



ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงาน
ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์
Relationship of Corporate Governance to The Performance
of Transportation and Logistics Service Industry Groups

พรพรรณ ลีนะกนิษฐ์
PORNPAN LEENAKANIT

การค้นคว้าอิสระเสนอต่อมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา 2561



ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงาน
ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์
Relationship of Corporate Governance to The Performance
of Transportation and Logistics Service Industry Groups

พรพรรณ ลีนะกนิษฐ์
PORNPAN LEENAKANIT

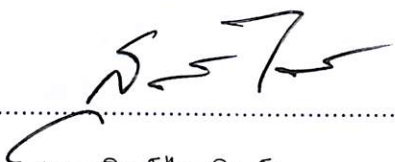
การค้นคว้าอิสระเสนอต่อมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา 2561

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

ชื่อการค้นคว้าอิสระ ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงาน
ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์
ชื่อ นามสกุล นางสาวพรพรรณ สีนะกนิษฐ์
ชื่อปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
กลุ่มวิชา การบัญชี
คณะ บริหารธุรกิจ
อาจารย์ที่ปรึกษา ดร.ศิริรัตน์ พ่วงแสงสุข

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระได้ให้ความเห็นชอบการค้นคว้าอิสระฉบับนี้แล้ว


.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สีนจรรยาศักดิ์)


.....กรรมการ
(ดร.สุวิทย์ ไวยทิพย์)


.....กรรมการ
(ดร.ศิริรัตน์ พ่วงแสงสุข)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร อนุมัติให้รับการค้นคว้าอิสระ
ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร


.....คณบดีคณะบริหารธุรกิจ
(ดร.รัตนาวลี ไม้สัก)

วันที่ 25 เดือน พฤษภาคม พ.ศ. 2562

ชื่อเรื่องการค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงาน ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์
ชื่อ สกุล	พรพรรณ ลีนะกนิษฐ์
ชื่อปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
กลุ่มวิชาและคณะ	การบัญชี คณะบริหารธุรกิจ
ปีการศึกษา	2561

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ คะแนนการกำกับดูแลกิจการ ขนาดของธุรกิจ จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด จำนวนครั้งของการประชุม คณะกรรมการของบริษัทต่อปี กับผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งทำการรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 22 บริษัท จากงบการเงินและแบบรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ช่วงระยะเวลา ปี พ.ศ. 2556 – 2560 โดยการใช้สถิติเชิงพรรณนา สถิติสหสัมพันธ์และการใช้สมการถดถอยเชิงพหุในการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการศึกษาพบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ คะแนนการกำกับดูแลกิจการ จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัท จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัท ต่อปี มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

คำสำคัญ: การกำกับดูแลกิจการที่ดี, ผลการดำเนินงาน

Independent Study Title	Relationship of corporate governance to the performance of Transport and logistics service industry groups
Author	Pornpan Leenakanit
Degree	Master of Business Administration
Field Study	Accounting
Academic Year	2018

Abstract

The purpose of this research is to study the relationship of corporate governance including corporate governance scores, business size, number of committees of the Board of Directors, the proportion of independent directors to the total number of directors, the number of meetings of the Board of Directors per year to operating results including gross margin, net profit margin, return on total assets, return on equity ratio. The data was collected from the financial statements and the annual report form (Form 56-1) during the period 2013 – 2017 of 22 transportation and logistics service industry groups which are listed companies in the Stock Exchange of Thailand. Descriptive statistics, correlation statistics, and multiple regression equations were used in data analysis.

The study indicated that corporate governance including the corporate governance score, and number of committees of the Board of Directors, and the number of meetings of the Board of Directors per year Related to the operating results including gross margin, net profit margin, and return on equity at a 95% confidence level.

Keywords: Corporate Governance, Performance

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระเล่มนี้ สำเร็จสมบูรณ์ได้ต้องขอขอบพระคุณ ดร.ศิริรัตน์ พวงแสงสุข อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์ ประธานกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ และ ดร.สุวิทย์ ไวยทิพย์ กรรมการสอบการค้นคว้าอิสระที่ได้ให้ความรู้ คำแนะนำ การตรวจสอบและแก้ไขเนื้อหา รวมถึงการชี้แนะแนวทางที่เป็นประโยชน์ในการวิจัย ตลอดจนการให้กำลังใจในการศึกษาค้นคว้ามาโดยตลอด ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา รวมถึงสมาชิกในครอบครัวและเพื่อนนักศึกษาปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ รุ่นที่ 12 ที่คอยให้ความช่วยเหลือ สนับสนุน ให้กำลังใจตลอดเวลาที่ศึกษาอยู่ ขอขอบคุณเจ้าของหนังสือ งานวิจัย และบทความต่างๆ ที่ข้าพเจ้าใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ ซึ่งทำให้สามารถจัดทำการค้นคว้าอิสระสำเร็จลุล่วงเป็นอย่างดี

พรพรรณ ดีนะกนิษฐ



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	ก
ABSTRACT	ข
กิตติกรรมประกาศ	ค
สารบัญ	ง
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ช
1. บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา	5
1.3 ขอบเขตการศึกษา	5
1.4 สมมติฐานในการวิจัย	7
1.5 กรอบแนวคิดงานวิจัย	7
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	8
1.7 นิยามศัพท์	8
2. ทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน	11
2.2 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี	14
2.3 ขนาดของคณะกรรมการบริษัท	16
2.4 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์	17
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	18
3. วิธีดำเนินการวิจัย	
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	21
3.2 ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย	23
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	23

สารบัญ(ต่อ)

	หน้า
3. วิธีดำเนินการวิจัย (ต่อ)	
3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล	25
3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	25
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา	29
4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงสหสัมพันธ์	30
4.3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสมการถดถอยเชิงพหุ	32
5. สรุปผลและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	37
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	40
5.3 ข้อจำกัดของงานวิจัย	42
5.4 ข้อเสนอแนะ	42
บรรณานุกรม	43
ภาคผนวก	46
ประวัติการศึกษาและการทำงาน	63

สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
3.1	รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์	22
4.1	ผลวิเคราะห์ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์	29
4.2	ผลวิเคราะห์ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์	30
4.3	สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการ และผลการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์	31
4.4	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์การกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงาน ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรม บริการขนส่งและโลจิสติกส์	32
4.5	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์	33
4.6	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ และอัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์	34
4.7	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์	35
4.8	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่อยู่ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์	36

สารบัญญภาพ

ภาพ		หน้า
1.1	การกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อราคาหุ้น	3
1.2	กรอบแนวคิดงานวิจัย	8
2.1	หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี	15
2.2	ธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์	18



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันการเปิดเสรีทางการค้าที่มากขึ้นทำให้องค์กรธุรกิจต้องสร้างกลยุทธ์เพื่อความได้เปรียบจากคู่แข่งด้วยวิธีการต่างๆ การจัดการโลจิสติกส์ คือเป้าหมายสำคัญที่ผู้ประกอบการจะนำมาใช้เป็นแนวทางเพื่อหาวิธีลดต้นทุนการผลิตให้ต่ำลง รวมถึงมีการจัดระบบฐานข้อมูลโลจิสติกส์เพื่อวิเคราะห์ต้นทุน การจัดการโลจิสติกส์จึงมีความสำคัญต่อการดำเนินงานขององค์กรธุรกิจเป็นอย่างมาก

สำนักพัฒนาและส่งเสริมธุรกิจบริการ ทำการศึกษาและวิเคราะห์สถานการณ์ โอกาส ทิศทาง แนวโน้มธุรกิจการใช้สื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Commerce) และธุรกิจขนส่งสินค้า (Logistics Express) พบว่า แนวโน้มธุรกิจอีคอมเมิร์ซมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นมากแบบก้าวกระโดดและแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยปี 2560 มีมูลค่าประมาณ 2.8 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.86% จากปีก่อนหน้า แยกเป็นอีคอมเมิร์ซประเภท B2B (ธุรกิจสู่ธุรกิจ) จำนวน 1.675 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.63% ประเภท B2C (ธุรกิจสู่ผู้บริโภค) จำนวน 8.12 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.54% และอีคอมเมิร์ซประเภทอื่นๆ 3.24 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.24%

ปัจจัยที่ทำให้ธุรกิจอีคอมเมิร์ซขยายตัว มาจากการเข้าถึงอินเทอร์เน็ต คนรุ่นใหม่นิยมซื้อสินค้าทางออนไลน์มากขึ้น ผู้ประกอบการหันมาใช้ช่องทางออนไลน์ในการจำหน่ายสินค้าเพิ่มขึ้น รัฐบาลมีการส่งเสริมและผลักดันผู้ประกอบการให้ใช้ช่องทางออนไลน์ในการจำหน่ายสินค้าทั้งเกษตรกร ผู้ประกอบการชุมชน เอสเอ็มอี รวมถึงการเข้ามาลงทุนของธุรกิจอีคอมเมิร์ซต่างชาติในไทยเพิ่มขึ้น เช่น อาลีบาบา ซึ่งกิจการลาซาด้า อีเลฟเว่นสตรีท จากเกาหลีใต้ เข้ามาทำตลาดในประเทศไทย การเปิดตัวของเว็บไซต์ ช้อปปี้ กลุ่มเซ็นทรัลร่วมทุนกับเจดีดอทคอมและการเข้ามาของอเมซอน เป็นต้น (จันทิรา ยิมเรวัต วิวัฒน์รัตน์ อธิปไตยกรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ, www.matichon.co.th, สืบค้นวันที่ 10 ธันวาคม 2561)

แนวทางการขับเคลื่อนการพัฒนาโลจิสติกส์ภายใต้ยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี เป้าหมายสำคัญด้านการพัฒนาระบบโลจิสติกส์และห่วงโซ่อุปทานที่มุ่งสู่อนาคตของประเทศไทยปี 2579 ให้สัมฤทธิ์ผลโดยยกระดับศักยภาพโลจิสติกส์ภาคอุตสาหกรรมสนับสนุนฐานอุตสาหกรรมเดิมและอุตสาหกรรมอนาคตให้เป็นฐานสร้างรายได้ใหม่ของประเทศพัฒนาระบบบริหารจัดการโลจิสติกส์ภาคการเกษตรให้มีประสิทธิภาพ เพิ่มขีดความสามารถของธุรกิจบริการโลจิสติกส์ให้สามารถกระจายฐานการบริการและการลงทุนที่เชื่อมโยงในอาเซียนอย่างมีประสิทธิภาพ สนับสนุนการแข่งขันบนฐานการพัฒนานวัตกรรมและเทคโนโลยี พัฒนาศักยภาพแรงงานให้มีทักษะสูงและมีมาตรฐานสากล ดำเนินกิจกรรมทางโลจิสติกส์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม เพื่อส่งเสริมให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการผลิตการค้า การบริการและการลงทุนในอนุภูมิภาคและภูมิภาคอาเซียนเพื่อมุ่งสู่การเป็นประเทศที่มีรายได้สูงและเป็นประเทศที่พัฒนา (แผนยุทธศาสตร์ระบบโลจิสติกส์ของไทย ฉบับที่ 3, 2560-2564)

การกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance หรือ CG) จะสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุน เริ่มจากถ้าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี กรรมการหรือผู้บริหารไม่ทุจริตเงินบริษัทเพื่อประโยชน์ของตน เมื่อเงินไม่รั่วไหลผลประกอบการของบริษัทก็ดีขึ้น เมื่อบริษัททำรายได้ดีขึ้น ก็จะมีเงินเหลือจ่ายปันผลได้ ผู้ถือหุ้นก็ไม่หนีไปไหนและอาจได้ผู้ถือหุ้นใหม่ ๆ เพิ่มขึ้นเพราะเห็นว่าบริษัทมีกำไรดี และเมื่อมีคนสนใจซื้อหุ้นบริษัทนี้มากขึ้น ราคาหุ้นก็จะขยับเพิ่มขึ้น (ตามหลัก Demand-Supply) ในต่างประเทศ เวลาที่นักลงทุนสถาบัน เช่น กองทุนต่างประเทศ จะพิจารณาลงทุนในบริษัทใดก็ตาม จะให้ความสำคัญกับเรื่อง Corporate Governance เป็นอันดับต้น ๆ โดยบริษัทไหนได้คะแนน CG ต่ำจะไม่ลงทุนนักลงทุนก็เริ่มต้นตัวและใช้ CG เป็นปัจจัยหนึ่งในการพิจารณาลงทุนด้วยเช่นกัน (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2556)

