



ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงิน :
กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

**The Relationship between Ownership Structure and Financial Performance:
A Case Study of Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand (SET100)**

วิลัย แซ่เจี๋ย

Wilai Saejia

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์

**A Minor Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Business Administration**

Prince of Songkla University

2559

ชื่อสารนิพนธ์ ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงิน : กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

ผู้เขียน นางสาววิไล แซ่เจ็ย

สาขาวิชา บริหารธุรกิจ

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

คณะกรรมการสอบ

.....

..... ประธาน

(ดร.มัทนชัย สุทธิพันธุ์)

(ดร.มัทนชัย สุทธิพันธุ์)

..... กรรมการ

(ดร.กฤตดิ ลิ้มอุสัน โน)

..... กรรมการ

(อาจารย์วิญชัย อุ่นอดิเรกกุล)

.....

(ดร.ชนาวุธ แสงกาศนีย์)

ผู้อำนวยการหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาบริหารธุรกิจ

ชื่อสารนิพนธ์	ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงิน : กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100
ผู้เขียน	นางสาววิไล แซ่เจ็ย
สาขาวิชา	บริหารธุรกิจ
ปีการศึกษา	2558

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาระดับผลการดำเนินงานทางการเงินและทดสอบความสัมพันธ์ของโครงสร้างความเป็นเจ้าของกับผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 กรอบแนวคิดงานวิจัยนี้พัฒนาจากทฤษฎีตัวการตัวแทนและแนวคิดการกำกับดูแลกิจการ ระยะเวลาในการศึกษา 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ.2557 โดยเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปี ได้มาซึ่งจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 70 บริษัท เทคนิคที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนาและการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ ผลการศึกษาระดับผลการดำเนินงาน ระหว่างปี พ.ศ.2555 – 2557 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 10.51และไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงินที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษาในครั้งนี้คือ ใช้เป็นฐานข้อมูลในการศึกษาวิจัยบัญชีรวมถึงเป็นข้อมูลให้นักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียอื่นประกอบการตัดสินใจเพื่อลงทุน ข้อจำกัดในงานศึกษานี้ คือ ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง ระยะเวลาที่ใช้ในการเก็บข้อมูลและตัวชี้วัด

คำสำคัญ : การกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างความเป็นเจ้าของ ผลการดำเนินงานทางการเงิน

Minor Thesis Title The Relationship between Ownership Structure and Financial Performance:
A Case Study at Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand
(SET100)

Author Miss Wilai Saejia

Major Program Business Administration

Academic Year 2015

ABSTRACT

The main objective of this study is to investigate the level of corporate financial performance, and to test the relationship between ownership structure and financial performance of listed companies in the Stock Exchange of Thailand (SET100). Agency theory and Concept of corporate governance are used as theoretical perspective. Using annual report during 2012 to 2014, 70 leading companies from SET100 are used as samples of study. Descriptive analysis and multiple regression are used to analyses the data. As the results, the average financial performance during 2012 to 2014 were 10.51 percent. Moreover, there is not significant relationship between ownership structure and corporate financial performance. The study provide some contributions such as database for accounting research study, important information for investors and the other stakeholders. Limitations of this study are size of sample, period being study, and proxy used in this study.

Key words: Corporate governance, ownership structure, and financial performance

กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี ผู้ศึกษาต้องขอบพระคุณความเมตตากรุณา
ปราณีในการให้คำแนะนำ ความช่วยเหลือในทุกๆด้านจากอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ดร.มัทนชัย
สุทธิพันธุ์

ขอบพระคุณ ดร.กมลวดี ลีมอัสัน โนและอาจารย์วิญชัย อุ่นอดิเรกกุล กรรมการที่
กรุณาให้คำแนะนำ เสนอแนวคิดและให้ข้อคิดเห็นที่เป็นประโยชน์ อีกทั้งได้สละเวลาในการแก้ไข
ข้อบกพร่องของสารนิพนธ์นี้ คณาจารย์คณะวิทยาการจัดการ ที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้
ต่างๆ ให้คำแนะนำและให้การอบรมสั่งสอนผู้ศึกษามาโดยตลอด

ขอบพระคุณทุกท่านที่มีส่วนสนับสนุนทำให้สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จเสร็จสมบูรณ์

วิไล แซ่เจ็ย

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อ	(3)
Abstract	(4)
กิตติกรรมประกาศ	(5)
สารบัญ	(6)
สารบัญตาราง	(8)
บทที่ 1	1
บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	2
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	2
1.4 ขอบเขตการวิจัย	3
1.5 นิยามศัพท์	3
บทที่ 2	4
แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	4
2.1 การกำกับดูแลกิจการ	4
2.2 โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	6
2.3 ผลการดำเนินงานทางการเงิน	7
2.4 ทฤษฎีที่ใช้ศึกษา	8
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	9
2.6 กรอบแนวคิด	16
บทที่ 3	17
วิธีดำเนินงานวิจัย	17

3.1 สมมติฐานงานวิจัย	17
3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	19
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล	20
3.4 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บข้อมูล	21
3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล.....	22
บทที่ 4	23
ผลการวิจัย.....	23
4.1 การวิเคราะห์ลักษณะโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว โครงสร้างความเป็น เจ้าของแบบกระจายตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครบคร้ว โครงสร้างความเป็น เจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติและผลการ ดำเนินงานทางการเงิน.....	23
4.2 วิเคราะห์ความสัมพันธ์ของโครงสร้างความเป็นเจ้าของกับผลการดำเนินงานทาง การเงิน	25
บทที่ 5	29
บทสรุป อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ	29
5.1 บทสรุปและอภิปรายผลการศึกษา.....	29
5.2 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา.....	31
5.3 ข้อจำกัดในการศึกษา	32
5.4 การศึกษางานวิจัยในอนาคต	32
บรรณานุกรม	34
ภาคผนวก ก	37
ภาคผนวก ข	41
ประวัติผู้เขียน	43

สารบัญตาราง

ตารางที่ 1 สรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	13
ตารางที่ 2 แสดงจำนวนกลุ่มตัวอย่างของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 ตาม ประเภทอุตสาหกรรม	20
ตารางที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและ โครงสร้างความเป็นเจ้าของ.....	24
ตารางที่ 4 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม.....	26
ตารางที่ 5 การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ	27
ตารางที่ 6 การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (วิเคราะห์ความอ่อนไหว).....	28

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ประเทศไทยได้ประสบปัญหาวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ ในปีพ.ศ. 2540 ซึ่งเป็นวิกฤตครั้งใหญ่ที่สุดของประเทศทำให้มีการประกาศการลอยตัวค่าเงินบาท นอกจากนี้ สถาบันทางการเงิน และกลุ่มธุรกิจต่าง ๆ ต่างประสบปัญหาทางการเงิน จนต้องปิดตัวลงไปเป็นจำนวนมาก สาเหตุสำคัญประการหนึ่งมาจากการขาดการกำกับดูแลกิจการที่ดี ผู้บริหารบริหารงานอย่างไม่โปร่งใสเป็นไปในลักษณะเอื้อประโยชน์ให้กับตนเองและบุคคลใกล้ชิด มาตรฐานการกำกับดูแลสถาบันการเงินที่ไม่มีประสิทธิภาพ ไม่มีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินและข้อมูลทางบัญชีที่แท้จริง ไม่สามารถตรวจสอบได้ ขาดธรรมาภิบาล (Good Governance) ทำให้ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในสถาบันการเงินและเกิดผลกระทบต่อเนื่องในวงกว้าง

ผลจากวิกฤตการณ์ในครั้งนั้น รัฐบาลได้เล็งเห็นถึงความจำเป็นที่บริษัทจะต้องมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น นักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสีย ทำให้ข้อมูลรายงานทางการเงินมีความน่าเชื่อถือ ก่อให้เกิดความถูกต้องตามระเบียบและกฎหมายที่หน่วยงานกำกับดูแลได้วางไว้ จึงได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติมหาชน จำกัด พ.ศ.2535 (แก้ไขเพิ่มเติมฉบับที่ 2 พ.ศ.2544) เพื่อควบคุมดูแลการบริหารงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้การบริหารจัดการมีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ และดำเนินธุรกิจภายใต้มาตรฐานเดียวกัน ในส่วนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ได้มีการประชาสัมพันธ์ให้ข้อมูลกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นความสำคัญ และตระหนักถึงประโยชน์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยเสนอหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อใช้เป็นแนวทางปฏิบัติในตอนเริ่มต้น ต่อมาในปี 2555 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปรับปรุงหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเพิ่มเติมในส่วนของแนวปฏิบัติที่ดีของทั้ง 5 หมวด ได้แก่ สิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ ASEAN Corporate Governance Scorecard (ASEAN CG Scorecard) (ฝ่ายพัฒนาธรรมาภิบาลเพื่อตลาดทุน, 2555)

