

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

The Relationship Between Audit Committee and Stock Price on The Market
for Alternative Investment (Mai)



การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์ใหม่

The Relationship Between Audit Committee and Stock Price on The Market for
Alternative Investment (mai)



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2560



© 2561

ณัฐวดี กลั่นทรัพย์

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน

เรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

ผู้วิจัย อนุรักษ์ กลั่นทรัพย์

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ประวัฒน์ เบญญาศรีสวัสดิ์)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ดร.ศันสนีย์ เทพปัญญา)

(ดร.สุชาดา เจริญพันธุ์ศิริกุล)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

29 มกราคม 2561

ณัฐวดี กลั่นทรัพย์. ปริญาวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, มกราคม 2561,
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (42 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ประวัฒน์ เบญญาศรีสวัสดิ์

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบ
และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ โดยปัจจัยที่นำมาใช้ในการศึกษา
ครั้งนี้ได้แก่ ชื่อเสียงคณะกรรมการ ค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ค่าตอบแทน
คณะกรรมการตรวจสอบ และ ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ

การศึกษานี้ใช้กลุ่มตัวอย่างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ในช่วงปี พ.ศ.2555
– 2559 จากบริษัททั้งหมดที่มี 130 บริษัท เนื่องจากข้อมูลไม่ครบถ้วนจึงทำให้มีกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ใน
การวิเคราะห์รวม 116 ตัวอย่าง

ผลการศึกษานี้ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และ 0.10 พบว่า ค่าตอบแทนคณะกรรมการ
ตรวจสอบ มีผลในทางบวกต่อราคาหลักทรัพย์ ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้ามกับราคา
หลักทรัพย์ คือชื่อเสียงคณะกรรมการและค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ สำหรับความรู้
ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

คำสำคัญ: ความสัมพันธ์, คณะกรรมการตรวจสอบ, ตลาดหลักทรัพย์

Klansup, N. M.S. (Finance), January 2018, Graduate School, Bangkok University.

The Relationship Between Audit Committee and Stock Price on The Market for Alternative Investment (mai) (42 pp.)

Advisor: Asst. Prof. Prawat Benyarisawat, Ph.D.

ABSTRACT

This research studies the relationship between audit committee and stock price of the company listed on the Market for Alternative Investment (mai). The factor used in this study was the audit committee reputation, meeting allowances, compensation, and financial background of audit committee.

The study investigated 130 companies listed on mai during 2012 – 2016. However, because of some missing data, the sample size included 116 firm-year observations for the analysis.

At the statistically significant level of 0.05 and 0.10, the study revealed that the audit committee compensation was positively related to stock price. On the other than, the audit committee reputation and meeting allowance were negatively related to stock price. The relationship between audit committee financial background and stock price was not observed.

Keywords: Relationship, Audit Committee, Market for Alternative Investment

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงมาได้ด้วยดีได้รับความกรุณาจาก ผศ.ดร.ประวัฒน์ เบญญาศรีสวัสดิ์ อาจารย์ที่ปรึกษาในครั้งนี้ ซึ่งท่านได้กรุณาสละเวลาเพื่อให้ คำปรึกษา คำแนะนำแนวทางในการทำการศึกษและการให้คำแนะนำในเรื่องของข้อมูลทางสถิติ ตั้งแต่เริ่มจัดทำรายงานตลอดจนแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆที่เกิดขึ้นด้วยดีตลอดมาจนทำให้รายงานเล่มนี้ สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีและนอกจากนี้ยังขอกราบขอบพระคุณคณาจารย์หลักสูตรวิทยาศาสตร มหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพทุกท่านที่ได้ให้การประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ ให้แก่ผู้ทำการวิจัย

ผู้จัดทำรายงานในครั้งนี้ หวังว่ารายงานนี้จะเป็นประโยชน์และแนวทางสำหรับผู้ที่สนใจใน การค้นคว้าเกี่ยวกับการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ นำไปใช้ประโยชน์ในการทำงานขององค์กรที่มี คณะกรรมการตรวจสอบและเป็นประโยชน์ต่อส่วนรวม

สุดท้ายนี้ผู้จัดทำขอกราบขอบพระคุณบิดามารดา ญาติพี่น้อง เพื่อนร่วมงานธนาคารไทย พาณิชย์ทุกคนที่คอยให้กำลังใจและสนับสนุนการศึกษาในครั้งนี้ด้วยดีตลอดมาและนอกจากนี้ต้อง ขอขอบคุณเพื่อนๆที่นักศึกษามหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพทุกท่าน ที่ได้ให้ความ ช่วยเหลือแก่ผู้วิจัยเสมอมา ส่งผลทำให้ผู้วิจัยมีกำลังใจและมุ่งมั่นที่จะจัดทำงานวิจัยได้เสร็จสมบูรณ์ใน ที่สุด ผู้วิจัยจึงขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง มาไว้ ณ โอกาสนี้

ณัฐวดี กลั่นทรัพย์

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	3
1.3 สมมติฐานของการวิจัย	3
1.4 ขอบเขตการวิจัย	4
1.5 วิธีดำเนินการวิจัย	4
1.6 ข้อจำกัดในการวิจัย	5
1.7 คำจำกัดความที่ใช้ในการวิจัย	5
1.8 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย	6
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับความรู้ของคณะกรรมการตรวจสอบ	7
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับค่าตอบแทนของคณะกรรมการ	8
2.3 แนวคิดเกี่ยวกับค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการ	9
2.4 แนวคิดที่เกี่ยวกับชื่อเสียงของคณะกรรมการ	10
2.5 วรรณกรรมอื่นที่เกี่ยวข้อง	10
2.6 สรุป	11
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	13
3.2 รูปแบบที่ใช้ในการศึกษา	15
3.3 ความหมายของตัวแปร	15
3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วยกัน 2 วิธี ดังนี้	17
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา	19
4.2 ค่าสหสัมพันธ์	21

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุป	31
5.2 อภิปรายและข้อเสนอแนะ	31
บรรณานุกรม	34
ภาคผนวก	36
ประวัติผู้เขียน	42
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการขออนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 1.1: จำแนกตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการวิจัย	4
ตารางที่ 3.1: ตารางประชากรในการศึกษา แบ่งตามประเภทธุรกิจ ดังนี้	13
ตารางที่ 3.2: กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา แยกตามกลุ่มธุรกิจ ได้ดังนี้	14
ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของค่าตัวแปรที่ศึกษา	19
ตารางที่ 4.2: Pearson Correlation	22
ตารางที่ 4.3: Spearman correlation	24
ตารางที่ 4.4: ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบ และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่	25
ตารางที่ 4.5: ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบ และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่	26
ตารางที่ 4.6: ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบ และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่	27
ตารางที่ 4.7: ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบ และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่	28
ตารางที่ 4.8: ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบ และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่	29

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในได้ก็ตาม จำเป็นอย่างยิ่งที่ผู้ลงทุนจะต้องศึกษาวิเคราะห์และติดตามข้อมูลของบริษัทนั้นให้ดีกว่าอดีตสินใจลงทุนทุกครั้ง เพื่อให้การลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด ทั้งนี้ข้อมูลงบการเงินเป็นข้อมูลสำคัญอย่างหนึ่งที่สะท้อนให้เห็นถึงฐานะทางการเงินและความมั่นคงของบริษัทและเป็นประโยชน์ก่อนการตัดสินใจลงทุน ซึ่งงบการเงินแสดงข้อมูลทางการเงินตั้งแต่ในอดีตจนถึงปัจจุบันของบริษัทที่จะทำให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ผ่านมาและโอกาสในการทำกำไรของบริษัทในอนาคตข้างหน้าว่าจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างไร นอกจากนี้ยังแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของบริษัททั้งในด้านการบริหารจัดการหนี้สิน ทรัพย์สินและทรัพยากรภายในของบริษัท ดังนั้นความน่าเชื่อถือของงบการเงินไม่เพียงแต่เป็นการสะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของบริษัทเท่านั้นยังสะท้อนให้เห็นประสิทธิภาพผู้บริหารในบริษัทว่ามีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการบริษัทได้ดีเพียงใด

การรายงานทางการเงินทั้งในประเทศที่พัฒนาแล้วและประเทศที่กำลังพัฒนา จำนวนมาก (ซึ่งรวมถึงประเทศไทย) มีวิวัฒนาการอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา โดยมีวัตถุประสงค์ มุ่งเน้นที่จะให้ข้อมูลที่ เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนและเจ้าหน้าที่ของบริษัท ดังนั้นผู้ที่ใช้งบการเงินจึงมุ่งเน้นที่ผลกำไรของ บริษัทเป็นสำคัญเนื่องจากงบการเงินมีส่วนช่วยในการตัดสินใจของนักลงทุนและเจ้าหน้าที่ได้ดี ดังนั้นผู้บริหารของบริษัทส่วนจึงให้ความสำคัญในการสร้างความน่าเชื่อถือให้กับงบการเงินของบริษัทให้เป็นที่ ดึงดูดความสนใจของนักลงทุนเพื่อที่จะมาลงทุนในกิจการเพื่อเป็นประโยชน์ให้กับตนเอง จึงทำให้เกิด การตกแต่งงบการเงินของบริษัทเพื่อบริษัทของตนเองมีผลกำไรจากการดำเนินงานทำให้นักลงทุนเกิดความ สนใจที่จะมาลงทุน ดังนั้นจึงทำให้งบการเงินของบริษัทที่ออกมาไม่มีประสิทธิภาพและไม่มี ความถูกต้องครบถ้วนตามมาตรฐานการบัญชี จึงสะท้อนให้เห็นถึงการมีผู้ที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญในด้าน บัญชีและการเงินทำให้เกิดช่องโหว่ในการปรับแต่งงบการเงินของบริษัทให้เป็นไปตามที่ต้องการซึ่งไม่ เป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่กำหนดไว้แสดงให้เห็นความสัมพันธ์ระหว่างความรู้ความสามารถในด้านบัญชี และการเงินเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการทำกำไรของบริษัทในงบการเงิน

ดังนั้นกลไกที่สำคัญในการกำกับดูแลกิจการที่ดีประการหนึ่งคือการจัดให้คณะกรรมการ ตรวจสอบ (Audit Committee) ทำหน้าที่ได้อย่างอิสระเพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทอยู่ภายใต้ กรอบการกำกับดูแลกิจการที่ดี ในอดีตบทบาทของคณะกรรมการตรวจสอบเน้นเฉพาะการสอบทาน รายงานทางการเงินและการสอบทานระบบการควบคุมภายใน แต่ปัจจุบันแนวปฏิบัติของ

คณะกรรมการตรวจสอบครอบคลุมภารกิจที่กว้างขึ้นโดยรวมไปถึงบทบาทด้านการกำกับดูแลการบริหารความเสี่ยงและการสอบทานข้อมูลอื่น นอกเหนือจากรายงานทางการเงินด้วย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จึงได้กำหนดให้มีการจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อกำกับดูแลและบริหารงานของบริษัทให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และกฎหมายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งได้กำหนดถึงหน้าที่ความรับผิดชอบและคุณสมบัติของคณะกรรมการตรวจสอบของกิจการไว้ดังนี้

1. คณะกรรมการตรวจสอบจะต้องมีคุณสมบัติครบตามเกณฑ์ที่กำหนด ได้แก่เป็นกรรมการที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารงาน เป็นกรรมการไม่ได้เป็นผู้ที่มีส่วนได้เสียไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม
2. มีความเป็นอิสระสามารถแสดงความคิดเห็นได้อย่างเสรีโดยไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ใดๆ และปฏิบัติหน้าที่ที่ได้รับมอบหมายได้อย่างมีประสิทธิภาพ
3. คณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้ที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในด้านบัญชีและการเงินสามารถนำความรู้ที่มีมาใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุดในการปฏิบัติงาน

ความสำคัญของคณะกรรมการตรวจสอบไม่เพียงตั้งขึ้นมาเพื่อกำกับดูแลกิจการให้มีประสิทธิภาพเป็นกฎเกณฑ์ที่กำหนดแล้วนั้นคุณสมบัติของคณะกรรมการตรวจสอบยังถือเป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างความน่าเชื่อถือให้กับงบการเงินของบริษัทเนื่องจากการสะท้อนให้เห็นถึงคุณสมบัติของคณะกรรมการตรวจสอบที่มีต่อการทำกำไรของบริษัทว่าเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่