Corporate Governance หรือ CG ที่ดี แม้จะมองได้หลายมุมมอง แต่โดยรวมแล้วก็คือการดำเนินกิจการที่มีระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส มีจริยธรรม ตรวจสอบได้ และมุ่งเพิ่มคุณค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว และต้องไม่ลืมที่จะคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอื่น โดย CG ที่ดีจะสามารถสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนของบริษัทได้เมื่อพูดถึงตัวชี้วัดผลการดำเนินงานของบริษัท “ราคาหุ้น” มักจะเป็นคำตอบแรกในความคิด แต่การที่ราคาหุ้นจะดีนั้นเกิดได้จากปัจจัยหลายอย่าง เช่น สภาพเศรษฐกิจ ลักษณะธุรกิจ ความสามารถของผู้บริหารและพนักงาน เป็นต้น และแน่นอนที่ขาดไม่ได้ ก็คือ CG เพราะ CG ที่ดีสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุน ลองวาด

ภาพความสัมพันธ์ดู เริ่มจากถ้าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี กรรมการหรือผู้บริหารไม่ทุจริต เงินบริษัทเพื่อประโยชน์ของตน เมื่อเงินไม่รั่วไหลผลประกอบการของบริษัทก็ดีขึ้น เมื่อบริษัท ร่ำรวย ฐานะดีขึ้น ก็จะมีเงินเหลือจ่ายปันผลได้ ผู้ถือหุ้นก็อยากลงทุนและอาจได้ผู้ถือหุ้นใหม่ ๆ เพิ่มขึ้นเพราะเห็นว่าบริษัทนี้ดี และเมื่อมีคนสนใจซื้อหุ้นบริษัทนี้มากขึ้น ๆ ราคาหุ้นก็จะขยับ เพิ่มขึ้น (ตามหลัก Demand-Supply)

ภาพ 1.1 การกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อราคาหุ้น



ที่มา: จิตติพล พุกษามะธานันท์, 2557

การศึกษาวิจัยเกี่ยวกับธรรมาภิบาล (CG) ต่อราคาหุ้นจากการศึกษาบริษัทจดทะเบียน (บจ.) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) พบว่า บริษัทที่มีคะแนน CG ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ระดับ 5 ราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงน้อยกว่าตลาดในช่วงที่เกิดวิกฤตต่างๆ เนื่องจากนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศมีความเชื่อมั่นกับพื้นฐานของบริษัท ทำให้โอกาสการเทขายหุ้นจะน้อยกว่าหุ้นตัวอื่น ๆ ที่ไม่ถูกจัดอันดับ โดยปัจจุบันมีบริษัทที่ได้คะแนนระดับ 5 อยู่ราว 50 บริษัท ส่วนใหญ่อยู่ใน SET50 ซึ่งผลจากการวิจัยพบว่าในช่วงที่เกิดวิกฤตการณ์แฮมเบอร์เกอร์ 2552ดัชนีหุ้นไทยโดยรวมปรับตัวลดลงกว่า 30% ซึ่งหุ้นที่ไม่ถูกจัดอันดับราคาปรับตัวลดลงมากกว่า 30% แต่บริษัทที่มีคะแนน CG ระดับ 5 ปรับตัวลดลงเพียง 10% เท่านั้น (จิตติพล พุกษามะธานันท์, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (นิด้า), ปี 2557)

จากข้อมูลดังกล่าวทำให้ทราบถึงแนวโน้มการขยายตัวของธุรกิจด้านอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ นั้นอาจเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจ สำหรับนักลงทุน เนื่องจากในระยะยาวผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนมีแนวโน้มที่สูงขึ้น เนื่องจากธุรกิจอีคอมเมิร์ซมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นมากแบบก้าวกระโดดและแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยปี 2560 เพิ่มขึ้น 9.86% จากปีก่อนหน้า ซึ่งทำให้ธุรกิจด้านอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์มีการเติบโตที่ดี และยังสะท้อนให้เห็นถึงผลกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานของธุรกิจอีกด้วย

ดังนั้น ผู้วิจัยเลือกใช้การกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วย คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Score) จากการประเมินโดยคณะกรรมการบริษัทมหาชนแห่งชาติ ขนาดของธุรกิจ (Size) จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัท (Board size) สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัท ต่อปีโดยใช้ผลการดำเนินงานเป็นตัวชี้วัด ซึ่งผลการดำเนินงาน จะประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงินคือ อัตรากำไรขั้นต้นอัตรากำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยผลการดำเนินงานที่ดี ส่วนหนึ่งเกิดจากผลกำไร และอีกส่วนเกิดจากการบริหารงานของผู้บริหารที่มีความโปร่งใส มีการบริหารงานที่คำนึงถึงประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียมากกว่าผลประโยชน์ของตนเอง ซึ่งจะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่ดีกับบริษัทได้ และจากการทบทวนวรรณกรรมจะเห็นได้ว่าเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงานและจากแผนยุทธศาสตร์ระบบโลจิสติกส์ของไทย ฉบับที่ 3 (2560-2564) และสำนักพัฒนาและส่งเสริมธุรกิจบริการ ทำการศึกษาและวิเคราะห์สถานการณ์ โอกาส ทิศทาง แนวโน้มธุรกิจ E-Commerce และธุรกิจ Logistics Express จะเห็นได้ว่ามีแนวโน้มของผลกำไรที่สูงขึ้นและมีการขยายตัวของอุตสาหกรรมธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์มีแนวโน้มที่สูงขึ้นผลที่ได้จากการศึกษาจะเป็นประโยชน์กับนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจในการตัดสินใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์แต่ละบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น

1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

1.3 ขอบเขตการศึกษา

1.3.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ โดยมีตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ดังนี้

ตัวแปรอิสระ คือ การกำกับดูแลกิจการที่ดี ที่ใช้เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ ประกอบด้วย

1. คะแนนการกำกับดูแลกิจการ
2. ขนาดของธุรกิจ
3. จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัท
4. สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด
5. จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี

ตัวแปรตาม คือ ผลการดำเนินงาน ที่ใช้เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ ประกอบด้วย

1. อัตรากำไรขั้นต้นแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน
2. อัตรากำไรสุทธิ แสดงให้เห็นถึงกำไรที่ได้เมื่อเทียบได้จากยอดขาย
3. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจใช้ในการดำเนินงาน
4. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรเมื่อเทียบจากส่วนของผู้ถือหุ้น

1.3.2 ขอบเขตด้านประชากร ศึกษาบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีทั้งหมด 22 บริษัท ดังต่อไปนี้

ลำดับ	ชื่อ	ชื่อย่อ
1	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)	AAV
2	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	AOT
3	บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)	ASIMAR
4	บริษัท บี จิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	B
5	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BA
6	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BEM
7	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	BTS
8	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกวิท	BTSGIF
9	บริษัท ทริฟเฟิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	III
10	บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)	JUTHA
11	บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	JWD
12	บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	KWC
13	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน)	NOK
14	บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	NYT
15	บริษัท ปริมา นามารีน จำกัด (มหาชน)	PRM
16	บริษัท พีรเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	PSL
17	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	RCL
18	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย	TFFIF
19	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	THAI
20	บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	TSTE
21	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)	TTA
22	บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	WICE

1.3.3 ขอบเขตด้านระยะเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึง พ.ศ. 2560 รวมทั้งสิ้น 5 ปี

1.3.4 ขอบเขตด้านสถานที่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 สมมติฐานในการวิจัย

การวิจัยมีสมมติฐานการวิจัยคือ การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ ซึ่งสามารถเขียนเป็นสมมติฐานเพื่อการทดสอบทางสถิติ ได้ดังนี้

สมมติฐาน H_1 : การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

สมมติฐาน H_2 : การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

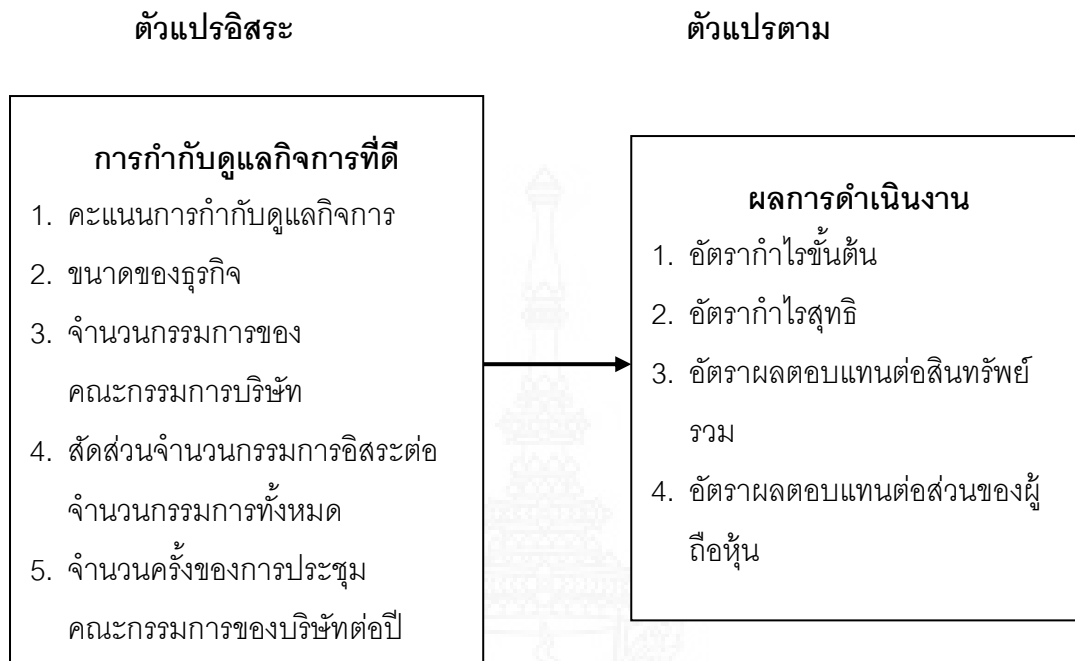
สมมติฐาน H_3 : การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

สมมติฐาน H_4 : การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

1.5 กรอบแนวคิดงานวิจัย

ในการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์สามารถสร้างกรอบแนวคิดงานวิจัยได้ดังนี้

ภาพ 1.2 กรอบแนวคิดงานวิจัย



1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.6.1 นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจ สามารถนำข้อมูลไปใช้เพื่อการศึกษาและตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

1.6.2 บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์และบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์สามารถนำข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ประกอบการวางแผนเพื่อให้การบริหารทรัพยากรของบริษัทเป็นไปตามผลการดำเนินงานที่ดี

1.7 นิยามศัพท์

ธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ หมายถึง ผู้ประกอบธุรกิจผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งต่างๆช่องทางเช่นขนส่งทางอากาศสนามบินและสายการบินผู้ให้บริการขนส่งทางน้ำ เช่นท่าเรือและบริษัทเดินเรือผู้ให้บริการขนส่งทางรถไฟและการขนส่งทางบกอื่นๆและผู้รับส่งสินค้า

แบบครบวงจร (Logistics) และยังเป็นผู้ประกอบการผู้รับฝากสินค้าให้เช่าคลังสินค้าและบริการอื่นๆที่เกี่ยวข้อง

งบการเงิน หมายถึง รายงานข้อมูลทางการเงินของกิจการที่ได้จัดทำหรือจัดบันทึกไว้ในรอบระยะเวลาหนึ่งที่สามารถแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานฐานะการเงินหรือการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการในรอบระยะเวลานั้นๆซึ่งกฎหมายกำหนดให้กิจการต้องนำเสนอของบการเงินอย่างน้อยปีละครั้งเพื่อให้ข้อมูลอันเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง เครื่องมือในการวิเคราะห์งบการเงินโดยนำรายการในงบการเงินมาเปรียบเทียบกันซึ่งจะแสดงเป็นสัดส่วนหรืออัตราร้อยละนำผลการมาเปรียบเทียบและแสดงผลการดำเนินงานของบริษัท