การดำเนินธุรกิจของแต่ละกิจการย่อมมีวัตถุประสงค์ที่สำคัญเหมือนกัน นั่นคือการก่อให้เกิดกำไรสูงสุด ซึ่งกำไรของกิจการ มาจากการเพิ่มรายได้ ยอดขาย ลดต้นทุนขาย ลดค่าใช้จ่ายและลดต้นทุนทางการเงิน ในทางกลับกันหลักการกำกับดูแลที่อาจทำให้กิจการต้องรับภาระต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ทำให้กำไรของกิจการลดลง อย่างไรก็ตามการกำกับดูแลที่ีดีอาจจะสร้างความน่าเชื่อถือให้กับผู้มีส่วนได้เสียของกิจการ ทำให้ธุรกิจเติบโตอย่างยั่งยืน ส่งผลให้งบการเงินที่เกิดขึ้นมีความน่าเชื่อถือและเป็นการสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนหรือผู้มีส่วนได้เสียอื่น ทำให้กิจการมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น นอกจากนี้ ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลที่ดีและผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการยังให้คำตอบที่แตกต่างกัน ตัวอย่างเช่น ชาวลัย หม่อมบุญและนิ่มนวล วิเศษสรรพ (2558) พบว่าเมื่อกิจการมีระดับการกำกับดูแลสูงขึ้น กิจการนั้นจะมีกำไรลดลง ซึ่งขัดแย้งกับการศึกษาของจิราภรณ์ พงศ์พันธุ์พัฒนา (2558) ที่พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลเชิงบวกกับผลการดำเนินงานของกิจการ ดังนั้นผู้ศึกษาจึงสนใจในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลที่ดีและผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการ

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาระดับผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ. 2557
2. เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของ โครงสร้างความเป็นเจ้าของกับผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ.2557

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. สามารถเป็นเครื่องมือในการพยากรณ์ผลการดำเนินงานของกิจการเพื่อประโยชน์ของผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียอื่น
2. ใช้เป็นฐานข้อมูลในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการ
3. เพื่อให้ให้นักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียอื่นสามารถใช้ผลที่ได้จากการวิจัยมาประกอบการตัดสินใจเพื่อลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

1.4 ขอบเขตการวิจัย

- ประชากรกลุ่มตัวอย่าง

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ.2557

- เก็บข้อมูลจาก

รายงานประจำปี งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ผลการดำเนินงาน จากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- การวิเคราะห์ข้อมูล

วิเคราะห์เชิงพรรณนา – เพื่อศึกษาระดับผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

วิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ – เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง โครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

1.5 นิยามศัพท์

การกำกับดูแลกิจการ หมายถึง ระบบที่มีการบริหารจัดการ โครงสร้างความเป็นเจ้าของ กระบวนการจัดการความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการและผู้ถือหุ้น เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขันและเพิ่มมูลค่าให้กับกิจการในระยะยาว โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียอื่นด้วย (ฝ่ายพัฒนารรรมาภิบาลเพื่อตลาดทุน ,2555)

โครงสร้างความเป็นเจ้าของ หมายถึง โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐและ โครงสร้างความเป็นเจ้าของ โดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ (ศิลปพร ศรีจันเพชร, 2551)

ผลการดำเนินงานทางการเงิน หมายถึง ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on asset : ROA) และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) (ฝ่ายพัฒนารบริษัทจดทะเบียนฯ, 2556)

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานศึกษานี้เป็นการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงิน : กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ซึ่งมีแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

- การกำกับดูแลกิจการ
- โครงสร้างผู้ถือหุ้น
- ผลการดำเนินงานทางการเงิน
- ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง
- งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- กรอบแนวคิด

2.1 การกำกับดูแลกิจการ

การกำกับดูแลกิจการ หรือบรรษัทภิบาล (Corporate Governance CG) หมายถึง การบริหารจัดการโครงสร้างความเป็นเจ้าของ ความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการและผู้ถือหุ้น และเพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ทำให้ธุรกิจเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน (ฝ่ายพัฒนาธรรมาภิบาลเพื่อตลาดทุน ,2555) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะเห็นถึงความจำเป็นที่ต้องมีการกำกับดูแลกิจการ เนื่องจากมีประชาชนทั่วไปเป็นผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนมากจึงไม่สามารถมีส่วนร่วมในการบริหารงานได้ จึงต้องมีการแต่งตั้งกรรมการเพื่อเป็นตัวแทนในการบริหารงาน แต่การที่จะสร้างความมั่นใจให้กับผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียอื่นจำเป็นต้องมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี เนื่องจากกรรมการต้องตัดสินใจในเรื่องสำคัญโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของบริษัท ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียอื่น ไม่ฉกฉวยโอกาสหาผลประโยชน์จากตำแหน่งของตนเองและผู้ถือหุ้นสามารถตรวจสอบการทำงานของกรรมการและผู้บริหารได้ (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2558) มาตรฐานสากลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ใช้เป็นสากลในหลายประเทศรวมถึงประเทศไทย คือ

OECD Principle of Corporate Governance (OECD principle) (องค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ, 2547)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนสำหรับบริษัทจดทะเบียนปีพ.ศ. 2549 เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานดังกล่าว โดยแบ่งแนวปฏิบัติออกเป็น 5 หมวด คือ

1. สิทธิของผู้ถือหุ้น คือ ผู้ถือหุ้นมีสิทธิในความเป็นเจ้าของโดยควบคุมบริษัทผ่านการแต่งตั้งคณะกรรมการให้ทำหน้าที่แทนตนและมีสิทธิในการตัดสินใจเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของบริษัทบริษัทจึงควรส่งเสริมให้ผู้ถือหุ้นได้ใช้สิทธิของตนโดยบริษัทต้องไม่กระทำการใดๆ ที่เป็นการลิดรอนหรือละเมิดสิทธิของผู้ถือหุ้น

2. การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน คือ ผู้ถือหุ้นทุกราย ทั้งผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้บริหารและผู้ถือหุ้นที่ไม่เป็นผู้บริหาร รวมทั้งผู้ถือหุ้นต่างชาติ ควรได้รับการปฏิบัติที่เท่าเทียมกันและเป็นธรรม ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่ถูกละเมิดสิทธิควรมีโอกาสได้รับการชดเชยและต้องมีมาตรการป้องกันมิให้กรรมการและผู้บริหารบริษัทใช้ข้อมูลภายในเพื่อหาประโยชน์ให้กับตนเองซึ่งจะเป็นการเอาเปรียบและก่อให้เกิดความเสียหายแก่ผู้ถือหุ้นอื่น

3. บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย คือ ผู้มีส่วนได้เสียควรได้รับการดูแลจากบริษัทตามสิทธิที่มีตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง คณะกรรมการควรพิจารณาให้มีกระบวนการส่งเสริมให้เกิดความร่วมมือระหว่างบริษัทกับผู้มีส่วนได้เสียในการสร้างความมั่งคั่ง ความมั่นคงทางการเงินและความยั่งยืนของกิจการ

4. การเปิดเผยข้อมูลที่โปร่งใส คือ คณะกรรมการควรดูแลให้บริษัทเปิดเผยข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ทั้งข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่มีข้อมูลทางการเงินอย่างถูกต้องครบถ้วน ทันเวลา โปร่งใสผ่านช่องทางที่เข้าถึงข้อมูลได้ง่าย มีความเท่าเทียมกันและน่าเชื่อถือ

5. ความรับผิดชอบของกรรมการ คือ คณะกรรมการมีบทบาทสำคัญในการกำกับดูแลกิจการเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท คณะกรรมการมีความรับผิดชอบต่อผลการปฏิบัติหน้าที่ต่อผู้ถือหุ้นและเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการ

2.2 โครงสร้างความเป็นเจ้าของ

โครงสร้างความเป็นเจ้าของในการศึกษา ผู้ศึกษาได้แยกประเภทของโครงสร้างความเป็นเจ้าของเป็น 5 ประเภท คือ โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐและ โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ

โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว เป็นโครงสร้างที่มีจำนวนผู้ถือหุ้นมากมายหรือน้อยรายก็ได้ แต่จะมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เพียงไม่กี่รายที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการรวมถึงแต่งตั้งผู้บริหารซึ่งสามารถกำหนดนโยบายที่สำคัญของบริษัท (รติ วงศกิตติรักษ์, 2554) โครงสร้างแบบกระจุกตัวมีข้อดีคือ ผู้ถือหุ้นให้ความสำคัญและติดตามกำกับดูแลการบริหารงานของบริษัทอย่างใกล้ชิด เนื่องจากผู้ถือหุ้นมีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทมาก ข้อเสีย คือ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เหล่านี้ มีสิทธิในการออกเสียงมากพอที่จะเข้าแทรกแซงการบริหารงาน ทำให้บ่อยครั้งที่ผู้ถือหุ้นรายนี้จะมาดำรงตำแหน่งผู้บริหารเอง (วิภา จงรักษ์สัตย์, 2558) ลักษณะโครงสร้างผู้ถือหุ้นแบบกระจุกตัวเป็นโครงสร้างที่พบได้ในบริษัทต่าง ๆ ทั่วโลก ยกเว้นประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีลักษณะการถือหุ้นแบบกระจายตัว (ศิริพร สืบสม, 2557) เนื่องจากเป็นประเทศที่อยู่ในความสนใจลงทุนของนักลงทุนทั่วโลก

โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัว เป็นโครงสร้างที่มีผู้ถือหุ้นจำนวนมาก ผู้ถือหุ้นแต่ละรายมีส่วนการถือหุ้นค่อนข้างต่ำและมีสัดส่วนใกล้เคียงกัน ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดมีอำนาจเด็ดขาดในการดูแลควบคุมกิจการ ผู้ถือหุ้นจะว่าจ้างผู้บริหารที่มีความสามารถมาบริหารงานแทนตน โครงสร้างแบบกระจายตัวมีข้อดีคือ ผู้บริหารมีความคล่องตัวในการทำงาน ข้อเสียคือ ผู้ถือหุ้นแต่ละคนมีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทน้อย จึงละเลยการกำกับดูแลกิจการทำให้การกำกับดูแลมีประสิทธิภาพไม่เพียงพอและผู้ถือหุ้นแต่ละรายกระจายตัวและมีสิทธิออกเสียงน้อยทำให้รวบรวมสิทธิออกเสียงยากและมีค่าใช้จ่ายที่สูง ผู้บริหารมีอำนาจในการตัดสินใจแต่ไม่มีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีส่วนได้ส่วนเสียน้อยในบริษัท (กรัณพรัตน์ บุญญวัฒน์, 2554)

โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัว เป็นโครงสร้างที่มีจำนวนผู้ถือหุ้นมากมายหรือน้อยรายก็ได้ แต่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการและผู้บริหารเป็นสมาชิกในครอบครัวหรือมีความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกันผ่านระบบเครือญาติหรือตระกูลเดียวกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ทำให้การออกเสียงตัดสินใจในเรื่องต่าง ๆ ของบริษัทเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งส่งผล

กระทบต่อการกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างผู้ถือหุ้นในประเทศไทยส่วนใหญ่จะเป็นโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัว (สัจจวัฒน์ จันทร์หอม, 2554)

โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ เป็นโครงสร้างที่มีจำนวนผู้ถือหุ้นมากรายหรือน้อยรายก็ได้ แต่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นภาครัฐยกตัวอย่างเช่น ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 55.07 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ เป็นโครงสร้างที่มีจำนวนผู้ถือหุ้นมากรายหรือน้อยรายก็ได้ แต่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นกลุ่มธุรกิจต่างชาติดังตัวอย่างเช่น ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็น CIMB BANK BERHARD ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 93.71(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

2.3 ผลการดำเนินงานทางการเงิน

การวัดผลการดำเนินงานของกิจการถูกแยกออกเป็นการวัดผลที่เป็นตัวเงินและการวัดผลที่ไม่เป็นตัวเงิน ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่ผู้ศึกษานำมาใช้ในการทดสอบครั้งนี้ คือ ตัวชี้วัดที่เป็นตัวเงิน โดยใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) เป็นอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรช่วยให้ผู้วิเคราะห์ทราบถึงผลการดำเนินงานของกิจการในอดีตและช่วยคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคตโดยอัตราผลตอบแทนที่สูงแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการมีสูง

2.3.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน (ฝ่ายพัฒนาบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556)

$$= \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้} \times 100}{\text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}}$$

2.3.2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการ (ฝ่ายพัฒนาบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556)

$$= \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น(เฉลี่ย)}}$$

ในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงิน ผู้ศึกษาใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นตัวแทนของผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการและถ้าผลการศึกษาพบความสัมพันธ์ของตัวแปรดังกล่าว ผู้ศึกษาจะทดสอบความอ่อนไหวโดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพื่อเป็นตัวแทนของผลการดำเนินงานทางการเงินอีกครั้งหนึ่ง

2.4 ทฤษฎีที่ใช้ศึกษา

ในการศึกษานี้ผู้ศึกษาได้นำทฤษฎีตัวการตัวแทน มาเพื่ออธิบายความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการ เนื่องจากการกำกับดูแลที่ดีจะลดความขัดแย้งของเจ้าของและผู้บริหารกิจการซึ่งเป็นการลดต้นทุนตัวการตัวแทน (Agency Cost) ทำให้ผลการดำเนินงานของกิจการดีขึ้นทั้งในรูปที่เป็นตัวเงินและไม่เป็นตัวเงิน

ทฤษฎีตัวการตัวแทน มีที่มาจากแนวคิดของ Jensen และ Meckling (1976) อธิบายถึงพฤติกรรมของคน ความเป็นไปในองค์กร และอธิบายเหตุผลจูงใจของผู้บริหารในการบริหารงานที่ไม่โปร่งใส เช่น การปรับแต่งตัวเลขในงบการเงิน ถ่ายเทผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นมาเป็นประโยชน์ของตน (ศิลาพร ศรีจันทพร, 2551)

ทฤษฎีตัวการตัวแทน เป็นทฤษฎีที่กล่าวถึงความสัมพันธ์ระหว่างผู้ถือหุ้นและผู้บริหาร(วราภรณ์ เกษมทรัพย์, 2553) ผู้ถือหุ้นไม่สามารถบริหารงานเพียงผู้เดียวได้ ต้องว่าจ้างบุคคลที่มีความสามารถที่ตนเองคิดว่าเป็นมืออาชีพเข้ามาช่วยในการรับผิดชอบบริหารงานแทน จึงเกิดความสัมพันธ์ขึ้น 2 ฝ่าย คือ กลุ่มผู้ถือหุ้นเป็นฝ่ายมอบอำนาจ เรียกว่า “ตัวการ” และกลุ่มผู้บริหารเป็นฝ่ายรับมอบอำนาจ เรียกว่า “ตัวแทน” (ศิริพร สืบสม, 2557) แรงจูงใจของความสัมพันธ์ระหว่างตัวการและตัวแทน คือ ผลประโยชน์ หากผลประโยชน์ของสองฝ่ายสอดคล้องกัน ตัวแทนจะบริหารงานที่ได้รับมอบหมายอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุดแก่ตัวการ ในทางกลับกัน หากผลประโยชน์ของทั้งสองฝ่ายเกิดความขัดแย้ง ตัวแทนจะบริหารงานโดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อผลประโยชน์ส่วนตัว ทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดปัญหาการเป็นตัวแทนขึ้น (กรณรัตน์ บุญญวัฒน์, 2554) ปัญหาความขัดแย้งระหว่างตัวการกับตัวแทน มีดังนี้

1. การขัดแย้งของผลประโยชน์ คือ การเห็นแก่ประโยชน์ส่วนตนจนไปขัดแย้งต่อหน้าที่ที่ได้รับมอบหมาย

2. ปัญหาจริยธรรม (Moral Hazard Problem) คือ ผู้ถือหุ้นหรือตัวการไม่สามารถแน่ใจว่าผู้บริหารหรือตัวแทนที่ตนว่าจ้างให้มาบริหารงานได้ทำงานเต็มประสิทธิภาพสูงสุดแล้วหรือไม่

3. กรเลือกผลประโยชน์ที่แตกต่าง (Adverse Selection) คือ ผู้ถือหุ้นหรือตัวการไม่สามารถแน่ใจว่าผู้บริหารหรือตัวแทนที่ตนว่าจ้างให้มาบริหารงานมีความสามารถในการบริหารงานสอดคล้องกับผลตอบแทนที่ได้รับหรือไม่ (ฉินันท์ จันทรเขตต์, 2554)

การกำกับดูแลกิจการจะเป็นเครื่องมือหนึ่งที่ช่วยลดความรุนแรงของปัญหาเหล่านี้ได้และเป็นกลไกควบคุมให้บริษัทมีการบริหารงานที่โปร่งใส ตรวจสอบได้ และมีประสิทธิภาพสูงสุด

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการทบทวนวรรณกรรมที่ผ่านมา งานวิจัยที่เกี่ยวข้องระหว่างความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงิน มีดังนี้

ศิริพร สืบสม (2557) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ.2551 ถึงปี พ.ศ. 2555 จาก 7 กลุ่มอุตสาหกรรม จำนวนตัวอย่างทั้งหมด 265 บริษัท โดยวัดความสามารถในการทำกำไรจากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และใช้ข้อมูลในงบการเงินประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ผลการวิจัยพบว่า เมื่อเปรียบเทียบแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม โครงสร้างความเป็นเจ้าของและความสามารถในการทำกำไรมีความแตกต่างทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ แสดงว่า ประเภทที่ต่างกันของแต่ละอุตสาหกรรมทำให้ความสามารถในการทำกำไรมีความแตกต่างกันและพบความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัวและความสามารถในการทำกำไรเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ชาวลัย หม่อมบุญ,และนิมนวล วิเศษสรรพ (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและการจัดการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 327 บริษัท โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึง ปีพ.ศ.2556 วัดการจัดการกำไรตามแนวคิดกระแสเงินสดของ Belkaoui ผลการวิจัย

พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการจัดการกำไรอย่างมีนัยสำคัญ แสดงว่าบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดการกำไรลดลงเมื่อการกำกับดูแลกิจการสูงขึ้นและพบว่าบริษัทที่มีโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐเป็นบริษัทที่มีประสิทธิภาพของการกำกับดูแลกิจการที่ดีและส่งผลต่อการจัดการกำไรชัดเจนที่สุด