จากการศึกษาและวิจัยถึงความสัมพันธ์ความรู้ความเชี่ยวชาญด้านบัญชีและการเงินของคณะกรรมการตรวจสอบกับระดับคุณภาพกำไรที่แสดงอยู่ในรายงานทางการเงิน ในอดีตพบว่า ระดับความรู้และความชำนาญด้านบัญชีและการเงินของคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งสาเหตุมีจากการวัดระดับความรู้ความสามารถของผู้บริหารอาจยังไม่ชัดเจนในการวัดระดับความรู้เนื่องจากบางครั้งประสบการณ์การทำงานในด้านนี้มานานอาจจะต้องมีการพิจารณาปัจจัยในด้านอื่นร่วมด้วยและปัจจัยอีกด้านหนึ่งที่ทำให้ผลการศึกษาวิจัยของคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับคุณภาพกำไรของบริษัทคือข้อมูลที่นำมาใช้ในการทดสอบอาจจะไม่เพียงพอทำให้เกิดความไม่ชัดเจนในผลการทดสอบ

ดังนั้นการศึกษาและวิจัยในครั้งนี้จึงเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่เพื่อแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ด้านความรู้ความสามารถของคณะกรรมการมีผลกับราคาของหลักทรัพย์ในเชิงประจักษ์ได้มากขึ้น

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

งานวิจัยชิ้นนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบกับราคาหลักทรัพย์ ทำให้ทราบว่าตลาดทุนให้ความสำคัญกับคณะกรรมการตรวจสอบหรือไม่

1.3 สมมติฐานของการวิจัย

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่เป็นไปตามสมมติฐานดังต่อไปนี้

H_1 : ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

H_2 : ชื่อเสียงของคณะกรรมการมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

H_3 : ค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

H_4 : ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ในการศึกษาครั้งนี้มีการกำหนดตัวแปรอิสระและตัวแปรตามไว้ดังนี้

-ตัวแปรตาม ของการศึกษาในครั้งนี้คือ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

-ตัวแปรอิสระที่กำหนดจากการศึกษาในครั้งนี้แบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ

1. ตัวแปรที่สนใจศึกษา ได้แก่

- 1.1 ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ
- 1.2 ชื่อเสียงของคณะกรรมการ
- 1.3 ค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ
- 1.4 ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ

2. ตัวแปรควบคุม ซึ่งจะประกอบไปด้วย

- 2.1 ผลตอบแทนจากสินทรัพย์
- 2.2 กลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัท
- 2.3 ระยะเวลา (ปี)

1.4 ขอบเขตการวิจัย

1.4.1 การศึกษาและวิจัยในครั้งนี้ใช้ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

1.4.2 ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ประกอบไปด้วยกลุ่มธุรกิจทั้งหมด 7 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร และ กลุ่มบริการ

1.4.3 แหล่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาและวิจัยในครั้งนี้ได้นำข้อมูลในแบบรายงานทางการเงิน (56-1) โดยเก็บข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ.2555 จนถึง ปี พ.ศ.2559

1.5 วิธีดำเนินการวิจัย

จากการศึกษาวิจัยได้มีการศึกษาทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องในเรื่องของความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ครั้งนี้ทำให้จำแนกตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการวิจัยดังในตารางต่อไปนี้ (บทที่ 3 ระเบียบการวิจัยจะอธิบายถึงแนวคิดเกี่ยวกับการวิจัยในครั้งนี้ด้วย)

ตารางที่ 1.1: จำแนกตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการวิจัย

ตัวแปรที่สนใจศึกษา	ตัวแปรควบคุม	ตัวแปรตาม
<ul style="list-style-type: none"> ● ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือ เศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ ● ชื่อเสียงของกรรมการ ● ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ ● ค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ 	<ul style="list-style-type: none"> ● ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ● ระยะเวลา (ปี) ● อุตสาหกรรมของบริษัท 	<ul style="list-style-type: none"> ● ราคาหลักทรัพย์ 3 เดือน นับจากวันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี

1.6 ข้อจำกัดในการวิจัย

1.6.1 การศึกษาและวิจัยในครั้งนี้ใช้ข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ไม่ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลบริษัททุกบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งทำให้ผลการศึกษาในครั้งนี้จะสามารถอธิบายได้เฉพาะแต่เพียงบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่เท่านั้น

1.6.2 การศึกษาและวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลบริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ใหม่ที่มีการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วนเพียงพอในแบบรายงาน 56-1 โดยที่มีการเปิดเผยข้อมูลของคณะกรรมการตรวจสอบอย่างถูกต้องครบถ้วนเกี่ยวกับปัญหาที่ทำการวิจัยโดยที่การศึกษาในครั้งนี้จะไม่ครอบคลุมถึงบริษัทที่ไม่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลที่ไม่เพียงพอ ดังนั้นผลที่ได้จากการศึกษาในครั้งนี้จึงไม่สามารถอธิบายให้กับบริษัทที่ไม่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลที่ไม่ครบถ้วนเพียงพอได้

1.6.3 การศึกษาและวิจัยในครั้งนี้ข้อจำกัดในการตีความหมายในการวิจัยเป็นการศึกษาในเชิงความสัมพันธ์ (Association) ไม่ได้เป็นการศึกษาในเชิงเหตุและผล (Causation) ดังนั้นการอธิบายข้อมูลที่ได้จากการศึกษาวิจัยในครั้งนี้จึงเป็นการอธิบายความหมายในเชิงความสัมพันธ์มากกว่าเหตุและผล

1.7 คำจำกัดความที่ใช้ในการวิจัย

1.7.1 ราคาหลักทรัพย์ 3 เดือน นับจากวันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี คือ ราคาปิดรายเดือนของหลักทรัพย์ นับจากสิ้นเดือนของรอบระยะเวลาบัญชีของแต่ละบริษัท

1.7.2 ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือ เศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ คือ กรรมการที่มีคุณวุฒิการศึกษาด้านบัญชี การเงิน หรือ เศรษฐศาสตร์

1.7.3 คณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) คือ มีหน้าที่ในการสอบทานกระบวนการกำกับดูแลกิจการให้ดี ควบคุมภายในและบริหารความเสี่ยงของกิจการ ที่สำคัญป้องกันไม่ให้เกิดความเสียหายกับกิจการ โดยอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.7.4 ค่าตอบแทนของคณะกรรมการตรวจสอบ คือ ค่าตอบแทนของกรรมการตรวจสอบควรจัดให้อยู่ในลักษณะที่เปรียบเทียบได้กับระดับหน้าที่ที่ปฏิบัติอยู่ในอุตสาหกรรม ประสิทธิภาพหน้าที่ขอบเขตของบทบาทและความรับผิดชอบ (Accountability and Responsibility) รวมถึงประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากกรรมการแต่ละคน กรรมการที่ได้รับมอบหมายหน้าที่และความรับผิดชอบเพิ่มขึ้น เช่น เป็นสมาชิกของคณะกรรมการชุดย่อยควรได้รับค่าตอบแทนเพิ่มขึ้นตามความเหมาะสมด้วย

1.7.5 ค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ คือ ค่าตอบแทนที่ทางบริษัทจ่ายให้แก่คณะกรรมการและคณะกรรมการตรวจสอบที่ได้รับการแต่งตั้งและมาเข้าร่วมประชุม

1.7.6 ชื่อเสียงของคณะกรรมการ คือ การที่คณะกรรมการได้รับการยอมรับในการปฏิบัติงานในการมีประสบการณ์ในการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพเป็นที่ยอมรับ ปฏิบัติงานอย่างมีคุณธรรม จริยธรรมในการปฏิบัติงานและมีความรู้เชี่ยวชาญในการบริหารงาน มีประสบการณ์ในการเป็นคณะกรรมการที่ดีมีความสามารถในการปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพและเป็นที่ยอมรับจากผลการปฏิบัติงานที่ผ่านมา

1.8 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับการวิจัย

1.8.1 ทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่โดยพิจารณาจากปัจจัยดังนี้ ได้แก่ ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ ชื่อเสียงคณะกรรมการ ในการประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

1.8.2 ทำให้ทราบถึงมุมมองของนักลงทุนที่มีต่อคณะกรรมการตรวจสอบ โดยมุมมองดังกล่าว ได้แก่ การจ่ายเบี้ยประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ และค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการศึกษาและวิจัยถึงความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ได้มีการศึกษา ค้นคว้าและวิจัยจากข้อมูลและวรรณกรรมงานวิจัยที่เกี่ยวข้องทำให้แยกประเภทแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องจากวรรณกรรมที่ได้ดังนี้

- 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับความรู้ของคณะกรรมการตรวจสอบ
- 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับค่าตอบแทนของคณะกรรมการ
- 2.3 แนวคิดเกี่ยวกับค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการ
- 2.4 แนวคิดที่เกี่ยวกับชื่อเสียงของคณะกรรมการ
- 2.5 วรรณกรรมอื่นที่เกี่ยวข้อง
- 2.6 สรุป

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับความรู้ของคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบเป็นคณะกรรมการอิสระที่จัดตั้งขึ้นเพื่อช่วยสนับสนุนในการกำกับดูแลและตรวจสอบการบริหารงานการควบคุมภายในการบริหารความเสี่ยงและธรรมาภิบาลรวมทั้งการจัดทำรายงานทางการเงินเพื่อให้การปฏิบัติงานและการเปิดเผยข้อมูลเป็นไปอย่างโปร่งใสและเชื่อถือได้ดังนั้นความรู้ความสามารถของคณะกรรมการตรวจสอบต้องใช้ความรู้ความสามารถเชิงวิชาชีพในการปฏิบัติงานตรวจสอบและในขณะเดียวกันต้องมีการศึกษาหาความรู้อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้คณะกรรมการตรวจสอบมีความเชี่ยวชาญและชำนาญการในการปฏิบัติงานตรวจสอบและเพื่อสร้างความสัมพันธ์ให้งานตรวจสอบบรรลุวัตถุประสงค์

การทบทวนวรรณกรรมเกี่ยวกับคุณสมบัติของคณะกรรมการตรวจสอบ (วิวรรยา ฐปสมุทร์, 2550)

Song & Windram (2004) ศึกษาความมีประสิทธิภาพของคณะกรรมการตรวจสอบต่อรายงานทางการเงินในประเทศอังกฤษ โดยเก็บข้อมูลตั้งแต่ 1991-2000 ซึ่งตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยได้แก่ จำนวนคณะกรรมการบริหาร องค์ประกอบของคณะกรรมการบริหาร การถือหุ้นของคณะกรรมการบริหาร จำนวนครั้งในการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ความรู้ความชำนาญด้านบัญชีหรือการเงินของคณะกรรมการตรวจสอบและความสัมพันธ์ของคณะกรรมการตรวจสอบกับบริษัท ผลการศึกษาพบว่า คณะกรรมการตรวจสอบมีบทบาทสำคัญในการติดตามความน่าเชื่อถือของตัวเลขในรายงานทางการเงิน นอกจากนี้ความรู้ความชำนาญด้านบัญชีหรือการเงินมีความสำคัญยิ่งต่อ

ประสิทธิผลในการปฏิบัติงานของคณะกรรมการตรวจสอบ ในขณะที่จำนวนครั้งในการเข้าประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบที่ลดลงมีผลทำให้ประสิทธิผลในการปฏิบัติงานของคณะกรรมการตรวจสอบลดลง

เพ็ญประภา ฉิมสร (2548) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบของคณะกรรมการตรวจสอบกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา คือ องค์ประกอบของคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วยความเป็นอิสระ ความรู้ความชำนาญในด้านบัญชีหรือการเงิน จำนวนสมาชิก และจำนวนครั้งการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ส่วนตัวแปรควบคุมที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วยขนาดของบริษัท ความสามารถในการทำกำไร แหล่งเงินทุนและประเภทของสำนักสอบบัญชี ผลการศึกษาพบว่า จำนวนของคณะกรรมการตรวจสอบมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล ส่วนความเป็นอิสระ ความรู้ความชำนาญด้านบัญชีและการเงิน และจำนวนครั้งในการเข้าประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูล

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับค่าตอบแทนของคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีบทบาทสำคัญในการกำกับดูแลกิจการเพื่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น คณะกรรมการบริษัทจึงมีความรับผิดชอบในการติดตามตรวจสอบการบริหารงานของผู้บริหาร การดำเนินงานของคณะกรรมการที่ดีเป็นกลไกหนึ่งในการลดปัญหาของตัวแทน (Agency Problem) 1 ได้ (Fama, 1980) ซึ่งการที่คณะกรรมการจะดำเนินงานตามบทบาทดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ คณะกรรมการบริษัทจะต้องประกอบด้วยกรรมการที่มีคุณสมบัติและความสามารถที่เหมาะสม อีกทั้งมีความเป็นอิสระจนทำให้เชื่อมั่นได้ว่ากิจกรรมต่างๆ ของบริษัทได้ดำเนินไปอย่างถูกต้องและเพื่อประโยชน์สูงสุดของ การปฏิรูปและการกำกับดูแลกิจการในปัจจุบันจึงให้ความสำคัญกับบทบาทความรับผิดชอบต่อความเป็นอิสระของคณะกรรมการบริษัทและคุณสมบัติของกรรมการให้มีความหลากหลายมากขึ้นรวมทั้งการส่งเสริมให้ มีคณะกรรมการชุดย่อยต่างๆ อาทิเช่น คณะกรรมการสรรหา คณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน เป็นต้น