อัตรากำไรขั้นต้น หมายถึง เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างผลกำไรขั้นต้นกับยอดขาย เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดและประเมินผลประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท

อัตรากำไรสุทธิ หมายถึง เป็นการวัดอัตราส่วนทางการเงินระหว่างผลกำไรสุทธิกับยอดขาย ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่บอกถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการ บอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการ

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม หมายถึง เป็นอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพและหากมีค่าสูงจะแสดงถึงการใช้นสินทรัพย์ในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง เป็นอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิกับส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น จะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของกิจการนั้นในอัตราส่วนเท่าไร และหากมีค่าสูงจะแสดงถึงประสิทธิภาพในการทำกำไรสูงด้วย

การกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance) หมายถึง การกำกับดูแลกิจการที่เป็นไปเพื่อการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืนมีการดูแลกิจการด้วยความโปร่งใส

คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Score) หมายถึง โครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวัดผลการกำกับดูแลกิจการในประเทศไทย เปรียบเทียบกับเกณฑ์ตามมาตรฐานสากล หลักเกณฑ์การสำรวจมีความสอดคล้องกับมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการทั้งในระดับประเทศและในระดับสากลโดยจะเก็บ

ข้อมูลจากการประเมินโดยคณะกรรมการบริษัทภิบาลแห่งชาติและ IOD โดยเก็บคะแนนทั้งหมด 3 ระดับ คือ ดีเลิศ ดีมาก ดี

ขนาดของธุรกิจ (Size) หมายถึงขนาดของบริษัท ที่มีการคำนวณจากค่า Log ของขนาดของสินทรัพย์รวม

จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัท (Board size) หมายถึงพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนฯได้กำหนดว่ากรรมการของบริษัทจำกัด (มหาชน) ต้องมีจำนวนตามที่กำหนดในข้อบังคับของบริษัทซึ่งต้องไม่น้อยกว่า 5 คน

สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด หมายถึง จำนวนกรรมการอิสระที่มีหน้าที่เป็นกลางในการบริหารงานและลดความขัดแย้งของผลประโยชน์ระหว่างผู้ถือหุ้นและฝ่ายจัดการ โดยสัดส่วนคิดจาก จำนวนกรรมการอิสระหารจำนวนกรรมการทั้งหมด

จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี หมายถึง จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี โดยในแต่ละปีบริษัทที่มีการจัดประชุมคณะกรรมการของบริษัทเป็นจำนวนกี่ครั้ง



บทที่ 2

บททวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์สำหรับบทนี้จะกล่าวถึงรายละเอียดในการตรวจสอบเอกสาร 5 หัวข้อดังต่อไปนี้

- 2.1 ทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน
- 2.2 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี
- 2.3 ขนาดของคณะกรรมการบริษัท
- 2.4 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์
- 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน(สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)

การลงทุน (Investment) หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่งในช่วงระยะเวลาหนึ่งเพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคตให้แก่ผู้กักเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรที่จะได้รับคุ้มค่างับอัตราเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับเงินที่ได้กักไว้

1. การลงทุนแบ่งออกเป็น 3 ประเภท

1.1 การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment)

การลงทุนเพื่อการบริโภคในเรื่องที่เกี่ยวกับการซื้อขายสินค้าเช่นรถยนต์ที่วี เป็นต้น เป็นการลงทุนที่ไม่ได้หวังกำไรแต่ผู้ลงทุนหวังความพึงพอใจในการใช้สินทรัพย์เหล่านั้น สำหรับการลงทุนในการซื้อที่อยู่อาศัย เป็นการลงทุนเพื่อการบริโภคและยังเป็นการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ด้วย เพราะบ้านที่อยู่อาศัยนอกจากจะให้ความพึงพอใจแก่เจ้าของบ้านแล้ว ในกรณีที่อุปสงค์มีเพิ่มขึ้นมากกว่าอุปทาน ก็จะทำให้มูลค่าของบ้านที่อยู่อาศัยที่ซื้อไว้อาจมีราคาสูงขึ้น หากขายไปจะทำให้เกิดกำไรซึ่งถือว่าเป็นผลตอบแทนอย่างหนึ่ง

1.2 การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment)

การลงทุนในธุรกิจ หมายถึงการซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยหวังว่ารายได้ที่ได้รับจะชดเชยกับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนนั้น เป้าหมายหลักในการลงทุนทางธุรกิจ คือ กำไรที่เกิดจากการประกอบธุรกิจ ซึ่งเป็นตัวดึงดูดนักลงทุนให้นำเงินมาลงทุน ไม่ว่าจะเงินนั้นจะมาจากการออมเงิน หรือ การกู้ยืมเงินจากแหล่งจัดหาเงินต่าง ๆ ก็ต้องการกำไรจากการลงทุนเป็นการตอบแทน

1.3 การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment)

การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการซื้อสินทรัพย์ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้หรือหุ้นทุน เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมซึ่งแตกต่างจากการลงทุนในธุรกิจ ผู้มีเงินออมเมื่อไม่ต้องการจะประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากความเสี่ยง หรือ ผู้มีเงินออมมีเงินทุนและความรู้ในการทำธุรกิจนั้น ๆ ไม่เพียงพอ นักลงทุนอาจจะนำเงินออมที่มีไปซื้อหลักทรัพย์ที่ตนเองพอในที่จะลงทุน โดยมีผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทของหลักทรัพย์ที่ลงทุน นอกจากนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์อาจได้รับผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่งคือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Loss) อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนทั้งหมดจะเรียกว่า Yield ซึ่งไม่ได้หมายถึงอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ประกาศจ่ายเพียงอย่างเดียว แต่ต้องคำนึงถึงกำไรหรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่นักลงทุนได้รับจากการลงทุน (Yield) จะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับความเสี่ยง (Risk) ในการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ๆ โดยทั่วไปนักลงทุนจะพยายามเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงที่สุด ณ ระดับความเสี่ยงระดับหนึ่ง ซึ่งนักลงทุนรับได้

2. จุดมุ่งหมายในการลงทุน (Investment Objectives)

จุดมุ่งหมายในการลงทุนของนักลงทุนแตกต่างกันไประหว่างนักลงทุนแต่ละราย นักลงทุนบางคนลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผล บางคนหวังกำไรจากการขายหลักทรัพย์ บางคนต้องการทั้ง 2 อย่าง ดังนั้นนักลงทุนแต่ละคนจะมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนที่แตกต่างกัน มีจุดมุ่งหมายที่ต่างกัน ขึ้นอยู่กับความต้องการและสภาพแวดล้อมของนักลงทุน ซึ่งสามารถแบ่งจุดมุ่งหมายได้ในลักษณะต่าง ๆ ดังนี้

2.1 ความปลอดภัยของเงินลงทุน (Security of Principle)

การรักษาเงินลงทุนเริ่มแรกไว้ให้คงที่ และยังคงครอบคลุมถึงการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อลดลงอันเป็นผลมาจากภาวะเงินเฟ้ออีกด้วย จากความหมายดังกล่าวการ

ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีกำหนดเวลาคืนเงินต้นที่แน่นอน ซึ่งได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ และหุ้นบุริมสิทธิที่มีกำหนดเวลาไถ่ถอนคืนที่ชัดเจน นอกจากนี้ยังรวมถึงการลงทุนในหุ้นสามัญของกิจการที่มีฐานะมั่นคง และมีความสามารถในการขยายตัวด้วยเช่นกัน

2.2 เสถียรภาพของรายได้ (Stability of Income)

โดยทั่วไปนักลงทุนมักลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้อย่างแน่นอนสม่ำเสมอในรูปแบบของดอกเบี้ย หรือ เงินปันผล ซึ่งผลตอบแทนเหล่านั้นนักลงทุนจะสามารถจัดทำแผนการใช้เงินได้ว่าจะนำรายได้ที่ได้รับมานั้นไปใช้เพื่อการบริโภคหรือการลงทุนใหม่ต่อไป

2.3 ความมั่งคั่งของเงินทุน (Capital Growth)

นักลงทุนมักตั้งจุดมุ่งหมายไว้ว่าจะต้องพยายามจัดการกับเงินทุนให้ได้ผลตอบแทนที่ทำให้เงินทุนเพิ่มพูนขึ้น ซึ่งไม่ได้หมายถึงการงอกเงยที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของกิจการที่กำลังขยายตัวเท่านั้น แต่รวมถึงการนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ก็จะก่อให้เกิดผลตอบแทนที่ทำให้เงินทุนงอกเงยขึ้นได้ดีเช่นกัน ความมั่งคั่งของเงินทุนจะให้ประโยชน์

2.4 ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Marketability)

ความคล่องตัวในการซื้อขายหมายถึงหลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคา ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียน ขนาดของกิจการผู้ออกหลักทรัพย์ จำนวนผู้ถือหุ้น และความสนใจที่ประชาชนมีต่อหุ้นนี้ โดยปกติหุ้นที่มีราคาสูงมักจะขายได้ยากกว่าหุ้นที่มีราคาต่ำ หุ้นของกิจการใหญ่จะขายได้ง่ายกว่าหุ้นของกิจการเล็ก และสถานที่รวมถึงอุปกรณ์สื่อสารที่ทันสมัยต่าง ๆ ในการซื้อขายหุ้นก็มีส่วนที่ทำให้การซื้อขายหุ้นคล่องตัวขึ้นด้วย

2.5 ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที (Liquidity)

หลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง ความสามารถในการหากำไรย่อมลดลง นักลงทุนต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงหรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสด เพราะหวังว่าหากโอกาสในการลงทุนที่น่าดึงดูดใจมาถึงก็จะสามารถนำเงินทุนส่วนนี้มาลงทุนใหม่ได้ทันที

การกระจายเงินลงทุน (Diversifications) เพื่อวัตถุประสงค์ในการกระจายความเสี่ยง ซึ่งสามารถทำได้ 4 วิธี ดังนี้

2.5.1 ลงทุนผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินลงทุนและมีรายได้จากการลงทุนที่แน่นอน กับ หลักทรัพย์ที่มีรายได้สูงแต่มีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในราคาตามสูงเช่นกัน

2.5.2 ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างกันทางภูมิศาสตร์เพื่อลดความเสี่ยงจากภัยพิบัติ

2.5.3 ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีลักษณะการผลิตที่แตกต่างกันเพื่อป้องกันภาวะการขาดวัตถุดิบของตลาดวัตถุดิบ

2.6 ความพอใจในด้านภาษี (Favorable Tax Status)

ฐานการจ่ายภาษีของนักลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญอีกอย่างหนึ่งที่นักลงทุนให้ความสนใจว่าทำอย่างไรจึงจะรักษารายได้และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ให้ได้มากที่สุด นักลงทุนจึงมีการเลี่ยงภาษีด้วยการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ได้รับการยกเว้นภาษี หรือ หลักทรัพย์ที่ยังไม่มีการจ่ายเงินปันผลในระยะเวลาสั้น แต่จะได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคต

3. ความเสี่ยงในการลงทุน (Investment Risk)

ตามทฤษฎีการลงทุน ความเสี่ยงในการลงทุน คือ การที่อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนได้รับจริง คลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับ โดยสามารถแบ่งอัตราความเสี่ยงออกได้เป็น 2 ระดับ ดังนี้

3.1 การลงทุนที่มีอัตราความเสี่ยงต่ำ หมายถึง การที่อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงจากการลงทุนคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างไปจากอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับน้อยที่สุด

3.2 การลงทุนที่มีอัตราความเสี่ยงสูง หมายถึง การที่อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงจากการลงทุนคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างไปจากอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับมากที่สุด

2.2 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี

2.2.1 การกำกับดูแลกิจการที่ดี (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2560)