จิราภรณ์ พงศ์พันธุ์พัฒนา (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงินและประกันภัย) ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2553 – ปีพ.ศ.2555 จำนวน 584 บริษัท โดยกลไกการกำกับดูแลกิจการประกอบด้วย โครงสร้างคณะกรรมการและโครงสร้างของผู้ถือหุ้น และวัดผลการดำเนินงานจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ผลการวิจัยพบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยยะสำคัญกับผลการดำเนินงาน นอกจากนี้ผลการวิจัยยังพบว่าประสิทธิผลทางธุรกิจของคณะกรรมการมีอิทธิพลต่อความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนของผู้ถือหุ้นกับผลการดำเนินงาน

ธัจฉวัฒน์ จันทร์หอม (2554) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับโครงสร้างการถือหุ้นและบริหารงานโดยครอบครัวของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปีพ.ศ.2551 – ปีพ.ศ.2553 จำนวน 327 บริษัท โดยใช้ตัววัดคุณภาพกำไร 4 มิติ ได้แก่ เสถียรภาพของกำไร ขนาดรายการคงค้างเกินปกติ การรับรู้ขาดทุนอย่างทันเวลา ความสามารถในการให้ข้อมูลของกำไร ผลการวิจัยพบว่า โครงสร้างการถือหุ้นและบริหารงานโดยครอบครัวมีความสัมพันธ์เชิงลบกับการรับรู้ขาดทุนอย่างทันเวลา

รติ วงศกิตติรักษ์ (2554) ได้ศึกษาผลกระทบของโครงสร้างผู้ถือหุ้นที่มีต่อมูลค่ากิจการ โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปีพ.ศ.2547 – 2553 จำนวน 348 บริษัท แบ่งกลุ่มโครงสร้างผู้ถือหุ้นออกเป็น 3 กลุ่ม คือ กลุ่มครอบครัว รัฐบาลและต่างชาติ โดยใช้ Tobin's Q เป็นตัววัดมูลค่ากิจการ ผลการวิจัยพบว่า โครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เป็นกลุ่มครอบครัวจะมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับมูลค่ากิจการ แต่โครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นรัฐบาลหรือต่างชาติกลับให้ผลตรงกันข้าม

ประภาพร ณ นรงค์ (2549) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้นและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ยกเว้นบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจ กองทุน และบริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูผลการดำเนินงาน) ตั้งแต่ปี พ.ศ.2545 – ปีพ.ศ.2547 จำนวน 201 บริษัท โดยวัดความสามารถในการทำกำไรจากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ผลการวิจัยพบว่า สัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 15 อันดับแรกมี

ความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานของบริษัท แต่ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้น โดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติกับผลการดำเนินงาน

นฤมล ล้อพงศ์ไพบูลย์ (2554) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการโครงสร้างผู้ถือหุ้นและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ตั้งแต่ปี พ.ศ.2549 – ปีพ.ศ.2553 จำนวน 40 บริษัท โดยวัดผลการดำเนินงานจากกำไรเชิงเศรษฐศาสตร์ ค่า Tobin's Q และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ผลการวิจัยพบว่า โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มบุคคลหรือธุรกิจต่างชาติมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับผลการดำเนินงานและความเสี่ยงทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ

ณิชนันท์ จันทรเขตต์ (2554) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 ถึงปี พ.ศ. 2553 จำนวน 80 บริษัท โดยวัดผลการดำเนินงานจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ผลการวิจัยพบว่า ขนาดของคณะกรรมการของบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับผลการดำเนินงานของกิจการ สัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรกมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับ ผลการดำเนินงานของกิจการและการรวบรวมตำแหน่งประธานกรรมการกับกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกันมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับผลการดำเนินงานของกิจการ

วรกมล เกษมทรัพย์ (2553) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ได้ผลคะแนนอยู่ในระดับ “ดี” “ดีมาก” “เลิศ” จากการประเมินการกำกับดูแลกิจการ ในปี พ.ศ.2551 และ พ.ศ.2552 จำนวน 293 บริษัท โดยใช้ Tobin's Q เป็นตัวชี้วัดในมุมมองตลาดและอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นตัวชี้วัดในมุมมองบัญชี ผลการวิจัยพบว่า ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติซึ่งวัด โดย Tobin's Q และ ROE ขนาดของคณะกรรมการบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงลบและโครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในเชิงบวกซึ่งวัด โดย ROE

กิมข จันทรังาม (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้น ขนาดประเภทอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับความสามารถในการทำกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ.2556 จำนวน 365 บริษัท ผลการวิจัยพบว่า สัดส่วนการถือหุ้นสามัญของผู้บริหารมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิและอัตราการวัดผลการดำเนินงานของกิจการจากตลาดในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญและ

เมื่อสัดส่วนการถือหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิและอัตรากำไรจากการวัดผลการดำเนินงานของกิจการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญไปในทิศทางเดียวกัน

วิลาวรรณ ยัสโยธา (2557) ได้ศึกษาถึงอิทธิพลของโครงสร้างความเป็นเจ้าของต่อมูลค่าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึงปี พ.ศ. 2555 (ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงินและประกันภัย) จำนวน 52 บริษัท โดยใช้ Tobin's Q เป็นตัววัดมูลค่าของกิจการ ผลการวิจัยพบว่า โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัวมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ หากบริษัทที่มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยในระดับสูงจะส่งผลให้มูลค่าของกิจการลดลง

ศรายุทธ เรืองสุวรรณ, ภัทรพร ปิยะเครือทิพย์, วิภาศิริ วิมานรัตน์, ปณิธาน สิริวัฒนานุกูล, เมธี จิรัฐติกาลไชย, และนิตยา วงศ์ภินันท์วัฒนา (2552) ได้ศึกษาถึงระดับของบรรษัทภิบาลที่ส่งผลต่อมูลค่าของบริษัท โดยใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ณ วันที่ 29 ธันวาคม 2549 จำนวน 80 บริษัท (ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงินและประกันภัย) และใช้ Tobin's Q เป็นตัววัดมูลค่าของกิจการ ผลการวิจัยพบว่า ระดับของบรรษัทภิบาลไม่สามารถกำหนดมูลค่าของบริษัทและบริษัทที่มีโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัวจะมีความผันผวนของราคาหุ้นเป็นอย่างมาก

จากการศึกษาผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สามารถสรุปได้ดังตารางที่ 1

ชื่อผู้ศึกษา	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรในการศึกษา	ความสัมพันธ์
สัจวัฒน์ จันทร์หอม. (2554)	คุณภาพกำไรของบริษัทที่มีโครงสร้างการถือหุ้นและบริหารงานโดยครอบครัว	1.เสถียรภาพของกำไร 2.รายการคงค้างเกินปกติ 3.การรับรู้ขาดทุนอย่างทันเวลา 4.ความสามารถให้ข้อมูลของกำไร	ไม่สัมพันธ์ ไม่สัมพันธ์ เชิงลบ ไม่สัมพันธ์
รติ วงศกิตติรักษ์. (2554)	ผลกระทบของโครงสร้างผู้ถือหุ้นต่อมูลค่ากิจการของบริษัทในประเทศไทย	1.กลุ่มบริษัทครอบครัว 2.กลุ่มบริษัทรัฐบาล 3.กลุ่มบริษัทของนักลงทุนต่างชาติ 4.โครงสร้างการถือหุ้นแบบพีระมิด 5.โครงสร้างการถือหุ้นแบบไขว้	เชิงบวก เชิงลบ เชิงลบ เชิงบวก เชิงบวก
ประภาพร ณนรงค์. (2549)	ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้นในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับความสามารถในการทำกำไรทางบัญชี	1.สัดส่วนการถือหุ้นของนักลงทุนไทย 2.สัดส่วนการถือหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ 3.สัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหารไทย 4.สัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหารต่างชาติ 5.ขนาดของบริษัท 6.ความเสี่ยงทางการเงิน 7.การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรสูง 8.ประเภทอุตสาหกรรม	เชิงบวก ไม่สัมพันธ์ ไม่สัมพันธ์ เชิงบวก เชิงบวก เชิงลบ เชิงลบ สัมพันธ์

