

มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์

PRINCE OF SONGKLA UNIVERSITY

PSU



คณะกรรมการกำกับดูแลกิจการและปัจจัยที่มีบทบาท
ต่อมูลค่าธุรกิจบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย

รายงานวิจัยฉบับสมบูรณ์

ภัทรพงศ์ เจริญกิจจารุกร
ผู้วิจัย

งานวิจัยนี้ได้รับทุนสนับสนุนการวิจัย
จากกองทุนวิจัยมหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตตรัง

2 กุมภาพันธ์ 2560

คะแนนการกำกับดูแลกิจการและปัจจัยที่มีบทบาท

ต่อมูลค่าธุรกิจบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อสำรวจและศึกษาเปรียบเทียบคะแนนการกำกับดูแลกิจการกับมูลค่าธุรกิจ โดยใช้ฐานข้อมูลประชากรบริษัทจดทะเบียน ปี พ.ศ. 2558 เป็นเกณฑ์ รวมจำนวน 635 บริษัท และรวบรวมข้อมูลย้อนหลังถึง ปี พ.ศ. 2556 ซึ่งกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้พิจารณาจากข้อมูลรายชื่อบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนสมบูรณ์ ที่ได้รับการประเมินคะแนนด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีจากผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย จำนวน 399 บริษัท โดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ส่วน คือ 1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ผลจากการศึกษาพบว่า ในภาพรวมบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประเมินคะแนนด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง รองลงมาคือ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี และกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน ตามลำดับ หากจำแนกตามกลุ่มดัชนี SET 50 บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรได้รับคะแนนประเมินมากที่สุด รองลงมา คือ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในขณะที่จำแนกตามกลุ่มดัชนี SET 100 บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประเมินคะแนนด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีมากที่สุด คือ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ตามลำดับ 2. การทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis Testing) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคะแนนการกำกับดูแลกิจการกับมูลค่าธุรกิจผ่านปัจจัยตัวแปรควบคุม โดยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นตรงอย่างง่าย (Simple Linear Regression) พบว่า คะแนนการกำกับดูแลกิจการสามารถอธิบายมูลค่าธุรกิจได้ 11.30% ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้ยังพบว่า ทุนจดทะเบียนเป็นปัจจัยที่มีบทบาทต่อมูลค่าธุรกิจมากกว่าสัดส่วนการถือหุ้นรายใหญ่ และสัดส่วนกรรมการอิสระ ในขณะที่การทดสอบความแตกต่างของกลุ่มอุตสาหกรรม โดยใช้สถิติไคสแควร์ (Chi-Square) ทดสอบหาความแตกต่างของกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มดัชนี SET 50 และ SET 100 ว่าส่งผลต่อคะแนนการ

กำกับดูแลกิจการกับมูลค่าธุรกิจหรือไม่ พบว่า ไม่พบความแตกต่างของกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ที่ส่งผลต่อคะแนนการกำกับดูแลกิจการกับมูลค่าธุรกิจ ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ไม่ปรากฏบริษัทจดทะเบียนที่ถูกจัดอยู่ในกลุ่มดัชนี SET 50 และ SET 100

คำสำคัญ: คะแนนการกำกับดูแลกิจการ มูลค่าธุรกิจ บริษัทจดทะเบียน

Corporate Governance Scores and Roles of Determinants in Firm Values of the Companies Listed in Thailand

ABSTRACT

This research's objectives were to survey and compare corporate governance scores with firm values of companies by using the 2015 companies listed database, which included the data of 635 companies between 2013 and 2015. Based on their complete data and a good corporate governance score as assessed by the Thai Institute of Directors Association's survey, 399 companies were selected as a sample group. The analyses included descriptive statistics and hypothesis testing. With regard to descriptive statistics, the findings revealed that overall, the listed companies that received a good corporate governance score belonged to the Property and Construction Group while the Technology Group and the Financial Group received a lower score, respectively. However, according to the SET50 Index Group category, the Resources Group was found to receive the highest corporate governance score while the Property and Construction Group and the Technology Group received a lower score, respectively. In addition, according to the SET100 Index Group category, the companies that received the best corporate governance score belonged to the Property and Construction Group, Services Group and Technology Group, respectively. To study the relation between corporate governance scores and firm values through controlled variables determinants, a hypothesis test was launched and an analysis was made according to simple linear regression. A finding revealed that corporate governance scores could 11.30% describe firm values at the 95% confidence level with statistical significance. Another finding revealed that authorized capital was found to play a greater role in firm values than the number of major shareholders and independent directors. Moreover, by using Chi-Square, another test was launched to find out whether or not differences between and among the SET50 and SET100 Index Groups had

any influences on corporate governance score and firm values. The finding pointed out that no differences were found to influence corporate governance scores and firm values. However, the listed companies in the Consumer Products Group and Market for Alternative Investment Group (MAI) were excluded from the test because no companies in the groups have been classified into the SET50 and SET100 Index Groups.

Keywords: Corporate Governance Scores, Firm Values, Companies Listed