การกำกับดูแลกิจการหมายถึงความสัมพันธ์ในเชิงการกำกับดูแลรวมทั้งกลไกมาตรการที่ใช้กำกับการตัดสินใจของคนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ซึ่งรวมถึง (1)การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลัก (Objectives) (2)การกำหนดกลยุทธ์นโยบายและพิจารณาอนุมัติแผนงานและงบประมาณและ (3)การติดตามประเมินและดูแลการรายงานผลการดำเนินงาน

การกำกับดูแลกิจการที่ดีหมายถึงการกำกับดูแลกิจการที่เป็นไปเพื่อการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืนนอกเหนือจากการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุนซึ่งคณะกรรมการควรกำกับดูแลกิจการให้นำไปสู่ผล (Governance Outcome) อย่างน้อยดังต่อไปนี้

1. สามารถแข่งขันได้และมีผลประกอบการที่ดีโดยคำนึงถึงผลกระทบในระยะยาว
2. ประกอบธุรกิจอย่างมีจริยธรรมเคารพสิทธิและมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย (Ethical and Responsible Business)
3. เป็นประโยชน์ต่อสังคม และพัฒนาหรือลดผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อม (Good corporate citizenship)
4. สามารถปรับตัวได้ภายใต้ปัจจัยการเปลี่ยนแปลง (Corporate Resilience)

2.2.2 CG Code ได้วางหลักปฏิบัติสำหรับคณะกรรมการ 8 ข้อหลักดังนี้

ภาพ 2.1 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2560
 สืบค้น วันที่ 16 ธันวาคม 2561

หลักปฏิบัติ 1 ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน

หลักปฏิบัติ 2 กำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน

หลักปฏิบัติ 3 เสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ

หลักปฏิบัติ 4 สรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร

- หลักปฏิบัติ 5 ส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ
- หลักปฏิบัติ 6 ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม
- หลักปฏิบัติ 7 รักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล
- หลักปฏิบัติ 8 สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น

2.2.3 การปฏิบัติตาม CG Code

การปฏิบัติตาม CG Code นี้เป็นไปตามหลัก “Apply or Explain” คือให้คณะกรรมการนำหลักปฏิบัติในส่วนที่ 1 ไปปรับใช้ (apply) ตามที่เหมาะสมกับบริบทธุรกิจของบริษัทโดยส่วนที่ 2 เป็นแนวปฏิบัติและคำอธิบายในการปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักปฏิบัติในส่วนที่ 1 ทั้งนี้ คณะกรรมการอาจใช้วิธีปฏิบัติอื่นที่ทำให้บรรลุเจตนารมณ์ตามหลักปฏิบัติได้หากเห็นว่าวิธีปฏิบัติอื่นนั้นเหมาะสมกว่าโดยควรบันทึกเหตุผลและการปฏิบัติอื่นนั้นไว้ด้วย

การปฏิบัติตามหลัก Apply or Explain นี้ต่างจากหลัก “Comply or Explain” คือเพื่อให้คณะกรรมการใช้ดุลยพินิจพิจารณาการนำหลักปฏิบัติไปปรับใช้ (Apply) ให้เกิดการปฏิบัติอย่างเหมาะสมเป็นประโยชน์ต่อการสร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืนมิใช่การปฏิบัติเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของหน่วยงานกำกับดูแลคณะกรรมการควรพิจารณาทบทวนความเหมาะสมของการนำ CG Code ไปปรับใช้อย่างน้อยปีละ 1 ครั้งและบันทึกการพิจารณาไว้เป็นส่วนหนึ่งของมติ คณะกรรมการรวมทั้งเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) โดยมีข้อความยืนยันว่าคณะกรรมการได้พิจารณาและทบทวนการนำหลักปฏิบัติ ตาม CG Code ไปปรับใช้ตามบริบททางธุรกิจของบริษัทแล้ว

2.3 ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

คณะกรรมการควรมีขนาดที่เหมาะสมและประกอบด้วยบุคคลที่มีความรู้ ประสบการณ์ และความสามารถที่เพียงพอ ที่จะปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยต้องมีจำนวนไม่น้อยกว่า 5 คน และไม่ควรมากเกิน 12 คน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับขนาด ประเภท และความซับซ้อนของธุรกิจ

คณะกรรมการควรมีกรรมการอิสระที่สามารถให้ความเห็นเกี่ยวกับการทำงานของฝ่ายจัดการได้อย่างอิสระในจำนวน ที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด และกรรมการที่ไม่ได้เป็น กรรมการอิสระ ควรเป็นไปตามสัดส่วนอย่างยุติธรรมของเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นแต่ละกลุ่ม ในกรณีต่อไป นี้ คณะกรรมการควรประกอบด้วยกรรมการอิสระมากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมด

1. ประธานคณะกรรมการและกรรมการผู้จัดการเป็นบุคคลเดียวกัน
2. ประธานคณะกรรมการไม่เป็นกรรมการอิสระ
3. ประธานคณะกรรมการและกรรมการผู้จัดการเป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน
4. ประธานคณะกรรมการเป็นสมาชิกในคณะกรรมการบริหาร หรือคณะทำงาน หรือได้รับมอบหมายให้มีหน้าที่ความรับผิดชอบด้านการบริหาร

2.4 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

โลจิสติกส์ หมายถึง ต้นทุนด้านการขนส่งของประเทศ การผลิตสินค้าหรือการบริการต่างๆ ย่อมต้องมีการติดต่อขนส่ง เช่น ขนส่งวัตถุดิบจากแหล่งวัตถุดิบไปยังโรงงานผ่านกระบวนการผลิตจนเป็นสินค้า จากนั้นต้องมีการขนส่งสินค้าสู่ตลาดเพื่อกระจายให้ถึงผู้บริโภค ต้นทุนด้านการขนส่งมิได้หมายถึงเฉพาะค่าใช้จ่ายของยานพาหนะ แต่รวมถึงวิธีการบรรจุหีบห่อ ขนถ่าย และป้อนเข้าโรงงาน หากทำได้รวดเร็ว ประหยัด มีการสูญเสียน้อย นั้นย่อมหมายถึงมีต้นทุนต่ำ ในการกระจายผลผลิตสู่ตลาดและผู้บริโภคก็ต้องมีต้นทุนต่ำด้วย

ดังนั้น หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับโลจิสติกส์ จึงครอบคลุมหลายฝ่าย ตั้งแต่แหล่งวัตถุดิบ วิธีการบรรจุ ขนถ่าย กระบวนการส่ง-รับของ ผู้จัดสร้างโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่งต่าง ๆ ทั้งระบบถนน ระบบราง ท่าเรือ ท่าอากาศยาน ศุลกากร และโรงเก็บสินค้า เป็นต้น ต้นทุนด้านการขนส่งจะต่ำได้ต่อเมื่อการขนถ่ายและนำส่งผลิตภัณฑ์ถึงจุดหมายโดยเร็ว สูญเสียน้อย สินค้าถึงมือผู้รับตามเวลาโดยเร็ว ขั้นตอนกระบวนการศุลกากรทั้งนำเข้า-ส่งออก สะดวกรวดเร็ว ไม่ต้องเสียค่าเช่าโรงเก็บสินค้าหรือตู้คอนเทนเนอร์นานวัน ลดดอกเบี้ยของต้นทุนลงได้ด้วย

การติดต่อสื่อสาร เพื่อการสั่งซื้อทั้งวัตถุดิบและสินค้า ต้องสะดวกรวดเร็วและชัดเจน ระบบการถ่ายทอดส่งข้อมูลสารสนเทศ หรือไอที ต้องมีเครือข่ายที่เชื่อมต่อทั้งในประเทศและกับต่างประเทศอย่างทั่วถึง และเชื่อมโยงกับระบบอื่น ๆ ตั้งแต่แหล่งวัสดุ โรงงานผลิต กรมศุลกากร จนถึงผู้ซื้อ และมีมาตรฐานที่เป็นสากล เพื่อมิให้มีการผิดพลาดเกิดขึ้น ไม่สูญเสีย สามารถประหยัดต้นทุนสินค้าได้ ประเทศต่าง ๆ ในโลกกำลังรณรงค์ด้านโลจิสติกส์ เพื่อลดต้นทุนผลผลิตของประเทศโดยเฉพาะด้านการขนส่ง (นระ คมนามูล, 2550. <http://www.tpa.or.th>)

ธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์เป็นหนึ่งในธุรกิจที่กำลังเติบโตใน แม้ว่าธุรกิจในกลุ่มนี้จะมี ความคล้ายกันแต่มีความแตกต่างทั้งกลุ่มลูกค้าและความสามารถในการทำกำไร โดยลักษณะ

ของอุตสาหกรรมบริการด้านการขนส่งและโลจิสติกส์ สามารถจัดกลุ่มหลักๆ ประกอบด้วยสายการบิน เช่น AAV BA THAI NOK ทำอากาศยาน เช่น AOT ช่อมและสร้างเรือ เช่น ASIMAR การจัดการโลจิสติกส์เช่น B II JWD NYT PRM TSTE WICE KWC กลุ่มขนส่งมวลชนเช่น BTS BEM และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเดินเรือเช่น JUTHA PSL RCL TTA

ภาพ 2.2 ธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

สายการบิน	ทำอากาศยาน	ช่อมเรือ	จัดการโลจิสติกส์	ขนส่งมวลชน	เดินเรือ
AAV	AOT	ASIMA	NYT	BEM	JUTHA
BA		B	PRM	BTS	PSL
THAI		III	TSTE		RCL
NOK		JWD	WICE		TTA
			KWC		

ที่มา : www.efinancethai.com

สืบค้นวันที่ 10 ธันวาคม 2561

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

วรกมล เกษมทรัพย์ (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการทำกับดูลูกกิจการและผลการดำเนินงานของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้มีผลการประเมินการทำกับดูลูกกิจการ ในปี พ.ศ.2551 และ 2552 โดยการวิเคราะห์ด้วยการใช้การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่าขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับผลการดำเนินงานของบริษัทซึ่งวัดโดย ROE และ Tobin's Q ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 ในขณะที่ขนาดของคณะกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงลบ และโครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานของบริษัท

ณรงค์ศักดิ์ อินตะไชยวงศ์ (2556) ศึกษาผลกระทบของการทำกับดูลูกกิจการต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 190 บริษัท โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2555 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ในทางตรงกัน

ข้าม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

กานดา พิศาลปิติ (2558) ศึกษาผลกระทบเชิงสาเหตุระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี 2549 - 2554 โดยทำการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับผลการดำเนินงานของบริษัท คือ คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดี สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระและจำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการของบริษัทมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และยังมีตัวแปร คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดี สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การรวบรวมตำแหน่งของผู้จัดการใหญ่และประธานกรรมการ และจำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการของบริษัทมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

อุไร วงษ์ลา (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 172 บริษัท ข้อมูลตั้งแต่ปี 2554 - 2556 โดยทำการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันและการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดี ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งอัตราส่วนที่สามารถอธิบายความผันแปรตัวแปรตามด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุ คือ อัตรากำไรสุทธิและอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิโดยผู้ลงทุนสามารถใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้

ณัฐชยา สืบอ่อน (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 จำนวน 270 บริษัท โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2554 - 2556 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนาและความถดถอยเชิงพหุ พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งเป็นตัวแปรที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไร ส่วนตัวแปรอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตรากำไรจ่ายปันผล พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับการกำกับดูแลกิจการ

ธนกร กัญญาพงษ์ (2559) ศึกษาปัจจัยการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานกรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 59 บริษัท โดยใช้ข้อมูลปี 2557 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยการใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณด้วยวิธีขั้นต้นและสหสัมพันธ์เชิงซ้อน พบว่าสัดส่วนของจำนวนผู้ถือหุ้นส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี

อัญชลี พิพัฒน์เสริญ (2560) ศึกษาการตอบสนองของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับบรรษัทภิบาลคุณภาพกำไรและผู้สอบบัญชีSET100 โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 – 2559 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยการใช้สมการถดถอยเชิงเส้นพหุนามในการวิเคราะห์แบบจำลอง พบว่าการกำกับดูแลกิจการและคุณภาพของกำไรเป็นปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นในทิศทางบวกอย่างมีนัยสำคัญซึ่งสอดคล้องกับหลักบรรษัทภิบาลสำหรับปัจจัยอื่นไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนของหุ้น