ชื่อผู้ศึกษา	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรในการศึกษา	ความสัมพันธ์
ณิชนันท์ จันทร เขตต์. (2554)	การศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่าง การกำกับดูแลกิจการ กับผลการดำเนินงาน ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100	1.ขนาดของคณะกรรมการ บริษัท 2.สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็น ผู้บริหาร 3.สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก 4.สัดส่วนการถือหุ้นของ กรรมการบริหารของบริษัท 5.การควมรวมตำแหน่งประธาน กรรมการกับกรรมการผู้จัดการ ในคนเดียวกัน	เชิงลบ ไม่สัมพันธ์ เชิงบวก ไม่สัมพันธ์ เชิงลบ
วรกมล เกษม ทรัพย์. (2553)	ความสัมพันธ์ระหว่าง การกำกับดูแลกิจการ และผลการดำเนินงาน ทางการเงินของกิจการ ที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	1.สัดส่วนของคณะกรรมการ อิสระในคณะกรรมการของ บริษัท 2.ขนาดของคณะกรรมการ บริษัท 3.จำนวนครั้งของการประชุม คณะกรรมการของบริษัทใน 1 ปี 4.CEO Duality 5.ผลการประเมินการกำกับดูแล กิจการ	ไม่สัมพันธ์ เชิงลบ ไม่สัมพันธ์ ไม่สัมพันธ์ ไม่สัมพันธ์
กิมุข จันทรังาม และคณิตสร เทิด เผ่าพงศ์.(2558)	โครงสร้างผู้ถือหุ้น ขนาด ประเภท อุตสาหกรรม ของ บริษัทที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย กับ ความสามารถในการ ทำกำไรทางบัญชี.	1.ร้อยละของการถือหุ้นสามัญ ของบริษัทของผู้มีส่วนในการ บริหาร	ไม่สัมพันธ์

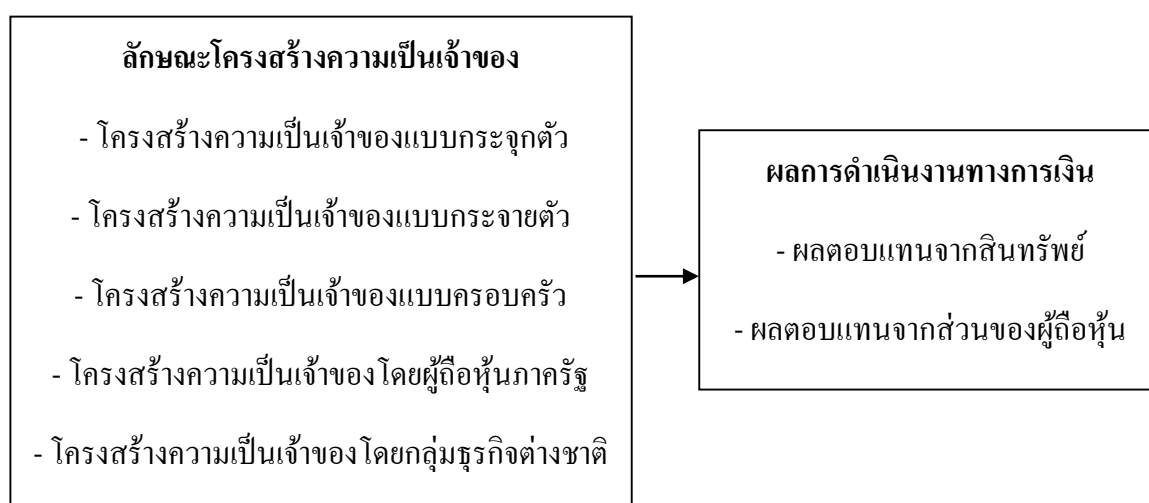
ชื่อผู้ศึกษา	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรในการศึกษา	ความสัมพันธ์
ศรายุทธ เรืองสุวรรณ, ภัทรพร ปิยะเครือทิพย์, วิภาสรี วิมานรัตน์, ปณิธาน ศิริวัฒนา นุกูล, เมธี จิรัฐติกาลไชย, และนิตยา วงศ์ภินันท์วัฒนา (2552)	ระดับของบรรษัทภิบาลมีผลต่อมูลค่าของบริษัทหรือไม่	1. สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยต่อจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด 2. จำนวนข้อพิพาททางกฎหมายของบริษัท 3. สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการบริษัททั้งหมด 4. สัดส่วนจำนวนกรรมการที่เชี่ยวชาญทางด้านบัญชีหรือการเงินต่อจำนวนกรรมการตรวจสอบทั้งหมด	เชิงลบ ไม่สัมพันธ์ ไม่สัมพันธ์ ไม่สัมพันธ์

2.6 กรอบแนวคิด

ผู้ศึกษาทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงิน : กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ระหว่างปี พ.ศ.2555 ถึง ปีพ.ศ. 2557

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรตาม



บทที่ 3

วิธีดำเนินงานวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยศึกษาใน ปีพ.ศ.2555 – ปีพ.ศ.2557 จากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ในรายงานประจำปี งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ผลการดำเนินงานจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษามีขั้นตอนในการวิจัย ดังนี้

- 3.1 สมมติฐานงานวิจัย
- 3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บข้อมูล
- 3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล
- 3.6 กรอบเวลา

3.1 สมมติฐานงานวิจัย

จากการที่ผู้ศึกษาสนใจทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่ามีตัวแปรเกี่ยวกับโครงสร้างความเป็นเจ้าของ ประกอบด้วยโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัวและโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัว ดังนั้น การศึกษาครั้งนี้ มีสมมติฐานดังนี้

3.1.1 ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัวกับผลการดำเนินงาน

จากการวิจัยในอดีตการศึกษาของศิริพร สืบสม (2557) พบว่าโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัวมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในเชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร (อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์) สอดคล้องกับผลการวิจัยของฉินนันท จันทระเจตต์ (2554) ซึ่งพบว่า สัดส่วนการถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรกมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อาจเป็นเพราะโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัวจะทำให้การบริหารงานมีความคล่องตัวและมีแนวโน้มที่จะตัดสินใจในเรื่องต่างๆ โดยคำนึงถึงการอยู่รอดในระยะยาวของกิจการ

H1: โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัวมีความสัมพันธ์กับผลการ

ดำเนินงาน

3.1.2 ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัวกับผลการ

ดำเนินงาน

จากการวิจัยในอดีตการศึกษาของ วิลาวรรณ ยัสโยธา (2557) พบว่าโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัวมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติสอดคล้องกับผลการศึกษาของศรายุทธ เรื่องสุวรรณ, ภัทรพร ปิยะเครือทิพย์, วิภา สิริ วิมานรัตน์, ปณิธาน ศิริวัฒนานุกุล, เมธิ จิรัฐติกาลไชย และ นิตยา วงศ์กัณันท์วัฒนา (2552) ซึ่งพบว่า บริษัทที่มีสัดส่วนการถือหุ้นแบบกระจายตัวราคาหุ้นจะมีความผันผวนเป็นอย่างมาก

H2: โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัวมีความสัมพันธ์กับผลการ

ดำเนินงาน

3.1.3 ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัวกับผลการ

ดำเนินงาน

จากการวิจัยในอดีตการศึกษาของกิตติชัย สถิตย์มั่นวิวัฒน์ (2548) พบความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนของกรรมการที่เป็นเครือญาติในคณะกรรมการบริษัทกับผลการดำเนินงานของบริษัทซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของกิมุข จันทรังามและคณิตสร เทิดเผ่าพงศ์ (2558) ซึ่งพบว่า ร้อยละของการถือหุ้นสามัญของบริษัทของผู้มีส่วนในการบริหารมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรสุทธิ

H3: โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัวมีความสัมพันธ์กับผลการ

ดำเนินงาน

3.1.4 ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐกับผลการดำเนินงาน

จากการวิจัยในอดีตการศึกษาของชาวลัย หม่อมบุญ (2558) พบว่า บริษัทจดทะเบียนที่มีโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐจะมีปริมาณการจัดการกำไรที่น้อย สอดคล้องกับผลการวิจัยของรติ วงศกิตติรักษ์ (2554) ที่กล่าวว่า บริษัทที่มีโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นรัฐบาลมีกิจการจะมีแนวโน้มของมูลค่ากิจการที่ลดลง

H4: โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน

3.1.5 ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติกับผลการดำเนินงาน

จากการวิจัยในอดีตการศึกษาของรติ วงศกิตติรักษ์ (2554) พบว่า บริษัทที่มีโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นกลุ่มธุรกิจต่างชาติมีความสัมพันธ์ในเชิงลบต่อมูลค่ากิจการซึ่ง สอดคล้องกับผลงานวิจัยของนฤมล ล้อพงศ์ไพบูลย์ (2554) และประภาพร ณ นรงค์ (2549) ซึ่ง พบว่าการมีผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลหรือกิจการต่างชาติมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน เนื่องจากผู้ถือหุ้นไม่ได้อยู่ในประเทศไทย การตรวจสอบการทำงานของผู้บริหารอาจทำได้ไม่เต็มที่และผู้บริหารที่ได้รับการแต่งตั้งส่วนใหญ่มักไม่มีส่วนได้เสียกับกิจการ จึงอาจบริหารงานโดยไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ของกิจการเท่าที่ควร

H5: โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน

3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ.2557 โดยทำการศึกษาจากรายงานประจำปีงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินและผลการดำเนินงานจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สาเหตุที่เลือกใช้กลุ่ม SET 100 เนื่องจาก เป็นบริษัทที่อยู่ในความสนใจของนักลงทุน มีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงและการซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) โดยกำหนดกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจงโดยมีเงื่อนไขคือ

1.บริษัทที่นำมาศึกษาต้องอยู่ใน SET 100 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ.2557 และต้องมีรายงานประจำปี งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินครบถ้วนตลอดระยะเวลาที่ทำการวิจัย

