

# สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย .....	ก
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ .....	ข
กิตติกรรมประกาศ .....	ค
สารบัญตาราง .....	ฉ
สารบัญภาพ .....	ช
บทที่ 1 บทนำ .....	1
ความสำคัญของปัญหาการวิจัย .....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย .....	4
กรอบแนวคิดการวิจัย .....	5
สมมติฐานการวิจัย .....	10
ขอบเขตการวิจัย .....	11
นิยามศัพท์เฉพาะ .....	12
ประโยชน์ที่ได้รับ .....	13
บทที่ 2 การทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง .....	14
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ .....	14
การกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย.....	19
แนวคิดการวัดมูลค่ากิจการและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น .....	30
ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.....	34
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	35
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	48
ประชากรที่ศึกษา .....	48
การเก็บรวบรวมข้อมูล .....	49
ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา .....	49
การวิเคราะห์ข้อมูล .....	53

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิจัย .....	55
การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ .....	55
ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่อมูลค่ากิจการของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ .....	69
ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ .....	80
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ .....	91
สรุปผลการวิจัย .....	91
อภิปรายผล.....	96
ข้อเสนอแนะ.....	105
บรรณานุกรม.....	107
ภาคผนวก.....	114
ก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่ศึกษาจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	115



## สารบัญตาราง

หน้า

ตารางที่ 4.1	ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรการกำกับดูแลกิจการ ปี 2558 .....	56
ตารางที่ 4.2	ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรการกำกับดูแลกิจการ ปี 2559.....	57
ตารางที่ 4.3	ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรการกำกับดูแลกิจการ ปี 2560.....	58
ตารางที่ 4.4	ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรการกำกับดูแลกิจการ ปี 2561.....	59
ตารางที่ 4.5	การควบตำแหน่งของผู้บริหาร ปี 2558-2561 .....	60
ตารางที่ 4.6	คะแนนการกำกับดูแลกิจการ ปี 2558-2561.....	60
ตารางที่ 4.7	ขนาดของคณะกรรมการบริษัท จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	61
ตารางที่ 4.8	สัดส่วนกรรมการอิสระ จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม .....	62
ตารางที่ 4.9	จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการต่อปี จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	63
ตารางที่ 4.10	ค่าตอบแทนกรรมการ จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	64
ตารางที่ 4.11	สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	65
ตารางที่ 4.12	สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	66
ตารางที่ 4.13	การควบตำแหน่งของผู้บริหาร จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	67
ตารางที่ 4.14	คะแนนการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	68
ตารางที่ 4.15	มูลค่ากิจการที่วัดโดยใช้ ค่า Tobin's Q จำแนกเป็นรายปี.....	69
ตารางที่ 4.16	มูลค่ากิจการที่วัดโดยใช้ ค่า Tobin's Q จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	70
ตารางที่ 4.17	ค่าสถิติขนาดของกิจการ จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม ในช่วงปี 2558 -2561.....	72
ตารางที่ 4.18	ค่าสถิติของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม .....	73
ตารางที่ 4.19	ผลการวิเคราะห์ตัวแปรอิสระที่มีผลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียน.....	74
ตารางที่ 4.20	ผลการวิเคราะห์ตัวแปรอิสระที่มีผลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร.....	75
ตารางที่ 4.21	ผลการวิเคราะห์ตัวแปรอิสระที่มีผลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มทรัพยากร.....	76

## สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.22 ผลการวิเคราะห์ตัวแปรอิสระที่มีผลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม.....	77
ตารางที่ 4.23 ผลการวิเคราะห์ตัวแปรอิสระที่มีผลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	78
ตารางที่ 4.24 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียน จำแนกเป็นรายปี.....	80
ตารางที่ 4.25 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียน จำแนก ตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	81
ตารางที่ 4.26 ผลการวิเคราะห์ตัวแปรอิสระที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียน .....	83
ตารางที่ 4.27 ผลการวิเคราะห์ตัวแปรอิสระที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร.....	84
ตารางที่ 4.28 ผลการวิเคราะห์ตัวแปรอิสระที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มทรัพยากร.....	85
ตารางที่ 4.29 ผลการวิเคราะห์ตัวแปรอิสระที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการ.....	86
ตารางที่ 4.30 ผลการวิเคราะห์ตัวแปรอิสระที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม.....	87
ตารางที่ 4.31 ผลการวิเคราะห์ตัวแปรอิสระที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	88
ตารางที่ 4.32 สรุปผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อมูลค่ากิจการและ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียน.....	90

## สารบัญภาพ

หน้า

ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดการวิจัย .....	5
ภาพที่ 2.1 โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการ.....	16
ภาพที่ 2.2 จำนวนตราสัญลักษณ์ของคณะกรรมการบริษัทมหาชนแห่งชาติ ที่แสดงช่วงคะแนนในแต่ละกลุ่มและความหมาย.....	29
ภาพที่ 2.3 การเชื่อมโยง ROE กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม.....	32
ภาพที่ 2.4 สรุปแนวทางการวิเคราะห์ ROE ตามแบบดูปองท์.....	33
ภาพที่ 4.1 สรุปทิศทางการกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่อมูลค่ากิจการ.....	79
ภาพที่ 4.2 สรุปทิศทางการกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น.....	89