Osman Issah (2015) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศกานาโดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2009 – 2013 ผลการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์เมื่อประสิทธิภาพของธนาคารในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนและความสามารถในการบริหารจัดการเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้เกิดการเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์

Thomas Arkan (2016) ศึกษาความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ : กรณีศึกษาตลาดเกิดใหม่ประเทศคูเวต จำนวน 15 บริษัท โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2005 – 2014 ผลการศึกษาพบว่าสำหรับภาคอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์สำหรับภาคอุตสาหกรรมบริการและภาคอุตสาหกรรมการลงทุนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นอัตราส่วนราคาต่อกำไรและกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์เป็นการวิจัยสถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมาน เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีประกอบด้วย คะแนนการกำกับดูแลกิจการ ขนาดของธุรกิจ จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัทสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมดจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปีกับผลการดำเนินงาน ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ ซึ่งการวิจัยนี้ผู้วิจัยได้กำหนด วิธีการดำเนินการวิจัยดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย
- 3.2 ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย
- 3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้คือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ ซึ่งมีทั้งหมดจำนวน 22 บริษัท ดังตาราง 3.1

ตาราง 3.1 รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรม
บริการขนส่งและโลจิสติกส์

ลำดับ	ชื่อ	ชื่อย่อ
1	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)	AAV
2	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	AOT
3	บริษัท เอเชีย นามีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)	ASIMAR
4	บริษัท บี จิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	B
5	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BA
6	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BEM
7	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	BTS
8	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกโรท	BTSGIF
9	บริษัท ทริฟเฟิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	III
10	บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)	JUTHA
11	บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	JWD
12	บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	KWC
13	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน)	NOK
14	บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	NYT
15	บริษัท พรินมา มาร์ีน จำกัด (มหาชน)	PRM
16	บริษัท พีรเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	PSL
17	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	RCL
18	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย	TFFIF
19	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	THAI
20	บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	TSTE
21	บริษัท ไทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)	TTA
22	บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	WICE

3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรอิสระ คือ การกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ใช้เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ ประกอบด้วย

1. คะแนนการกำกับดูแลกิจการ
2. ขนาดของธุรกิจ
3. จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัท
4. สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด
5. จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี

ตัวแปรตาม คือ ผลการดำเนินงาน ที่ใช้เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ ประกอบด้วย

1. อัตรากำไรขั้นต้นแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน
2. อัตรากำไรสุทธิ แสดงให้เห็นถึงกำไรที่ได้เมื่อเทียบได้จากยอดขาย
3. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจใช้ในการดำเนินงาน
4. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรเมื่อเทียบจากส่วนของผู้ถือหุ้น

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ ดังนี้

3.3.1 การวัดผลการกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วย คะแนนการกำกับดูแลกิจการ ขนาดของธุรกิจ จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัทสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด และจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี โดยการรวบรวมข้อมูลจากการประเมินโดยคณะกรรมการบริษัทภาคแห่งชาติ ข้อมูลงบการเงิน ข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์โดยการรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึง พ.ศ. 2560

3.3.2 การวัดผลการดำเนินงาน ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้นอัตรากำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยการรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึง พ.ศ. 2560

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดสูตรในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) ตามประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ครั้งนี้ผู้ศึกษาได้ใช้สูตรในการคำนวณดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin : GPM) สูตรในการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{ยอดขาย}}$$

แสดงให้เห็นประสิทธิภาพของบริษัทในการควบคุมต้นทุนการผลิตถ้าอัตราส่วนยิ่งสูงแสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนการผลิต

2. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NP) สูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{ขายสุทธิ}}$$

แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไรหลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้

3. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets : ROA) สูตรคำนวณดังนี้

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

แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจากเงินลงทุนที่มาจากสองส่วนคือหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นถ้าอัตราส่วนมีค่าสูงแสดงว่าบริษัทมีการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ

4. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) สูตรคำนวณดังนี้

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

เป็นอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิกับส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น จะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของกิจการนั้นในอัตราส่วนเท่าไร หากมีค่าสูงจะแสดงถึงประสิทธิภาพในการทำกำไรสูงด้วย

3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าและได้เก็บรวบรวมข้อมูลต่างๆจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่รวบรวมมาจากรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากข้อมูลทางบัญชีรายงานทางการเงินส่วนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะข้อมูลจากการประเมินโดยคณะกรรมการบริษัทแห่งชาติ ข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ซึ่งเป็นแหล่งข้อมูลที่ผู้ลงทุนและผู้ถือหุ้นสามารถเข้าถึงได้ตลอดจนระบบฐานข้อมูล SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นรายปีตั้งแต่ พ.ศ.2556 ถึง พ.ศ.2560 ผ่านทางเว็บไซต์ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ข้อมูลตัวแปรคะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดี จากการเก็บรวบรวมข้อมูลจะได้คะแนนจาก <http://www.thai-iod.com> มีการเปิดเผยรายชื่อบริษัทที่ได้รับคะแนนระดับผลการกำกับดูแลกิจการที่ดี ยอดเยี่ยม ดีมาก และระดับดี เท่านั้นส่วนบริษัทที่ได้คะแนนต่ำกว่านั้นไม่เปิดเผยคะแนน ดังนั้นในการวิเคราะห์ข้อมูลผู้วิจัยกำหนดระดับคะแนนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์ดังนี้

ยอดเยี่ยม	เท่ากับ	4	คะแนน
ดีมาก	เท่ากับ	3	คะแนน
ดี	เท่ากับ	2	คะแนน
ต่ำกว่าระดับดี	เท่ากับ	1	คะแนน

3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยในการประมวลผลข้อมูลจะใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติช่วยในการวิเคราะห์

3.5.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการอธิบายภาพรวมของตัวแปร ในรูปของค่าสถิติพื้นฐานได้แก่ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วน เบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วย คะแนน การกำกับดูแลกิจการ ขนาดของธุรกิจ จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัทสัดส่วนจำนวน กรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัท ต่อปีและผลการดำเนินงานที่ประกอบด้วยอัตรากำไรขั้นต้นอัตรากำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์รวมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

3.5.2 สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติ เชิงอนุมานจะใช้การวิเคราะห์ดังนี้

3.5.2.1 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เป็น การหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามว่า เป็นไปในทิศทางใดและมีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใดโดยใช้ตัวเลขของค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์หากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กัน ในระดับสูงแต่หากมีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อยหรือไม่มีเลยสำหรับ การพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยใช้เกณฑ์ดังนี้ (Hinkle D. E, 1998:118)

ค่า r ระดับของความสัมพันธ์

.90 - 1.00 มีความสัมพันธ์กันสูงมาก

.70 - .90 มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

.50 - .70 มีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

.30 - .50 มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

.00 - .30 มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

เครื่องหมาย +,- หน้าตัวเลขสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จะบอกถึงทิศทางของ ความสัมพันธ์โดยที่หาก

r มีเครื่องหมาย + หมายถึงการมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางเดียวกัน (ตัวแปรหนึ่งมีค่าสูงอีกตัวหนึ่งจะมีค่าสูงตามไปด้วย)

r มีเครื่องหมาย - หมายถึงการมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางตรงกันข้าม (ตัวแปรหนึ่งมีค่าสูงตัวแปรอีกตัวหนึ่งจะมีค่าต่ำ)

3.5.2.2 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เป็นการหาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยพหุที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามที่มีความสัมพันธ์อยู่ในรูปเชิงเส้นโดยแสดงความสัมพันธ์ในรูปสมการถดถอยเชิงเส้น

เพื่อให้เกิดความเข้าใจตรงกันในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ และแปลผลข้อมูล ดังนี้

สัญลักษณ์	ความหมาย
N	จำนวนประชากรที่ใช้ในการศึกษา
B	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่จะนำมาสร้างสมการพยากรณ์เป็นการเขียนสมการในรูปคะแนนดิบหรือค่าจริง
Std.Error	ค่าที่แสดงระดับความคลาดเคลื่อนที่เกิดจากการใช้ตัวแปรอิสระทั้งหมดพยากรณ์ตัวแปรตาม
Beta	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่จะนำมาสร้างสมการพยากรณ์เป็นการเขียนสมการในรูปคะแนนมาตรฐาน
t	ค่าสถิติที่ใช้ทดสอบว่าตัวแปรอิสระสามารถพยากรณ์ตัวแปรตามได้บ้าง
P-Value	ค่าความน่าจะเป็นที่ได้จากการทดสอบสมมติฐาน
R	ค่าที่แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มของตัวแปรอิสระทั้งหมดในสมการกับตัวแปรตาม เรียกว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ
R ²	ค่าที่แสดงอิทธิพลของตัวแปรอิสระทั้งหมดในสมการที่มีต่อตัวแปรตาม
df	ชั้นของความเป็นอิสระ
CGS	คะแนนการกำกับดูแลกิจการ
TS	ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)
BOD	จำนวนคณะกรรมการของบริษัท

สัญลักษณ์	ความหมาย
IBP	สัดส่วนจำนวนคณะกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด
NBM	จำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี
GPM	อัตรากำไรขั้นต้น
NP	อัตรากำไรสุทธิ
ROA	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
ROE	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาวิจัย เรื่องความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ ผู้วิจัยวิเคราะห์ข้อมูล และนำเสนอผลวิเคราะห์ตามลำดับ ดังนี้

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสหสัมพันธ์

4.3 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

จากการวิเคราะห์ข้อมูลผลการดำเนินงาน ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) โดยเฉลี่ยเท่ากับ 22.14% อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เฉลี่ยเท่ากับ 3.98% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return On Total Assets: ROA) เฉลี่ยเท่ากับ 6.37% และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) เฉลี่ยเท่ากับ 18.42% รายละเอียดดังตาราง 4.1

ตาราง 4.1 ผลวิเคราะห์ข้อมูลผลการดำเนินงาน ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

ผลการดำเนินงาน	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
อัตรากำไรขั้นต้น	-149.41	75.34	22.14	31.15
อัตรากำไรสุทธิ	-526.10	166.07	3.98	76.24
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	-54.49	172.00	6.37	27.88
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-274.92	962.54	18.42	121.50

จากการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์พบว่าคะแนนการกำกับดูแลกิจการ โดยเฉลี่ยเท่ากับ 2.52 คะแนนส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.04 ขนาดของธุรกิจ (สินทรัพย์รวม) เฉลี่ยเท่ากับ 47,069.61 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 75,504.27 ล้านบาท จำนวนคณะกรรมการของบริษัท เฉลี่ย 11.34 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.40 สัดส่วนคณะกรรมการอิสระเฉลี่ยเท่ากับ 37.25% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 15.92% และการประชุมคณะกรรมการบริษัท เฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 8.86 ครั้งต่อปี ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.61 ครั้งต่อปี รายละเอียดดังตาราง 4.2

ตาราง 4.2 ผลวิเคราะห์ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

การกำกับดูแลกิจการที่ดี	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
คะแนนการกำกับดูแลกิจการ(คะแนน)	1.00	4.00	2.52	1.04
ขนาดของธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)(ล้านบาท)	346.05	307,267.20	47,069.61	75,504.27
จำนวนคณะกรรมการของบริษัท(คน)	8.00	17.00	11.34	2.40
สัดส่วนคณะกรรมการอิสระ(%)	0.00	80.00	37.25	15.92
การประชุมคณะกรรมการ (ครั้งต่อปี)	1.00	24.00	8.86	4.61

4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสหสัมพันธ์

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ทำการวิเคราะห์โดยใช้สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis)

จากการวิเคราะห์ข้อมูล เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามพบว่า ตัวแปรคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) มีความสัมพันธ์กับ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ($P = 0.000 < 0.01$) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.416 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับต่ำในทิศทางบวก และมีความสัมพันธ์กับ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ($P = 0.004 < 0.01$) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.309 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับต่ำในทิศทางบวก ส่วนตัวแปรจำนวนคณะกรรมการของบริษัท (BOD) มีความสัมพันธ์กับ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