2.บริษัทที่ไม่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ครบทั้ง 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ.2557 จะไม่นำข้อมูลมาใช้ จากเงื่อนไขที่กำหนดทำให้มีกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาเพียง 70 บริษัท (ดูจากภาคผนวก ก) ตามตารางที่ 2

ตารางที่ 2 แสดงจำนวนกลุ่มตัวอย่างของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 ตามประเภทอุตสาหกรรม

ลำดับ	ประเภทอุตสาหกรรม	ประชากร (บริษัท)	กลุ่มตัวอย่าง (บริษัท)
1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	8	4
2	ธุรกิจการเงิน	13	9
3	สินค้าอุตสาหกรรม	9	2
4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	24	20
5	ทรัพยากร	14	12
6	บริการ	21	16
7	เทคโนโลยี	11	7
	รวม	100	70

ที่มา : บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ.2555 ถึงปี พ.ศ.2557

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลใช้ข้อมูลแหล่งทุติยภูมิ ซึ่งผู้ศึกษาได้รวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณ ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และข้อมูลเกี่ยวกับโครงสร้างความเป็นเจ้าของจากรายงานประจำปี งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินและผลการดำเนินงานจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ.2557 (ดูจากภาคผนวก ข) สาเหตุที่เลือกใช้ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลง

มาตรฐานรายงานทางการเงินของประเทศไทยในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต้องมีการเปลี่ยนแปลงจากมาตรฐานการบัญชีไทยเป็นมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย โดยมีการกำหนดใช้ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 เป็นต้นไป

3.4 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บข้อมูล

การวัดผลตัวแปร

ตัวแปรอิสระ

1. โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว วัดจากสัดส่วนการถือหุ้นที่เหลือจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก
2. โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัว วัดจากสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรกรวมกัน
3. โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัว วัดจากสัดส่วนการถือหุ้น โดยกลุ่มคนที่มีความสัมพันธ์เป็นสมาชิกในครอบครัวหรือมีความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกันผ่านระบบเครือญาติหรือตระกูลเดียวกัน
4. โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ วัดจากสัดส่วนการถือหุ้นโดยหน่วยงานของรัฐ กระทรวงและสถาบันการเงิน
5. โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ วัดจากสัดส่วนการถือหุ้นโดยนักลงทุนต่างชาติหรือบริษัทของต่างชาติ

ตัวแปรตาม

ผลการดำเนินงานทางการเงิน วัดจาก

1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

$$= \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้}}{\text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}} \times 100$$

2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

$$= \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น(เฉลี่ย)}}$$

3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล

เมื่อรวบรวมข้อมูลครบถ้วนแล้ว จะนำข้อมูลเข้าสู่ขั้นตอนการประมวลผลเพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นและตัวแปรตาม โดยใช้เทคนิคทางสถิติ ดังนี้

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา เพื่อศึกษาระดับผลการดำเนินงานทางการเงิน โดยใช้ ค่าความถี่ ร้อยละ ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

2. การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงินตามสมมติฐานต่าง ๆ ที่ได้กำหนดไว้ ซึ่ง สามารถแสดงเป็นตัวแทนตามสมมติฐานที่ทดสอบได้ดังนี้

$$Y_1 = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + b_5X_5 + e$$

$$Y_2 = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + b_5X_5 + e \text{ (การทดสอบความอ่อนไหว)}$$

โดยที่ Y_1 = อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

Y_2 = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

X_1 = โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว

X_2 = โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัว

X_3 = โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัว

X_4 = โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ

X_5 = โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ

e = ค่าความคลาดเคลื่อน (Error)

บทที่ 4

ผลการวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูลในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของ และผลการดำเนินงานทางการเงิน ประกอบด้วยโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐและโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ โดยใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัยเป็น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามรายชื่อหลักทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ในการคำนวณดัชนี SET 100 ในช่วง 3 ปีย้อนหลัง ระหว่างปี พ.ศ.2555 ถึงปี พ.ศ. 2557 มีกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้น 70 บริษัท ในการวิเคราะห์ใช้สถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่างเพื่ออธิบายข้อมูลเบื้องต้นและวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐและโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติกับผลการดำเนินงานทางการเงิน ซึ่งมีผลการศึกษา ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์ลักษณะโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติและผลการดำเนินงานทางการเงิน

ตารางที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและโครงสร้างความเป็นเจ้าของ

	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-5.65	54.50	10.51	9.44
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	-47.90	81.26	16.88	16.59
โครงสร้างแบบกระจุกตัว	3.00	93.00	48.67	17.90
โครงสร้างแบบกระจายตัว	7.07	97.47	51.30	17.96
		ความถี่	ร้อยละ	
โครงสร้างแบบครบครัน	ใช่	36	51.4	
	ไม่ใช่	34	48.6	
	Total	70	100.0	
โครงสร้างโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ	ใช่	12	17.1	
	ไม่ใช่	58	82.9	
	Total	70	100.0	
โครงสร้างโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ	ใช่	19	27.1	
	ไม่ใช่	51	72.9	
	Total	70	100.0	

ผลการศึกษาพบข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของผลการดำเนินงาน (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์) ระหว่างปี พ.ศ.2555 – 2557 มีค่าเฉลี่ย 10.51 ค่าสูงสุด 54.50 ค่าต่ำสุด -5.65 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 9.44 และ ผลการดำเนินงาน (อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น) ระหว่างปี พ.ศ.2555 – 2557 มีค่าเฉลี่ย 16.88 ค่าสูงสุด 81.26 ค่าต่ำสุด -47.90 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 16.59

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว ระหว่างปี พ.ศ.2555 – 2557 มีค่าเฉลี่ย 48.67 ค่าสูงสุด 93.00 ค่าต่ำสุด 3.00 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 17.90

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัว ระหว่างปี พ.ศ.2555 – 2557 มีค่าเฉลี่ย 51.30 ค่าสูงสุด 97.47 ค่าต่ำสุด 7.07 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 17.96

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัว จากกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 70 บริษัท มีโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัว เท่ากับ 36 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 51.40 และอีก 34 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 48.60 มีโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบไม่ใช่ครอบครัว

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ จากกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 70 มีโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ เท่ากับ 12 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 17.10 และอีก 58 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 82.90 มีโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบภาคเอกชน

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ จากกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 70 บริษัท มีโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ เท่ากับ 19 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 27.10 และอีก 51 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 82.90 มีโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจในประเทศ

4.2 วิเคราะห์ความสัมพันธ์ของโครงสร้างความเป็นเจ้าของกับผลการดำเนินงานทางการเงิน

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรโดยใช้สถิติทดสอบเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) ถูกแสดงในตารางที่ 4 การศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 เป็นไปในทิศทางเดียวกัน โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัวมีความสัมพันธ์กับโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 เป็นไปในทิศทางตรงข้ามกัน โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัวมีความสัมพันธ์กับโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐและโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 ในทิศทางตรงข้ามกัน โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐมีความสัมพันธ์กับโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ในทิศทางตรงข้ามกัน ส่วนการศึกษาไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอื่น ๆ อย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.01 และ ระดับ 0.05

ตารางที่ 4 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

	ROA	ROE	โครงสร้างแบบ กระจุกตัว	โครงสร้างแบบ กระจายตัว	โครงสร้างแบบ ครอบครัว	โครงสร้างโดยผู้ ถือหุ้นภาครัฐ	โครงสร้างโดยกลุ่ม ธุรกิจต่างชาติ
ROA	1	.809**	.189	-.190	-.160	.179	.033
ROE	.809**	1	.033	-.034	-.053	.181	-.083
โครงสร้างแบบกระจุกตัว	.189	.033	1	-1.000**	-.104	-.066	.028
โครงสร้างแบบกระจายตัว	-.190	-.034	-1.000**	1	.104	.069	-.031
โครงสร้างแบบครอบครัว	-.160	-.053	-.104	.104	1	-.468**	-.628**
โครงสร้างโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ	.179	.181	-.066	.069	-.468**	1	-.278*
โครงสร้างโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ	.033	-.083	.028	.800	-.628**	-.278*	1

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

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

ตารางที่ 5 การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	Unstandardized Coefficient		Standardized Coefficients	t	Sig
	B	Std.	Beta		
(Constant)	409.636	452.191		.906	.368
โครงสร้างแบบกระจุกตัว	-4.194	4.531	-7.952	-.926	.358
โครงสร้างแบบกระจายตัว	-4.296	4.517	-8.172	-.951	.345
โครงสร้างแบบครบครัน	2.521	5.918	.134	.426	.672
โครงสร้างโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ	8.171	6.356	.328	1.286	.203
โครงสร้างโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ	3.873	6.046	.184	.641	.524

$R^2 = 0.1$, Adjust $R^2 = 0.024$, F-value = 0.026*

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

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

จากการทดสอบความสัมพันธ์โดยวิธีการถดถอยพหุคูณระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ผลการศึกษาไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญของโครงสร้างแบบกระจุกตัว โครงสร้างแบบกระจายตัว โครงสร้างแบบครบครัน โครงสร้างโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ โครงสร้างโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ทั้งนี้การศึกษาได้เปลี่ยนตัวแปรตามจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นตามการวิเคราะห์ความอ่อนไหวซึ่งผลการศึกษาก็ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครบครัน โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เช่นกัน ดังแสดงตามตารางที่ 6