หลักฐานงานวิจัยเชิงประจักษ์ที่เกี่ยวข้องกับค่าตอบแทนคณะกรรมการและผู้บริหารหลายชิ้นงานระบุว่า ค่าตอบแทนของคณะกรรมการและผู้บริหารไม่ได้ถูกกำหนดตามคุณสมบัติของคณะกรรมการ แต่ค่าตอบแทนของคณะกรรมการและผู้บริหารจะมีความเกี่ยวข้องกับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท (ได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่และประเภทของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นต้น) และโครงสร้างคณะกรรมการ (ได้แก่ สัดส่วนของกรรมการอิสระในชุดคณะกรรมการ การแยกบทบาทระหว่างประธานเจ้าหน้าที่บริหารและประธานกรรมการบริษัทและความหลากหลายในคณะกรรมการ เป็นต้น) ตัวอย่างเช่น งานวิจัยของ Farrel (2008); Frydman & Saks (2010);

Mehran (1995) และ Sun (2010) นอกจากนี้งานวิจัยของ Linn & Park (2005) พบว่าการจ่ายค่าตอบแทนของคณะกรรมการ จากภายนอกมีความสัมพันธ์กับโอกาสการลงทุนของบริษัทในประเทศไทย งานวิจัยของ Theeravanich (2013) ซึ่งศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการกำหนดจำนวนเงินค่าตอบแทนของคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย ระหว่างปีพ.ศ. 2545 ถึง ปีพ.ศ. 2551 พบว่าจำนวนเงินค่าตอบแทนของคณะกรรมการจะอิงกับผลการดำเนินงาน แต่ไม่พบว่าโครงสร้างคณะกรรมการมีผลต่อการกำหนดจำนวนเงินค่าตอบแทน

จากทฤษฎี Optimal Contracting ที่กล่าวว่า การกำหนดจำนวนเงินค่าตอบแทนของคณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทนั้นควรจะมี ความแตกต่างกันตามลักษณะของบริษัท การกำหนดค่าตอบแทนของกรรมการและผู้บริหารควรมีความสอดคล้องกับขอบเขตความรับผิดชอบ และโอกาสเกิดปัญหาของตัวแทนในบริษัทซึ่งพิจารณาได้จากคุณลักษณะของบริษัท กล่าวคือ บริษัทที่มีโอกาสในการเติบโตสูง (มูลค่าของสินทรัพย์ในปัจจุบันเป็นสัดส่วนต่ำเมื่อเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์ที่มาจากโอกาสในการเติบโต) มีโอกาสสูงที่จะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างเจ้าของกับคณะกรรมการและผู้บริหาร กรรมการและผู้บริหารของบริษัทจะต้องเป็นผู้ตัดสินใจ ใช้เวลากับการติดตาม กำกับนโยบาย ดูแลการบริหารจัดการที่สามารถสร้างมูลค่าได้จากการลดปัญหาที่อาจเกิดขึ้นจากการกำหนดจำนวนเงินค่าตอบแทนของกรรมการและผู้บริหารสูงสุดและรูปแบบการจ่ายจึงควรอิงกับมูลค่าหุ้นเพื่อสะท้อนมูลค่าของบริษัทส่วนเพิ่มที่คณะกรรมการและผู้บริหารทุกคนสร้างได้จากโอกาสในการเติบโต ดังกล่าว นอกจากนี้ความซับซ้อนและหรือขนาดใหญ่ของบริษัทเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ส่งผลให้บริษัทต้องการทักษะ ประสบการณ์และเวลาจากคณะกรรมการและผู้บริหารในการดำเนินการ ตามบทบาทของตนมาก (Brick, Palmon & Wald, 2006) ดังนั้น ค่าตอบแทนของทั้งกรรมการและผู้บริหารจึงควรมี ความสัมพันธ์ทางบวกกับขนาดของบริษัท (Sun , Zhao & Yang, 2010) ยิ่งไปกว่านั้นการกำหนดค่าตอบแทนควรสอดคล้องกับความเสี่ยงที่ต้องเผชิญ (Pren dergast, 2000, 2002) บริษัทที่มีความเสี่ยงทางการเงินสูงหรือมีระดับหนี้ที่สูงกว่าย่อมต้องการความรู้ความสามารถและทักษะของคณะกรรมการและผู้บริหารที่มีมากกว่าเช่นกัน

2.3 แนวคิดเกี่ยวกับค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการ

จากการสำรวจบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์พบว่าโดยส่วนใหญ่มีการกำหนดค่าตอบแทนเป็น 3 รูปแบบ คือ ค่าเบี้ยประชุม ค่าเบี้ยประชุมและโบนัส และค่าตอบแทนประจำปี และค่าเบี้ยประชุม บริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมการเงินที่มีการกำหนดรูปแบบค่าตอบแทนกรรมการบริษัทในรูปแบบค่าเบี้ยประชุมและโบนัสในขณะที่บริษัทที่อยู่นอกอุตสาหกรรมทางบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และบริษัทที่อยู่ระหว่างปรับโครงสร้างกิจการจ่ายในรูปแบบเบี้ยประชุมอย่างเดียวสูงสุด สำหรับผู้บริหาร ก่อนปีพ.ศ. 2554 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทยจะจ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารในรูปแบบเงินเดือนและโบนัสรวมกันเป็นส่วนใหญ่ หลังจากนั้นรูปแบบที่มีสัดส่วนสูงสุดจึงเปลี่ยนเป็น เงินเดือน โบนัสและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพรวมกัน ส่วนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และบริษัทที่อยู่ระหว่างปรับปรุงโครงสร้างมีลักษณะของการกำหนดค่าตอบแทนคือ กำหนดในรูปแบบของโบนัสรวมกันกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นสัดส่วนสูงสุด

2.4 แนวคิดที่เกี่ยวกับชื่อเสียงของคณะกรรมการ

ชื่อเสียงของคณะกรรมการในบริษัทเป็นสิ่งที่สะท้อนให้ถึงโอกาสในการเจริญเติบโตของบริษัทภายใต้การบริหารงานที่ดีของผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในการบริหารจัดการบริษัท ซึ่งการวัดความมีชื่อเสียงของคณะกรรมการในบริษัทสามารถวัดได้จากผลการปฏิบัติงานในอดีตและในปัจจุบันที่อยู่ภายใต้การบริหารของผู้ที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในการบริหารให้เป็นที่น่าเชื่อถือและอีกสิ่งหนึ่งที่สะท้อนให้เห็นการปฏิบัติงานของผู้บริหารที่เป็นที่ยอมรับของคนทั่วไปคือผลกำไรของบริษัทและการเกิดวิกฤตปัญหาที่เกิดขึ้นต่างๆภายในบริษัทภายใต้การบริหารงานของผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในการบริหารจัดการปัญหาต่างๆที่เกิดขึ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งการที่ผู้บริหารจะได้รับชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับจากผู้คนนั้นจะต้องอาศัยประสบการณ์และความรู้ความสามารถในการนำพาให้บริษัทผ่านวิกฤตปัญหาต่างๆที่เกิดขึ้นได้

2.5 วรรณกรรมอื่นที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่มีงานวิจัยในอดีตที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

McMullen & Raghunandan (1996) ศึกษาเกี่ยวกับการส่งเสริมความมีประสิทธิภาพของคณะกรรมการตรวจสอบ โดยเกี่ยวกับความรู้ความชำนาญเป็นพิเศษทางบัญชีหรือการเงินของคณะกรรมการตรวจสอบว่า มีสมาชิกในกรรมการตรวจสอบเป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาต (CPA) จะช่วยคณะกรรมการตรวจสอบมีคุณสมบัติด้านความรู้ความชำนาญเป็นพิเศษทางด้านบัญชี การควบคุมภายในและการตรวจสอบ การศึกษาครั้งนี้ได้เก็บข้อมูลจาก 51 บริษัท ที่มีปัญหารายงานทางการเงินหนึ่งหรือสองปัญหา ซึ่งปัญหาดังกล่าวได้แก่ (1) บริษัทที่ SEC กำลังดำเนินการเกี่ยวกับปัญหารายงานทางการเงินและ (2) มีนัยสำคัญที่มีการแก้ไขกำไรในงบไตรมาสใหม่ โดยในการศึกษาครั้งนี้จะทำการเก็บข้อมูลย้อนหลังจากปี ค.ศ.1989 เป็นระยะเวลา 4 ปี และนำผลการเสริมสร้างความมีประสิทธิผลของคณะกรรมการตรวจสอบที่มีปัญหารายงานทางการเงินดังกล่าวมาเปรียบเทียบกับผลการเสริมสร้างความมีประสิทธิภาพของคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทที่ไม่มีปัญหารายงานทางการเงินดังกล่าว ซึ่งผลการศึกษาพบว่า บริษัทที่มีปัญหาเกี่ยวกับรายงานทางการเงิน มีสมาชิกของ

คณะกรรมการตรวจสอบที่เป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตน้อยกว่าบริษัทที่ไม่มีปัญหาเกี่ยวกับรายงานทางการเงินดังกล่าวและยังพบว่า บริษัทที่มีปัญหาเกี่ยวกับรายงานทางการเงินมีสมาชิกคณะกรรมการตรวจสอบที่เป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเพียง 6% เมื่อเทียบกับบริษัทที่ไม่มีปัญหาเกี่ยวกับรายงานทางการเงิน ซึ่งมีสมาชิกของคณะกรรมการตรวจสอบที่เป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสูงถึง 25%

เพ็ญประภา นิมิตร (2548) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบของคณะกรรมการตรวจสอบกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา คือ องค์ประกอบของคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วยความเป็นอิสระ ความรู้ความชำนาญในด้านบัญชีหรือการเงิน จำนวนสมาชิก และจำนวนครั้งการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ส่วนตัวแปรควบคุมที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วยขนาดของบริษัท ความสามารถในการทำกำไร แหล่งเงินทุนและประเภทของสำนักงานสอบบัญชี ผลการศึกษาพบว่า จำนวนของคณะกรรมการตรวจสอบมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล ส่วนความเป็นอิสระ ความรู้ความชำนาญด้านบัญชีและการเงิน และจำนวนครั้งในการเข้าประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูล

Song & Windram (2004) ศึกษาความมีประสิทธิภาพของคณะกรรมการตรวจสอบต่อรายงานทางการเงินในประเทศอังกฤษ โดยเก็บข้อมูลตั้งแต่ 1991-2000 ซึ่งตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ จำนวนคณะกรรมการบริหาร องค์ประกอบของคณะกรรมการบริหาร การถือหุ้นของคณะกรรมการบริหาร จำนวนครั้งในการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ความรู้ความชำนาญด้านบัญชีหรือการเงินของคณะกรรมการตรวจสอบและความสัมพันธ์ของคณะกรรมการตรวจสอบกับบริษัท ผลการศึกษาพบว่า คณะกรรมการตรวจสอบมีบทบาทสำคัญในการติดตามความน่าเชื่อถือของตัวเลขในรายงานทางการเงิน นอกจากนี้ความรู้ความชำนาญด้านบัญชีหรือการเงินมีความสำคัญยิ่งต่อประสิทธิผลในการปฏิบัติงานของคณะกรรมการตรวจสอบ ในขณะที่จำนวนครั้งในการเข้าประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบที่ลดลงมีผลทำให้ประสิทธิผลในการปฏิบัติงานของคณะกรรมการตรวจสอบลดลง

2.6 สรุป

จากการศึกษาวรรณกรรมและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องทำให้พบว่าความรู้ความเชี่ยวชาญด้านบัญชีและการเงินของคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริหารมีผลต่อราคาของหลักทรัพย์เป็นอย่างมากเนื่องจากการแสดงถึงความน่าเชื่อถือในการบริหารจัดการภายในของบริษัทและแสดงให้เห็นถึงความน่าเชื่อถือในรายงานทางการเงินของบริษัท นอกจากนี้ยังช่วยส่งเสริมการปฏิบัติงานให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะการตรวจสอบรายงานทางการเงินให้เป็นที่น่าเชื่อถือโปร่งใส และสามารถตรวจสอบได้ จากคุณสมบัติของคณะกรรมการตรวจสอบที่มีประสิทธิภาพจะส่งผลทำให้

บริษัทแสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการภายในของบริษัทและแสดงถึงประสิทธิภาพความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในการปฏิบัติงานของคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการของบริษัทในการนำความรู้ความสามารถเฉพาะด้านบัญชีและการเงินมาใช้ในการบริหารงานภายในของบริษัทให้มีประสิทธิภาพและเป็นที่ยอมรับของคนทั่วไปและสนใจที่จะลงทุนกับบริษัท



บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

3.1.1 ข้อมูลประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (Market Alternative Investment : Mai) มีบริษัททั้งหมด 130 บริษัท เป็นข้อมูลที่เผยแพร่ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 1 สิงหาคม พ.ศ. 2560 โดยเก็บข้อมูลตามกลุ่มธุรกิจ 7 กลุ่มธุรกิจ ดังต่อไปนี้ เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุปโภคบริโภค ธุรกิจการเงิน สินค้าอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทรัพยากร และ บริการ รวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึง พ.ศ. 2559 การเลือกใช้ข้อมูลบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ มาศึกษาในครั้งนี้เนื่องจากเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีศักยภาพขนาดกลางและขนาดเล็ก ซึ่งมีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วตั้งแต่ 50 ล้านบาทขึ้นไป บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ อยู่ในเงื่อนไขของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่กำหนดให้ต้องมีการแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ เพื่อให้ทราบถึงการปฏิบัติงานตรวจสอบของคณะกรรมการตรวจสอบที่มีต่อรายงานทางการเงินมีความถูกต้องครบถ้วนหรือไม่เป็นการสร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุนในการนำข้อมูลมาใช้ประกอบการตัดสินใจเข้ามาลงทุนเนื่องจากหลักทรัพย์ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เป็นธุรกิจที่มีขนาดเล็กทำให้ผลกำไรเมื่อเทียบกับธุรกิจที่มีขนาดใหญ่กว่ามีมูลค่าน้อยจึงต้องใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัทมาใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุน ดังนั้น งานวิจัยนี้จึงมุ่งศึกษาเกี่ยวกับคณะกรรมการตรวจสอบในบริษัทจดทะเบียนขนาดกลางและขนาดย่อมดังกล่าว

ตารางที่ 3.1: ตารางประชากรในการศึกษา แบ่งตามประเภทธุรกิจ ดังนี้

กลุ่มธุรกิจ	จำนวนบริษัทที่จดทะเบียนใน mai
1. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	9
2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	10
3. กลุ่มธุรกิจการเงิน	8
4. กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	35
5. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	17
6. กลุ่มทรัพยากร	12

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ): ตารางประชากรในการศึกษา แบ่งตามประเภทธุรกิจ ดังนี้

กลุ่มธุรกิจ	จำนวนบริษัทที่จดทะเบียนใน mai
7. กลุ่มบริการ	39
รวม	130

3.1.2 กลุ่มตัวอย่าง จากการเก็บรวบรวมข้อมูลประชากรที่นำมาใช้ในการศึกษาพบว่า กลุ่มตัวอย่างที่ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลนั้นไม่สามารถเก็บข้อมูลของทุกบริษัทได้อย่างครบถ้วนสมบูรณ์ จากบริษัททั้งหมดที่มี 130 บริษัท เนื่องจากมีบางบริษัทไม่ได้ส่งข้อมูลแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) และบางบริษัทไม่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลจำนวนครั้งในการประชุมและรายได้ของคณะกรรมการบริษัทในรายงานข้อมูลประจำปีทำให้เหลือกลุ่มตัวอย่างรวม 116 ตัวอย่าง ตามข้อมูลในตารางที่ 3.2

ตารางที่ 3.2: กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา แยกตามกลุ่มธุรกิจ ได้ดังนี้

กลุ่มธุรกิจ	จำนวนกลุ่มตัวอย่าง
1. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	6
2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	9
3. กลุ่มธุรกิจการเงิน	6
4. กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	29
5. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	13
6. กลุ่มทรัพยากร	16
7. กลุ่มบริการ	37
รวม	116

3.1.3 การศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลจากเว็บไซต์ของทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.sec.or.th) ในรายงานแบบ (56-1) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและส่งรายงานให้กับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2555 ถึง ปี พ.ศ. 2559 และรายงานประจำปีของบริษัท

3.2 รูปแบบที่ใช้ในการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ โดยเป็นการศึกษาในรูปแบบเชิงประจักษ์ และมีการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) สมการถดถอยที่ศึกษาเป็นดังนี้

$$Y = \beta_0 + \beta_1 ROA + \beta_2 REP + \beta_3 \log MPAID + \beta_4 \log PAID + \beta_5 QUA + \varepsilon$$

ตัวแปรที่แทนค่าในสูตร

Y	= ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือน 3 เดือนนับจากวันสิ้นเดือนของวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี
REP	= ชื่อเสียงของกรรมการ โดยวัดจากจำนวนตำแหน่งด้านบริหารที่กรรมการ 1 คนรับตำแหน่งอยู่ในบริษัทต่าง ๆ ในปีเดียวกัน
ROA	= ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมได้มาจากข้อมูลรายงานทางการเงินของตลาดหลักทรัพย์
logMPAID	= ค่ามัธยฐานของการจ่ายค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการตรวจสอบและแปลงค่าด้วย logarithm
logPAID	= ค่ามัธยฐานของการจ่ายค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบและแปลงค่าด้วย logarithm
QUA	= ค่ามัธยฐานของความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือ เศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ กำหนดให้มีค่าเท่ากับ 1 หากไม่มีความรู้ด้านนี้กำหนดค่าเท่ากับ 0
IND	= ตัวแปรหุ่นกลุ่มอุตสาหกรรมจำนวน 7 กลุ่ม
YR	= ตัวแปรหุ่นของปี ระหว่างปี 2555 – 2559
e	= ค่าความคลาดเคลื่อน

3.3 ความหมายของตัวแปร

ตัวแปรตามเป็นตัวแปรเชิงปริมาณ ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ตัวแปรตามคือ ราคาหลักทรัพย์ ในส่วนของตัวแปรอิสระจะประกอบไปด้วย 2 ตัวแปร คือตัวแปรที่สนใจในการศึกษาหรือตัวแปรอธิบาย และตัวแปรควบคุม ซึ่งรายละเอียดดังนี้

3.3.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ตัวแปรที่เป็นสาเหตุที่ก่อให้เกิดผลกระทบขึ้นเป็นตัวแปรที่ผู้วิจัยกำหนดขึ้น ซึ่งในการศึกษาแต่ละหัวข้อจะมีตัวแปรอิสระที่มีความแตกต่างกันไปตามแต่ละหัวข้อที่ทำการศึกษา นอกจากนี้ตัวแปรอิสระยังแบ่งได้อีก 2 ประเภทคือ

3.3.1.1 ตัวแปรที่สนใจในการศึกษาหรือตัวแปรอธิบาย (Explanatory Variable)

ตัวแปรที่สนใจในการศึกษาจะต่างกันไปตามความสนใจในการศึกษาซึ่งในการวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

ตัวแปรที่สนใจในการศึกษาครั้งนี้จะประกอบไปด้วย ชื่อเสียงของคณะกรรมการ (REP) ค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID) ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ (QUA)

3.3.1.1.1 ชื่อเสียงของคณะกรรมการ (REP)

ชื่อเสียงของคณะกรรมการบริษัทถือเป็นเครื่องมือในการวัดคุณภาพในการบริหารกิจการให้เป็นที่น่าเชื่อถือเป็นการวัดความสามารถของผู้บริหารถึงความสามารถในการบริหารจัดการกิจการให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและแสดงให้เห็นถึงศักยภาพของผู้บริหารในสร้างผลประกอบการของบริษัทที่เพิ่มมากขึ้น

3.3.1.1.2 ค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID)

ค่าเบี้ยประชุมเป็นการจ่ายค่าตอบแทนที่ได้รับจากการเข้าร่วมประชุมในแต่ละครั้งของคณะกรรมการที่ได้รับการมอบหมายให้เข้าร่วมประชุม ซึ่งการกำหนดค่าตอบแทนให้กับคณะกรรมการที่เข้าร่วมประชุมในแต่ละครั้งจะกำหนดตามที่หน้าที่ความรับผิดชอบและความสามารถของแต่ละคนในการนำมาพิจารณาการจ่ายค่าเบี้ยประชุมในแต่ละครั้งไป

3.3.1.2 ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID)

การจ่ายค่าตอบแทนให้กับคณะกรรมการตรวจสอบเป็นการจ่ายในรูปของเงินเดือนและโบนัสโดยการกำหนดค่าตอบแทนที่จ่ายให้กับคณะกรรมการตรวจสอบจะพิจารณาจากความเหมาะสมและความสามารถของคณะกรรมการแต่ละคนและในบางครั้งจะต้องนำผลประกอบการของกิจการมาร่วมพิจารณาด้วย โดยได้มีการเก็บรวบรวมข้อมูลการจ่ายค่าตอบแทนให้กับคณะกรรมการตรวจสอบไว้ในรายงาน 56-1 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3.1.3 ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ (QUA)

ความรู้ความเชี่ยวชาญในด้านการเงิน บัญชีและเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการเป็นการแสดงให้เห็นถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดีการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพรายงานทางการเงินของกิจการเป็นไปอย่างถูกต้องครบถ้วน โปร่งใสเชื่อถือได้ ดังนั้นคณะกรรมการที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ด้านบัญชี การเงินและเศรษฐศาสตร์ควรมีการพัฒนาความรู้ความสามารถอยู่ตลอดเวลาเพื่อให้การปฏิบัติงานเป็นอย่างถูกต้อง

3.3.2 ตัวแปรควบคุม (Control Variable)

สำหรับการศึกษาในครั้งนี้ตัวแปรควบคุมที่เกี่ยวข้องที่นำมาใช้ในการวิจัยในครั้งนี้มีทั้งหมด 3 ตัวด้วยกันซึ่งประกอบไปด้วย ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) กลุ่มอุตสาหกรรมจำนวน 7 กลุ่ม อุตสาหกรรม (IND) จำนวนปีที่ใช้ในการศึกษาตั้งแต่ พ.ศ.2555-2559 (YR)

3.3.2.1 ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA)

ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นการแสดงเป็นอัตราส่วนที่มีความสำคัญเป็นการแสดงให้เห็นถึงการบริหารจัดการสินทรัพย์ภายในกิจการที่ก่อให้เกิดผลตอบแทนมากขึ้นทั้งนี้ยังช่วยแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารของผู้บริหารกิจการที่มีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของกิจการที่มีอยู่ให้เกิดผลตอบแทนมากขึ้น

3.3.2.2 กลุ่มอุตสาหกรรม (IND)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการจัดหมวดหมู่ธุรกิจออกตามโครงสร้างอุตสาหกรรม ซึ่งอุตสาหกรรมที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีทั้งหมด 8 กลุ่มด้วยกันแต่สำหรับการศึกษาในครั้งนี้ได้นำเอาอุตสาหกรรมทั้งหมด 7 กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มาใช้ในการศึกษาโดยไม่รวมกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยี เนื่องจากธุรกิจเหล่านี้มีโครงสร้างทางธุรกิจที่แตกต่างจากธุรกิจทั่วไปในเรื่องของการบริหารจัดการของบริษัทและการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็วตามประเภทธุรกิจ

3.3.2.3 จำนวนปี (YR) ได้ทำการศึกษาตั้งแต่ พ.ศ. 2555 - 2559

การศึกษาในการครั้งนี้ได้มีการเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงาน 56-1 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งหมด 5 ปีด้วยกันเป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลังเพื่อนำมาเปรียบเทียบให้เห็นถึงความแตกต่างของคณะกรรมการ ผู้บริหารและคณะกรรมการตรวจสอบในแต่ละปีที่มีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้นรวมถึงอัตราผลตอบแทนในแต่ละปีที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัทซึ่งเป็นการพิจารณากำหนดค่าตอบแทนจากผลประกอบการของบริษัทในแต่ละปีด้วย