($P = 0.001 < 0.01$) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.359 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับต่ำในทิศทางบวกส่วนตัวแปรอิสระอื่นกับตัวแปรตามพบว่า มีความสัมพันธ์อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ($P > 0.05$) ดังตาราง 4.3 และ 4.4

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง พบว่า คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) และจำนวนคณะกรรมการของบริษัท (BOD) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ($P = 0.000 < 0.01$) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.414 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับต่ำในทิศทางบวก จำนวนคณะกรรมการของบริษัท (BOD) และการประชุมคณะกรรมการ (NBM) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ($P = 0.000 < 0.01$) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.395 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับต่ำในทิศทางบวก สัดส่วนคณะกรรมการอิสระ (IBP) และการประชุมคณะกรรมการ (NBM) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ($P = 0.004 < 0.01$) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -0.307 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับต่ำในทิศทางลบรายละเอียดดังตาราง 4.3 และ 4.4

จากการที่มีตัวแปรอิสระบางตัวที่มีความสัมพันธ์กันเอง ในการนำตัวแปรอิสระไปใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ต้องพิจารณาในเรื่องปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (MultiCollinearity) ที่อาจจะเกิดขึ้นได้ด้วย

ตาราง 4.3 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

variable	variable							
	TS	BOD	IC	NBM	GPM	NP	ROA	ROE
CGS	-	+	+	+	+	+	-	-
TS		-	-	-	-	-	-	-
BOD			-	+	+	+	+	+
IBP				-	-	+	+	+
NBM					+	+	+	+
GPM						+	+	-
NP							+	+
ROA								+

สัญลักษณ์ + คือความสัมพันธ์ของตัวแปรในทิศทางบวก

สัญลักษณ์ - คือความสัมพันธ์ของตัวแปรในทิศทางลบ

ตาราง 4.4 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์การกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

variable	statistics	variable							
		TS	BOD	IC	NBM	GPM	NPM	ROA	ROE
CGS	r	-0.085	0.414	0.021	0.209	0.416	0.309	-0.094	-0.094
	P	0.438	0.000	0.846	0.055	0.000	0.004	0.393	0.394
TS	r		-0.017	-0.110	-0.017	-0.015	-0.179	-0.034	-0.088
	P		0.878	0.314	0.879	0.892	0.100	0.760	0.422
BOD	r			-0.189	0.395	0.359	0.055	0.068	0.067
	P			0.084	0.000	0.001	0.616	0.535	0.542
IBP	r				-0.307	-0.055	0.031	0.019	0.031
	P				0.004	0.616	0.776	0.866	0.778
NBM	r					0.015	0.074	0.026	0.141
	P					0.891	0.498	0.811	0.199
GPM	r						0.606	0.085	-0.053
	P						0.000	0.440	0.632
NPM	r							0.318	0.126
	P							0.003	0.250
ROA	r								0.250
	P								0.021

4.3 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นคือ การกำกับดูแลกิจการประกอบด้วย 5 ตัวแปร ได้แก่ คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) สินทรัพย์รวม (TS) จำนวนคณะกรรมการของบริษัท(BOD) สัดส่วนคณะกรรมการอิสระ (IBP) จำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการต่อปี (NBM) ตัวแปรตามคือ ผลการดำเนินงานประกอบด้วย 4 ตัวแปร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการ 5 ตัวแปรกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่ง และ

โลจิสติกส์ พบว่าสามารถสร้างสมการถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.511$ และ ค่า $R^2 = 0.261$ หมายความว่า สมการถอยสามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ได้ 26.1% ถือว่าค่อนข้างต่ำมาก เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถอย (B) พบว่า คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) จำนวนคณะกรรมการของบริษัท (BOD) และจำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการต่อปี (NBM) สามารถใช้พยากรณ์อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ได้ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) โดยเมื่อคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) เมื่อจำนวนคณะกรรมการของบริษัท (BOD) เพิ่มขึ้นจะทำให้ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) แต่ทั้งนี้เมื่อจำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการต่อปี (NBM) เพิ่มขึ้น จะทำให้ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลง (ค่า B เป็นลบ) และสมการถอย ไม่เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (MultiCollinearity) เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน 10 และค่าสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2 รายละเอียดแสดงใน ตาราง 4.5

ตาราง 4.5 การวิเคราะห์ถอยถอยพหุ ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics		
	Coefficients		Coefficients		Tolerance	VIF	P
Profitability	B	Std. Error	Beta	t			
Constant	-24.96	18.00		-1.387	0.169		
CGS	8.67	3.40	0.29	2.549	0.013*	0.72	1.38
TS	0.00	0.00	0.19	1.367	0.175	0.47	2.11
BOD	3.38	1.49	0.26	2.268	0.026*	0.71	1.41
IBP	-0.02	0.22	-0.01	-0.093	0.926	0.76	1.32
NBM	-1.81	0.84	-0.27	-2.153	0.034*	0.61	1.65
R = 0.511	$R^2 = 0.261$		S.E. = 27.62				
Df = 84 $P_{(ANOVA)} = 0.000$ Durbin-Watson = 1.77							

a. Dependent Variable: อัตรากำไรขั้นต้น

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่งการกำกับดูแลกิจการ 5 ตัวแปร กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์พบว่าได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.324$ และ ค่า $R^2 = 0.105$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ได้ 10.5% ถือว่าค่อนข้างต่ำมากซึ่งสมการถดถอยเชิงพหุไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ($P_{(ANOVA)} = 0.111 > 0.05$) แต่ทั้งนี้เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) สามารถใช้พยากรณ์อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} = 0.011 < 0.05$) โดยเมื่อคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (Multi Collinearity) เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance Inflation Factor: VIF) ไม่เกิน 10 และค่าสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.6

ตาราง 4.6 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

Model	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
Profitability	B	Std. Error	Beta	t	P		
Constant	-30.83	48.47		-0.636	0.527		
CGS	23.87	9.16	0.33	2.607	0.011*	0.72	1.38
TS	0.00	0.00	0.05	0.337	0.737	0.47	2.11
BOD	-3.37	4.01	-0.11	-0.841	0.403	0.71	1.41
IBP	0.17	0.59	0.04	0.293	0.771	0.76	1.32
NBM	0.46	2.26	0.03	0.204	0.839	0.61	1.65
R = 0.324		$R^2 = 0.105$		S.E. = 74.37			
Df = 84 $P_{(ANOVA)} = 0.111$ Durbin-Watson = 2.06							

a. Dependent Variable: อัตรากำไรสุทธิ

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการทำกับดักแล็กการ 5 ตัวแปร กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.181$ และ ค่า $R^2 = 0.033$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ได้ 3.3% ถือว่าค่อนข้างต่ำมาก ซึ่งสมการถดถอยเชิงพหุไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ($P_{(ANOVA)} = 0.751 > 0.05$) และเมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า ตัวแปรการทำกับดักแล็กการทั้ง 5 ตัวแปร ได้แก่ คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) ขนาดของธุรกิจ (สินทรัพย์รวม Total Asset: TS) จำนวนคณะกรรมการของบริษัท (BOD) สัดส่วนคณะกรรมการอิสระ (IBP) จำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการต่อปี (NBM) ไม่สามารถใช้พยากรณ์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$) รายละเอียดแสดงในตาราง 4.7

ตาราง 4.7 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างการทำกับดักแล็กการและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

Model Profitability	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	B	Std. Error	Beta	t	P		
Constant	-7.51	18.43		-0.408	0.685		
CGS	-3.25	3.48	-0.12	-0.932	0.354	0.72	1.38
TS	0.00	0.00	-0.13	-0.776	0.440	0.47	2.11
BOD	1.69	1.52	0.15	1.105	0.272	0.71	1.41
IBP	0.03	0.22	0.02	0.134	0.894	0.76	1.32
NBM	0.45	0.86	0.08	0.526	0.600	0.61	1.65
R = 0.181	$R^2 = 0.033$		S.E. = 28.28				
Df = 84	$P_{(ANOVA)} = 0.751$		Durbin-Watson = 2.03				

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการทำกับดักแล็กเกอร์ 5 ตัวแปร กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.285$ และ ค่า $R^2 = 0.081$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ได้ 8.1% ถือว่าค่อนข้างต่ำมาก ซึ่งสมการถดถอยเชิงพหุไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ($P_{(ANOVA)} = 0.233 > 0.05$) แต่ทั้งนี้เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า จำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการต่อปี (NBM) สามารถใช้พยากรณ์อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} = 0.045 < 0.05$) โดยเมื่อจำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการต่อปี (NBM) เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) รายละเอียดแสดงในตาราง 4.8

ตาราง 4.8 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างการทำกับดักแล็กเกอร์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics		
	Coefficients		Coefficients		Tolerance	VIF	
Profitability	B	Std.Error	Beta	t			P
Constant	-71.04	78.26		-0.908	0.367		
CGS	-11.49	14.78	-0.10	-0.777	0.440	0.72	1.38
TS	0.00	0.00	-0.26	-1.662	0.100	0.47	2.11
BOD	5.69	6.47	0.11	0.879	0.382	0.71	1.41
IBP	0.21	0.94	0.03	0.219	0.827	0.76	1.32
NBM	7.44	3.65	0.28	2.038	0.045*	0.61	1.65
R = 0.285	$R^2 = 0.081$		S.E. = 120.27				
Df = 84	$P_{(ANOVA)} = 0.233$		Durbin-Watson = 2.05				

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บทที่ 5

สรุปผลและข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาวิจัย เรื่องความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ สามารถสรุปและอภิปรายผลการวิจัย พร้อมทั้งมีข้อเสนอแนะการวิจัยได้ดังนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

5.1.1 สรุปข้อมูลผลการดำเนินงาน

จากการศึกษาสรุปว่า ผลการดำเนินงาน ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) โดยเฉลี่ยเท่ากับ 22.14% อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เฉลี่ยเท่ากับ 3.98% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(Return On Total Assets: ROA) เฉลี่ยเท่ากับ 6.37% และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) เฉลี่ยเท่ากับ 18.42%

5.1.2 สรุปข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ

จากการศึกษาสรุปว่า กำกับดูแลกิจการของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์พบว่าคะแนนการกำกับดูแลกิจการ โดยเฉลี่ยเท่ากับ 2.52 คะแนนส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.04 ขนาดของธุรกิจ (สินทรัพย์รวม) เฉลี่ยเท่ากับ 47,069.61 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 75,504.27 ล้านบาท จำนวนคณะกรรมการของบริษัท เฉลี่ย 11.34 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.40 สัดส่วนคณะกรรมการอิสระเฉลี่ยเท่ากับ 37.25% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 15.92% และการประชุมคณะกรรมการบริษัท เฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 8.86 ครั้งต่อปี ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.61 ครั้งต่อปี

5.1.3 ผลการวิเคราะห์สถิติสหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient)

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม สรุปว่า ตัวแปรคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) มีความสัมพันธ์กับ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ($P = 0.000 < 0.01$) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.416 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับต่ำในทิศทางบวก และมีความสัมพันธ์กับ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ($P = 0.004 < 0.01$) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.309 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับต่ำในทิศทางบวก ส่วนตัวแปรจำนวนคณะกรรมการของบริษัท (BOD) มีความสัมพันธ์กับ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ($P = 0.001 < 0.01$) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.359 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับต่ำในทิศทางบวก ส่วนตัวแปรอิสระอื่นกับตัวแปรตามพบว่า มีความสัมพันธ์อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ($P > 0.05$)

ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตัวเอง สรุปว่า คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) และจำนวนคณะกรรมการของบริษัท (BOD) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ($P = 0.000 < 0.01$) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.414 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับต่ำในทิศทางบวก จำนวนคณะกรรมการของบริษัท (BOD) และการประชุมคณะกรรมการ (NBM) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ($P = 0.000 < 0.01$) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.395 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับต่ำในทิศทางบวก สัดส่วนคณะกรรมการอิสระ (IBP) และการประชุมคณะกรรมการ (NBM) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ($P = 0.004 < 0.01$) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -0.307 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับต่ำในทิศทางลบซึ่งตัวแปรอิสระบางตัวที่มีความสัมพันธ์กันเอง ในการนำตัวแปรอิสระไปใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ต้องพิจารณาในเรื่องปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (MultiCollinearity) ที่อาจจะเกิดขึ้นได้ด้วย