ตารางที่ 6 การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (วิเคราะห์ความอ่อนไหว)

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	Unstandardized Coefficient		Standardized Coefficients	t	Sig
	B	Std.	Beta		
(Constant)	375.181	817.962		.459	.648
โครงสร้างแบบกระจุกตัว	-3.808	8.195	-4.110	-.465	.644
โครงสร้างแบบกระจายตัว	-3.848	8.171	-4.167	-.471	.639
โครงสร้างแบบครบครัน	2.643	10.706	.080	.247	.806
โครงสร้างโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ	10.455	11.497	.239	.909	.367
โครงสร้างโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ	.824	10.937	.022	.075	.940

$R^2 = 0.04$, Adjust $R^2 = 0.035$, F-value = 0.074

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

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

จากการทดสอบความสัมพันธ์โดยวิธีการถดถอยพหุคูณระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการศึกษาไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญของ โครงสร้างแบบกระจุกตัว โครงสร้างแบบกระจายตัว โครงสร้างแบบครบครัน โครงสร้างโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ โครงสร้างโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ดังนั้นการศึกษาคั้งนี้จึงปฏิเสธสมมติฐานทุกข้อ

บทที่ 5

บทสรุป อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การศึกษาเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงิน : กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100” มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาระดับผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและทดสอบความสัมพันธ์ของโครงสร้างความเป็นเจ้าของกับผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษานี้ใช้กลุ่มของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ.2557 จำนวน 70 บริษัท โดยเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปี งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ผลการดำเนินงานจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและนำมาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) เพื่อวิเคราะห์ลักษณะโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงินและใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงินและในบทนี้จะมีการนำเสนอบทสรุปและอภิปรายผลการศึกษา ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา ข้อจำกัดในการศึกษารวมไปถึงการศึกษางานวิจัยในอนาคตอีกด้วย

5.1 บทสรุปและอภิปรายผลการศึกษา

บทสรุปและอภิปรายผลการศึกษานี้ ผู้ศึกษาจะทำการนำเสนอบทสรุปตามวัตถุประสงค์และอภิปรายผลการศึกษาที่เกิดขึ้นเปรียบเทียบกับงานวิจัยในอดีต

5.1.1 ศึกษาผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ. 2557

ผลสรุปจากการศึกษาพบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ.2557 จำนวน 70 บริษัท มีค่าเฉลี่ยโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว เท่ากับร้อยละ 48.67 โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัวเท่ากับร้อยละ 51.30 และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 16.88 สอดคล้องกับ

งานวิจัยในอดีตของศิริพร สืบสม (2557) เก็บข้อมูลระหว่างปี พ.ศ.2551 – 2555 พบว่าค่าเฉลี่ยโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว เท่ากับร้อยละ 53.82 โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัวเท่ากับร้อยละ 31.35 และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 15.33 และงานวิจัยในอดีตของชวาลักษณ์ นิ่มนวล (2549) เก็บข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2545 – 2547 พบว่าค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 13.93 เนื่องจากการศึกษาใช้กลุ่มตัวอย่างจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเหมือนกัน

นอกจากนี้การศึกษาพบค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 10.51 สอดคล้องกับงานวิจัยในอดีตของฉนิษันท์ จันทรเขตต์ (2554) เก็บข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2551 – 2553 พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 11.35

ค่าเฉลี่ยโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัวเท่ากับ ร้อยละ 51.40 สอดคล้องกับการงานวิจัยในอดีตของสัจจวัฒน์ จันทรหอม (2554) ซึ่งเก็บข้อมูลระหว่างปี 2551 – 2553 พบบริษัทที่มีโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัวคิดเป็นร้อยละ 58.41 ของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด และงานวิจัยในอดีตของรติ วงศกิตติรักษ์ (2554) เก็บข้อมูลระหว่างปี 2547 – 2553 พบว่าโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัวคิดเป็นร้อยละ 74.10 ของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มสัดส่วนโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัวที่ลดลงเรื่อย ๆ อาจเป็นเพราะมีการลงทุน โดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติเพิ่มมากขึ้น

ค่าเฉลี่ยโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐเท่ากับ ร้อยละ 17.10 และโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติเท่ากับร้อยละ 27.10 แตกต่างกับงานวิจัยในอดีตของรติ วงศกิตติรักษ์ (2554) พบว่า ค่าเฉลี่ยโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐเท่ากับร้อยละ 7.47 และโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติเท่ากับร้อยละ 19.54 เนื่องจากกลุ่มตัวอย่างในงานศึกษานี้ใช้เพียงบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 แต่งานในอดีตดังกล่าวใช้กลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมดทำให้ผลการศึกษามีความแตกต่างกัน

5.1.2 ทดสอบความสัมพันธ์ของโครงสร้างความเป็นเจ้าของกับผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลสรุปจากการศึกษา ไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญของโครงสร้างความเป็นเจ้าของ ประกอบด้วย โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัว โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือ

หุ้นภาครัฐและโครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ กับผลการดำเนินงานทางการเงิน ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งผลการศึกษาดังกล่าวสอดคล้องกับประภาพร ณรงค์ (2549) นฤมล ลือพงศ์ไพบูลย์ (2554) และวิลาวรรณ ยัสโยธา (2557) เนื่องจากงานวิจัยในอดีตดังกล่าวมีการเก็บกลุ่มตัวอย่างลักษณะและปริมาณใกล้เคียงกับการศึกษาครั้งนี้ อย่างไรก็ตามผลการศึกษานี้มีความแตกต่างกับการศึกษาของศิริพร สืบสม (2557) ชวาลย์ หม่อมบุญ และนิมนต์ วิเศษสรรพ (2558) จีราภรณ์ พงศ์พันธุ์พัฒนา (2558) รติ วงศกิตติรักษ์ (2554) และณิชนันท์ จันทระเขตต์ (2554) เนื่องจากงานในอดีตดังกล่าวโดยใช้กลุ่มตัวอย่างจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด นอกจากนี้เครื่องมือวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของการศึกษาข้างต้นที่มีความแตกต่างจากการศึกษาครั้งนี้ยังใช้ Tobin's Q ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานทางการเงิน

5.2 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

การศึกษาเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงิน : กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100” ผู้ศึกษาได้ค้นพบประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษาครั้งนี้ โดยสามารถจำแนกออกเป็น 2 ด้าน คือ ประโยชน์ในเชิงทฤษฎีและประโยชน์ในเชิงการนำไปใช้

5.2.1 ประโยชน์ในเชิงทฤษฎี

การศึกษางานวิจัยในครั้งนี้มีประโยชน์ในการทดสอบทฤษฎีตัวการตัวแทน (Agency Theory) กับผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการจะช่วยลดต้นทุนตัวแทนและหลีกเลี่ยงข้อขัดแย้งระหว่างตัวการกับตัวแทนเนื่องจากสามารถจัดสรรผลประโยชน์ได้ตามความต้องการของทุกฝ่าย นอกจากนี้สัดส่วนโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัวและโครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัวมีสัดส่วนใกล้เคียงกันจะช่วยลดข้อขัดแย้งระหว่างผู้บริหารและผู้ถือหุ้น เนื่องจากจะมีการกระจายอำนาจในการตัดสินใจจากผู้ถือหุ้นกลุ่มใหญ่บางกลุ่ม (กลุ่มกระจุกตัว)

5.2.2 ประโยชน์ในเชิงการนำไปใช้

ผลการศึกษาในครั้งนี้สามารถใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานสำหรับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย
ดังนี้

1. บริษัท นักลงทุน ผู้ถือหุ้น นักวิเคราะห์ ผู้บริหาร คณะกรรมการ สามารถใช้ข้อมูลจากการศึกษาประกอบการตัดสินใจเพื่อลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ในหัวข้อการกำกับดูแลและผลการดำเนินงานทางการเงินได้

2. ใช้เป็นฐานข้อมูลในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการ

5.3 ข้อจำกัดในการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ ผู้ศึกษามีข้อจำกัดทางด้านข้อมูลที่ควรระมัดก่อก่อนนำผลการศึกษาไปใช้ ดังนี้

1. กลุ่มตัวอย่าง จากการศึกษาใช้เพียงกลุ่มตัวอย่างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ซึ่งมีจำนวนน้อยเกินไป อาจทำให้ผลการวิจัยไม่ชัดเจน

2. ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา จากการศึกษาใช้ระยะเวลาในการเก็บข้อมูลเพียง 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ.2557

3. การกำกับดูแลและตัวชี้วัดผลการดำเนินงานการเงินมีหลากหลายซึ่งการศึกษาครั้งนี้ใช้เพียงโครงสร้างความเป็นเจ้าของและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

4. การเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงินที่อยู่ในกลุ่มเดียวกันอาจทำให้ผลศึกษาเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