3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย 2 วิธี ดังนี้

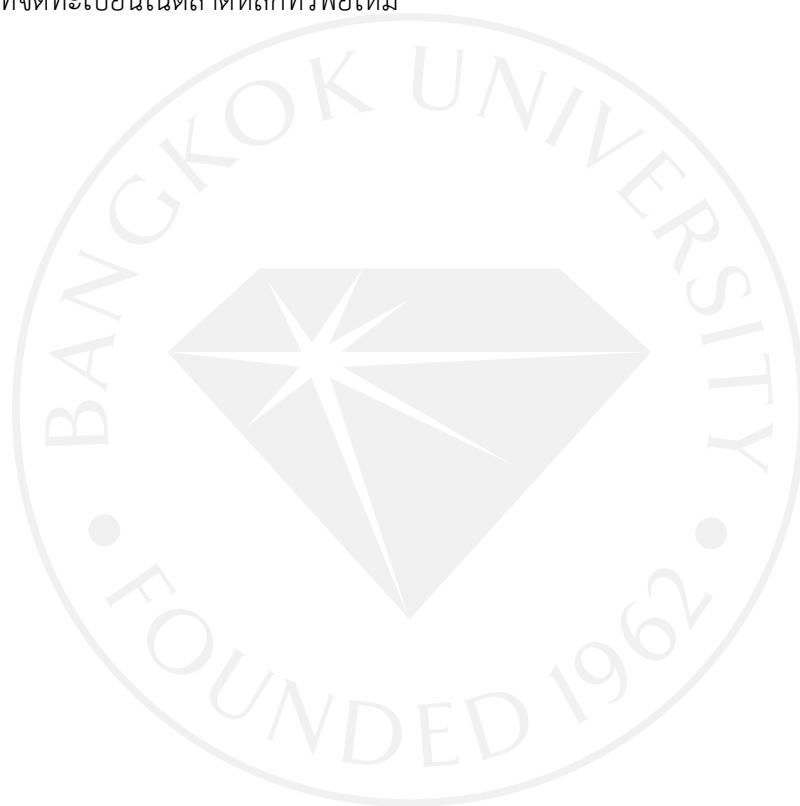
3.4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาเป็นการนำค่าพื้นฐานทางสถิติที่ได้จากการเก็บข้อมูลของบริษัทที่สนใจในการวิจัยในรูปแบบของความถี่ร้อยละ เช่น ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสหสัมพันธ์ (Correlations) ค่า Skewness และ Kurtosis

3.4.2 การวิเคราะห์เชิงปริมาณ โดยการใช้วิธีการวิเคราะห์ดังนี้

3.4.2.1 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยวิธีการวิเคราะห์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation) และแบบสเปียร์แมน (Spearman Rank Correlation Coefficient) นำมาใช้ในการหาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

3.4.2.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในรูปแบบสมการเชิงถดถอย (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในส่วนของเนื้อหาในบทนี้จะเป็นการอธิบายถึงผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้ทำการศึกษาโดยการเก็บรวบรวมข้อมูลที่สนใจศึกษาและนำมาวิเคราะห์ข้อมูล 2 วิธีด้วยกัน คือ การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาและการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ดังนี้

4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนานั้นสามารถอธิบายและนำเสนอข้อมูลจากการวิเคราะห์ได้ดังนี้ ค่าเฉลี่ย(Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสหสัมพันธ์ (Correlations) ค่า Skewness และ Kurtosis ในตารางที่ 4.1

ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของค่าตัวแปรที่ศึกษา

Variable	Mean	Standard Deviation	Maximum	Median	Minimum	N	Skewness	Kurtosis
Y	3.70	3.17	18.10	2.79	0.24	116	2.04	8.35
ROA	5.08	10.90	26.43	4.39	-48.90	116	-1.94	10.34
REP	1.11	0.31	2.00	1.00	1.00	116	2.53	7.46
MPAID	9.95	1.26	14.53	9.52	8.52	116	1.08	3.66
PAID	11.80	0.93	13.60	11.93	9.21	116	-0.29	2.38
QUA	0.52	0.48	1.00	0.50	0.00	116	-0.09	1.11

จากตารางที่ 4.1 สามารถอธิบายภาพรวมของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 116 กลุ่ม ที่นำมาทำการศึกษาทั้งหมดโดยสามารถอธิบายจาก ค่าเฉลี่ย(Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสหสัมพันธ์ (Correlations) ค่า Skewness และ Kurtosis ได้ดังนี้

จากผลการวิเคราะห์ข้อมูลของราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือน 3 เดือนนับจากวันสิ้นเดือนของวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี พบว่ามีราคาต่ำสุดอยู่ที่ 0.24 มีราคาสูงสุดอยู่ที่ 18.10 มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 3.70 มีราคากลางอยู่ที่ 2.79 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.17 จากข้อมูลแสดงให้เห็นได้

ว่าราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือน 3 เดือนนับจากวันสิ้นเดือนของวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี ส่วนใหญ่จะมีแนวโน้มของราคาปิดค่อนข้างต่ำ

สำหรับผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม พบว่ามีผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ -48.90 มีผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 26.43 มีผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ 5.08 มีค่ากลางอยู่ที่ 4.39 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 10.09 จากข้อมูลแสดงให้เห็นว่าผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีผลตอบแทนค่อนข้างต่ำ

สำหรับชื่อเสียงของคณะกรรมการ พบว่ามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 2 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.11 มีค่ากลางอยู่ที่ 1 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.31 จากข้อมูลแสดงให้เห็นว่าคณะกรรมการที่มีชื่อเสียงมีจำนวนโดยเฉลี่ยค่อนข้างน้อย

สำหรับค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ พบว่ามีการจ่ายค่าเบี้ยประชุมต่ำสุดอยู่ที่ 8.52 ค่าเบี้ยประชุมสูงสุดอยู่ที่ 14.53 มีค่าเบี้ยประชุมเฉลี่ยอยู่ที่ 9.95 ค่ากลางอยู่ที่ 9.52 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.26 จากข้อมูลแสดงให้เห็นว่ามีการจ่ายค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบในระดับที่ค่อนข้างต่ำ

สำหรับค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ พบว่ามีการจ่ายค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบต่ำสุดอยู่ที่ 9.21 มีการจ่ายค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบสูงสุดอยู่ที่ 13.60 มีการจ่ายค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบเฉลี่ยอยู่ที่ 11.80 มีค่ากลางอยู่ที่ 11.93 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.93 จากข้อมูลแสดงให้เห็นว่าบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ มีการจ่ายค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบค่อนข้างสูง

สำหรับความรู้ความเชี่ยวชาญในด้านการเงิน บัญชีและเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ พบว่ามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 1 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.52 มีค่ากลางอยู่ที่ 0.50 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.48 จากข้อมูลแสดงให้เห็นว่าโดยส่วนใหญ่คณะกรรมการบริษัทที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญในด้านการเงิน บัญชีและเศรษฐศาสตร์ยังมีจำนวนค่อนข้างน้อย

ความเบ้ของข้อมูล (skewness) เป็นค่าทางสถิติที่เป็นการบอกความสมมาตรของการแจกแจงข้อมูล จากตารางสามารถสรุปความเบ้ของข้อมูลโดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรแต่ละตัวแปรสามารถอธิบายได้ดังนี้

จากการวัดค่าสัมประสิทธิ์ความเบ้ของข้อมูลตัวแปรทั้งหมดที่นำมาใช้ในการศึกษาพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือน 3 เดือนนับจากวันสิ้นเดือนของวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี (Y) ชื่อเสียงของคณะกรรมการ (REP) และค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID) มีค่าสัมประสิทธิ์ของความเบ้มากกว่าศูนย์ทำให้มีลักษณะการแจกแจงข้อมูลเป็นลักษณะเบ้ซ้าย

สำหรับค่าสัมประสิทธิ์ของผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ (QUA) มีค่าสัมประสิทธิ์ของความเบ้ต่ำกว่าศูนย์ทำให้มีลักษณะการแจกแจงข้อมูลเป็นลักษณะเบ้ขวา

ความโด่งของข้อมูล (Kurtosis) เป็นค่าทางสถิติที่ใช้บอกความสูงของการแจกแจงข้อมูลว่ามีการโค้งในลักษณะใด จากตารางสามารถสรุปความโด่งของข้อมูลโดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรแต่ละตัวแปรอธิบายได้ดังนี้

จากการวัดค่าสัมประสิทธิ์ของราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือน 3 เดือนนับจากวันสิ้นเดือนของวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี (Y) ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ชื่อเสียงของคณะกรรมการ (REP) ค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID) มีค่าสัมประสิทธิ์ของความโด่งมากกว่า 3 ทำให้มีการแจกแจงของข้อมูลน้อยกว่าการแจกแจงแบบปกติทำให้ลักษณะรูปแบบความโค้งของข้อมูลสูงกว่าปกติ

สำหรับค่าสัมประสิทธิ์ของค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ (QUA) ค่าสัมประสิทธิ์ของความโด่งน้อยกว่า 3 ทำให้มีการแจกแจงของข้อมูลมากกว่าการแจกแจงแบบปกติทำให้ลักษณะรูปแบบความโค้งแบนกว่าปกติ จากตารางที่ 4.1 สรุปได้ว่า การกระจายตัวของข้อมูลที่ใช้ศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่มีการแจกแจงของข้อมูลแบบไม่ปกติเนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์ของข้อมูลมีค่าน้อยกว่าการแจกแจงแบบปกติทำให้การกระจายของข้อมูลจึงมีลักษณะไม่ปกติด้วยเช่นกัน

4.2 ค่าสหสัมพันธ์

4.2.1 Pearson Correlation

สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน ใช้สัญลักษณ์ r เป็นวิธีการที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรหรือข้อมูล 2 ชุดโดยที่ข้อมูลจะต้องอยู่ในรูปของข้อมูลในมาตราอันตรภาคหรืออัตราส่วน (Interval or Ratio scale)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบ Pearson Correlation คำนวณจากสูตรดังนี้

$$r = \frac{n \sum XY - \sum X \sum Y}{\sqrt{[n \sum X^2 - (\sum X)^2][n \sum Y^2 - (\sum Y)^2]}}$$

เมื่อ r เป็น ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน

$\sum X$ เป็น ผลรวมของข้อมูลที่วัดได้จากตัวแปรตัวที่ 1 (X)

ΣY	เป็น ผลรวมของข้อมูลที่วัดได้จากตัวแปรตัวที่ 2 (Y)
ΣXY	เป็น ผลรวมของผลคูณระหว่างข้อมูลตัวแปรที่ 1 และ 2
ΣX^2	เป็น ผลรวมของกำลังสองของข้อมูลที่วัดได้จากตัวแปรตัวที่ 1
ΣY^2	เป็น ผลรวมของกำลังสองของข้อมูลที่วัดได้จากตัวแปรตัวที่ 2
n	เป็น ขนาดกลุ่มตัวอย่าง

เมื่อคำนวณค่า r แล้วผู้วิจัยอาจต้องทราบว่าค่าสหสัมพันธ์ที่คำนวณได้นั้นมีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่สามารถทำได้โดยนำค่า r ไปคำนวณเป็นค่าสถิติที (t-test)

$$t = r \sqrt{\frac{n-2}{1-r^2}}$$

โดยมีค่าองศาอิสระ (df) เท่ากับ $n-2$ ซึ่งค่า t ที่คำนวณได้นำไปเทียบกับค่าวิกฤตของที่ได้จากตารางวิกฤตหรือสามารถเทียบได้กับตารางค่าวิกฤตของค่าสหสัมพันธ์เพียร์สันได้โดยตรงโดยใช้ค่า $df = n-2$

โดยถ้าค่า r ที่คำนวณได้มีค่ามากกว่าค่าวิกฤตแสดงว่ามีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (ค่าที่ไปเทียบนี้ไม่ต้องคิดเครื่องหมาย)

ตารางที่ 4.2: Pearson Correlation

Variable	Y	ROA	REP	MPAID	PAID	QUA
Y	1.00					
ROA	0.17*	1.00				
REP	-0.06	0.04	1.00			
MPAID	0.02	0.003	0.03	1.00		
PAID	-0.01	0.10	0.27*	0.38*	1.00	
QUA	-0.06	0.04	0.14*	0.06	0.07	1.00

ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 4.2 Pearson Correlation สรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

จากผลการทดสอบพบว่าผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมกับราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือน 3 เดือนนับจากวันสิ้นเดือนของวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี มีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ (0.05)

จากผลการทดสอบพบว่าค่าตอบแทนของคณะกรรมการตรวจสอบกับชื่อเสียงคณะกรรมการ มีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ (0.05)

จากผลการทดสอบพบว่าค่าตอบแทนของคณะกรรมการตรวจสอบกับค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ (0.05)

จากผลการทดสอบพบว่าความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการกับชื่อเสียงคณะกรรมการมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ (0.05)