5.1.4 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

จากการศึกษาสรุปว่า การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างตัวแปรการกำกับดูแลกิจการ 5 ตัวแปรกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.511$ และ ค่า $R^2 = 0.261$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ได้ 26.1% ถือว่าค่อนข้างต่ำมาก เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า คะแนนการ

กำกับดูแลกิจการ (CGS) จำนวนคณะกรรมการของบริษัท(BOD) และจำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการต่อปี (NBM) สามารถใช้พยากรณ์อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) โดยเมื่อคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) เมื่อจำนวนคณะกรรมการของบริษัท (BOD) เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) แต่ทั้งนี้เมื่อจำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการต่อปี (NBM) เพิ่มขึ้น จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลง (ค่า B เป็นลบ) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (MultiCollinearity) เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance Inflation Factor: VIF) ไม่เกิน 10 และค่าสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างตัวแปรการกำกับดูแลกิจการ 5 ตัวแปร กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.324$ และค่า $R^2 = 0.105$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ได้ 10.5% ถือว่าค่อนข้างต่ำมาก ซึ่งสมการถดถอยเชิงพหุไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ($P_{(ANOVA)} = 0.111 > 0.05$) แต่ทั้งนี้เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) สามารถใช้พยากรณ์อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} = 0.011 < 0.05$) โดยเมื่อคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (Multi Collinearity) เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance Inflation Factor: VIF) ไม่เกิน 10 และค่าสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการ 5 ตัวแปร กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.181$ และค่า $R^2 = 0.033$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ได้ 3.3% ถือว่าค่อนข้างต่ำมาก ซึ่งสมการถดถอยเชิงพหุไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ($P_{(ANOVA)} = 0.751 > 0.05$) และเมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า ตัวแปรการกำกับดูแลกิจการทั้ง 5 ตัวแปร ได้แก่ คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม Total Assent: TS) จำนวนคณะกรรมการของบริษัท (BOD) สัดส่วนคณะกรรมการอิสระ (IBP) จำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการต่อปี

(NBM) ไม่สามารถใช้พยากรณ์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$)

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการทำกับดักการ 5 ตัวแปร กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.285$ และค่า $R^2 = 0.081$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ได้ 8.1% ถือว่าค่อนข้างต่ำมาก ซึ่งสมการถดถอยเชิงพหุไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ($P_{(ANOVA)} = 0.233 > 0.05$) แต่ทั้งนี้เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า จำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการต่อปี (NBM) สามารถใช้พยากรณ์อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} = 0.045 < 0.05$) โดยเมื่อจำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการต่อปี (NBM) เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก)

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

จากผลการศึกษาที่มีประเด็นน่าสนใจตามสมมติฐานการศึกษาและสามารถอภิปรายผลในประเด็นต่างได้ดังนี้

5.2.1 คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) สามารถใช้พยากรณ์อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ซึ่งเป็นความสัมพันธ์ทางบวกทั้ง 2 ตัวแปร สอดคล้องกับ อูไร วงษ์ลา (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดี ผลการศึกษาเป็นจริงตามสมมติฐานการศึกษา H_1 “การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์” และคะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) ไม่สามารถใช้พยากรณ์อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ซึ่งสอดคล้องกับ วรกมล เกษมทรัพย์ (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการทำกับดักการและผลการดำเนินงานของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า ผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของกิจการ ในมุมมองทางบัญชี (ROE)

5.2.2 ขนาดของธุรกิจ ไม่สามารถใช้พยากรณ์อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยการศึกษาจะศึกษาเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมเดียว ซึ่งอาจจะมีความแตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น สามารถศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ด้วย เพื่อวิเคราะห์ผลได้มากขึ้น

5.2.3 จำนวนคณะกรรมการของบริษัท (BOD) สามารถใช้พยากรณ์อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ซึ่งเป็นความสัมพันธ์ทางบวก แต่จำนวนคณะกรรมการของบริษัทไม่สามารถใช้พยากรณ์อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ซึ่งสอดคล้องกับ ณรงค์ศักดิ์ อินตะไชยวงศ์ (2556) ศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่อผลการดำเนินงานของบริษัทกรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า จำนวนกรรมการในคณะกรรมการบริษัท (Board Size) ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

5.2.4 สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด (IBP) ไม่สามารถใช้พยากรณ์อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งสอดคล้องกับ วรกมล เกษมทรัพย์ (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของกิจการ ในมุมมองทางบัญชี (ROE)

5.2.5 จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี (NBM) สามารถใช้พยากรณ์อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ซึ่งเป็นความสัมพันธ์ทางลบ กล่าวคือหากบริษัทมีการประชุมคณะกรรมการเพิ่มขึ้นก็อาจจะส่งผลให้การตัดสินใจการลงทุนช้าลง ซึ่งส่งผลต่อรายได้ของบริษัท และทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงตามไปด้วย และจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี สามารถใช้พยากรณ์อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งเป็นความสัมพันธ์ทางบวก สอดคล้องกับ กานดา พิศาลปิติ (2558) ศึกษาผลกระทบเชิงสาเหตุระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) พบว่าจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

5.3 ข้อจำกัดของงานวิจัย

การเก็บรวบรวมข้อมูลของการศึกษาเก็บได้ทั้งหมด 20 บริษัท อีก 2 บริษัท คือ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย ไม่สามารถเก็บข้อมูลได้ เนื่องจากไม่มีการเปิดเผยข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.4 ข้อเสนอแนะ

1. การศึกษานี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ เก็บข้อมูลปี 2556 - 2560 เท่านั้นซึ่งหากเป็นกลุ่มธุรกิจอื่นๆ หรือช่วงข้อมูลในปีอื่นอาจจะได้ผลการศึกษาที่แตกต่างกันไป รวมทั้งอาจจะมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอีก นอกเหนือจากตัวแปรที่ทำการศึกษา เช่น ตัวแปรการกำกับดูแลกิจการที่ดี อาจจะมีตัวแปร ค่าตอบแทน สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหารของบริษัท สิทธิของผู้ถือหุ้น และในส่วนของผลการดำเนินงาน อาจจะมีอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี เป็นต้น

2. จากผลการศึกษาจะเห็นว่าคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดี สามารถใช้ในการพยากรณ์ผลการดำเนินงานคือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่านั้นในระดับที่ค่อนข้างต่ำ ผู้ที่สนใจหรือนักลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ควรต้องศึกษาข้อมูลอื่นๆ เพิ่มเติมเพื่อประกอบการตัดสินใจ

บรรณานุกรม

- กานดา พิศาลปิติ. (2558). ศึกษาผลกระทบเชิงสาเหตุระหว่างการทำกับดูละเลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิชาชีพบัญชี: ปีที่ 11 ฉบับที่ 32 หน้า 5-16.
- จันทิรา ยิมเรวัต วิวัฒน์รัตน์. อธิปไตยกรรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ. www.matichon.co.th, สืบค้น วันที่ 10 ธันวาคม 2561.
- จิตติพล พุกษามะธานันท์,สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (นิด้า). ปี 2557.
- ชาลินี แสงสร้อย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย:กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ณรงค์ศักดิ์ อินธิไชยวงศ์. (2556). ผลกระทบของการทำกับดูละเลกิจการต่อผลการดำเนินงานของบริษัทกรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ:มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ณัฐกานต์ ทรงพัฒนะโยธิน. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กรณีศึกษา:ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณัฐชยา สืบอ่อน. (2558). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการทำกับดูละเลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100. วารสารเศรษฐศาสตร์และบริหารธุรกิจปริทัศน์: ปีที่ 11 ฉบับที่ 2 หน้า 165-182.
- ณธกร กัญญาพงษ์. (2559). ปัจจัยการทำกับดูละเลกิจการของบริษัทที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานกรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ปทุมธานี: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ดารานาถ พรหมอินทร์. (2560). ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. ปทุมธานี: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ธัญญภัทท์ ศักดาเดชาเรืองศรี. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- ณัฐภัทร์ ศักดาเดชาเรืองศรี. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- นภาพรณ ลิมตั้ง. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- นระ คมนามูล. (2550). โลจิสติกส์ ในด้านการขนส่ง. <http://www.tpa.or.th>
- ปทุมวดี พรอติสระเสรี. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีกับมูลค่าหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในประเทศไทย. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- แผนยุทธศาสตร์ระบบโลจิสติกส์ของไทย ฉบับที่ 3. 2560-2564
- ไพสธรณ์ สูงสมบัติ. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. นนทบุรี: มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์.
- วรกมล เกษมทรัพย์. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- สันตพงษ์ คล่องวีระชัย. (2557). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2549.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. 2556.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. 2560.
- อนุวัตร ร่องเงิน. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์กรณีศึกษา:บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- อัญชลี พิพัฒน์เสริญ. (2560). การตอบสนองของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับ
 ธรรมชาติของคุณภาพกำไรและผู้สอบบัญชี. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อุไร วงษ์ลา. (2558). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการประเมินการ
 กำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ:
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- Osman Issah. (2015). An Empirical Study of The Relationship Between Profitability
 Ratios and Market Share Prices of Publicly Traded Banking Financial Institutions in
 Gana. International Journal of Economics, Commerce and Management,
 27-42. Retrieved March 20, 2017, From [http://ijecm.co.uk/wp-content/uploads/
 2015/12/3123.pdf](http://ijecm.co.uk/wp-content/uploads/2015/12/3123.pdf)
- Thomas Arkan. (2016). The Importance of Financial Ratios in Predicting Stock Price
 Trend: A Case Study in Emerging Markets. Finanse, Rynki Finansowe,
 Ubezpieceniarn, 79, 13-26. Retrieved March 20, 2017, From
http://www.wneiz.pl/nauka_wneiz/frfu/79-2016/FRFU-79-13.pdf
www.efinancethai.com สืบค้นวันที่ 10 ธันวาคม 2561.

ภาคผนวก



ผลวิเคราะห์ตารางที่ 4.1 และ 4.2

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
อัตราค่าไถ่ขั้นต้น	85	-149.41	75.34	22.1364	31.15122
อัตราค่าใ้สิทธิ	85	-526.10	166.07	3.9849	76.24430
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	85	-54.49	172.00	6.3724	27.87881
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	85	-274.92	962.54	18.4189	121.49628
การกำกับกิจการที่ดี	85	1.00	4.00	2.5176	1.04211
ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)	85	3.460480E2	3.072672E5	4.70696170E4	7.550427171E4
จำนวนกรรมการ	85	8.00	17.00	11.3412	2.40314
สัดส่วนกรรมการอิสระ	85	.00	80.00	37.2464	15.92202
การประชุม	85	1.00	24.00	8.8588	4.60629
Valid N (listwise)	85				

ผลวิเคราะห์ตารางที่ 4.3 และ 4.4

Correlations

		การกำกับกิจการที่ดี	ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)	จำนวนกรรมการ	สัดส่วนกรรมการ อิสระ	การประชุม	อัตราค่าไรชันทัน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
การกำกับกิจการที่ดี	Pearson Correlation	1	.389**	.414**	.021	.209	.416**	.309**	-.094	-.094
	Sig. (2-tailed)		.000	.000	.846	.055	.000	.004	.393	.394
	N	85	85	85	85	85	85	85	85	85
ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)	Pearson Correlation	.389**	1	.426**	-.437**	.602**	.260*	.135	-.072	-.093
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.000	.000	.016	.219	.510	.398
	N	85	85	85	85	85	85	85	85	85
จำนวนกรรมการ	Pearson Correlation	.414**	.426**	1	-.189	.395**	.359**	.055	.068	.067
	Sig. (2-tailed)	.000	.000		.084	.000	.001	.616	.535	.542
	N	85	85	85	85	85	85	85	85	85
สัดส่วนกรรมการอิสระ	Pearson Correlation	.021	-.437**	-.189	1	-.307**	-.055	.031	.019	.031
	Sig. (2-tailed)	.846	.000	.084		.004	.616	.776	.866	.778
	N	85	85	85	85	85	85	85	85	85