5.4 การศึกษางานวิจัยในอนาคต

การศึกษาในครั้งนี้ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานทางการเงินบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ระยะเวลาในการศึกษา 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ.2557 เพื่อให้ครอบคลุมรายละเอียดของการศึกษา ผู้ศึกษาขอเสนอแนะงานวิจัยในอนาคต ดังนี้

1. กลุ่มตัวอย่าง จากการศึกษาใช้เพียงกลุ่มตัวอย่างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 เพียง 70 บริษัททำให้เกิดข้อจำกัดด้านข้อมูลเนื่องจากได้ข้อมูลน้อยเกินไปจนทำให้ผลการวิเคราะห์ทางสถิติอาจคลาดเคลื่อนจากความเป็นจริง ในการศึกษา

ครั้งต่อไปอาจขยายขอบเขตการศึกษาโดยใช้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด

2. ระยะเวลาที่ใช้ศึกษา จากการศึกษาใช้ระยะเวลาในการศึกษา 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ.2557 ในการศึกษาครั้งต่อไปอาจใช้ระยะเวลาในการเก็บข้อมูลเพิ่มขึ้นเป็น 5 – 10 ปี เพื่อให้เห็นถึงแนวโน้มของผลการดำเนินงานทางการเงินที่มากขึ้นได้

3. การกำกับดูแลและตัวชี้วัดผลการดำเนินงานการเงินมีหลากหลาย ในการศึกษาครั้งต่อไปอาจใช้ตัวชี้วัดในตัวแปรที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ ตัวอย่างเช่น การกำกับดูแล อาจใช้ตัววัดจากองค์ประกอบคณะกรรมการ การจัดการความเสี่ยงและการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแล เป็นต้น ส่วนผลการดำเนินงานอาจใช้ตัววัดจาก Tobin's Q อัตรากำไรสุทธิและกระแสเงินสดสุทธิ

บรรณานุกรม

กรัณท์รัตน์ บุญญวัฒน์. (2554). โครงสร้างการถือหุ้นและคุณภาพของรายงานทางการเงิน. *วารสารนักบริหาร*, 152 - 158.

จิราภรณ์ พงศ์พันธุ์พัฒนา. (2558). กลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลการดำเนินงานของกิจการ : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาการจัดการสมัยใหม่*, 66 - 67.

ชวาลย์ หม่อมบุญและนิมนวล วิเศษสรรพ. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับการจัดการกำไรของบริษัทจดทะเบียนไทย กรณีบริษัทมีโครงสร้างผู้ถือหุ้นแตกต่างกัน. *วารสารวิชาชีพบัญชี*, 91 - 104.

ณิชนันท์ จันทระเขตต์. (2554). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th>

นฤมล ลือพงศ์ไพบูลย์. (2554). *คณะกรรมการ โครงสร้างผู้ถือหุ้นและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ประภาพร ณ นรงค์. (2549). *ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้นในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับความสามารถในการทำกำไรทางบัญชี*. กรุงเทพมหานคร: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ฝ่ายพัฒนาธรรมาภิบาลเพื่อตลาดทุน. (2555). กรุงเทพฯ.

ฝ่ายพัฒนาธรรมาภิบาลเพื่อตลาดทุน. (2555). *หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2555*. กรุงเทพมหานคร: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ฝ่ายพัฒนาบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). *SET Stock Focus 2013 : Top Performance Picks*. กรุงเทพมหานคร: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ภัทรพร ปิยะเครือทิพย์, วิภาสรี วิมานรัตน์, ปณิธาน ศิริวัฒนานุกุล, เมธี จิรัฐติกาลไชย และ นิตยา วงศ์ภินันท์วัฒนา ศราวุธ เรื่องสุวรรณ. (2552). ระดับของบรรษัทภิบาลมีผลต่อมูลค่าของบริษัทหรือไม่. *วารสารวิชาชีพบัญชี*, 68 - 83.

ภิมุข จันทรงามและคณิตสร เทิดเผ่าพงศ์. (ม.ป.ป.). *โครงสร้างผู้ถือหุ้น ขนาด ประเภทอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* กับความสามารถในการทำกำไรทางบัญชี. *การประชุมวิชาการและเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ "สร้างสรรค์และพัฒนาเพื่อก้าวหน้าสู่ประชาคมอาเซียน" ครั้งที่ 2 18-19 มิถุนายน 2558*. นครราชสีมา.

รติ วงศกิตติรักษ์. (2554). *ผลกระทบของโครงสร้างผู้ถือหุ้นต่อมูลค่ากิจการของบริษัทในประเทศไทย*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

วรกมล เกษมทรัพย์. (2553). *ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

วิภา จงรักภัสร์. (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการในประเทศไทย. *วารสารเกษตรศาสตร์(สังคม)*, 230 - 243.

วิลาวรรณ ชัยโยธา. (ม.ป.ป.). *อิทธิพลของโครงสร้างความเป็นเจ้าของต่อมูลค่าของกิจการ : หลักฐานจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100*. *International Conference on Management Science, Innovation, and Technology 2014*. Suan Sunandha Rajabhat University.

ศิริพร สืบสม. (2557). *ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.

ศิลปพร ศรีจันทเพร. (ปี 31 ฉบับที่ 120). *ทฤษฎีบรรษัทภิบาล*. *วารสารบริหารธุรกิจ*, 1 - 4.

สังจวัฒน์ จันทร์หอม. (2554). *คุณภาพกำไรของบริษัทที่มีโครงสร้างการถือหุ้นและบริหารงานโดยครอบครัว*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (23 ตุลาคม 2558). *สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์*. เข้าถึงได้จาก <http://www.sec.or.th>

องค์กรเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ. (2547). หลักการกำกับดูแลกิจการของ
OECD.

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนของกลุ่มตัวอย่าง

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนของกลุ่มตัวอย่าง

ที่	ชื่อย่อ	รายชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
1	STA	บริษัท ศรีศรีอเนกอินดิสทรี จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอาหาร
2	CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอาหาร
3	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอาหาร
4	TU	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอาหาร
5	BAY	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน
6	BBL	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน
7	KBANK	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน
8	KTB	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน
9	SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน
10	TCAP	บริษัท ทูนครีดิท จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน
11	TISCO	บริษัท ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน
12	TMB	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน
13	BLA	บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน
14	IVL	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
15	PTTGC	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม
16	AMATA	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
17	AP	บริษัท เอเชีย นีโอสเฟอรัล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
18	BLAND	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
19	CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
20	CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
21	HEMRAJ	บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
22	ITD	บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
23	LH	บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
24	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
25	PS	บริษัท พฤกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ที่	ชื่อย่อ	รายชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
26	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
27	SIRI	บริษัท แสตนลิตี้ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
28	SPALI	บริษัท สุกาลย์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
29	STEC	บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
30	STPI	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
31	TTCL	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
32	DCC	บริษัท ไดนาสตีเซรามิก จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
33	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
34	SCCC	บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
35	TPIPL	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
36	PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
37	PTTEP	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
38	BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
39	TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
40	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
41	GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
42	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
43	RATCH	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
44	EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
45	ESSO	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
46	BCP	บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
47	TTW	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร
48	CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน)	บริการ
49	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)	บริการ
50	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
51	AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	บริการ

ที่	ชื่อย่อ	รายชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
52	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
53	THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	บริการ
54	TTA	บริษัท โทรคมนาคมไทย เอเจนต์ซิส จำกัด (มหาชน)	บริการ
55	BIGC	บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
56	BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
57	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
58	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
59	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
60	LOXLEY	บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
61	ROBINS	บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	บริการ
62	BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	บริการ
63	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริการ
64	DELTA	บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
65	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
66	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็กเซส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
67	JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
68	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
69	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี
70	TRUE	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี

ภาคผนวก ข

แบบเก็บข้อมูล

แบบเก็บข้อมูล

"ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานทางการเงิน:
กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100"

1	ชื่อบริษัท		ชื่อหลักทรัพย์			
2	ตัวแปรตาม					
			2555	2556	2557	
		อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)				
		อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)				
3	ตัวแปรอิสระ					
		โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจุกตัว				
		โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบกระจายตัว				
		โครงสร้างความเป็นเจ้าของแบบครอบครัว		ใช่		ไม่ใช่
		โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยผู้ถือหุ้นภาครัฐ		ใช่		ไม่ใช่
		โครงสร้างความเป็นเจ้าของโดยกลุ่มธุรกิจต่างชาติ		ใช่		ไม่ใช่

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ – สกุล	นางสาววิไล แซ่เจ็ย	
รหัสประจำตัวนักศึกษา	5710521038	
วุฒิการศึกษา		
วุฒิ	ชื่อสถาบัน	ปีที่สำเร็จการศึกษา
บริหารธุรกิจบัณฑิต (บัญชี)	มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์	2550
ตำแหน่งและสถานที่ทำงาน		
ตำแหน่งปัจจุบัน	ผู้ช่วยผู้ดูแลความสัมพันธ์ลูกค้าผู้ประกอบการ	
สถานที่ทำงานปัจจุบัน	บริษัท ชนาคารกลีกรไทย จำกัด (มหาชน)	