4.2.2 Spearman correlation

นอกจาก Pearson correlation ยังได้ทำการทดสอบค่าสหสัมพันธ์ด้วยวิธีแบบ Non-Parametric โดยมีการยืดหยุ่นในเรื่องการกระจายตัวของข้อมูลที่ศึกษา และยังเป็น การเปรียบเทียบค่าสหสัมพันธ์ที่ได้จากวิธี Pearson ที่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับการกระจายตัวของข้อมูล

สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบสเปียร์แมน (Spearman rank correlation coefficient หรือ Spearman's rho) ใช้สัญลักษณ์ r_s เป็นวิธีการที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร หรือข้อมูล 2 ชุด โดยที่ตัวแปรจะต้องอยู่ในรูปของข้อมูลในมาตราจัดอันดับ (Ordinal scale) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบสเปียร์แมน คำนวณจากสูตรดังนี้

$$r_s = 1 - \frac{6 \sum D^2}{N(N^2 - 1)}$$

เมื่อ r_s เป็น ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบสเปียร์แมน

$\sum D^2$ เป็น ผลรวมของกำลังสองของผลต่างของอันดับแต่ละคู่

N เป็น ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

การทดสอบนัยสำคัญ

สมมติฐานของการทดสอบ

H_0 : $\rho = 0$ (ตัวแปรทั้งสองตัวไม่มีความสัมพันธ์กัน)

H_1 : $\rho \neq 0$ (ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กัน)

สถิติทดสอบ เป็นการทดสอบแบบสองทาง

$$t = \frac{r_s \sqrt{n-2}}{\sqrt{1-r_s^2}}, \text{ df} = n-2$$

โดยจะปฏิเสธ H_0 เมื่อค่า t ที่คำนวณได้มีค่ามากกว่าหรือเท่ากับค่า $t_{\alpha, n-2}$ ที่เปิดจากตาราง หรือ t ที่คำนวณได้มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับ $-t_{\alpha, n-2}$

หรือ นำค่า r_s ที่ได้ไปเทียบกับค่าวิกฤต r_s จากตารางสำเร็จรูปโดยใช้ $df = n$

ถ้าค่า r_s มีค่ามากกว่าหรือเท่ากับ ค่าวิกฤต r_s จะปฏิเสธ H_0

ตารางที่ 4.3: Spearman correlation

Variable	Y	ROA	REP	MPAID	PAID	QUA
Y	1.00					
ROA	0.38*	1.00				
REP	0.04	0.04	1.00			
MPAID	0.06	-0.01	0.03	1.00		
PAID	0.06	0.17	0.14	0.40*	1.00	
QUA	-0.11	-0.20*	0.03	-0.08	0.03	1.00

ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 4.3 Spearman correlation สรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

จากผลการทดสอบพบว่าผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมกับราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือน 3 เดือนนับจากวันสิ้นเดือนของวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ (0.05)

จากผลการทดสอบพบว่าค่าตอบแทนของคณะกรรมการตรวจสอบกับค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ (0.05)

จากผลการทดสอบพบว่าความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้ามกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ (0.05)

จากการศึกษาพบว่า การหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากวิธีการ Pearson Correlation และ Spearman correlation สามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

จากตารางที่ 4.2 และตารางที่ 4.3 จะเห็นได้ว่า ผลการวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากวิธีการ Pearson Correlation และ Spearman correlation พบว่ามีตัวแปรที่แสดงผลความสัมพันธ์เหมือนกันทั้งสองวิธีคือ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมกับราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วัน

สิ้นเดือน 3 เดือนนับจากวันสิ้นเดือนของวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี และค่าตอบแทนของ คณะกรรมการตรวจสอบกับค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ มีความสัมพันธ์ในทิศทาง เดียวกัน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ส่วนค่าตอบแทนของคณะกรรมการตรวจสอบกับชื่อเสียงคณะกรรมการ มีความสัมพันธ์ใน ทิศตรงกันข้ามกัน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

4.2.3 ผลการทดสอบสมมติฐาน

สมการหลักที่ใช้ในการทดสอบ มีดังนี้

$$Y = \beta_0 + \beta_1 \text{ROA} + \beta_2 \text{REP} + \beta_3 \log \text{MPAID} + \beta_4 \log \text{PAID} + \beta_5 \text{QUA} + \varepsilon$$

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ ใช้วิธี Ordinary least square with robust standard error โดยมีการควบคุมกลุ่มอุตสาหกรรมและระยะเวลา (ปี) ทำให้ได้ผลลัพธ์ดังแสดงไว้ในตารางที่ 4.4

ตารางที่ 4.4: ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคา หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

Variable	Coefficient	Robust		
		Std. Err.	t	P> t
ROA	0.06	0.02	2.73	0.01
REP	-3.04	0.78	-3.92	0.00
MPAID	-0.46	0.27	-1.68	0.10
PAID	0.77	0.36	2.17	0.03
QUA	0.83	0.81	1.02	0.31
F(14, 101) = 11.74				
Prob > F = 0.00				
R-squared = 0.42				

จากตารางที่ 4.4 พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 มีตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติคือ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และ ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) โดยเมื่อ พิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ พบว่า ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และค่าตอบแทน คณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกต่อ กับราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วัน

สิ้นเดือน 3 เดือนนับจากวันสิ้นเดือนของวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี (Y) สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นด้วย ในขณะที่ชื่อเสียงคณะกรรมการ (REP) ค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID) พบว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามต่อราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือ เศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ (QUA) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

4.2.4 การวิเคราะห์เพิ่มเติม

เพื่อเป็นการยืนยันผลลัพธ์ที่ได้ ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์เพิ่มเติมเป็นลำดับดังนี้

1. มีการปรับค่าตัวแปรราคาหลักทรัพย์ โดยการใช้ Natural Log ของราคาหลักทรัพย์แทนในสมการ เพื่อช่วยลดปัญหาเกี่ยวกับ Heteroskedasticity ให้กับตัวแปรราคาหลักทรัพย์ และมีการประมาณค่าสัมประสิทธิ์เช่นเดียวกับวิธีที่ใช้ในสมการหลัก คือ Ordinary Least Square with Robust Standard Error ผลลัพธ์แสดงได้ในตารางที่ 4.5

ตารางที่ 4.5: ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

Variable	Coefficient	Robust		
		Err.	t	P> t
ROA	0.02	0.01	4.01	0.00
REP	-0.45	0.16	-2.81	0.01
MPAID	-0.09	0.05	-1.73	0.09
PAID	0.07	0.07	1.06	0.29
QUA	0.20	0.17	1.19	0.24

F(14, 101) = 80.50
 Prob > F = 0.00
 R-squared = 0.59

จากตารางที่ 4.5 พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 มีตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติคือ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) โดยเมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ พบว่า ผลตอบแทนจาก

สินทรัพย์รวม (ROA) และค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ต่อกับราคาปิดของหลักทรัพย์ (Y) สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นด้วย ในขณะที่ชื่อเสียงคณะกรรมการ (REP) และ ค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามต่อราคาหลักทรัพย์ ความรู้ด้านบัญชีการเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ (QUA) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

2. เนื่องจากจำนวนของค่า Observation มีน้อย ผู้วิจัยจึงใช้วิธี Non-Parametric โดยคำนวณค่า Standard error ด้วยวิธี Bootstrap เพื่อสังเกตผลลัพธ์ว่าเปลี่ยนแปลงไปหรือไม่ โดยแสดงผลลัพธ์ที่ตารางที่ 4.6

ตารางที่ 4.6: ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

Y	Observed	Bootstrap		
	Coef.	Err.	t	P> t
ROA	0.06	0.03	2.10	0.04
REP	-3.04	0.85	-3.56	0.00
MPAID	-0.46	0.27	-1.68	0.09
PAID	0.77	0.36	2.13	0.03
QUA	0.83	0.77	1.07	0.28

Number of obs	=	116
Replications	=	492
Wald chi2(14)	=	103.14
Prob > chi2	=	0.00
R-squared	=	0.42
Adj R-squared	=	0.35
Root MSE	=	2.56

จากตารางที่ 4.6 พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 มีตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติคือผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) โดยเมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ พบว่า ผลตอบแทนจาก

สินทรัพย์รวม (ROA) ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกต่อกับราคาปิดของหลักทรัพย์ (Y) สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นด้วย ในขณะที่ชื่อเสียงคณะกรรมการ (REP) และ ค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามต่อราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ (QUA) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

เนื่องจากผลการวิเคราะห์ส่วนใหญ่พบว่าความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรนี้ออกจากสมการซึ่งพบว่าผลลัพธ์ของตัวแปรที่ศึกษาที่เหลืออยู่ไม่เปลี่ยนแปลง ดังที่แสดงค่าไว้ในตารางที่ 4.7

ตารางที่ 4.7: ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

Y	Bootstrap			
	Coef.	Err.	t	P> t
ROA	0.05	0.02	2.62	0.01
REP	-2.91	0.75	-3.86	0.00
MPAID	-0.50	0.29	-1.70	0.09
PAID	0.79	0.38	2.09	0.04

Number of obs = 116
 F(13, 102) = 12.28
 Prob > F = 0.00
 R-squared = 0.41
 Root MSE = 2.57

จากตารางที่ 4.7 พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 มีตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติคือผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และ ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) โดยเมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ พบว่า ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และ ค่าตอบแทน

คณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกต่อ กับราคาปิดของ (Y) สามารถอธิบายได้ว่าการที่บริษัทมีผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้นและมีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับคณะกรรมการตรวจสอบเพิ่มขึ้นส่งผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นด้วยเนื่องจากนักลงทุนมีความมั่นใจกับบริษัทมากขึ้น ในขณะที่ค่าเบี่ยงประจุมคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID) และชื่อเสียงคณะกรรมการ (REP) เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ พบว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามต่อราคาหลักทรัพย์

2. เนื่องจากบริษัทอาจจะมีขนาดไม่เท่ากัน ผู้วิจัยจึงเพิ่มตัวแปรควบคุมโดยใช้สินทรัพย์รวมเพื่อควบคุมเกี่ยวกับขนาดของบริษัท ซึ่งพบว่าผลลัพธ์ของตัวแปรที่ศึกษาที่เหลืออยู่ไม่เปลี่ยนแปลงดังที่แสดงค่าไว้ในตารางที่ 4.8

ตารางที่ 4.8: ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

Y	Robust			
Variable	Coefficient	Std. Err.	t	P> t
ROA	0.05	0.02	2.31	0.02
REP	-3.91	0.79	-4.05	0.00
MPAID	-0.52	0.28	-1.86	0.07
PAID	0.69	0.35	1.99	0.05
QUA	0.53	0.82	0.64	0.52
Inta	0.49	0.34	1.43	0.15
Number of obs = 116				
F(13,102) = 9.79				
Prob > F = 0.00				
R-squared = 0.43				

จากตารางที่ 4.8 พบว่า ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และ 0.10 มีตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติคือผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และ ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) โดยเมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ พบว่า ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกต่อ กับราคาหลักทรัพย์ (Y) สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และค่าตอบแทนคณะกรรมการ (PAID) มี

มูลค่าเพิ่มสูงขึ้นมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นด้วย ในขณะที่ชื่อเสียงคณะกรรมการ (REP) ค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID) พบว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามต่อราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ (QUA) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ดังนั้นจากผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ของความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบ และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ พบว่า ตัวแปรที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ มีด้วยกันสองตัวแปรคือ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(ROA) และ ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) มีผลในทางบวกต่อราคาหลักทรัพย์ เมื่อมีการพิจารณาถึงค่าสัมประสิทธิ์ที่มีความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ คือชื่อเสียงคณะกรรมการ (REP) และค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID) ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ (QUA) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์



บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุป

จากการศึกษาและวิจัยในครั้งนี้ผู้ทำการศึกษาวิจัยเล็งเห็นถึงความสำคัญคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทเนื่องจากหน้าที่บริษัทมีการบริหารจัดการภายในบริษัทที่ดี มีความโปร่งใส นำเข้าสามารถตรวจสอบได้จะส่งผลดีต่อบริษัทเนื่องจากจะทำให้เป็นที่สนใจของนักลงทุนที่จะเข้าร่วมลงทุนกับบริษัทหรือแม้กระทั่งผู้ที่มีส่วนได้เสียกับบริษัทไว้วางใจการบริหารจัดการภายในของบริษัทเป็นที่น่าเชื่อถือทำให้ผู้ที่สนใจร่วมลงทุนกับบริษัทเชื่อถือในการบริหารจัดการภายในของบริษัทที่เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