		การกำกับกิจการที่ดี	ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)	จำนวนกรรมการ	สัดส่วนกรรมการ อิสระ	การประชุม	อัตราค่าไรชชั่นต้น	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
การประชุม	Pearson Correlation	.209	.602**	.395**	-.307**	1	.015	.074	.026	.141
	Sig. (2-tailed)	.055	.000	.000	.004		.891	.498	.811	.199
	N	85	85	85	85	85	85	85	85	85
อัตราค่าไรชชั่นต้น	Pearson Correlation	.416**	.260*	.359**	-.055	.015	1	.606**	.085	-.053
	Sig. (2-tailed)	.000	.016	.001	.616	.891		.000	.440	.632
	N	85	85	85	85	85	85	85	85	85
อัตราค่าไรสุทธิ	Pearson Correlation	.309**	.135	.055	.031	.074	.606**	1	.318**	.126
	Sig. (2-tailed)	.004	.219	.616	.776	.498	.000		.003	.250
	N	85	85	85	85	85	85	85	85	85
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	Pearson Correlation	-.094	-.072	.068	.019	.026	.085	.318**	1	.250*
	Sig. (2-tailed)	.393	.510	.535	.866	.811	.440	.003		.021
	N	85	85	85	85	85	85	85	85	85

		การกำกับกิจการที่ดี	ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)	จำนวนกรรมการ	สัดส่วนกรรมการ อิสระ	การประชุม	อัตราค่าไรชชั่นตัน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	Pearson									
	Correlation	-.094	-.093	.067	.031	.141	-.053	.126	.250*	1
	Sig. (2-tailed)	.394	.398	.542	.778	.199	.632	.250	.021	
N		85	85	85	85	85	85	85	85	85

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ผลวิเคราะห์ตารางที่ 4.5

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	การประชุม, การกำกับกิจการที่ดี, สัดส่วนกรรมการอิสระ, จำนวนกรรมการ , ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม) ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: อัตราค่าไรชชั่นตัน

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.511 ^a	.261	.214	27.62084	1.765

a. Predictors: (Constant), การประชุม, การทำกับกิจการที่ดี, สัดส่วนกรรมการอิสระ, จำนวนกรรมการ, ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)

b. Dependent Variable: อัตรากำไรขั้นต้น

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	21243.487	5	4248.697	5.569	.000 ^a
	Residual	60269.972	79	762.911		
	Total	81513.459	84			

a. Predictors: (Constant), การประชุม, การทำกับกิจการที่ดี, สัดส่วนกรรมการอิสระ, จำนวนกรรมการ, ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)

b. Dependent Variable: อัตรากำไรขั้นต้น

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-24.962	18.002		-1.387	.169		
	การทำกับกิจการที่ดี	8.668	3.401	.290	2.549	.013	.723	1.383
	ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)	7.924E-5	.000	.192	1.367	.175	.474	2.109
	จำนวนกรรมการ	3.377	1.489	.261	2.268	.026	.709	1.409
	สัดส่วนกรรมการอิสระ	-.020	.217	-.010	-.093	.926	.760	1.316
	การประชุม	-1.807	.839	-.267	-2.153	.034	.608	1.646

a. Dependent Variable: อัตรากำไรขั้นต้น

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimensi on	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions						
				(Constant)	การกำกับกิจการที่ดี	ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)	จำนวนกรรมการ	สัดส่วนกรรมการอิสระ	การประชุม	
1	1	4.965	1.000	.00	.00	.01	.00	.00	.00	.00
	2	.737	2.596	.00	.00	.33	.00	.03	.01	.01
	3	.135	6.069	.00	.20	.19	.00	.04	.58	.01
	4	.089	7.455	.00	.42	.41	.01	.64	.01	.01
	5	.057	9.305	.12	.35	.05	.16	.16	.41	.01
	6	.017	17.342	.88	.03	.01	.83	.12	.00	.00

a. Dependent Variable: อัตรากำไรขั้นต้น

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-9.4368	57.6014	22.1364	15.90279	85
Residual	-1.56546E2	56.29226	.00000	26.78618	85
Std. Predicted Value	-1.985	2.230	.000	1.000	85
Std. Residual	-5.668	2.038	.000	.970	85

a. Dependent Variable: อัตรากำไรขั้นต้น

ผลวิเคราะห์ตารางที่ 4.6

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	การประชุม, การทำกับกิจการที่ดี, สัดส่วนกรรมการอิสระ, จำนวนกรรมการ, ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม) ^a		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: อัตรากำไรสุทธิ

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.324 ^a	.105	.049	74.36788	2.063

a. Predictors: (Constant), การประชุม, การทำกับกิจการที่ดี, สัดส่วนกรรมการอิสระ, จำนวนกรรมการ, ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)

b. Dependent Variable: อัตรากำไรสุทธิ

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	51392.276	5	10278.455	1.858	.111 ^a
	Residual	436915.945	79	5530.582		
	Total	488308.221	84			

a. Predictors: (Constant), การประชุม, การทำกับกิจการที่ดี, สัดส่วนกรรมการอิสระ, จำนวนกรรมการ, ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)

b. Dependent Variable: อัตรากำไรสุทธิ

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-30.832	48.469		-.636	.527		
	การทำกับกิจการที่ดี	23.871	9.157	.326	2.607	.011	.723	1.383
	ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)	5.266E-5	.000	.052	.337	.737	.474	2.109
	จำนวนกรรมการ	-3.370	4.009	-.106	-.841	.403	.709	1.409
	สัดส่วนกรรมการอิสระ	.171	.585	.036	.293	.771	.760	1.316
	การประชุม	.461	2.260	.028	.204	.839	.608	1.646

a. Dependent Variable: อัตรากำไรสุทธิ

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimensi on	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	การกำกับกิจการที่ดี	ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)	จำนวนกรรมการ	สัดส่วนกรรมการอิสระ	การประชุม
1	1	4.965	1.000	.00	.00	.01	.00	.00	.00
	2	.737	2.596	.00	.00	.33	.00	.03	.01
	3	.135	6.069	.00	.20	.19	.00	.04	.58
	4	.089	7.455	.00	.42	.41	.01	.64	.01
	5	.057	9.305	.12	.35	.05	.16	.16	.41
	6	.017	17.342	.88	.03	.01	.83	.12	.00

a. Dependent Variable: อัตรากำไรสุทธิ

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-54.2734	50.1781	3.9849	24.73485	85
Residual	-4.71827E2	1.51985E2	.00000	72.12060	85
Std. Predicted Value	-2.355	1.868	.000	1.000	85
Std. Residual	-6.344	2.044	.000	.970	85

a. Dependent Variable: อัตรากำไรสุทธิ

ผลวิเคราะห์ตารางที่ 4.7

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	การประชุม, การทำกับกิจการที่ดี, สัดส่วนกรรมการอิสระ, จำนวนกรรมการ, ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม) ^a		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.181 ^a	.033	-.029	28.27507	2.030

a. Predictors: (Constant), การประชุม, การทำกับกิจการที่ดี, สัดส่วนกรรมการอิสระ, จำนวนกรรมการ, ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)

b. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2128.261	5	425.652	.532	.751 ^a
	Residual	63158.879	79	799.479		
	Total	65287.140	84			

a. Predictors: (Constant), การประชุม, การทำกับกิจการที่ดี, สัดส่วนกรรมการอิสระ, จำนวนกรรมการ, ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)

b. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-7.511	18.428		-.408	.685		
	การทำกับกิจการที่ดี	-3.245	3.481	-.121	-.932	.354	.723	1.383
	ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)	-4.606E-5	.000	-.125	-.776	.440	.474	2.109
	จำนวนกรรมการ	1.685	1.524	.145	1.105	.272	.709	1.409
	สัดส่วนกรรมการอิสระ	.030	.222	.017	.134	.894	.760	1.316
	การประชุม	.452	.859	.075	.526	.600	.608	1.646

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	การกำกับกิจการที่ดี	ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)	จำนวนกรรมการ	สัดส่วนกรรมการอิสระ	การประชุม
1	1	4.965	1.000	.00	.00	.01	.00	.00	.00
	2	.737	2.596	.00	.00	.33	.00	.03	.01
	3	.135	6.069	.00	.20	.19	.00	.04	.58
	4	.089	7.455	.00	.42	.41	.01	.64	.01
	5	.057	9.305	.12	.35	.05	.16	.16	.41
	6	.017	17.342	.88	.03	.01	.83	.12	.00

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-4.5357	19.1877	6.3724	5.03353	85
Residual	-6.93551E1	1.58019E2	.00000	27.42064	85
Std. Predicted Value	-2.167	2.546	.000	1.000	85
Std. Residual	-2.453	5.589	.000	.970	85

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

ผลวิเคราะห์ตารางที่ 4.8

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	การประชุม, การกำกับกิจการที่ดี, สัดส่วนกรรมการอิสระ, จำนวนกรรมการ, ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม) ^a		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.285 ^a	.081	.023	120.07289	2.045

a. Predictors: (Constant), การประชุม, การกำกับกิจการที่ดี, สัดส่วนกรรมการอิสระ, จำนวนกรรมการ, ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)

b. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	100970.684	5	20194.137	1.401	.233 ^a
	Residual	1138982.358	79	14417.498		
	Total	1239953.041	84			

a. Predictors: (Constant), การประชุม, การทำกับกิจการที่ดี, สัดส่วนกรรมการอิสระ, จำนวนกรรมการ, ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)

b. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-71.035	78.258		-.908	.367		
	การทำกับกิจการที่ดี	-11.485	14.784	-.099	-.777	.440	.723	1.383
	ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)	.000	.000	-.260	-1.662	.100	.474	2.109
	จำนวนกรรมการ	5.688	6.472	.113	.879	.382	.709	1.409
	สัดส่วนกรรมการอิสระ	.207	.944	.027	.219	.827	.760	1.316
	การประชุม	7.435	3.649	.282	2.038	.045	.608	1.646

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimensi on	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	การกำกับกิจการที่ดี	ขนาดธุรกิจ (สินทรัพย์รวม)	จำนวนกรรมการ	สัดส่วนกรรมการอิสระ	การประชุม
1	1	4.965	1.000	.00	.00	.01	.00	.00	.00
	2	.737	2.596	.00	.00	.33	.00	.03	.01
	3	.135	6.069	.00	.20	.19	.00	.04	.58
	4	.089	7.455	.00	.42	.41	.01	.64	.01
	5	.057	9.305	.12	.35	.05	.16	.16	.41
	6	.017	17.342	.88	.03	.01	.83	.12	.00

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-65.6111	106.7574	18.4189	34.67033	85
Residual	-3.79600E2	8.55783E2	.00000	116.44447	85
Std. Predicted Value	-2.424	2.548	.000	1.000	85
Std. Residual	-3.161	7.127	.000	.970	85

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น



ประวัติการศึกษาและการทำงาน

ชื่อ นามสกุล พรพรรณ ลีนะกนิษฐ์
วัน เดือน ปีเกิด 22 ตุลาคม 2526
ภูมิลำเนา บ้านเลขที่ 279/180 ถนนนครไชยศรี แขวงถนนนครไชยศรี
เขตดุสิต จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10300
ที่อยู่ปัจจุบัน บ้านเลขที่ 279/180 ถนนนครไชยศรี แขวงถนนนครไชยศรี
เขตดุสิต จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10300

ประวัติการศึกษา

วุฒิการศึกษา	ชื่อสถาบัน	ปีที่สำเร็จการศึกษา
บริหารธุรกิจบัณฑิต (การบัญชี)	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร	2547
ประกาศนียบัตรวิชาชีพชั้นสูง	สถาบันเทคโนโลยีราชมงคล วิทยาเขตพัฒนศึกษาพระนคร	2545
ประกาศนียบัตรวิชาชีพ	โรงเรียนพาณิชยการจันทน์	2543

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

ผู้เชี่ยวชาญฝ่ายสรรหาที่ดิน
บริษัท พกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน)
เลขที่ 1177 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400