุ ชื่อย่ออุตสาหกรรม

ชื่อย่อ	ชื่อเต็มภาษาอังกฤษ	ชื่อเต็มภาษาไทย
AGRO	Agro & Food Industry	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
CONSUMP	Consumer Products	สินค้าอุปโภคบริโภค
INDUS	Industrials	สินค้าอุตสาหกรรม
PROPCON	Property & Construction	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
RESOURC	Resources	ทรัพยากร
SERVICE	Services	บริการ
TECH	Technology	เทคโนโลยี

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ	นางสาวเบญจวรรณ โสขวิญญา
วันเดือนปีเกิด	30 มีนาคม 2532
ตำแหน่ง	มีนาคม 2560 – ปัจจุบัน: ผู้ตรวจสอบธุรกิจธนาคาร บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