ดังนั้นผู้ทำการศึกษาจึงได้ทำการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ เพื่อทำการศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ โดยผู้ทำการศึกษาวิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ 7 กลุ่มอุตสาหกรรมที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยได้เก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลังทั้งหมด 5 ปี รวม 116 ตัวอย่าง ข้อมูลที่ใช้ในการประกอบการศึกษาในครั้งนี้ประกอบด้วย ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ (QUA) ชื่อเสียงคณะกรรมการ (REP) ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID) ค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID) ระยะเวลา(ปี) (YR) กลุ่มอุตสาหกรรม (IND) ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือน 3 เดือนนับจากวันสิ้นเดือนของวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี (Y) ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) นำมาทำการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยใช้วิธีการวิเคราะห์เชิงพรรณนาและการวิเคราะห์เชิงปริมาณ

5.2 อภิปรายและข้อเสนอแนะ

ผลการศึกษาที่ได้จากการวิเคราะห์สหสัมพันธ์อย่างง่ายในรูปแบบ Pearson Correlation ผลการทดสอบพบว่า ตัวแปรที่นำมาใช้ในการศึกษา ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ(PAID) ค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID) ชื่อเสียงคณะกรรมการ(REP) ความรู้ด้านบัญชี การเงิน หรือเศรษฐศาสตร์ของคณะกรรมการ(QUA) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท เนื่องจากการพิจารณาการลงทุนของนักลงทุนจะพิจารณาจากปัจจัยหลายๆส่วนของกิจการในการตัดสินใจในการลงทุน

การศึกษาและทำการวิจัยในครั้งนี้ใช้วิธีการวิเคราะห์ในรูปแบบ Spearman Correlation ผลการทดสอบพบว่าตัวแปรที่นำมาใช้ในการพิจารณาการทดสอบอย่าง ค่าตอบแทนคณะกรรมการ

ตรวจสอบ (PAID) ค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID) ชื่อเสียงคณะกรรมการ (REP) ความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ พบว่าจากการพิจารณาถึงค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรทั้งหมดของการทดสอบมีตัวแปรที่มีผลทางบวกต่อราคาหลักทรัพย์ มีด้วยกันสองตัวแปรดังนี้

ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA)

ปัจจัยหลักที่นักลงทุนนำมาใช้ในการพิจารณาในการเข้าร่วมลงทุนจะเป็นในส่วนของผลประกอบการของบริษัทและการบริหารสินทรัพย์ที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทตั้งแต่นั้นนักลงทุนจึงสนใจการบริหารสินทรัพย์ที่มีอยู่ของบริษัทที่ทำให้เกิดประโยชน์และได้รับผลตอบแทนสูงสุดให้กับบริษัททำให้นักลงทุนเชื่อมั่นว่าการบริหารงานภายในบริษัทที่มีประสิทธิภาพ น่าเชื่อถือจึงส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ผลวิจัยนี้สอดคล้องกับงานวิจัยของ ยูภา ทองถม (2546) ได้ศึกษาถึงผลกระทบของควมมีประสิทธิผลของคณะกรรมการตรวจสอบต่อมูลค่าของกิจการ จากการศึกษาประสิทธิผลของคณะกรรมการตรวจสอบพบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการ แต่ปัจจัยทางการเงินมีความสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการ

ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (PAID)

การจ่ายค่าตอบแทนให้คณะกรรมการตรวจสอบยังเป็นปัจจัยที่นักลงทุนนำมาใช้ในการพิจารณาบริษัทที่จะเข้าร่วมลงทุนด้วยเนื่องจากการแสดงให้เห็นถึงศักยภาพที่ดีและผลประกอบการที่ดีของบริษัทเนื่องจากถ้าบริษัทมีการบริหารจัดการที่ดีทำให้ได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการบริหารงานและแสดงให้เห็นถึงการบริหารจัดการภายในบริษัทที่มีประสิทธิภาพน่าเชื่อถือคณะกรรมการตรวจสอบภายในเป็นบุคคลากรที่มีคุณภาพควรที่จะได้รับค่าตอบแทนที่ดีตามประสิทธิภาพการทำงานจึงทำให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นในการบริหารงานภายในของบริษัทที่จะลงทุน ผลวิจัยนี้สอดคล้องกับงานวิจัยของ ยูภา ทองถม (2546) ได้ศึกษาถึงผลกระทบของควมมีประสิทธิผลของคณะกรรมการตรวจสอบต่อมูลค่าของกิจการ จากการศึกษาประสิทธิผลของคณะกรรมการตรวจสอบพบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการ แต่ปัจจัยทางการเงินมีความสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการ

เมื่อมีการพิจารณาถึงค่าสัมประสิทธิ์ที่มีความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้ามกับราคาของหลักทรัพย์ ประกอบไปด้วย ชื่อเสียงคณะกรรมการ (REP) และ ค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID)

ชื่อเสียงคณะกรรมการ (REP)

บริษัทมีคณะกรรมการที่ชื่อเสียงมาบริหารงานให้กับบริษัทไม่ได้เป็นการรับประกันที่จะทำให้บริษัทมีผลกำไรมากขึ้นเนื่องจากนักลงทุนมองว่าผู้บริหารเหล่านี้จะมีหน้าที่ที่ต้องรับผิดชอบในตำแหน่งบริหารในหลายๆบริษัททำให้อาจจะไม่มีเวลาในการบริหารจัดการบริษัทได้ดีพอ ผลวิจัยนี้

สอดคล้องกับงานวิจัยของ ยูภา ทองถม (2546) ได้ศึกษาถึงผลกระทบของควมมีประสิทธิผลของ คณะกรรมการตรวจสอบต่อมูลค่าของกิจการ จากการศึกษาประสิทธิผลของคณะกรรมการตรวจสอบ พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการ แต่ปัจจัยทางการเงินมีความสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการ

ค่าเบี้ยประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ (MPAID)

การที่มีการนัดประชุมภายในบริษัทให้คณะกรรมการตรวจสอบที่มีส่วนร่วมเข้าร่วมประชุม และมีการจ่ายค่าตอบแทนเป็นค่าเบี้ยประชุมเพื่อเป็นแรงจูงใจให้คณะกรรมการตรวจสอบดังกล่าวเข้ามาประชุมไม่ได้ส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ของบริษัทเนื่องจากในที่ประชุมไม่เปิดโอกาสให้ คณะกรรมการตรวจสอบที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหัวข้อที่ประชุมไม่ได้มีการแสดงความเห็นและอำนาจในการตัดสินใจกับเรื่องดังกล่าวจึงทำให้นักลงทุนมองว่าไม่ได้มีการแก้ปัญหาภายในอย่างแท้จริงจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ให้สูงขึ้น ผลวิจัยนี้สอดคล้องกับงานวิจัยของ ยูภา ทองถม (2546) ได้ศึกษาถึงผลกระทบของควมมีประสิทธิผลของคณะกรรมการตรวจสอบต่อมูลค่าของกิจการ จาก การศึกษาประสิทธิผลของคณะกรรมการตรวจสอบพบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการ แต่ ปัจจัยทางการเงินมีความสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการ

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งนี้

การศึกษาและวิจัยในครั้งนี้เป็นการนำข้อมูลคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ใหม่หรือ Mai เพียงเท่านั้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนแต่เป็นการศึกษาจาก บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ซึ่งมีขนาดเล็กกว่าบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่กว่า ทำให้การเปรียบเทียบในเรื่องของรายได้และราคาหุ้นของบริษัทที่นำมาศึกษาที่อาจจะยังไม่มี ความชัดเจนเท่ากับบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่กว่า ในส่วนเรื่องของราคาหลักทรัพย์ขึ้นลง นั้นมีผลกระทบมาจากปัจจัยภายนอก เช่น ด้านเศรษฐกิจ การเมืองและการเติบโตของธุรกิจในอนาคต ดังนั้นผู้ที่สนใจในการลงทุนจึงใช้ข้อมูลบริษัทนำมาประกอบการพิจารณาและข้อมูลในด้านการเงิน อื่นๆเข้ามาประกอบการตัดสินใจด้วย

ข้อเสนอแนะในการศึกษาในอนาคต

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาจากปัจจัยที่มีผลกระทบเพียงบางส่วนเท่านั้นและใช้ หลักเกณฑ์ข้อปฏิบัติของคณะกรรมการกำกับดูแลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอดีตซึ่งใน ปัจจุบันมีการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดและหลักเกณฑ์ต่างๆเพิ่มมากขึ้นและในการทำการศึกษาในครั้งนี้ เป็นการศึกษากลุ่มตัวอย่างของบริษัทตลาดหลักทรัพย์ใหม่ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมดังนั้นในการ ศึกษาครั้งต่อไปสามารถเลือกศึกษาจากกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความเกี่ยวข้องกันมาทำการศึกษา เพื่อทำให้เห็นถึงความแตกต่างในการบริหารจัดการภายในบริษัทที่แตกต่างกัน

บรรณานุกรม

- ข้อมูลรายงาน 56-1 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ตั้งแต่ พ.ศ. 2555-2559.
(ม.ป.ป.). สืบค้นจากwww.market.sec.or.th.
- จินดาภรณ์ แก้วขาว. (2557). ผลกระทบคุณลักษณะของคณะกรรมการบริษัท ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งในการเข้าร่วมประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อคุณภาพกำไร กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สงขลา: มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- จินตนา เพ็ชรนิล. (2547). ความสัมพันธ์ระหว่างคุณสมบัติคณะกรรมการตรวจสอบกับการมีส่วนร่วมเกี่ยวข้องกับการตรวจสอบภายใน. กรุงเทพมหานคร: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2540). บทที่ 7 การตรวจสอบบริษัทและการควบคุมภายในบริษัทบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบคณะกรรมการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. ม.ป.ท.: ม.ป.พ.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2542). การปรับปรุงตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องคุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการตรวจสอบและข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2542. ม.ป.ท.: ม.ป.พ.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). ข้อมูลค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน. ม.ป.ท.: ม.ป.พ.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557). คุณสมบัติของคณะกรรมการของคณะกรรมการบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ม.ป.ท.: ม.ป.พ.
- ปณิธาน สุจิระชาติ. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของคณะกรรมการตรวจสอบกับการจัดทำกำไรรายไตรมาส ผ่านรายการพึงรับพึงจ่าย: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่. กรุงเทพมหานคร: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ยุภา ทองถม. (2546). ผลกระทบของควมมีประสิทธิผลของคณะกรรมการตรวจสอบต่อมูลค่าของกิจการ. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- วิวรรยา ฐปสมุทร์. (2550). ความสัมพันธ์ระหว่างคุณสมบัติของคณะกรรมการตรวจสอบกับการจัดทำกำไรในไตรมาสของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยจุฬาลงกรณ์.
- ศิริขวัญ ลุนพุม. (2549). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความรู้ความเชี่ยวชาญด้านบัญชีของคณะกรรมการตรวจสอบกับคุณภาพกำไรและการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ชลบุรี: มหาวิทยาลัยบูรพา.

- Brick, I.E., Palmon, O., & Wald, J.K. (2006). CEO compensation, director compensation, & firm performance: Evidence of cronyism?. *Journal of Corporate Finance*, 12(3), 403-423.
- Frydman, C., & Saks, R.E. (2010). Executive compensation: a new view from a long-term perspective, 1936 –2005. *Review of Financial Studies*, 23(5), 2099 – 2138.
- Linn, S.C., & Park, D. (2005). Outside director compensation policy and the investment opportunity set. *Journal of Corporate Finance*, 11, 680-715.
- McMullen, D.A., & Raghunandan. (1996). Enhancing audit committee Effectiveness. *Journal of Accountancy*, 182(August), 78-81.
- Prendergast, C. (2002). The tenuous tradeoff between risk and incentives. *Journal of Political Economy*, 110,1071-1102
- Song, J., & Windram, B. (2004). Benchmarking Audit Committee Effectiveness in Financial Reporting. *International Journal of Accounting*, 8(2004), 195-205.
- Sun, S.L., Zhao, X., & Yang, H. (2010). Executive compensation in Asia: a critical review and outlook. *Asia Pacific Management*, 27, 775-802.



ภาคผนวก ก
รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ทั้งหมด 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่นำมาใช้ในการศึกษา

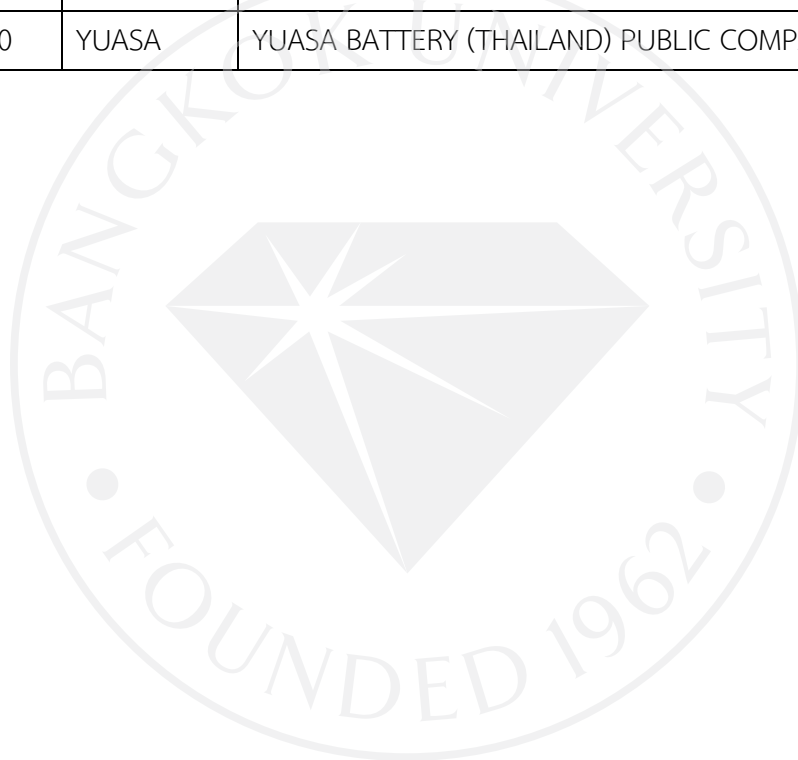
ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
1	2S	2S METAL PUBLIC COMPANY LIMITED
2	ABICO	ABICO HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED
3	ACAP	ASIA CAPITAL GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED
4	ADAM	ADAMAS INCORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
5	AF	AIRA FACTORING PUBLIC COMPANY LIMITED
6	AGE	ASIA GREEN ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED
7	AIE	AI ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED
8	AKP	AKKHIE PRAKARN PUBLIC COMPANY LIMITED
9	APCO	ASIAN PHYTOCEUTICALS PUBLIC COMPANY LIMITED
10	ARIP	ARIP PUBLIC COMPANY LIMITED
11	ARROW	ARROW SYNDICATE PUBLIC COMPANY LIMITED
12	ASN	ASN BROKER PUBLIC COMPANY LIMITED
13	ATP30	ATP30 PUBLIC COMPANY LIMITED
14	AUCT	UNION AUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED
15	BGT	BGT CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
16	BKD	BANGKOK DEC-CON PUBLIC COMPANY LIMITED
17	BOL	BUSINESS ONLINE PUBLIC COMPANY LIMITED
18	BSM	BUILDERSMART PUBLIC COMPANY LIMITED
19	CHEWA	CHEWATHAI PUBLIC COMPANY LIMITED
20	CHO	CHO THAVEE PUBLIC COMPANY LIMITED
21	CHOW	CHOW STEEL INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED
22	CHUO	CHUO SENKO (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
23	CIG	C.I.GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
24	CMO	CMO PUBLIC COMPANY LIMITED
25	COLOR	SALEE COLOUR PUBLIC COMPANY LIMITED
26	CPR	CPR GOMU INDUSTRIAL PUBLIC COMPANY LIMITED
27	DCORP	DEMETER CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
28	DIMET	DIMET (SIAM) PUBLIC COMPANY LIMITED
29	DNA	DNA 2002 PUBLIC COMPANY LIMITED
30	ECF	EAST COAST FURNITECH PUBLIC COMPANY LIMITED
31	EFORL	E FOR L AIM PUBLIC COMPANY LIMITED
32	FC	FOOD CAPITALS PUBLIC COMPANY LIMITED
33	FOCUS	FOCUS DEVELOPMENT AND CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED
34	FPI	FORTUNE PARTS INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED
35	FSMART	FORTH SMART SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED
36	FVC	FILTER VISION PUBLIC COMPANY LIMITED
37	GCAP	G CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED
38	HARN	HARN ENGINEERING SOLUTIONS PUBLIC COMPANY LIMITED
39	HOTPOT	HOT POT PUBLIC COMPANY LIMITED
40	HYDRO	HYDROTEK PUBLIC COMPANY LIMITED
41	IRCP	INTERNATIONAL RESEARCH CORPORATION PUBLIC CO., LTD.
42	JSP	J.S.P. PROPERTY PUBLIC COMPANY LIMITED
43	JUBILE	JUBILEE ENTERPRISE PUBLIC COMPANY LIMITED
44	KASET	THAI HA PUBLIC COMPANY LIMITED
45	KCM	K.C. METALSHEET PUBLIC COMPANY LIMITED
46	KOOL	MASTERKOOL INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
47	LDC	LDC DENTAL PUBLIC COMPANY LIMITED
48	LIT	LEASE IT PUBLIC COMPANY LIMITED
49	LVT	L.V. TECHNOLOGY PUBLIC COMPANY LIMITED
50	MBAX	MULTIBAX PUBLIC COMPANY LIMITED
51	MOONG	MOONG PATTANA INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED
52	MPG	MPG CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
53	NBC	NATION BROADCASTING CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
54	NCL	NCL INTERNATIONAL LOGISTICS PUBLIC COMPANY LIMITED
55	NDR	N.D. RUBBER PUBLIC COMPANY LIMITED
56	NEWS	NEWS NETWORK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
57	NINE	NATION INTERNATIONAL EDUTAINMENT PUBLIC COMPANY LIMITED
58	NPK	NEW PLUS KNITTING PUBLIC COMPANY LIMITED
59	OCEAN	OCEAN COMMERCE PUBLIC COMPANY LIMITED
60	OTO	ONE TO ONE CONTACTS PUBLIC COMPANY LIMITED
61	PCA	PLANET COMMUNICATIONS ASIA PUBLIC COMPANY LIMITED
62	PDG	PRODIGY PUBLIC COMPANY LIMITED
63	PHOL	PHOL DHANYA PUBLIC COMPANY LIMITED
64	PICO	PICO THAILAND PUBLIC COMPANY LIMITED
65	PJW	PANJAWATTANA PLASTIC PUBLIC COMPANY LIMITED
66	PPM	PORN PROM METAL PUBLIC COMPANY LIMITED

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
67	PPS	PROJECT PLANNING SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED
68	QLT	QUALITECH PUBLIC COMPANY LIMITED
69	RWI	RAYONG WIRE INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED
70	SALEE	SALEE INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED
71	SANKO	SANKO DIECASTING (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
72	SGF	SGF CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED
73	SIMAT	SIMAT TECHNOLOGIES PUBLIC COMPANY LIMITED
74	SKY	SKY ICT PUBLIC COMPANY LIMITED
75	SMART	SMART CONCRETE PUBLIC COMPANY LIMITED
76	SPA	SIAM WELLNESS GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED
77	SPVI	S P V I PUBLIC COMPANY LIMITED
78	STAR	STAR UNIVERSAL NETWORK PUBLIC COMPANY LIMITED
79	SWC	SHERWOOD CHEMICALS PUBLIC COMPANY LIMITED
80	TAPAC	TAPACO PUBLIC COMPANY LIMITED
81	THANA	THANASIRI GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED
82	TMC	T.M.C. INDUSTRIAL PUBLIC COMPANY LIMITED
83	TMI	TEERA-MONGKOL INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED
84	TMILL	T S FLOUR MILL PUBLIC COMPANY LIMITED
85	TMW	THAI MITSUWA PUBLIC COMPANY LIMITED
86	TNDT	THAI NONDESTRUCTIVE TESTING PUBLIC COMPANY LIMITED
87	TNH	THAI NAKARIN HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED
88	TPAC	THAI PLASPAC PUBLIC COMPANY LIMITED
89	TSF	THREE SIXTY FIVE PUBLIC COMPANY LIMITED
90	TVD	TV DIRECT PUBLIC COMPANY LIMITED
91	UAC	UAC GLOBAL PUBLIC COMPANY LIMITED
92	UBIS	UBIS (ASIA) PUBLIC COMPANY LIMITED

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
93	UEC	UNIMIT ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED
94	UKEM	UNION PETROCHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED
95	UPA	UNITED POWER OF ASIA PUBLIC COMPANY LIMITED
96	UREKA	EUREKA DESIGN PUBLIC COMPANY LIMITED
97	VTE	VINTAGE ENGINEERING PUBLIC CO., LTD.
98	WINNER	WINNER GROUP ENTERPRISE PUBLIC COMPANY LIMITED
99	XO	EXOTIC FOOD PUBLIC COMPANY LIMITED
100	YUASA	YUASA BATTERY (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED



ประวัติผู้เขียน**ชื่อ-นามสกุล**

นางสาวณัฐวดี กลั่นทรัพย์

อีเมล

kiwi_nicky@hotmail.com

ประวัติการศึกษา

2004 - 2007

ปริญญาตรี บัญชีบัณฑิต

สาขาวิชาวิชาการบัญชี

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

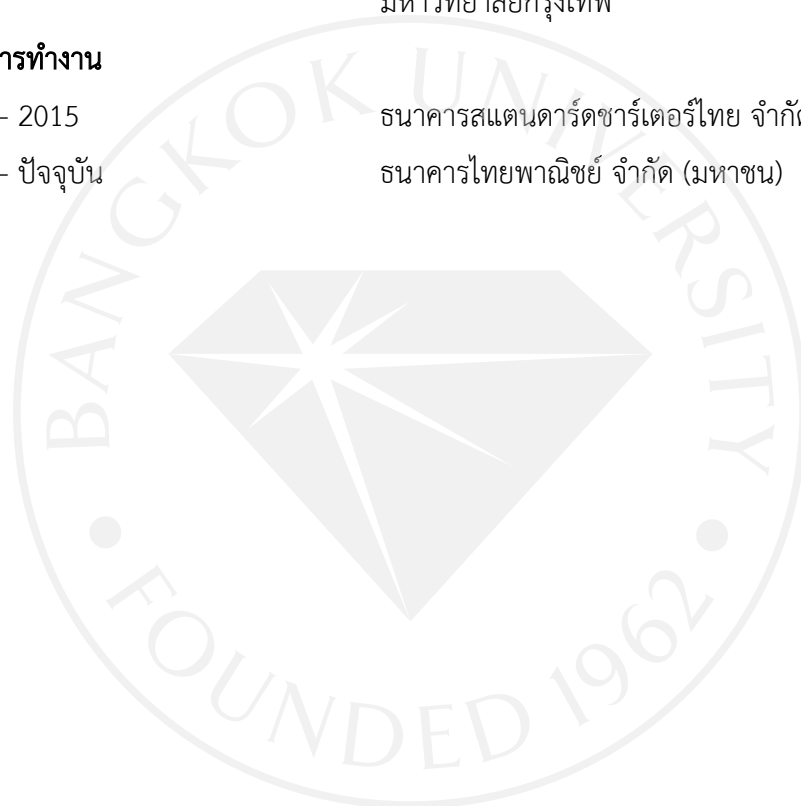
ประวัติการทำงาน

2010 – 2015

ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ไทย จำกัด (มหาชน)

2016 – ปัจจุบัน

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 7 เดือน กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) อยู่บ้านเลขที่ 150 มน. ร่มมากร ตลวง 2
ซอย 63/1 ถนน ร้อยสีต-นครหลวง ตำบล/แขวง รมะชาติ รัชต์
อำเภอ/เขต กล้วยี่ จังหวัด ปทุมธานี รหัสไปรษณีย์ 12130
เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7590600131

ระดับปริญญา ตรี โท เอก

หลักสูตร วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชา การเงิน

คณะ วิศวกรรมศาสตร์ ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า "ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ" ฝ่ายหนึ่ง และ

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร

10110 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า "ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ" อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ / สารนิพนธ์หัวข้อ

การศึกษากวามสัมพันธ์ระหว่าง คณะกรรมการตรวจประเมิน และสภาหลักทรัพ์
ขององค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น ตลวง หลักทรัพ์ใหม่


ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปนี้เรียกว่า "วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์")


ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีกำหนดระยะเวลาในการนำวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน ให้เข้าต้นฉบับหรือสำเนา งาน ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไขอย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาสิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับ บุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับ ลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถใช้งานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดใช้ค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับ อนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญานี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญานี้โดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ..........ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
()

ลงชื่อ..........ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(อาจารย์ อภิรัฐภา จุลพิสิฐ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและศูนย์การเรียนรู้

ลงชื่อ..........พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ กฤติกา ลีมล่าวลัย)
รองคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ..........พยาน
(ดร.สมณิ ศุภกรโกศัย)
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร