

การเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มระหว่างบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับ
บริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สารนิพนธ์
ของ
วรรณา เครือสุรงค์

เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ
พฤษภาคม 2550

การเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มระหว่างบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับ
บริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สารนิพนธ์
ของ
วรรณา เครือสุรงค์

เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ
พฤษภาคม 2550
ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

การเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มระหว่างบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัท
จดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทคัดย่อ
ของ
วรรณภา เครือสูงรังค์

เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ
พฤษภาคม 2550

วรรณา เครือสุรงค์. (2550). การเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มระหว่างบริษัทที่เป็น
บริษัทมหาชนและบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สาร
นิพนธ์ ศ.ม. (เศรษฐศาสตร์การจัดการ). กรุงเทพฯ : บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนคร
รินทรวโรดม. อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ : รองศาสตราจารย์ ดร. พิศมัย จารุจิตติพันธ์.

การวิจัยครั้งนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อศึกษาผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิ
บาลยอดเยี่ยม 3 ปี ในช่วงเวลาที่ได้รับรางวัลเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในช่วงเวลา
ที่ได้รับรางวัล และเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอ
ดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งศึกษาเปรียบเทียบประสิทธิภาพและ
มูลค่าเพิ่มของธุรกิจที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยะเวลาที่แตกต่างกัน กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ใน
การวิจัยมีจำนวน 48 บริษัท วิธีการวิเคราะห์คือการเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ย
โดยใช้สถิติทดสอบ t-test การวิเคราะห์ความแปรปรวน (ANOVA Analysis) โดยใช้สถิติทดสอบ
F-test และการใช้สถิติบรรยายได้แก่ ค่าเฉลี่ย และร้อยละ

ผลการวิจัยพบว่า

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปีซ้อน รวมทั้งสิ้น
9 บริษัท มี 8 บริษัทที่มีอัตราร้อยละของผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปีระหว่างที่ได้รับรางวัล
บรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมสูงกว่าอัตราร้อยละกำไรสุทธิเฉลี่ยทั้ง 6 ปี คือบริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน)
บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทปตท. สำรวจและผลิต
ปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุนสินอุตสาหกรรม
จำกัด (มหาชน) บริษัทไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด(มหาชน) บริษัททิปโก้ฟู้ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด
(มหาชน) และมีเพียง 1 บริษัทที่มีผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัท
ภิบาลยอดเยี่ยมต่ำกว่าอัตราร้อยละกำไรสุทธิเฉลี่ยทั้ง 6 ปี คือบริษัทชินแซทเทลไลท์ จำกัด
(มหาชน)

2. ผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพ และมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอ
ดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษาตัวแปรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์
พบว่า มี 6 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและมี 1 กลุ่มอุตสาหกรรม
ที่มีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ คือ กลุ่มทรัพยากร ผลการศึกษาตัวแปร
อัตราเงินปันผล พบว่ามี 5 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและมี
2 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ คือ กลุ่มธุรกิจการเงินและ
กลุ่มทรัพยากร ผลการวิเคราะห์มูลค่าเพิ่มของกิจการผ่านอัตราราคาต่อกำไร พบว่ามี 5 กลุ่มอุตสาหกรรม

สาหกรรมที่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และมี 2 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ คือ กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มทรัพยากร

3. ผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพ และมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนจดทะเบียนในระยะเวลาที่ยาวนานแตกต่างกันของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนจดทะเบียนในระยะเวลา 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี พบว่าทั้ง 3 กลุ่ม มีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งในกรณีของการเปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ อัตราเงินปันผล และอัตราราคาต่อกำไร

A COMPARISON OF EFFICIENCY AND VALUE ADDED BETWEEN
THE BEST CORPORATE GOVERNANCE AND OTHER CORPORATIONS
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

AN ABSTRACT
BY
WANNA KRUASURONG

Presented in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Master of Economics Degree in Managerial Economics
at Srinakharinwirot University
May 2007

Wanna Kruasurong. (2007). *A Comparison of Efficiency and Value Added between The Best Corporate Governance and Other Corporations in the Stock Exchange of Thailand*. Master's Project, M.Econ. (Managerial Economics). Bangkok : Graduate school, Srinakharinwirot University. Project Advisor : Assoc. Prof. Dr. Pisamai Jarujitipant.

The purposes of this research were to compare the efficiency and value added between The Best Corporate Governance and Other Corporations in the Stock Exchange of Thailand. The data used for this study were secondary data in 2004 to 2006 from the Stock exchange of Thailand, the sampling were 48 corporations. Analysis techniques and the statistics used for this research were independent one sample t-test , ANOVA Analysis and descriptive statistics in mean and percentage.

The result were as follow :

1. Eight firms from nine firms, 3 years holding reward of Best Corporate Governance's performance, the 3 years average net profit higher than the 3 years average net profit before holding the reward, the firms are BANPU, EGCOMP, KBANK, PTTEP, SCC, SICCO, THRE, TIPCO. There was only SATTEL, which performed less than the average.

2. The comparison of the efficiency and value added between The Best Corporate Governance and Other Corporations in Stock Exchange of Thailand, six industries were different efficiency of Return on Asset at significantly statistical .05 level, five industries were different efficiency of Dividend Yield at significantly statistical .05 level and five industries were different efficiency of Price Earning ratio at significantly statistical .05 level.

3. The comparison of efficiency and value added of the Best Corporate Governance with different time holding for reward, their performance Return on Asset, Dividend Yield and Price Earning ratio were no significantly statistical different.

ประกาศคุณูปการ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จสมบูรณ์ได้เป็นเพราะผู้วิจัยได้รับความกรุณาอย่างยิ่งจากรองศาสตราจารย์ ดร. พิศมัย จารุจิตติพันธ์ อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. กิตติมา สังข์เกษม และอาจารย์ รวิพรรณ คณะกรรมการสอบสารนิพนธ์ ที่ท่านได้เสียสละเวลาอันมีค่าเพื่อให้คำปรึกษา แนะนำเพิ่มเติม ตลอดจนตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ด้วยความเอาใจใส่เป็นอย่างดี ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณอาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้แก่ผู้วิจัยในการศึกษาหลักสูตรเศรษฐศาสตร์การจัดการ

ขอบคุณคุณแม่ยุพา เครือสุรงค์ คุณพ่อ พี่น้อง เพื่อนๆ ร่วมทำงานและร่วมเรียนทุกคนที่คอยเป็นกำลังใจในช่วงเวลาที่ทำการศึกษาวิจัย อีกทั้งคุณอมรินทร์ วินัยเสถียรผู้คอยช่วยเหลือและเป็นผู้ให้กำลังใจโดยตลอดในการศึกษาและทำการวิจัยครั้งนี้

คุณประโยชน์อันพึงมีจากสารนิพนธ์ฉบับนี้ ผู้วิจัยขอน้อมบูชาแต่คุณบิดา-มารดา ครูอาจารย์ผู้มีพระคุณทุกท่าน

วรรณา เครือสุรงค์

สารบัญ

บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
ภูมิหลัง.....	1
ความมุ่งหมายของการวิจัย.....	4
ความสำคัญของการวิจัย.....	4
ขอบเขตการวิจัย.....	4
นิยามศัพท์เฉพาะ.....	7
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	9
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	13
การบริหารจัดการเพื่อความเป็นบรรษัทภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด	
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	14
ตลาดทุนไทย.....	14
กฎและข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	15
แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	16
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับประสิทธิภาพ.....	16
แนวคิดและทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์.....	16
แนวคิดและทฤษฎีทางการบริหารจัดการเพื่อก่อให้เกิดประสิทธิภาพ..	17
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับมูลค่าเพิ่ม.....	19
แนวคิดและทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์.....	19
แนวคิดและทฤษฎีทางการบริหารจัดการเพื่อให้เกิดมูลค่าเพิ่ม.....	19
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุน และการวิเคราะห์	
อัตราส่วนทางการเงิน.....	22
แนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน.....	22
การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน.....	24
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับธรรมาภิบาลและบรรษัทภิบาล.....	25
หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี.....	25
แนวคิดการเสริมสร้างธรรมาภิบาล.....	28
ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล.....	31

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	32
3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	37
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	45
5 สรุปผล อภิปรายผลการวิจัย และข้อเสนอแนะ.....	64
สังเขปความมุ่งหมาย สมมติฐาน และวิธีดำเนินการวิจัย.....	64
สรุปผลการวิจัย.....	67
อภิปรายผลการวิจัย.....	76
ข้อเสนอแนะ.....	79
บรรณานุกรม.....	81
ภาคผนวก.....	85
ภาคผนวก ก. แบบบันทึก.....	86
ภาคผนวก ข. ตารางรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549.....	94
ประวัติย่อผู้ทำสารนิพนธ์.....	112

บัญชีตาราง

ตาราง	หน้า
1 รายชื่อบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมตั้งแต่ปี 2547 – 2549.....	5
2 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	26
3 บริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	37
4 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากการสุ่มตัวอย่าง	39
5 แสดงมูลค่ากำไรสุทธิของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม3ปีซ้อน.....	46
6 แสดงอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) โดยทดสอบแบบ One Sample T-test.	49
7 แสดงอัตราเงินปันผล (DY) โดยทดสอบแบบ One Sample T-test.....	52
8 แสดงแสดงอัตราราคาต่อกำไร (PE) โดยทดสอบแบบ One Sample T-test.....	55
9 แสดงสรุปผลประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม กับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยช่วงปี พ.ศ. 2547 – 2549....	58
10 แสดงประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับ บริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยทดสอบแบบ Paired Sample T-test.....	59
11 การเปรียบเทียบความแตกต่างของประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็น บรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยะเวลา 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี.....	61
12 สรุปผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัท ที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยะเวลา 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี.....	63

บัญชีภาพประกอบ

ภาพประกอบ	หน้า
1 การเปรียบเทียบความแตกต่างค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง.....	10
2 การเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง.....	11
3 ลักษณะการเพิ่มผลผลิต.....	21
4 องค์ประกอบในการบริหารจัดการเพื่อก่อเกิดมูลค่าเพิ่ม.....	22

บทที่ 1

บทนำ

ภูมิหลัง

แนวคิดแห่งการพัฒนาที่ยั่งยืนต้องมาจากการบริหารจัดการเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างมีเสถียรภาพและพัฒนาอย่างสมดุลรวมถึงการจัดสรรทรัพยากรในสังคม อย่างมีประสิทธิภาพและอย่างทั่วถึงซึ่งสังคมจะเป็นเช่นนั้นได้ทุกภาคส่วนจะต้องให้ความสำคัญในการรักษาระดับธรรมาภิบาลโดยส่งเสริมให้บุคคลมีจิตสำนึกในการเพิ่มระดับธรรมาภิบาลอยู่อย่างต่อเนื่อง และจะต้องมีดัชนีชี้วัดผลการพัฒนาระบบบริหารจัดการที่ดี เพื่อประเมินคุณภาพของหน่วยงานอันจะเป็นการสร้างประสิทธิภาพของการผลิตสินค้าและบริการจนนำไปสู่การแข่งขันบนเวทีระดับโลกด้วยคุณภาพที่น่าเชื่อถือ

แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 10 ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ระหว่างปี 2550-2554 มียุทธศาสตร์ในการเสริมสร้างธรรมาภิบาลเพื่อนำไปสู่หลักปฏิบัติในการพัฒนาคุณภาพคนและสังคมไทยโดยเน้นการสร้างความเข้มแข็งแก่ชุมชนสู่ความมั่นคงของประเทศ และเพิ่มยุทธศาสตร์การปรับโครงสร้างเศรษฐกิจให้สมดุลและยั่งยืน เพราะเนื่องจากแผนพัฒนาฯ ฉบับที่ 8 และ 9 ก็มียุทธศาสตร์ในหลักการประชาธิปไตยและการบริหารจัดการที่ดีแต่ไม่สามารถปรับรูปแบบเพื่อพัฒนาสู่การปฏิบัติได้อย่างแท้จริง ส่งผลให้การกระจายผลประโยชน์ที่เกิดขึ้นจากการพัฒนายังคงมีปัญหาความไม่เป็นธรรม ความไม่เท่าเทียมระหว่างกลุ่มคนในสังคม (สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. 2549: 1)

เป้าหมายของธุรกิจคือการทำมูลค่าขององค์กรให้สูงสุด (Maximize Value of the Firm) และเพิ่มความมั่งคั่งให้กับเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น (Maximize Shareholders' Wealth) โดยธุรกิจที่จะเข้ามาระดมทุนในตลาดทุนของไทยต้องจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชน ผลกำไรที่ได้ควรคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสีย (Stake-holder) ซึ่งรวมถึง ลูกค้า พนักงาน คู่ค้า เจ้าหนี้ และสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ เพียงแต่บริษัทมหาชนของไทยจำนวนมากยังขาดฉันทามติทางวัฒนธรรมในเรื่องของการรักษาความสมดุลของอำนาจในฐานะของทรัพย์สินส่วนรวม ซึ่งเกิดจากฉันทามติทางวัฒนธรรมที่ยอมรับบรรทัดฐานทางเศรษฐกิจซึ่งถือเอาบริษัทและบริษัทมหาชนเป็นทรัพย์สินส่วนตัวหรือครอบครัว และการอิงความสัมพันธ์บุคคลที่สืบเนื่องกันมาประกอบกับค่านิยมทางวัฒนธรรมบางประการที่เกื้อหนุน สภาพธรรมาภิบาลบริษัทของไทยมีแนวโน้มที่จะดำรงอยู่ในภาวะการณ์ต่ำกว่าจุดดุลยภาพ (สุรศักดิ์ ไชยธนกิจ. 2548: 5)

ในการทำธุรกิจจำเป็นต้องมีการระดมทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพในการบริหารงานมุ่งเน้นความเจริญเติบโตในอนาคต ตลาดทุนถือเป็นศูนย์รวมของการเชื่อมโยงเงินออมและเงินลงทุนของภาคธุรกิจ

โดยเป็นทางผ่านเงินทุนไปให้แก่ผู้ขาดแคลนเงินทุนได้มีโอกาสใช้เงินทุนจำนวนนั้นก่อน เพื่อการผลิตสินค้าหรือบริการหรือเพื่อการบริโภคทันที โดยตลาดทุนจะเป็นตัวสร้างสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อทำการแลกเปลี่ยนหมุนเวียนได้ตลอดเวลา การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์จะทำให้บริษัทมีต้นทุนทางการเงินต่ำกว่าการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และยังช่วยให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผลหรือ ส่วนเกินทุนหรือสิทธิอื่นๆของบริษัท เช่นการเพิ่มทุนของบริษัท

การลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์นอกเหนือจากสิ่งที่นักลงทุนมุ่งหวังในการลงทุนคือผลตอบแทนจากการลงทุนแล้ว อีกหนึ่งสิ่งที่ควรคำนึงถึงคือความเสี่ยงในการลงทุนซึ่งอาจเกิดจากสถานะเศรษฐกิจของประเทศรวมถึงเหตุการณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับผู้นำประเทศหรือความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ รวมทั้งความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดทุน ข่าวสารข้อมูลทางการเงินถือเป็นปัจจัยในการช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุน และสามารถสร้างประสิทธิภาพให้แก่ตลาดทุนเพื่อทุกฝ่ายที่มีส่วนเกี่ยวข้องจะมีโอกาสเท่าเทียมในการใช้ข้อมูลนั้นๆ ทำการวิเคราะห์ทางการเงินเพื่อประกอบการตัดสินใจและการบริหารความเสี่ยง เมื่อตลาดทำงานโดยให้ข้อมูลอย่างมีประสิทธิภาพและผู้ลงทุนได้รับข้อมูลนั้นอย่างถูกต้องครบถ้วนทันเวลา ผลการรับรู้จะสะท้อนกลับสู่ตลาดทันทีผ่านการปรับเปลี่ยนของระดับราคาหลักทรัพย์ ข้อเท็จจริงที่ตลาดกระจายข่าวสารอย่างมีประสิทธิภาพจะทำให้ผู้มีเงินทุนส่วนเกินซึ่งประสงค์จะลงทุนสามารถพิจารณาทางเลือกในการจัดสรรเงินลงทุนอย่างถูกต้อง รอบคอบยิ่งขึ้น และการเลือกจัดสรรทรัพยากรเงินทุนไปให้ผู้ขาดแคลนเงินทุนที่มีความสามารถทำกำไรได้สูงกว่าคู่แข่งรายอื่นๆ สร้างประโยชน์ต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม

ข่าวสารข้อมูลทางการเงินมีส่วนช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุน การ ดังนั้นการตัดสินใจทางการเงินจึงมีความสำคัญต่อผู้ลงทุนและผู้ต้องการเงินลงทุนเพราะเกี่ยวข้องกับต้นทุนเงินทุนนอกจากข้อมูลข่าวสารที่สมบูรณ์ครบถ้วนและมีความรวดเร็วในการรับรู้ได้ทันเวลา และความน่าเชื่อถือของตลาดทุนต้องสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุน ต้องสอดคล้องกับในการประเมินผลการดำเนินงานและความมั่นคงมั่นคงของกิจการเพื่อใช้ตัดสินใจของผู้ถือหุ้นและนักลงทุน แต่ปัญหาการขาดจริยธรรมในสังคมไทยอาจทำให้ข้อมูลทางการเงินด้อยคุณภาพขาดความน่าเชื่อถือ จึงถือเป็นความสำคัญยิ่งในการปรับปรุงบรรษัทภิบาลให้เกิดอย่างเร่งด่วน เพื่อป้องกันการเกิดต้นทุนจากการขาดบรรษัทภิบาลเช่นการขายกิจการทอดตลาดในราคาต่ำหรือการเพิ่มต้นทุนของเงินกรณีไม่สามารถระดมทุนจากนักลงทุนจนต้องกู้เงินจากสถาบันการเงินด้วยดอกเบี้ยเงินกู้ที่สูง เนื่องจากนักลงทุนขาดความมั่นใจในการลงทุนรวมทั้งการเกิดต้นทุนในการดำเนินงานกรณีผู้บริหารเพิ่มค่าตอบแทนให้ตนเองจนเกินความเหมาะสมจนส่งผลสู่ปัญหาเศรษฐกิจระดับมหภาคเกิดการลงทุนและบริโภคจนเกินความพอดี มีการเก็งกำไรโดยใช้ข้อมูลภายในเพื่อสร้างผลประโยชน์แก่ตนและพวกพ้อง

ตั้งแต่การเกิดวิกฤตเศรษฐกิจเมื่อปี 2540 เป็นที่ยอมรับและเชื่อว่าสาเหตุสำคัญ คือ เกิดจากการบริหารจัดการที่ไม่มีธรรมาภิบาล (ยุทธศาสตร์การเสริมสร้างธรรมาภิบาลในการบริหารจัดการประเทศสู่ความยั่งยืน. 2549: 7) จนทำให้นักลงทุนเกิดข้อสงสัยในความโปร่งใส ขาดความน่าเชื่อถือของงบการเงิน และข้อกังขาใน ความซื่อสัตย์สุจริตของฝ่ายบริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยสาเหตุที่สำคัญคือ ขาดการใช้อำนาจควบคุมเพื่อสร้างบรรษัทภิบาล ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนโดยเปรียบเทียบให้เห็น ถึงการไม่สามารถควบคุมคุณภาพสินค้าของตลาดหลักทรัพย์โดยส่งผลกระทบต่อด้านการลงทุนลดลง โดยพื้นฐานลักษณะการดำเนินธุรกิจของไทยในอดีตเป็นแบบระบบครอบครัว โดยผู้ก่อตั้งคือผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีอำนาจหน้าที่ในการบริหารจัดการ โดยปราศจากการตรวจสอบ แต่ระบบธุรกิจปัจจุบันมี การปรับตัวอย่างมากจนเปลี่ยนเป็นบริษัทมหาชนแต่กลับไม่มีการปรับระบบบริหารเพื่อให้เกิด ความโปร่งใส สร้างความเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย เจ้าหนี้ พนักงาน บริษัทและรัฐบาล ซึ่งเป็น ผู้มีส่วนได้เสียในกิจการ

ปัญหาการขาดจริยธรรมและคุณธรรมในการบริหารจัดการแนวทางการแก้ไขคือการสร้างภูมิคุ้มกันโดยใช้การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ซึ่งเป็นสิ่งจำเป็นในการพัฒนาตลาดทุนช่วยให้กิจการสามารถจัดหาเงินและสร้างความเจริญเติบโต โดยหากมีระบบและโครงสร้างการกำกับดูแลที่ได้รับการยอมรับระหว่างประเทศจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุนได้ (ฝ่ายกำกับตลาด ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2544: 3) ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงจัดตั้งรางวัล Best Corporate Governance Report Award (Best CG Report) มอบให้แก่ บริษัทจดทะเบียนที่โดดเด่นในด้านการรายงานการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ ซึ่งแบ่งออกเป็นหลักปฏิบัติในส่วนของผู้ถือหุ้น จริยธรรมของผู้บริหาร การถ่วงดุลอำนาจ การประชุมคณะกรรมการ รายงานของคณะกรรมการและการตรวจสอบภายใน เพื่อยกย่องโดยการประกาศเกียรติคุณแก่บริษัทที่ได้รับรางวัลในแต่ละปี

ถึงแม้จะมีหน่วยงานเพื่อเพิ่มการสอดส่องดูแลกิจการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่ผลการดำเนินกิจการในตลาดทุนมีความหลากหลายโดยบางบริษัทจดทะเบียนสามารถสร้างผลกำไรสูงสุดเพื่อตอบแทนผู้ถือหุ้น ในขณะที่บางบริษัทจดทะเบียนมีผลขาดทุนจนต้องเป็นเหตุให้ราคาหุ้นซึ่งสะท้อนมูลค่าเพิ่มของกิจการลดต่ำลงอย่างมาก สร้างความเสียหายแก่ผู้ถือหุ้น ทั้งที่ทุกบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต้องดำเนินแนวทางบรรษัทภิบาลตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นการกำกับดูแลกิจการสามารถส่งเสริมบรรษัทภิบาลเพื่อควมมีประสิทธิภาพในการบริหารงานและมูลค่าเพิ่มแก่กิจการ หากแต่การได้รับรางวัล Best CG Report สามารถเสริมประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มให้กิจการมากกว่าบริษัทจดทะเบียนที่ต้องดำเนินการบรรษัทภิบาลตามกฎหมายของตลาด

หลักทรัพย์หรือไม่ และระยะเวลาในการถือครองรางวัลมีผลต่อประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มที่มากกว่าหรือไม่

ความมุ่งหมายของการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ตั้งความมุ่งหมายไว้ดังนี้

1. เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) 3 ปี ซ้อน ในช่วงเวลาก่อนได้รับรางวัลเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในช่วงเวลาที่ได้รับรางวัล
2. เพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) กับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของธุรกิจที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) ในระยะเวลาที่ยาวนานแตกต่างกัน

ความสำคัญของการวิจัย

ผลการวิจัยจะเป็นประโยชน์ต่อธุรกิจในการปรับองค์กรของตนให้เป็นบรรษัทภิบาลควบคู่กับการบริหารองค์กรให้เป็นองค์กรที่มีประสิทธิภาพในการใช้ทรัพยากรเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับองค์กรในระดับที่เหมาะสม

ขอบเขตของการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาค้างนี้จะเป็นการศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 465 บริษัท จาก 8 กลุ่มอุตสาหกรรม (ดังแสดงในภาคผนวก)

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาค้างนี้แบ่งเป็น 3 กลุ่ม คือ

1. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปีซ้อน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2549 รวมทั้งสิ้น 9 บริษัท คือ BANPU EGCOMP KBANK PTTEP SATTEL SCC SICCO THRE TIPCO
2. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมจำนวน 24 แห่ง ใน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม และบริษัทจดทะเบียนคู่เปรียบเทียบ 24 แห่ง จากการสุ่มตัวอย่างใน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม
3. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งได้รับบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมซึ่งทำการศึกษาตามระยะเวลาที่ได้รับรางวัล ดังนี้

บรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปีซ้อน ตั้งแต่ ปี 2547 – 2549 รวมทั้งสิ้น 9 บริษัท

บรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 2 ปีซ้อน ตั้งแต่ ปี 2548 – 2549 รวมทั้งสิ้น 7 บริษัท

บรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม ปี 2549 รวมทั้งสิ้น 8 บริษัท

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมตั้งแต่ปี 2547 – 2549

ชื่อบริษัท	ปีที่ได้รับรางวัล		
	2004/ 2547	2005/ 2548	2006/ 2549
บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	BANPU	BANPU	BANPU
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCOMP	EGCOMP	EGCOMP
ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	KBANK	KBANK	KBANK
บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	PTTEP	PTTEP	PTTEP
บริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)	SATTEL	SATTEL	SATTEL
บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	SCC	SCC	SCC
บริษัทเงินทุน สินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	SICCO	SICCO	SICCO
บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)	THRE	THRE	THRE
บริษัท ทิปปิกฟู๊ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TIPCO	TIPCO	TIPCO
บริษัท ชินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SHIN	SHIN	
บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)		ADVANC	ADVANC
บริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)		ATC	ATC
บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)		BCP	BCP
บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)		PTT	PTT
บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)		RATCH	RATCH
บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)		SSI	SSI
ธนาคาร ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)		TISCO	TISCO
ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)		BT	
บริษัท ปิโตรเคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)		NPC	
บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)		TNITY	
บริษัท เชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)			BAFS

ตาราง 1 (ต่อ)

ชื่อบริษัท	ปีที่ได้รับรางวัล		
	2004/ 2547	2005/ 2548	2006/ 2549
บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)			BECL
บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออกเฉียงเหนือ จำกัด (มหาชน)			EASTW
บริษัท เอ็น. ซี. เอ็ม. จำกัด (มหาชน)			NCH
บริษัท พรีเมียม ซีพี จำกัด (มหาชน)			PSL
ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)			SCB
ธนาคาร นครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)			SCIB
บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)			TCAP
รวมจำนวนบริษัท	10	20	24

ที่มา: ข้อมูลจากหน่วยงานการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ปี 2547– 2549.

ตัวแปรที่ศึกษา

ตัวแปรที่ศึกษาแยกตามความมุ่งหมายของการวิจัย ดังนี้

1. การศึกษาผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) 3 ปีซ้อน ในช่วงเวลาก่อนได้รับรางวัลเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในช่วงเวลาที่ได้รับรางวัล ตัวแปรที่ศึกษาประกอบด้วย

1.1 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยปี 2544 – 2546 เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานก่อนได้รับรางวัลบรรษัทภิบาล

1.2 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ย ปี 2547 – 2549 เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานในช่วงเวลาที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาล

2. การเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) กับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรที่ศึกษาประกอบด้วย

2.1 อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) เพื่อศึกษาประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์

2.2 อัตราเงินปันผล (DY) เพื่อศึกษาประสิทธิภาพการบริหารกิจการ

2.3 อัตราราคาต่อกำไร (PE) เพื่อศึกษามูลค่าเพิ่มของกิจการผ่านระดับราคา

3. การเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของธุรกิจที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) ในระยะเวลาที่ยาวนานแตกต่างกัน ตัวแปรที่ศึกษาประกอบด้วย

3.1 อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) เพื่อศึกษาประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์

3.2 อัตราเงินปันผล (DY) เพื่อศึกษาประสิทธิภาพการบริหารกิจการ

3.3 อัตราราคาต่อกำไร (PE) เพื่อศึกษามูลค่าเพิ่มของกิจการผ่านระดับราคา

นิยามศัพท์เฉพาะ

1. **บรรษัทภิบาล (Corporate Governance)** หมายถึง การประกอบธุรกิจที่ดีและดำเนินธุรกิจอย่างซื่อสัตย์สุจริต มีความรับผิดชอบต่อสังคมส่วนรวม

2. **รางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best Corporate Governance Report Award : Best CG report)** หมายถึง รางวัลที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดตั้งเพื่อมอบให้แก่ บริษัทจดทะเบียนที่โดดเด่นในด้านการรายงานการปฏิบัติตามหลักการทำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ เพื่อยกย่องโดยการประกาศเกียรติคุณแก่บริษัทที่ได้รับรางวัลในแต่ละปี

3. **บริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best Corporate Governance)** หมายถึง บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 24 บริษัท

4. **บริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย** หมายถึง บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายในเดือนกันยายน พ.ศ. 2549 ที่ไม่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม เป็นการสุ่มตัวอย่างจำนวน 24 บริษัท จากบริษัททั้งสิ้น 441 บริษัท

5. **ผลการดำเนินงาน** หมายถึง ผลลัพธ์ในเชิงเศรษฐกิจจากการบริหารกิจการ ซึ่งพิจารณาจากผลการดำเนินงานแสดงในรูปแบบงบกำไรขาดทุนในรอบระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง การวิจัยครั้งนี้พิจารณาจากข้อมูลในงบกำไรขาดทุนของบริษัทที่ศึกษาในแต่ละปี ช่วงปี พ.ศ. 2544 – 2549

6. **ประสิทธิภาพ** หมายถึง ความสามารถในการดำเนินการให้บรรลุผลสำเร็จโดยการใช้ทรัพยากรจำนวนหนึ่ง การวัดประสิทธิภาพในการศึกษาครั้งนี้พิจารณาจากอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อ

สินทรัพย์ (ROA : Return On Asset) ซึ่งเป็นความสามารถในการทำกำไรเปรียบเทียบกับการใช้สินทรัพย์ในการบริหารจัดการ และอัตราเงินปันผล (DY : Dividend Yield) ซึ่งเป็นผลมาจากความสามารถในการทำกำไรในรูปแบบอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นบริษัท

7. **อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return On Asset : ROA)** หมายถึง อัตราที่แสดงประสิทธิภาพในการบริหารองค์กรโดยคำนวณจากการเปรียบเทียบกำไรสุทธิซึ่งเป็นผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจเปรียบเทียบกับการใช้ทรัพยากรอันได้แก่สินทรัพย์ในความควบคุมของกิจการ อัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่าธุรกิจได้บริหารสินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ คือ กำไรมีประสิทธิภาพเป็นอย่างไร หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าธุรกิจใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดกำไรได้มีประสิทธิภาพมาก (เบญจวรรณ รัชสุธี. 2538 : 35) ซึ่งคำนวณจากสูตร ดังนี้

$$ROA = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

7.1 กำไรสุทธิ หมายถึง กำไรจากการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งคำนวณจากกำไรขั้นต้นหักด้วยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

7.2 สินทรัพย์รวมเฉลี่ย หมายถึง สินทรัพย์ที่อยู่ในความควบคุมของกิจการโดยมีทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ระยะยาว สินทรัพย์รวมเฉลี่ยคำนวณจากสินทรัพย์รวมต้นงวดบวกกับสินทรัพย์รวมปลายงวดและหารด้วยสอง

8. **อัตราเงินปันผล (Dividend Yield : DY)** หมายถึง อัตราผลตอบแทนในการลงทุนปกติ ซึ่งเป็นผลมาจากความสามารถในการทำกำไรในรูปแบบอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นบริษัทจะได้รับจากผลการดำเนินงานซึ่งคำนวณจากสูตร ดังนี้

$$\text{Dividend Yield} = \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลต่อปีต่อหุ้น} \times 100}{\text{ราคาของหุ้นสามัญ}}$$

8.1 มูลค่าเงินปันผลต่อปีต่อหุ้น หมายถึง ผลตอบแทนที่กิจการจ่ายชำระให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอซึ่งอาจเป็นทุกเดือน ทุกไตรมาส ทุกครึ่งปี หรือทุกปี ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้จะคำนวณเป็นรายปี

8.2 ราคาของหุ้นสามัญ หมายถึง ราคาซื้อขายหุ้นใด ๆ ในตลาดหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นครั้งล่าสุดโดยอาจเรียกว่าราคาปิด หรือราคาตลาดซึ่งเป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายจากผู้ลงทุนโดยรวมในขณะนั้น

9. **มูลค่าเพิ่ม** หมายถึง ส่วนเกินระหว่างมูลค่าของวัตถุดิบหรือปัจจัยการผลิตกับผลผลิตที่ได้รับ หรือผลตอบแทนจากปัจจัยการผลิต การวัดมูลค่าเพิ่มในการศึกษาค้นคว้าพิจารณาจากอัตราราคาต่อกำไร (PE : Price Earning Ratio)

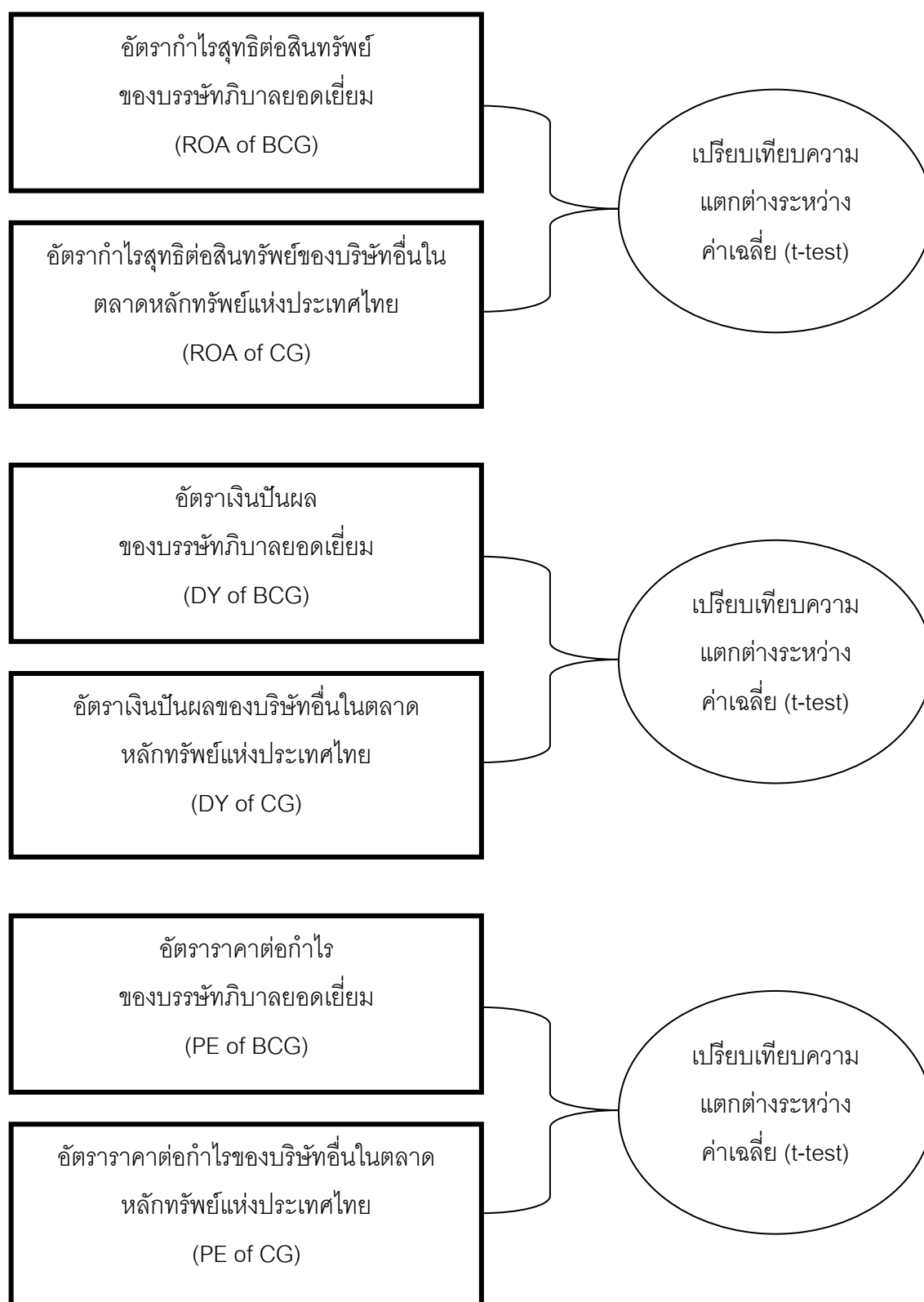
10. **อัตราราคาต่อกำไร (Price Earning Ratio : PE)** ซึ่งคำนวณจากสูตร ดังนี้

$$PE = \frac{\text{ราคาของหุ้นสามัญ}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

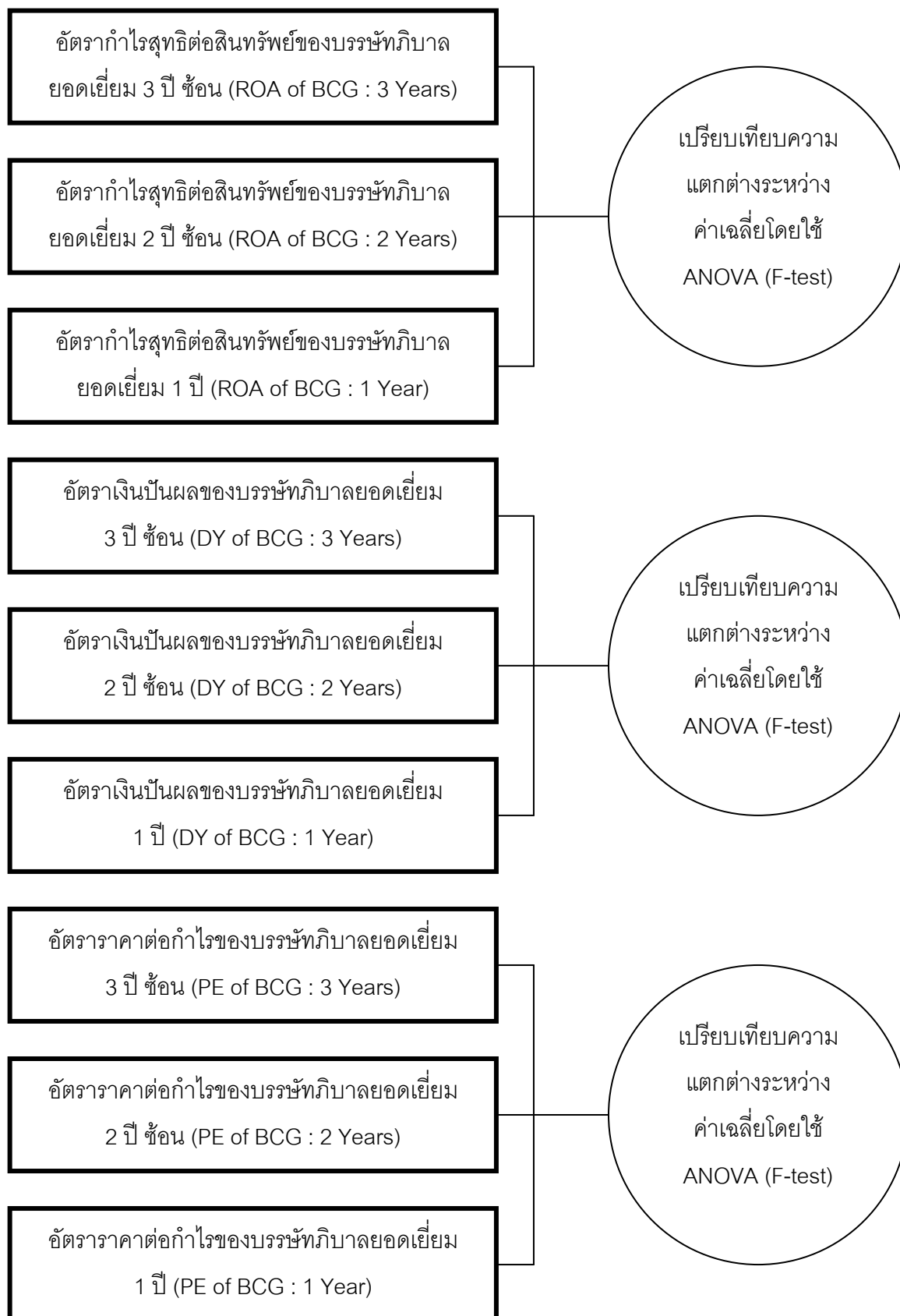
10.1 กำไรสุทธิต่อหุ้น หมายถึง กำไรสุทธิที่ผู้ถือหุ้นสามัญได้รับประจำงวด 12 เดือน ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้ว (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548 : 228)

กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ดำเนินการภายใต้กรอบความคิดที่ว่า บริษัทที่มีการบริหารงานตามหลักธรรมาภิบาล นอกจากจะทำให้เป็นบรรษัทภิบาลแล้วยังเป็นบริษัทที่สามารถดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มในระดับสูง ทั้งนี้โดยมุ่งศึกษาเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม ตั้งแต่ปี 2547 – 2549 มีจำนวนทั้งสิ้น 24 บริษัท ใน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม จากบริษัทจดทะเบียนทั้งสิ้น 465 บริษัท ใน 8 กลุ่มอุตสาหกรรม กับกลุ่มบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งได้จากการสุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 24 แห่ง ใน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ดังสรุปในภาพประกอบ 1 และเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยะเวลาที่ยาวนานแตกต่างกัน ดังสรุปในภาพประกอบ 2



ภาพประกอบ 1 แสดงการเปรียบเทียบความแตกต่างค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง



ภาพประกอบ 2 แสดงการเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง

สมมุติฐานในการวิจัย

1. บริษัทจดทะเบียนที่เป็นบริษัทปิดยอดเยี่ยม 3 ปีซ้อนจะมีผลการดำเนินการดีในระดับที่แตกต่างกันในช่วงเวลาก่อนได้รับรางวัลบริษัทปิดยอดเยี่ยม และระหว่างที่ได้รับรางวัลบริษัทปิดยอดเยี่ยม
2. บริษัทจดทะเบียนที่เป็นบริษัทปิดยอดเยี่ยมจะมีประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มสูงกว่าบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. บริษัทจดทะเบียนที่เป็นบริษัทปิดยอดเยี่ยมในระยะเวลาดูครองรางวัลที่ยาวนานกว่าจะมีประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มในสูงกว่าบริษัทจดทะเบียนที่เป็นบริษัทปิดยอดเยี่ยมในระยะเวลาที่สั้นกว่า

บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์เปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของกลุ่มบริษัทที่ยอดเยี่ยม 24 บริษัท จากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด 465 บริษัท โดยแบ่งการศึกษาเป็น 3 ตอน คือ

1. การบริหารจัดการเพื่อความเป็นบริษัทมหาชนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.1 ตลาดทุนไทย

1.2 กฎและข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับประสิทธิภาพ

2.1.1 แนวคิดและทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์

2.1.2 แนวคิดและทฤษฎีทางการบริหารจัดการเพื่อเกิดประสิทธิภาพ

2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับมูลค่าเพิ่ม

2.2.1 แนวคิดและทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์

2.2.2 แนวคิดและทฤษฎีทางการบริหารจัดการเพื่อเกิดมูลค่าเพิ่ม

2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนและการวิเคราะห์อัตราส่วน

ทางการเงิน

2.3.1 อัตราส่วนทางการเงิน

2.3.2 แนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

2.3.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

2.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับธรรมาภิบาลและบรรษัทภิบาล

2.4.1 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

2.4.2 แนวคิดเกี่ยวกับการเสริมสร้างธรรมาภิบาล

2.4.3 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล

3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล

1. การบริหารจัดการเพื่อความเป็นบรรษัทภิบาล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. 1 ตลาดทุนไทย

ตลาดทุนสามารถนิยามได้ว่า เป็นตลาดที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ระยะยาวที่มีอายุเกินกว่า 1 ปี (สัญญา ทรัพย์สิน. 2546: 180) นับเป็นศูนย์กลางในการออม การลงทุน และการระดมทุนระยะยาวที่สำคัญ ถือเป็นกลไกสำหรับการจัดสรรทรัพยากรทางการเงินจากผู้มีเงินทุนส่วนเกินไปยังผู้ขาดแคลนเงินทุน ซึ่งจะนำเงินนั้นไปใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุดส่งผลให้ผู้มีเงินทุนสามารถตอบแทนผู้ที่มีเงินทุนส่วน เกินให้ได้รับประโยชน์สูงสุดเช่นกัน

การระดมทุนในตลาดทุนสามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ

1.1.1 การระดมทุนโดยการจำหน่ายหุ้น (Equity Finance) เป็นการระดมทุนโดยการออกหุ้นสามัญใหม่ ซึ่งการระดมทุนวิธีนี้มีข้อดีที่ต้นทุนในการระดมทุนค่อนข้างต่ำไม่ต้องเผชิญความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากผู้ออกหลักทรัพย์จะจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้ลงทุนในรูปเงินปันผลซึ่งจะจ่ายมากน้อยเท่าใดขึ้นอยู่กับนโยบายจ่ายเงินปันผลของบริษัทนั้น ๆ นอกจากนี้การออกหุ้นทุนเพื่อจำหน่ายแก่ประชาชนยังทำให้บริษัทได้ประโยชน์จากส่วนเกินมูลค่าหุ้นซึ่งสามารถนำมาใช้ในการบริหารงานของบริษัทได้อีกด้วย

1.1.2 การระดมทุนโดยการสร้างหนี้ (Debt Finance) เป็นการระดมทุน โดยการออกตราสารหนี้ เช่น หุ้นกู้ การระดมทุนวิธีนี้บริษัทมีภาระที่ต้องจ่ายชำระดอกเบี้ย แก่ผู้ลงทุนตามอัตราและระยะเวลาที่ตกลงกันเมื่อครบกำหนดได้ถอนต้องคืนเงินต้นทั้งหมดการบริหารงานของบริษัทจะไม่ถูกเปลี่ยนมือ แต่การบริหารด้านกระแสเงินสดต้องมีประสิทธิภาพ เนื่องจากอาจถูกกระทบกระเทือนจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

การระดมทุนในตลาดทุนสามารถแยกได้เป็น 2 ตลาด

ตลาดแรก (Primary Market) เป็นแหล่งระดมเงินทุนโดยการนำหลักทรัพย์ใหม่ เช่น หุ้นกู้ หุ้นสามัญ พันธบัตร เป็นต้น เสนอขายให้กับประชาชน โดยการเสนอขายหลักทรัพย์ใหม่นั้นจะมีที่ปรึกษาการเงิน(Financial Advisor) เข้ามาเป็นตัวกลางเชื่อมโยงระหว่าง ผู้ออกหลักทรัพย์และนักลงทุน ที่ปรึกษาการเงินจะเข้ามามีบทบาทสำคัญในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่จะเสนอขายให้ประชาชน โดยทำการจัดสรรหลักทรัพย์ให้กับผู้ที่ต้องการซื้อ ถ้าจำนวนหุ้นที่จะขายมีน้อยกว่าความต้องการซื้อหรือถ้าจำนวนหุ้นที่จะขายมีมากกว่าความต้องการซื้อ ที่ปรึกษาการเงินก็อาจต้องรับซื้อหุ้นนั้นไว้เอง หรืออาจส่งคืนให้กับผู้ออกหลักทรัพย์ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขในการเสนอนอกจากนี้ที่ปรึกษาการเงินยังมีหน้าที่จัดการในขั้นตอนต่าง ๆ เพื่อขอให้ตลาดหลักทรัพย์รับหลักทรัพย์นั้นเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับกรณีของการเสนอขายหุ้นสามัญในตลาดแรกนั้น อาจแยกหุ้นสามัญที่จัดจำหน่ายได้ 2 ประเภท คือ

- หุ้นสามัญของบริษัทที่จำหน่ายให้แก่ประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offerings: IPOs)

- หุ้นสามัญเพิ่มทุนของหลักทรัพย์ที่เคยผ่านการกระจายหุ้นให้แก่ประชาชนมาก่อน และได้เข้าไปทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Secondary Securities)

ตลาดรอง (Secondary Market) เป็นตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่ได้ผ่านการซื้อขายในตลาดแรกแล้ว โดยการทำกันภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดรองที่เป็นทางการสำหรับการซื้อขายตราสารทุนในประเทศไทย มี 3 ตลาด ประกอบด้วย

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) เป็นตลาดที่จัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เพื่ออำนวยความสะดวกและส่งเสริมการระดมเงินทุนระยะยาวที่มีประสิทธิภาพในบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่และขนาดกองทุนมากกว่า 100 ล้านบาทขึ้นไป เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ต่างๆ เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ ฯ ปัจจุบันการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นไปภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

- ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (Market for Alternative Investment : MAI) เป็นองค์กรที่จัดตั้งขึ้นโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2541 และเปิดทำการวันที่ 21 มิถุนายน 2542 จัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับหลักทรัพย์จดทะเบียนที่มีคุณสมบัติเฉพาะ ซึ่งเป็นธุรกิจขนาดเล็กหรือขนาดกลาง มีประวัติการดำเนินงานไม่ยาวนานเท่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แต่มีศักยภาพในการเติบโตสูง

- ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์กรุงเทพ (Bangkok Stock Dealing Center : BSDC) เป็นองค์กรอิสระที่จัดตั้งขึ้นปี 2534 เพื่อเป็นตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ชั้นทะเบียนที่มีขนาดเล็ก มูลค่าตลาดต่ำและประวัติการดำเนินงานยังไม่ยาวนาน โดยมีใช้หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ปัจจุบันได้ปิดตัวไปแล้วเนื่องจากวิกฤตเศรษฐกิจ ปี 2540 ที่มีบริษัทสมาชิกมากกว่าครึ่งถูกปิดกิจการลงและการลดลงของรายได้หลัก ซึ่งส่วนใหญ่คือดอกเบี้ยรับจากเงินทุนที่ฝากไว้กับสถาบันการเงิน ทำให้ BSDC ปิดกิจการเมื่อกลางปี 2542

1.2 กฎและข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต้องปฏิบัติตามประกาศ ข้อบังคับในหมวดการกำกับดูแลกิจการ ซึ่งมีแนวทางและข้อพึงปฏิบัติที่ดี ดังนี้

- 1.2.1 แนวทางปฏิบัติที่ดีของกรรมการตรวจสอบ
- 1.2.2 นโยบายเรื่องข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน
- 1.2.3 ข้อพึงปฏิบัติสำหรับการจัดประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียน
- 1.2.4 แนวทางปฏิบัติของผู้ทำหน้าที่กำกับดูแลการประชุมผู้ถือหุ้น

นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยังได้ออกกฎว่าด้วยการเปิดเผยสารสนเทศ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศที่สำคัญ ซึ่งมีความจำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุน เช่น

- รายงานการเงินที่แสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริงขององค์กร และรายงานการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร (Management Discussion and Analysis)
- วัตถุประสงค์ ปัจจัยความเสี่ยง และนโยบายขององค์กรในด้านต่าง ๆ เช่น จริยธรรมทางธุรกิจ นโยบายด้านสิ่งแวดล้อม
- โครงสร้างการถือหุ้น และโครงสร้างความสัมพันธ์ในกลุ่มบริษัท
- ข้อมูลเกี่ยวกับคุณสมบัติของกรรมการ นโยบายค่าตอบแทนผู้บริหาร และกรรมการ
- การทำรายงานระหว่างกัน
- โครงสร้าง และนโยบายการกำกับดูแลกิจการ

2. แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับประสิทธิภาพ

2.1.1 แนวคิดและทฤษฎีเศรษฐศาสตร์

แนวคิดทางเศรษฐศาสตร์ที่เกี่ยวข้องกับการเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ เพื่อให้ผลผลิตในปริมาณสูงภายใต้ต้นทุนที่ต่ำ การดำเนินการเป็นไปอย่างประหยัด ไม่ว่าจะเป็นระยะเวลา ทรัพยากร แรงงาน รวมทั้งสิ่งต่างๆ ที่ต้องใช้ในการดำเนินการนั้นๆ ให้ประสบผลสำเร็จ และมีความถูกต้อง โดยนำข้อมูลทางการบัญชีมาใช้อย่างมีประสิทธิภาพในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ จะมีผลทำให้การกระจายทรัพยากรเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ (อรุณี อย่างธาวา. 2545 : 2-1) ซึ่งต้องคำนึงถึงประโยชน์ที่ได้รับเปรียบเทียบกับต้นทุนที่เสียไป อัตราส่วนทางการเงินที่บ่งชี้ถึงการดำเนินงานของฝ่ายจัดการแบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เป็นการวัดความสามารถในการสร้างยอดขายจากสินทรัพย์หรือเงินทุนของกิจการ และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน การวิเคราะห์อัตรากำไรที่ได้จากยอดขายและอัตราผลตอบแทนเปรียบเทียบกับสินทรัพย์และเงินทุนที่นำมาใช้ประโยชน์ จะเป็นผลดีต่อการแสดงผลการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิสูง ส่งผลดีต่อผู้ถือหุ้นซึ่งแนวคิดที่จะปฏิบัติได้จะต้องศึกษาการประหยัดในขนาดการผลิต

(Economies of Scales) มุ่งเน้นการบริหารการผลิตเพื่อลดต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยของธุรกิจ และสามารถใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างคุ้มค่า สาเหตุแห่งการประหยัดมี 3 ลักษณะคือ

2.1.1.1 การประหยัดด้านแรงงาน (Labour Economies) สามารถประหยัดได้โดยการแบ่งงานกันทำตามความถนัดและชำนาญเฉพาะด้านเพื่อผลการทำงานที่ดีขึ้น ผลผลิตเพิ่มขึ้น รวดเร็วขึ้น และต้นทุนโดยเฉลี่ยลดลง

2.1.1.2 การประหยัดด้านเทคนิค (Technical Economies) สามารถประหยัดได้โดยการนำเครื่องมือหรือเทคโนโลยีที่มีประสิทธิภาพสูง เช่น รถยก รถเลื่อน หรือเครื่องคอมพิวเตอร์ เพื่อลดต้นทุนแรงงานในระยะยาวได้

2.1.1.3 การประหยัดด้านการจัดการ (Managerial Economies) สามารถประหยัดได้โดยการวางแผนกลยุทธ์เพื่อบริหารจัดการกับความไม่แน่นอนของทรัพยากรเช่น จัดหาเงินลงทุนต้นทุนต่ำ หรือจัดซื้อปัจจัยการผลิตในปริมาณที่ได้รับประโยชน์ทางต้นทุน

นอกจากการประหยัดในขนาดการผลิตแล้ว ยังมีแนวคิดการประหยัดจากการขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจ (Economies of Scope) ซึ่งมีแนวคิดในการใช้ปัจจัยการผลิตร่วมกัน (Sharable input) และรวมถึงการใช้กำลังผลิตร่วมกันเพื่อลดต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยด้วย

แนวคิดการประหยัดในขนาดการผลิตและการขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจจะต้องคำนึงถึงความต้องการของผู้มีอำนาจซื้อ (Demand) ซึ่งหากผลิตสินค้าได้มากแต่ความต้องการต่ำจะเกิดปัญหาสินค้าล้นตลาดจนทำให้ราคาลดลงตามกฎอุปสงค์อุปทาน

2.1.2 แนวคิดและทฤษฎีทางการบริหารจัดการเพื่อก่อเกิดประสิทธิภาพ

การบริหารกิจการแนวใหม่มีการพัฒนาจากเดิม คือการบริหารโดยใช้ทรัพยากรเป็นตัวตั้ง เพื่อกำหนดโครงการตามทรัพยากรที่มี แล้วจึงมาคิดผลผลิต (output) ผลลัพธ์ (outcome) ปรับเปลี่ยนมาเป็นการบริหารที่ใช้ผลลัพธ์เป็นตัวตั้งก่อน ตามด้วยผลผลิตแล้วจึงคิดโครงการและทำการแสวงหาจัดสรรทรัพยากร การบริหารงานที่มุ่งเน้นผลสัมฤทธิ์ โดยมุ่งเน้นผลลัพธ์เป็นหลักให้เป็นไปตาม วัตถุประสงค์หรือเป้าหมายขององค์กร โดยมีตัวชี้วัดที่เป็นรูปธรรมเป็นแนวคิดทางการบริหารที่มีการ กำหนดวัตถุประสงค์ การตรวจสอบ ติดตาม ประเมินผลลัพธ์

แนวทางการจัดการแนวใหม่ ประกอบด้วย

2.1.2.1 ประสิทธิภาพขององค์กรโดยเน้นผลลัพธ์ Result & Service Quality

2.1.2.2 ปรับขนาดองค์กรให้กระชับรัด (Leaner)

2.1.2.3 ประหยัดและคุ้มค่า (Value for money and Economic)

2.1.2.4 ปรับเปลี่ยนง่าย อิสระ คล่องตัว แต่มีประสิทธิภาพ (Autonomy Flexibility but Efficiency)

2.1.2.5 โปร่งใสและตรวจสอบได้ (Transparency and Accountability)

จุดสำคัญในการการบริหารที่มุ่งเน้นผลลัพธ์ คือ องค์กรต้องมีผู้บริหารผู้นำที่ใฝ่หาความรู้ในการวางแผนกลยุทธ์ การบริการที่มุ่งเน้นผู้รับบริการและการจัดการกับความเปลี่ยนแปลง มีการพัฒนาตนเองไปสู่ความเป็นมืออาชีพ คือมีความเป็นผู้นำ คิดเป็น ตัดสินใจเป็น มีความสามารถในการนำคน นำงาน อันได้แก่ การมีทักษะในการสื่อสาร ประสานสัมพันธ์ ยืดหยุ่น บริหารทรัพยากรอย่างคุ้มค่า มุ่งสู่ผลสัมฤทธิ์ที่สามารถตรวจสอบได้เกิดสมดุลของประสิทธิภาพและประสิทธิผล

- บรรลุวัตถุประสงค์ : ประสิทธิภาพ
- ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า เพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ : ประสิทธิภาพ

ทฤษฎีอื่นที่เกี่ยวข้องกับคุณภาพและประสิทธิภาพ

ในโลกธุรกิจทุกวันนี้เป็นที่ยอมรับกันว่าการแข่งขันเป็นไปอย่างไร้ขอบเขตและขีดจำกัดดังนั้นในการบริหารกิจการจึงต้องคำนึงถึงคุณภาพและประสิทธิภาพในการบริหารงาน แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้องมีดังนี้

การบริหารคุณภาพทั่วทั้งองค์กร (Total Quality Management : TQM) หมายถึง ระบบบริหารคุณภาพหรือเทคนิคการบริหารเพื่อปรับปรุงคุณภาพสินค้าหรือบริการอย่างต่อเนื่องด้วยการให้พนักงานทุกระดับในองค์กรมีส่วนร่วมเกี่ยวข้องในการปรับปรุงการปฏิบัติงานเพื่อความพึงพอใจของลูกค้าเป็นสำคัญ คุณภาพจึงถือเป็นหัวใจของการบริหารงาน คุณภาพต้องวัดได้ (พัฒนชัย กุลสิริสวัสดิ์. 2548) จึงต้องจัดทำดัชนีวัดคุณภาพซึ่งมีจุดมุ่งหมายคือ สามารถรวบรวมข้อมูลที่ต้องการได้เพื่อเห็นสถานะปัจจุบันและปัญหาขององค์กร จากนั้นทำการปรับปรุงพร้อมทั้งพัฒนา จึงถือเป็นส่วนช่วยในการตรวจสอบประสิทธิผลระดับคุณภาพ สิ่งสำคัญคือผู้บริหารหรือผู้นำต้องมีพันธะสัญญา ทำระบบปฏิบัติงานให้เป็นจริงได้ และต้องให้การสนับสนุน อีกทั้งหาบุคคลรับผิดชอบต่อผลที่เกิดขึ้น เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในทุกด้าน (Thomas Packard. 1995.)

ความรับผิดชอบต่อสังคมของภาคธุรกิจ (Corporate Social Responsibility :CSR) หมายถึง ระบบคุณภาพที่มุ่งเน้นความรับผิดชอบต่อสังคม โดยมีแนวคิดว่าการนำที่ของภาคธุรกิจไม่ใช่เพียงหากำไรสูงสุดเพียงอย่างเดียว แต่ต้องมีความรับผิดชอบต่อสังคมได้อีกด้วย หลักการคือเอื้อประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายอย่างเหมาะสมโดยไม่ไปเบียดเบียนฝ่ายใด องค์กรใดที่มี CSR ย่อมไม่ทุจริตแรงงานลูกจ้าง ไม่ฉ้อโกงลูกค้า ไม่เอาเปรียบคู่ค้า ไม่ทำลายสิ่งแวดล้อมหรือทำร้ายชุมชน โดยรอบที่ตั้งขององค์กรนั้นด้วยการก่อกมลพิษ และหากองค์กรขาด CSR ย่อมสะท้อนถึงการขาดซึ่งความโปร่งใส ผู้บริหารในแทบทุกระดับมักหาผลประโยชน์เข้าตัวเองหรือฉ้อโกง องค์กรหลายแห่งในปัจจุบันได้นำเรื่องนี้มาเป็นประเด็นสื่อสารทางการตลาด บางองค์กรขยายผลเพื่อใช้ CSR เป็นรูปแบบ

ในการกีดกันการแข่งขันการค้าจนทำให้ CSR กลายเป็นเครื่องมือทางธุรกิจที่สนองประโยชน์ต่อองค์กร แทนที่จะเป็นกิจกรรมที่สนองประโยชน์ต่อสังคม

นอกจากองค์กรเอกชนจะเห็นความสำคัญของ CSR แล้ว หน่วยงานของรัฐถือเป็นส่วนสำคัญยิ่งในการให้การสนับสนุนการดำเนินนโยบาย CSR ที่เห็นได้ชัดคือรัฐบาลอังกฤษเป็นผู้นำและเสนอแนวนโยบาย โดยการประชาสัมพันธ์ให้กลุ่มธุรกิจเล็งเห็นถึงความจำเป็นในการสร้างความรับผิดชอบต่อสังคมเพื่อผลสนองกลับสู่ธุรกิจในระยะยาวและ ลดผลกระทบทางลบอันอาจเกิดจากการกระทำในปัจจุบัน (Department of Trade and Industry. 2004.)

2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับมูลค่าเพิ่ม

2.2.1 แนวคิดและทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์

แนวคิดทางเศรษฐศาสตร์เกี่ยวกับมูลค่าเพิ่มได้แก่การศึกษาพฤติกรรมผู้บริโภค และลักษณะตลาดโดยใช้อรรถประโยชน์ในการวิเคราะห์

มูลค่าเพิ่มมีความสำคัญในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ธุรกิจโดยธุรกิจต้องสร้างความพึงพอใจและสนองตอบความต้องการของผู้บริโภคอย่างเกินความคาดหมาย (Consumer Surplus) มูลค่าเพิ่มดังกล่าวอาจจะมีตัวตน เช่นรูปลักษณะเฉพาะของสินค้า ความแตกต่างของสินค้าและบริการ และอาจจะไม่มีตัวตนแต่มีคุณค่าทางจิตใจได้แก่ ความภาคภูมิใจในการใช้สินค้าและบริการ หรือ ค่าความนิยมที่มีอยู่ในตัวสินค้า หรือองค์กรนั้น ๆ ก็ได้

ผลประโยชน์จากการสร้างมูลค่าเพิ่มสู่ธุรกิจ (Business Value) และมูลค่าเพิ่มสู่ลูกค้า (Customer Value) คือการจัดสรรทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ เกิดความประหยัดสุด ประโยชน์สูง (Economies Efficiency) (ธำรง อุดมไพจิตรกุล, 2547: 143)

2.2.2. แนวคิดและทฤษฎีทางการบริหารจัดการเพื่อก่อเกิดมูลค่าเพิ่ม

มูลค่าเพิ่ม หมายถึง การเพิ่มพูนคุณประโยชน์จากการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างจำกัดเพราะสาเหตุแห่งความขาดแคลน หลักการมูลค่าเพิ่มคือสร้างความมั่งคั่งและแบ่งปันผลประโยชน์สู่ทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง มูลค่าเพิ่มอาจตีค่าเป็นผลผลิตที่เพิ่มขึ้นหรือเป็นตัวเงินที่เพิ่มขึ้น ซึ่งถือเป็นสินทรัพย์ที่มีตัวตนแต่อาจจะตีเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเช่น ค่าความนิยมและชื่อเสียงที่ดีขององค์กร อันเกิดจากความซื่อสัตย์สุจริตและจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ เพื่อความมีประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานให้เป็นที่ยอมรับต่อสาธารณชน การสร้างคุณค่าทางจริยธรรมถือเป็นการสร้างคุณค่าให้ธุรกิจในระยะยาว (ณัฐพร พันธุ์อุดม. 2549 : 42) ในบางสถานการณ์กิจการอาจถูกผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในสภาพตลาดและเทคโนโลยีรวมทั้งปัจจัยอื่น ๆ ส่งผลให้สินทรัพย์เกิดการด้อยค่า (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548 : 321) มีตัวบ่งชี้ในการด้อย

ค่าของสินทรัพย์เช่น มูลค่าตลาดของสินทรัพย์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในเปลี่ยนแปลงในทางลบของสภาพแวดล้อม เศรษฐกิจ และกฎหมาย ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ และผลการดำเนินงานทางเศรษฐกิจของสินทรัพย์นั้นต่ำกว่าการคาดการณ์ ซึ่งอาจสรุปความได้ว่าการด้อยค่าเกิดจากการผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ด้วยสาเหตุทางสภาพแวดล้อมในส่งผลทางลบต่อมูลค่าหุ้น

มูลค่าเพิ่มตามความหมายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือผลประโยชน์อันเกิดจากการเป็นเจ้าของและจากความสามารถในการเพิ่มมูลค่าทางเศรษฐกิจให้กับบริษัท โดยการสร้างกลยุทธ์ที่โดดเด่นและวัดด้วยมูลค่าทางสังคมและเศรษฐกิจ ซึ่งบริษัทให้กับผู้ถือหุ้น ความสามารถในการแข่งขันสร้างกลยุทธ์ และกลยุทธ์สร้างมูลค่าให้แก่บริษัท เป้าหมายของกิจการส่วนใหญ่มุ่งไปที่การสร้างความสำเร็จเติบโตให้กับบริษัทและผลตอบแทนในระยะยาวแก่ผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนจากบริษัท ในรูปเงินปันผลและการเพิ่มขึ้นในรูปของราคาตลาดของหุ้นที่ลงทุน ซึ่งเป็นสิ่งที่ผู้ถือหุ้นคาดหวังที่จะได้รับผลตอบแทนจากบริษัท การมีเป้าหมายมุ่งที่กำไรอาจจูงใจให้ผู้จัดการใหญ่มุ่งสร้างผลประโยชน์ในระยะสั้นแทนที่จะมุ่งระยะยาวได้ กิจการจึงควรหามาตรการบางอย่างซึ่งจะช่วยสร้างผลตอบแทนในระยะยาวและสร้างความสามารถในการแข่งขันที่ยั่งยืน

แนวคิดที่ในการผลิตที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มมูลค่า คือการเพิ่มผลผลิตและใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินอย่างคุ้มค่า ซึ่งประโยชน์ที่ได้รับคือผลิตผลและทรัพยากรคือปัจจัยการผลิตที่ใช้ไปลักษณะการเพิ่มผลผลิตมี 5 ลักษณะ ดังนี้

2.2.2.1 ผลิตผลเพิ่มขึ้น ในขณะที่ใช้ปัจจัยการผลิตเท่าเดิม

2.2.2.2 ผลิตผลเพิ่มมาก ในขณะที่ใช้ปัจจัยการผลิตเพิ่มขึ้นในอัตราที่

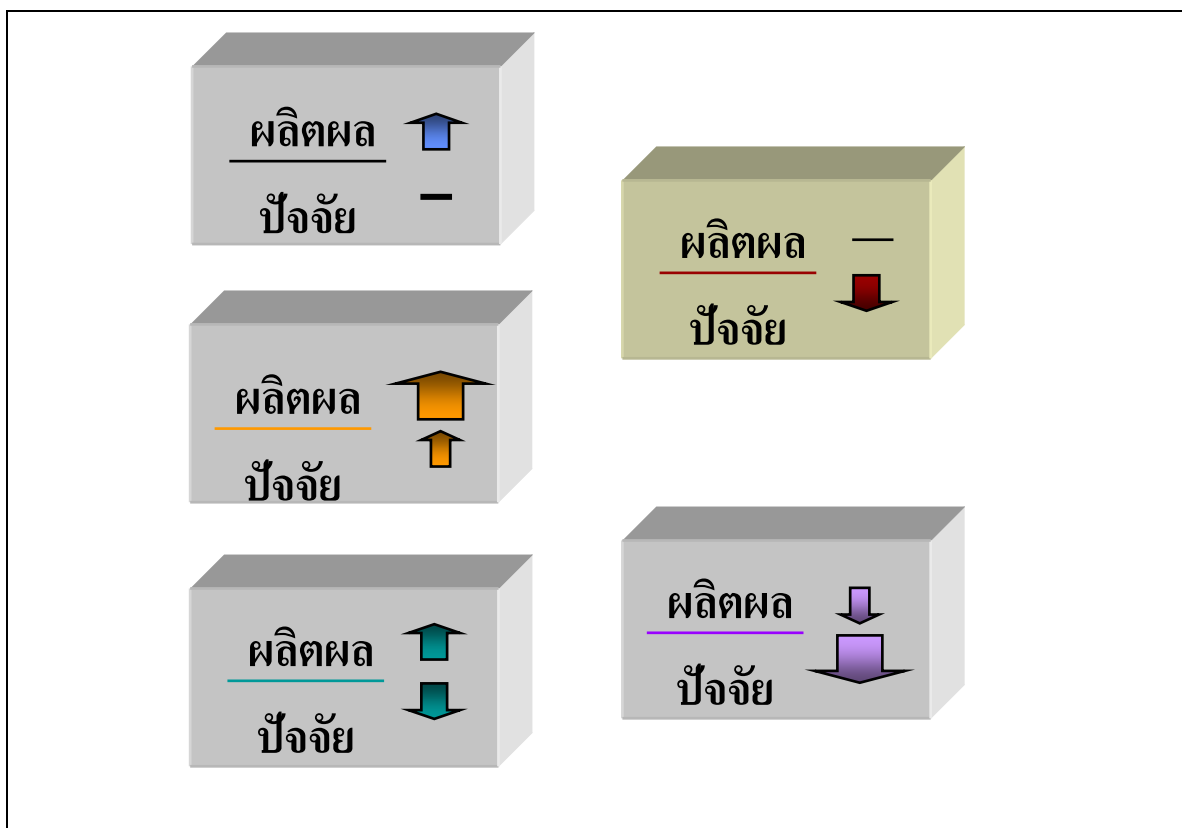
น้อยกว่าการเพิ่มของผลิตผล

2.2.2.3 ผลิตผลเพิ่มขึ้น ในขณะที่ใช้ปัจจัยการผลิตน้อยลง

2.2.2.4 ผลิตผลเท่าเดิม ในขณะที่ใช้ปัจจัยการผลิตน้อยลง

2.2.2.5 ผลิตผลลดลงในขณะที่ใช้ปัจจัยการผลิตลดลง ในอัตราที่

มากกว่าการลดผลิตผล

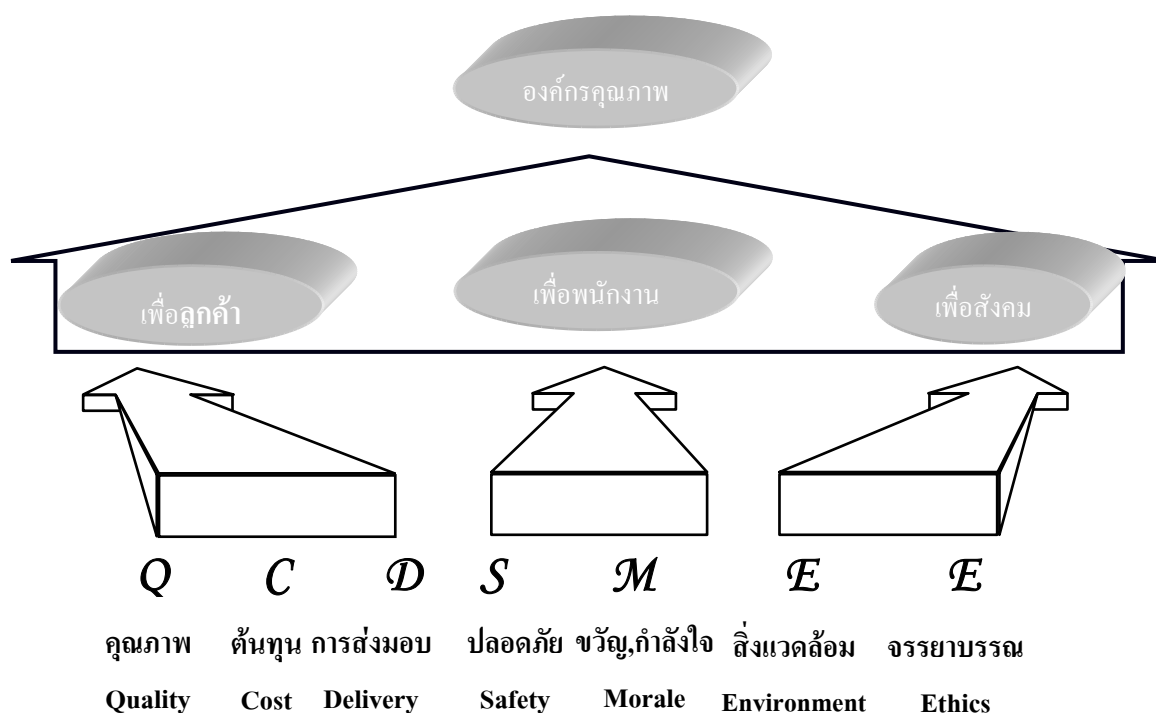


ภาพประกอบ 3 ลักษณะการเพิ่มผลผลิต

ที่มา: สถาบันเพิ่มผลผลิตแห่งชาติ. ปี 2545.

การบริหารจัดการเพื่อความเป็นองค์กรที่มีคุณภาพ สร้างความเชื่อถือและค่านึงถึงทุกฝ่ายทั้งในองค์กรและนอกองค์กร อันได้แก่ ผู้ถือหุ้น พนักงาน คู่ค้าที่รวมทั้งเจ้าหนี้และลูกค้า และท้ายสุดคือต้องรับผิดชอบต่อสังคม และเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม จึงจะก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่มในทุกภาคส่วน องค์กรประกอบในการบริหารจัดการเพื่อก่อเกิดมูลค่าเพิ่ม โดยมุ่งเน้น 3 กลุ่ม ดังนี้

- ลูกค้าที่จะได้รับผลผลิตหรือบริการที่มีคุณภาพภายใต้งบประมาณที่เหมาะสมพร้อมส่งมอบตรงเวลา
- พนักงานจะต้องได้รับความปลอดภัยทางกายและขวัญกำลังใจ เพื่อปฏิบัติงานได้ดีตามวัตถุประสงค์ขององค์กรคุณภาพ
- สังคม องค์กรคุณภาพต้องดำเนินงานโดยคำนึงถึงศีลธรรม ขนบธรรมเนียม จารีต ประเพณี มีจรรยาบรรณ และรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม



— ภาพประกอบ 4 องค์ประกอบในการบริหารจัดการเพื่อก่อเกิดมูลค่าเพิ่ม

ที่มา: สถาบันเพิ่มผลผลิตแห่งชาติ. ปี 2545.

2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุน และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

2.3.1 แนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

ผลตอบแทน (Return) จากการลงทุนประเภทใดประหนึ่ง ประกอบด้วยองค์ประกอบ 2 ส่วน คือ

- Yield คือ กระแสเงินสดหรือรายได้ที่ผู้ลงทุนได้รับระหว่างช่วงระยะเวลาลงทุน อาจอยู่ในรูปของเงินสดปันผลหรือดอกเบี้ย ที่ผู้ออกตราสารหรือหลักทรัพย์จ่ายแก่ผู้ถือ

ในการศึกษาครั้งนี้ใช้คำศัพท์ DY : Dividend Yield แทนซึ่ง อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลจะถูกประเมินเกี่ยวกับเป้าหมายการเพิ่มพูนความมั่งคั่งสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้นแสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารกิจการเพื่อสร้างความมั่งคั่งแก่กิจการและนักลงทุน

- Capital gain (loss) คือ กำไร (หรือขาดทุน) จากการขายหลักทรัพย์ได้ในราคาที่สูงขึ้น (หรือต่ำลง) กว่าราคาซื้อ หรือเรียกว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงของราคา (price change) ของหลักทรัพย์นั่นเอง ในกรณีผู้ลงทุนอยู่ในภาวะซื้อเพื่อรอขาย (long position) ผลตอบแทนส่วนนี้ได้แก่ค่าความแตกต่างระหว่างราคาที่จะขายหรือราคาขายหลักทรัพย์กับราคาซื้อ

ในการศึกษาครั้งนี้ใช้คำศัพท์ PE : Price Earning Ratio ซึ่ง PE แสดงออกในด้านค่าความนิยมและความเชื่อมั่นของนักลงทุน หุ้นที่ผู้บริหารมีความสามารถ เชื่อสัจย์

และมี จริยธรรมที่ดีมักจะมี PE สูงกว่าหุ้นตัวอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน (หมอแวน กบข. 2545: Online) และราคาของหุ้นจะสูงขึ้นถ้ามีความต้องการเสนอซื้อ มากกว่าความต้องการเสนอขาย อันเนื่องมาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทนั้น ๆ (จิรัตน์ สังข์แก้ว. 2548 : 114)

ผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่าง ๆ มักแสดงในรูปร้อยละ โดยเทียบกับเงินลงทุนต้นงวดและมักคิดต่อระยะเวลาหนึ่งปี (แต่อาจคิดต่อช่วงเวลาใด ๆ ก็ได้) โดยเรียกรวมว่า “อัตราผลตอบแทน” อันเป็นตัวบ่งถึงผลได้ที่ผู้ลงทุนจะได้ใช้อัตราผลตอบแทนนี้เปรียบเทียบกับความเสี่ยงที่จะต้องเผชิญ และเปรียบเทียบกับการลงทุนประเภทอื่น ๆ ต่อไป

อัตราผลตอบแทนของการลงทุนใด ๆ คำนวณจากการเทียบผลตอบแทนรวมจากการลงทุนกับเงินลงทุนต้นงวดในรูปร้อยละ ดังนี้

$$\begin{aligned}\text{อัตราผลตอบแทน} &= \frac{\text{กระแสเงินสดรับ} + (\text{มูลค่าปลายงวด} - \text{มูลค่าต้นงวด})}{\text{มูลค่าต้นงวด}} \\ &= \frac{\text{กระแสเงินสดรับ} + \text{การเปลี่ยนแปลงของมูลค่า}}{\text{มูลค่าต้นงวด}}\end{aligned}$$

นอกจากผลตอบแทนแล้ว สิ่งที่นักลงทุนต้องคำนึงถึง คือ ความเสี่ยง (Risk) หมายถึง การที่ผลตอบแทนจริง (Actual Return) ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนมีโอกาสที่จะเบี่ยงเบนหรือแตกต่างไปจากผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนนั้นคาดหวังไว้ (Expected Return) ถ้าโอกาสที่การลงทุนเบี่ยงเบนหรือแตกต่างมาก ก็ยิ่งมีความเสี่ยงสูงกว่า แต่ถ้าเบี่ยงเบนหรือแตกต่างน้อยก็จะมีความเสี่ยงต่ำกว่า

ประเภทของความเสี่ยงจากการลงทุน

ความเสี่ยงในการลงทุนแบ่งออกเป็น 2 ประเภทใหญ่ ๆ ได้แก่

- ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยมหภาค (Macro factors) เป็นความเสี่ยงที่มีระบบที่นักลงทุนไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ และไม่สามารถคาดการณ์ได้ล่วงหน้า เป็นผลกระทบจากภาวะแวดล้อมภายนอกธุรกิจ เช่น สถานการณ์ทางเศรษฐกิจการเงินและการเมืองที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้อัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงมีโอกาสที่จะต่างไปจากระดับที่คาด อัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ ค่าเงินบาท ภาวะเศรษฐกิจโลกหรือธุรกิจระหว่างประเทศที่ส่งผลต่อความต้องการสินค้าหรือบริการ (จิรัตน์ สังข์แก้ว. 2548 : 146)

- ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยจุลภาค (Micro Factors หรือ Unsystematic Risk) เป็นความเสี่ยงที่เฉพาะตัวของหลักทรัพย์ เช่น ผลประกอบการขึ้นลงตามความผันผวนของเศรษฐกิจ เป็นธุรกิจที่มีความต้องการตามฤดูกาล หรือธุรกิจที่ใช้ต้นทุนคงที่เป็นสัดส่วนสูงในการดำเนินงาน และมีความเสี่ยงทางการเงิน เช่น เป็นกิจการที่มีโครงสร้างเงินทุนมาจากการก่อหนี้ในสัดส่วนสูง ทำให้มีภาระการจ่ายดอกเบี้ยซึ่งเป็นภาระผูกพันทางการเงินคงที่ (จิรพันธ์ สังข์แก้ว, 2548 : 166) ความเสี่ยงนี้เป็นความเสี่ยงเฉพาะตัวธุรกิจหรือหลักทรัพย์ ซึ่งผู้ลงทุนสามารถลดความเสี่ยงลงได้โดยการกระจายการลงทุนออกไปให้กว้างขวาง

ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุน ระดับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินใด ๆ ย่อมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับระดับความเสี่ยง เพราะผู้ลงทุนพยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยงแต่ต้องการอัตราผลตอบแทนสูง ถ้าต้องการให้ผู้ลงทุนแบกรับความเสี่ยงที่สูงขึ้น หลักทรัพย์ก็ต้องให้ผลตอบแทนสูง มิฉะนั้นผู้ลงทุนก็จะไม่เลือกลงทุน แต่หันไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำที่ได้ผลตอบแทนต่ำลงได้

การลงทุนใดที่ให้ผลตอบแทนสูง มักจะมีระดับความเสี่ยงที่สูงด้วยเช่นกัน แต่การลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงก็ไม่จำเป็นว่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงเสมอไป หลักทรัพย์พวกนี้ยังคงอยู่ในตลาดได้ เพราะผู้ลงทุนอาจใช้หลักทรัพย์เหล่านี้ไปลงทุนประกอบกับหลักทรัพย์อื่น เพื่อลดระดับความเสี่ยงโดยรวม อย่างไรก็ตามผู้ลงทุนที่เลือกลงทุนในหลักทรัพย์เพียงไม่กี่ตัว ก็ต้องระวังจะเลือกหลักทรัพย์ที่มีลักษณะนี้ด้วยความผิดพลาด หากผู้ลงทุนนั้นไม่มีดุลยพินิจที่ดีและรอบคอบในการเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน

จากแนวคิดดังกล่าว สรุปได้ว่าผลตอบแทนจากการลงทุนคือสิ่งมุ่งหวังของนักลงทุน การวิเคราะห์ผลตอบแทนต้องคำนึงถึงผลตอบแทนระยะยาวอันหมายถึง ประสิทธิภาพในการบริหารงานและมูลค่าเพิ่มจากลงทุนโดยต้องมีความเสี่ยงที่น้อยที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่องานวิจัยในการกำหนดตัวแปร และนิยามศัพท์เฉพาะ

2.3.2. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำตัวเลขทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กันมาประเมินผลการดำเนินงานของกิจการโดยใช้เครื่องมือต่างๆ เพื่อทราบฐานะและความมั่นคงและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

อัตราส่วนทางการเงินแบ่งประเภทได้ดังนี้

2.3.2.1 อัตราส่วนที่วัดสภาพคล่อง (Liquidity) แสดงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น อัตราส่วนสูงสร้างความมั่นใจในความปลอดภัยให้เจ้าหนี้ระยะสั้น และมีเงินทุนหมุนเวียนสูง

2.3.2.2 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Efficiency) แสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้ อัตราส่วนสูงสามารถสร้างความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนและผู้ถือหุ้น

2.3.2.3 อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (Leverage) และความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายทางการเงิน (Coverage) เป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เพื่อพิจารณาว่าธุรกิจมีภาระหนี้สูงเพียงใด หากมีอัตราอยู่ในระดับสูงแสดงว่าการลงทุนในสินทรัพย์ของธุรกิจส่วนใหญ่ได้มาจากการกู้ยืม ซึ่งสะท้อนภาระผูกพันที่ต้องจ่ายให้เจ้าหนี้ในอนาคต

2.3.2.4 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability) อัตราส่วนนี้แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานและสร้างกำไร

ในการศึกษาครั้งนี้ ใช้ตัวแปรเพื่อแสดงประสิทธิภาพในการบริหารงานใช้ทรัพยากร ด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด ROA (Return on Asset) ซึ่งวัดว่าสินทรัพย์รวมของกิจการก่อให้เกิดกำไรได้มากน้อยเพียงไร และอีกหนึ่งตัวแปรคือ DY (Dividend Yield) เพื่อแสดงความสามารถในการทำกำไรเพื่อวัตถุประสงค์ในการสร้างความมั่งคั่งให้นักลงทุน ส่วนตัวแปรที่สะท้อนมูลค่าเพิ่มทั้งแก่องค์กรและนักลงทุนคือ อัตราส่วน PE (Price per Earning) เพื่อแสดงว่านักลงทุนยินดีจ่ายเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในราคาที่เท่าของกำไร ซึ่งหากหลักทรัพย์นั้นเป็นที่ต้องการของตลาดก็จะเข้าสู่กฎอุปสงค์อุปทาน โดยราคาจะสูงขึ้นและปัจจัยที่จะเป็นเช่นนั้นคือนักลงทุนมั่นใจในความเติบโตของกำไรและการบริหารสินทรัพย์

2.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับธรรมาภิบาลและบรรษัทภิบาล

2.4.1. หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance) ตามความหมายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือระบบที่จัดให้มีโครงสร้างและกระบวนการของความสัมพันธ์ระหว่างฝ่ายจัดการและผู้ถือหุ้น วัตถุประสงค์หลักคือ การติดตาม กำกับ ควบคุม และดูแลผู้ได้รับมอบอำนาจให้ทำหน้าที่บริหารให้มีการจัดกระบวนการเพื่อใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ตรงเป้าหมาย อย่างคุ้มค่าและประหยัดเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด สร้างความสามารถในการแข่งขันนำไปสู่ความเจริญเติบโตและเพิ่มคุณค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียอื่นประกอบ (ฝ่ายกำกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2544: 9) ตามความหมายขององค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและพัฒนา (OECD) คือ ความสัมพันธ์ระหว่างฝ่ายจัดการ คณะกรรมการผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียอื่นของบริษัท การกำกับดูแลกิจการยังให้โครงสร้างที่ใช้เป็นแนวทางในการกำหนดวัตถุประสงค์ของบริษัทและให้วิธีต่าง ๆ ที่จะบรรลุวัตถุประสงค์เหล่านั้น รวมถึงวิธีการสอดส่องดูแลผลปฏิบัติงานของบริษัท

องค์ประกอบของการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะต้อง

2.4.1 มีการถ่วงดุลอำนาจอย่างเหมาะสมเพื่อป้องกันการใช้อำนาจหน้าที่โดยมิชอบ

2.4.2 มีการกำหนดภาระหน้าที่ของพนักงานทุกระดับอย่างชัดเจน เพื่อที่ทุกคนจะ
ได้รู้ขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบ ซึ่งจะสะดวกในการติดตามและประเมินผลการทำงาน

2.4.3 มีระเบียบ ข้อบังคับ และคู่มือการปฏิบัติงานที่ชัดเจน ง่ายต่อการปฏิบัติ เพื่อ
ไม่ให้เกิดปัญหาในการตีความซึ่งอาจนำไปสู่การหาประโยชน์ใส่ตนได้

2.4.4 มีระบบข้อมูลและการรายงานที่ดี ซึ่งข้อมูลต้องถูกต้อง ทันต่อสถานการณ์

2.4.5 มีข้อกำหนด จริยธรรม หรือจรรยาบรรณของพนักงานทุกฝ่าย เพื่อไม่ให้เกิด
การเอาเปรียบหรือแสวงหาผลประโยชน์จากหน้าที่ความรับผิดชอบ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ดำเนินการเพื่อพัฒนาระบบการกำกับดูแล
กิจการของบริษัทจดทะเบียนให้เป็นไปตามหลักการที่ดี โดยได้เริ่มศึกษาบทบาทของคณะกรรมการ
ตรวจสอบตั้งแต่ปี 2538 ก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ และได้จัดทำข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัท
จดทะเบียน พร้อมทั้งออกข้อบังคับให้บริษัทจดทะเบียนต้องจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบภายในปี
2542 ทั้งนี้เพื่อพัฒนาการที่ต่อเนื่องของระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยมีหลักปฏิบัติดังนี้

ตาราง 2 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หลักการ	เรื่อง	ประเด็นพิจารณา
1	นโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแล กิจการ	* คณะกรรมการบริษัทกำหนดนโยบายการกำกับ ดูแลกิจการเป็นลายลักษณ์อักษร
2	ผู้ถือหุ้น สิทธิและความเท่าเทียมกัน	* การคำนึงถึงสิทธิต่าง ๆ ของผู้ถือหุ้น * ผู้ถือหุ้นทุกรายเข้าประชุมได้สะดวก และเปิด โอกาสให้มีการมอบฉันทะ
3	สิทธิของผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่าง ๆ	* การจัดให้มีสารสนเทศประกอบการตัดสินใจ ในการประชุมผู้ถือหุ้นล่วงหน้าและเพียงพอที่ผู้ ถือหุ้นจะวินิจฉัยได้ * บริษัทคำนึงถึงสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียที่ เกี่ยวข้อง รวมทั้งดูแลให้มีการคุ้มครองสิทธิของผู้ มีส่วนได้เสีย เช่น พนักงาน ลูกค้า คู่ค้า ชุมชน เจ้าหนี้

ตาราง 2 (ต่อ)

หลักการ	เรื่อง	ประเด็นพิจารณา
4	การประชุมผู้ถือหุ้น	* การเข้าประชุมของกรรมการบริษัท * การให้ข้อมูลเกี่ยวกับวิธีการลงคะแนนเสียงและจำนวนคะแนนเสียงที่ลงมติในวาระต่าง ๆ * การเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นแสดงความเห็นและตั้งคำถาม
5	ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์	* การแบ่งแยกบทบาทระหว่างคณะกรรมการกับฝ่ายจัดการ * การเปิดเผยข้อมูลวิสัยทัศน์ของบริษัท
6	ความขัดแย้งของผลประโยชน์	* มาตรการดูแลการใช้ข้อมูลภายใน * ไม่มีเหตุการณ์ที่กรรมการและผู้บริหารใช้ข้อมูลภายในเพื่อประโยชน์ส่วนตน * การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันปฏิบัติตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ * การเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วนเรื่องการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตลอดจนรายการที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์อื่น ๆ
7	จริยธรรมธุรกิจ	* คณะกรรมการจัดให้มีจรรยาบรรณธุรกิจเป็นลายลักษณ์อักษรครอบคลุมผู้ปฏิบัติทุกระดับ
8	การถ่วงดุลของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร	* กรรมการอิสระมีอย่างน้อยหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการทั้งคณะและอย่างน้อย 3 คน
9	การรวมหรือแยกตำแหน่ง	* การแยกอำนาจหน้าที่ระหว่างประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ * ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
10	คำตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	* ผู้ถือหุ้นเป็นผู้อนุมัติคำตอบแทนกรรมการ * การเปิดเผยข้อมูลตามประกาศคณะ กรรมการ ก.ล.ต.
11	การประชุมคณะกรรมการ	* การเข้าประชุมคณะกรรมการแต่ละคน

ตาราง 2 (ต่อ)

หลักการ	เรื่อง	ประเด็นพิจารณา
12	คณะกรรมการชุดย่อย	* มีคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทน * สมาชิกคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนส่วนใหญ่เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารและประธานเป็นกรรมการอิสระ * การทำหน้าที่ของคณะกรรมการตรวจสอบ
13	ระบบการควบคุมและตรวจสอบภายใน	* การจัดให้มีระบบควบคุมภายในและการจัดการความเสี่ยง * ความเป็นอิสระของหน่วยงานตรวจสอบภายใน
14	รายงานของคณะกรรมการ	* คณะกรรมการจัดทำรายงานเพื่อแสดงความรับผิดชอบต่อการจัดทำรายงานการเงิน โดยแสดงอยู่ในรายงานประจำปี
15	ความสัมพันธ์กับผู้ลงทุน	* การเปิดเผยสารสนเทศตามเกณฑ์ที่กำหนด * การจัดมีผู้รับผิดชอบงานผู้ลงทุนสัมพันธ์และเปิดเผยช่องทางติดต่อชัดเจน

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ปี 2549.

2.4.2 แนวคิดการเสริมสร้างธรรมาภิบาล

ธรรมาภิบาล (Good Governance) หมายถึง ระบบโครงสร้าง กระบวนการต่าง ๆ ที่วางกฎเกณฑ์ความสัมพันธ์ระหว่างเศรษฐกิจ การเมืองและสังคมของประเทศเพื่อที่ภาคต่าง ๆ ของสังคมจะพัฒนาและอยู่ร่วมกันอย่างสันติสุข พิจารณาจากหลักการ 6 ประการ คือ หลักนิติธรรม หลักคุณธรรม หลักความโปร่งใส หลักการมีส่วนร่วม หลักความคุ้มค่า หลักความสำนึกรับผิดชอบ ดังมีรายละเอียดดังนี้

2.4.2.1 หลักนิติธรรม พิจารณาจาก กฎกติกาในสังคมที่ทุกคนต้องปฏิบัติคือการมีส่วนร่วม สิทธิเสรีภาพของสมาชิก มีกระบวนการยุติธรรมที่ชัดเจน มีบทลงโทษที่เหมาะสม

2.4.2.2 หลักคุณธรรม พิจารณาจากการพัฒนาบุคลากรในด้านการยึดมั่นในความถูกต้อง ซื่อสัตย์ ขยัน อดทน มีระเบียบวินัย ยึดถือระบบคุณค่า ความดีงาม

2.4.2.3 หลักความโปร่งใส การทำงานที่เปิดเผยและสามารถตรวจสอบได้ เพื่อสร้างระบบการบริหารจัดการให้มีความโปร่งใส มีการปฏิบัติงานอย่างถูกต้อง เป็นธรรม และมีความรับผิดชอบต่อหน้าที่ทำ

2.4.2.4 หลักการมีส่วนร่วม คือการเปิดโอกาสให้ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องเข้าร่วมรับรู้และสามารถร่วมตัดสินใจ โดยต้องมีการให้ข้อมูล แลกเปลี่ยนข้อมูล และรับฟังความคิดเห็นซึ่งกันและกัน

2.4.2.5 หลักความคุ้มค่า การพัฒนาที่ยั่งยืนโดยการบริหารจัดการทรัพยากรที่มีอยู่อย่างจำกัดให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ส่วนรวม โดยคำนึงถึงความประหยัด คุ้มค่า เพื่อสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ

2.4.2.6 หลักความสำนึกรับผิดชอบ เสริมสร้างสำนึกรับผิดชอบ กระตือรือร้นในการแก้ปัญหา เคารพความคิดเห็นที่แตกต่าง และกล้ายอมรับข้อเสียของตนเอง เพื่อเป็นกระบวนการทำงานที่เสริมสร้างประสิทธิภาพในการทำงานที่ดีขึ้น

คณะทำงานเฉพาะกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้คำว่า การกำกับดูแลกิจการอันประกอบด้วยหลักปฏิบัติที่ว่า “ระบบที่จัดให้มีโครงสร้างและกระบวนการของความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการ และผู้ถือหุ้น เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน นำไปสู่ความเจริญเติบโตและเพิ่มคุณค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียอื่นประกอบ” (สังเวียน อินทวิชัย. 2545: 24)

แผนพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 10 สำหรับปี 2550-2554 มียุทธศาสตร์การเสริมสร้างธรรมาภิบาลในการบริหารจัดการประเทศสู่ความยั่งยืน สาระของธรรมาภิบาลในความหมายของร่างแผนพัฒนาฯ ฉบับที่ 10 ว่าจะต้องมีความสมดุลระหว่างการจัดสรรทรัพยากรของสังคมให้ทุกภาคส่วนมีส่วนร่วมในกระบวนการตัดสินใจเพื่อจัดสรรทรัพยากร และเครื่องมือที่ใช้คือกฎหมายต้องยุติธรรม (สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. 2549: 4) โดยให้นิยามการปกครองหรือการบริหารจัดการ หมายถึง การใช้อำนาจในการบริหารจัดการทรัพยากรทางเศรษฐกิจและสังคม เพื่อการพัฒนาของประเทศหนึ่งโดยมีสองปัจจัยคือ การจัดสรรอำนาจเพื่อสั่งการให้มีการใช้ทรัพยากรทางเศรษฐกิจและสังคมให้เกิดผลตามที่ต้องการและ โครงสร้างทางวัฒนธรรม ระบบคุณค่าในสังคมเป็นเครื่องกำหนดพฤติกรรมของบุคคลทางการเมือง เศรษฐกิจ และสังคม

เป้าหมายของธรรมาภิบาล คือ การพัฒนาและอยู่ร่วมกันอย่างสันติสุขของทุกภาคในสังคมสร้างความเป็นธรรมในการพัฒนาทางเศรษฐกิจและสังคม

โครงสร้างของธรรมาภิบาลเน้นการวางกฎเกณฑ์ซึ่งประกอบด้วย รัฐธรรมนูญ กฎหมาย กฎ ข้อบังคับ รวมทั้งธรรมเนียมประเพณี ทางศาสนา ศีลธรรม จริยธรรม โดยกฎเกณฑ์ดังกล่าวจะสร้างสิทธิ และการยอมรับเพื่อสร้างความสัมพันธ์ระหว่างเศรษฐกิจ การเมือง และสังคมของประเทศทุกภาค ในการมีส่วนร่วมบริหารจัดการประเทศ และกระบวนการที่มีธรรมาภิบาลต้องมีลักษณะสำคัญ 4 ประการ คือ การมีส่วนร่วมของสาธารณชน ความสุจริตโปร่งใส พันธะความรับผิดชอบต่อสังคม และกฎเกณฑ์ที่ยึดถือชัดเจน

ในภาคธุรกิจเอกชนมีการส่งเสริมธรรมาภิบาล โดยจัดให้มีกฎ ระเบียบ และสร้างแรงจูงใจให้ธุรกิจเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เข้าร่วมกระบวนการบรรษัทภิบาลเพิ่มขึ้น 6 ข้อ ดังนี้

มีมาตรการส่งเสริมกรรมการและผู้บริหารรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้ และผู้บริโภค โดยกำหนดบทลงโทษที่เด็ดขาดสำหรับผู้บริหารที่กระทำผิดเกี่ยวกับการใช้ข้อมูลภายใน เพื่อผลประโยชน์ตนและพรรคพวก

กำหนดมาตรการส่งเสริมผู้ลงทุนรายย่อยให้มีความกระตือรือร้นในการเข้าร่วมลงคะแนนเสียงเพื่อปกป้องผลประโยชน์ในการลงทุน

จัดมาตรการจูงใจแก่ธุรกิจเอกชนที่ได้รับการรับรองความเป็นธรรมาภิบาล ทั้งในด้านภาษี สิทธิในการรับบริการที่สะดวกรวดเร็ว

ส่งเสริมสถาบันวิชาชีพให้มีบทบาทในการสร้างธรรมาภิบาล มีความเข้มแข็งและขีดความสามารถในการตรวจสอบการดำเนินงาน เน้นความโปร่งใส มีจริยธรรม คุณธรรม และซื่อสัตย์

ให้องค์กรกำกับดูแลธุรกิจเอกชนมีความเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร เพื่อให้กลไกในการควบคุมและตรวจสอบธุรกิจเอกชนมีความอิสระ สร้างความเชื่อมั่นให้ประชาชนและนักลงทุน

รณรงค์สร้างความรู้ความเข้าใจให้ธุรกิจเอกชน ผู้บริหาร กรรมการ ผู้ถือหุ้น และประชาชนทั่วไปรับรู้ถึงผลประโยชน์ในการ “กำกับดูแลธุรกิจที่ดี” จะนำมาซึ่งความได้เปรียบเชิงแข่งขันทางธุรกิจเกิดภาพลักษณ์ที่ดีในด้านความโปร่งใส

ผลการศึกษาเพื่อปรับระบบบริหารจัดการทั้งภาครัฐและเอกชน ให้มีประสิทธิภาพโดยการจัดสรรทรัพยากรให้เป็นไปอย่างเหมาะสม เป็นธรรม เพื่อให้ทันต่อกระแสการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของระบบเศรษฐกิจ สังคม และการเมืองของโลก

จากแนวคิดดังกล่าวสรุปได้ว่าการสร้างธรรมาภิบาลในทุกภาคส่วนจะช่วยส่งเสริมองค์กรให้สามารถบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพสร้างภาพลักษณ์ที่ดีและสามารถแข่งขันได้อย่างมีศักยภาพ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่องานวิจัยในการกำหนดสมมติฐาน

2.4.3 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล

ความซับซ้อนของธุรกิจและตลาดการเงินในปัจจุบัน ประกอบกับการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ ๆ ทำให้เกิดการฉ้อฉลทางบัญชีเพื่อบิดเบือนรายงานผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของกิจการสร้างผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้เสียอย่างมากอันเนื่องมาจากการทำขาดจรรยาบรรณ และไม่เป็นบรรษัทภิบาล กิจการที่มีการใช้เล่ห์กลทางบัญชีเพื่อปิดบังความล้มเหลวการดำเนินธุรกิจ ในไม่ช้านักลงทุนจะทราบปัญหา และเสื่อมศรัทธาในความซื่อตรงของฝ่ายจัดการ จนทำให้หุ้นไม่ได้รับความนิยมเป็นเวลานาน (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548 : 253) ซึ่งจากการศึกษาทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาลในการป้องกันการทุจริตและคอร์รัปชันโดยละเว้นผลประโยชน์ส่วนตนและมุ่งเน้นผลประโยชน์ส่วนรวมและทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะส่งผลต่อการลดลงของประสิทธิภาพในกระบวนการยุติธรรมตามคดีต่าง ๆ และถือเป็นภาษีทางอ้อมของสังคม (สุพจน์ จุณอนันตรธรรม, วิษณุ วงศ์สินศิริกุล, ณัฐนันท์ วิจิตรอักษร. 2547 : 2-5) ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง มีดังนี้

ทฤษฎีกิจการที่อิงสินทรัพย์ (Proprietary Theory of State) มีแนวคิดคือการคอร์รัปชันเป็นสิ่งที่เกิดจากผู้ปกครอง และพรรคพวกที่ต้องการเข้ามาแสวงหาผลประโยชน์ทางด้านเศรษฐกิจและธุรกิจ และอีกหนึ่งแนวคิดเห็นว่า รัฐบาลเป็นกลุ่มบุคคลที่เข้ามาแสวงหาผลประโยชน์เพื่อตนเองและพวกพ้อง โดยมีรูปแบบการเข้าสู่อำนาจของรัฐบาลที่แตกต่างกันไป เช่น การปกครองแบบเผด็จการ หรือระบบการปกครองแบบราชาธิปไตย หรือระบอบประชาธิปไตย แต่การคอร์รัปชันเกิดจากกลุ่มผู้ปกครอง และพรรคพวกที่ต้องการเข้ามาดักตวงผลประโยชน์โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจและธุรกิจ บางครั้งในการแทรกแซงการทำงานของตลาด รัฐบาลจะไม่คำนึงว่าตลาดจะมีประสิทธิภาพในการจัดสรรทรัพยากรด้วยกลไกตลาดหรือไม่แต่จะถูกจำกัดด้วยกฎหมาย และระเบียบต่าง ๆ ที่ตราขึ้นมา (สุพจน์ จุณอนันตรธรรม, วิษณุ วงศ์สินศิริกุล, ณัฐนันท์ วิจิตรอักษร. 2547 : 1-4)

ทฤษฎีตัวการ-ตัวแทน (Principal – Agent Problem) (Jensen, 2000) อธิบายถึงโครงสร้างแรงจูงใจที่ผู้บงการ หรือตัวการกำหนดหรือมอบหมายให้ตัวแทนของตนไปดำเนินการใดๆ เพื่อสนองต่อจุดมุ่งหมายของผู้บงการหรือตัวการได้เป็นอย่างดี มีประสิทธิภาพ โดยตัวการต้องกำหนดโครงสร้างแรงจูงใจที่เหมาะสม โดยจำแนกได้คือ โครงสร้างแรงจูงใจที่เป็นผลประโยชน์ และโครงสร้างแรงจูงใจในรูปแบบการลงโทษ

ทฤษฎีค่าธุรกรรม (Rent Seeking) (Williamson, 1984) หมายถึง การแสวงหาส่วนเกินทางเศรษฐกิจ โดยการแข่งขันเพื่อให้ได้มาซึ่งสิ่งที่ครอบครองได้ยาก อันเป็นผลมาจากส่วนเกินทางเศรษฐกิจ (Economic rent) ซึ่งหมายถึงผลตอบแทนหรือผลประโยชน์ของผู้ครอบครองสินทรัพย์ สิทธิใด ๆ การแสวงหาส่วนเกินทางเศรษฐกิจจะอยู่ในรูปแบบถูกกฎหมายหรือผิดกฎหมายซึ่งหมายถึงการคอร์รัปชัน โดยการกระทำกิจกรรมที่แสวงหาค่าเช่า (ผลประโยชน์) หรือผลตอบแทนที่สูงกว่าปกติ ซึ่งอาจจะผิดกฎหมายเช่น การลอบบี้ทางการเมือง การให้สินบน การแทรกแซงเพื่อบิดเบือนกลไกการทำงานของระบบตลาด มีผลต่อระดับราคา

ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests) ผลประโยชน์ทับซ้อนที่อยู่ระหว่างผลประโยชน์ส่วนตนและผลประโยชน์ส่วนรวม ซึ่งอาจจะตีราคาเป็นตัวเงิน หรือซื้อเสียงผลประโยชน์อื่น ๆ

จากแนวคิดทฤษฎีข้างต้น สรุปได้ว่าการกระทำเพื่อมุ่งเน้นผลประโยชน์ส่วนตนและพวกพ้องจะเป็นอุปสรรคในการพัฒนาองค์กร และไม่เป็นธรรมต่อนักลงทุนและผู้เกี่ยวข้องกับบริษัท ถือเป็นข้อขัดแย้งในการเสริมสร้างประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มแก่องค์กรส่งผลในทางลบต่อภาพลักษณ์ จากบทสรุปดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ในการศึกษาครั้งนี้เพื่อพรรณานาคความสำคัญของการบริหารที่มุ่งเน้นประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่ม

3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องมีดังนี้

1. งานวิจัยเรื่อง “วิเคราะห์ปัจจัยความสำเร็จและล้มเหลวของระบบธรรมาภิบาลบริษัทไทยผ่านกรอบทฤษฎีตรึงมัด (2548). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. สุรศักดิ์ ไชยธนกิจ.

ผลการศึกษาศึกษาสามารถสร้างกรอบทฤษฎีที่เป็นสากล ซึ่งสามารถชี้ข้อบกพร่องของระบบบรรษัทภิบาลไทย (ผู้แต่งใช้ศัพท์ “ธรรมาภิบาลบริษัทไทย” แทนคำว่า “บรรษัทภิบาล”) เพื่อนำไปสู่การปรับปรุงแก้ไขให้เกิดธรรมาภิบาลในสังคมไทย โดยเสนอทฤษฎีกิจการเชิงบูรณาการ ซึ่งเป็นรากฐานในการพัฒนากฎธรรมาภิบาลบริษัทตรีมิติ ทำการวิเคราะห์ระบบธรรมาภิบาลบริษัทของสามประเทศคือ สหรัฐอเมริกา เยอรมนี และประเทศไทย นอกจากนี้งานวิจัยนี้ได้แสดงผลและที่มาของชื่อ และคำจำกัดความของคำว่าธรรมาภิบาลบริษัทจากแนวคิดทฤษฎีดังกล่าวสามารถสรุปประเด็นที่นำไปใช้ในการวิจัยได้ว่า กิจการจะเจริญรุ่งเรืองได้จะต้องมีความสมดุลขององค์ประกอบสามประการเรียกว่า แบบจำลองตรีมิติ (Three-pronged model) ซึ่งประกอบด้วย ขีดความสามารถเชิงอำนาจ (Authoritative capability) ซึ่งมาจากการผสมผสานการใช้และสร้างขีดความสามารถในการบริหารงานตามลักษณะเฉพาะของโครงสร้างกิจการการใช้อำนาจควบคุม(Control power)ในการคาน

อำนาจบริหารเกิดจากกลไกตลาดภายใน ซึ่งมีปฏิสัมพันธ์กับตลาดภายนอกและฉันทามติทางวัฒนธรรม (Cultural consensus) ซึ่งประกอบด้วยค่านิยม ความไว้วางใจ บรรทัดฐาน ความรู้ หลักจริยธรรม การผสมผสานองค์ประกอบให้มีความสมดุล จะนำไปสู่ประสิทธิภาพในการบริหารและสร้างเสถียรภาพให้กิจการรวมถึงการแบ่งปันผลประโยชน์ระหว่างฝ่ายผู้มีส่วนได้เสียอย่างยั่งยืน

ผลการศึกษาสามารถนำไปใช้เพื่อการวิจัยในส่วนของการพัฒนาประสิทธิภาพ และมูลค่าเพิ่มของการมีบรรษัทภิบาลและยังมีประโยชน์ในการกำหนดนิยามศัพท์เฉพาะ

2. งานวิจัยเรื่อง “การป้องกันการทุจริตในหน่วยงานระดับกรมหรือเท่าเท่าด้วยเทคนิคการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดีและการใช้ดัชนีชี้วัดความเสี่ยงต่อการทุจริตคอร์รัปชัน. (2549). การประชุมวิชาการรัฐศาสตร์และรัฐประศาสนศาสตร์แห่งชาติครั้งที่ 7. อีรภัทร์ เสรีรังสรรค์.

งานวิจัยศึกษาถึงวิธีการตรวจสอบและใช้ดัชนีชี้วัดความเสี่ยงของการทุจริตคอร์รัปชันของหน่วยงานต่างๆ โดยมุ่งเน้นหน่วยงานระดับกรมหรือเทียบเท่า อีกทั้งพัฒนาวิธีการทำงานที่มีหลักการ มีความถูกต้อง โปร่งใส มีความรับผิดชอบเน้นการมีส่วนร่วม โดยใช้หลักธรรมาภิบาลเพื่อป้องกันและลดความรุนแรงของการทุจริตลงเพื่อพัฒนาประสิทธิภาพการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดี

ผลการศึกษาพบว่าทุกหน่วยงานมีความคิดเห็นโดยรวมเกี่ยวกับดัชนีชี้วัดธรรมาภิบาลอยู่ในระดับปานกลาง ในด้านหลักนิติธรรม หลักความโปร่งใส หลักการมีส่วนร่วมของประชาชน หลักสำนึกรับผิดชอบ และหลักความคุ้มค่า และมีความคิดเห็นโดยรวมด้านคุณธรรมอยู่ในระดับน้อย ในขณะที่อัตราความเสี่ยงต่อการทุจริตคอร์รัปชันในหน่วยงานระดับกรมหรือเทียบเท่า มีความคิดเห็นโดยรวมอยู่ในระดับปานกลางในด้านการผูกขาดอำนาจ การใช้ดุลพินิจ การตรวจสอบได้และความโปร่งใส แต่มีความคิดเห็นโดยรวมอยู่ในระดับน้อยในเรื่องการใช้อำนาจรัฐบังหลวงและพฤติกรรมเบี่ยงเบนในการปฏิบัติหน้าที่ราชการ

ผลการศึกษาสามารถนำไปใช้เพื่อการวิจัย ในส่วนของการทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล

3. งานวิจัยเรื่อง “คอร์รัปชัน ธรรมาภิบาล และจริยธรรมในสังคมไทย. (2549). การประชุมวิชาการรัฐศาสตร์และรัฐประศาสนศาสตร์แห่งชาติครั้งที่ 7. สัมฤทธิ์ ยศสมศักดิ์.

งานวิจัยศึกษาถึงความเสียหายในสังคมไทยอันเกิดจากการคอร์รัปชัน รูปแบบในการคอร์รัปชัน และผลประโยชน์ทับซ้อนในยุครัฐบาลทักษิณ รวมถึงศึกษาหาสาเหตุแห่งปัญหาของการคอร์รัปชัน โดยให้เหตุผลว่าภาครัฐมีอำนาจจัดสรรสิ่งที่คนอื่นต้องการสามารถ ในขณะที่ความต้องการมีมาก จึงเกิดความไม่สมดุลในสิ่งที่อยากได้ และสิ่งที่ได้รับจริง จนเป็นผลไปสู่การใช้สิทธิพลการเมืองและการคอร์รัปชันเพื่อผลประโยชน์ส่วนตน อีกทั้งโครงสร้างทางเศรษฐกิจการเมืองมีลักษณะผูกขาด ผู้

มีอำนาจสามารถครอบงำข้อมูลข่าวสาร ทำยสุดผู้วิจัยได้เสนอแนวทางในการแก้ไขปัญหาคอร์รัปชัน โดยการสร้างค่านิยมความมีจริยธรรม มีจรรยาบรรณวิชาชีพ รวมทั้งการส่งเสริมแนวคิดธรรมาภิบาลให้เป็นที่ยอมรับในทุกภาคส่วน

ผลการศึกษานำไปใช้เพื่อการวิจัยในส่วนของการพรรณนาผลประโยชน์ของการเป็นบรรษัทภิบาลและกลวิธีการคอร์รัปชันในรูปแบบต่าง ๆ

4. งานวิจัยเรื่อง “นโยบายและแผนการสื่อสารเพื่อความเป็นบรรษัทภิบาลของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา : บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน). (2547). ศศ.ม. (วารสารศาสตร์สื่อสารมวลชน) . นฤพร ชีวนันทพรชัย.

งานวิจัยศึกษาถึง การกำหนดนโยบายและแผนการสื่อสารเรื่องบรรษัทภิบาลในส่วนของพนักงาน งานระดับผู้รับนโยบายบริษัท ซึ่งกลุ่มตัวอย่างมีความรู้เกี่ยวกับบรรษัทภิบาลในระดับสูงมากและมีทัศนคติรวมทั้งความประพฤตินในการปฏิบัติตามบรรษัทภิบาลอยู่ในระดับสูงมาก และลักษณะทางประชากรศาสตร์มีความสัมพันธ์กับการเปิดรับข่าวสารภายในองค์กร ความรู้เรื่องบรรษัทภิบาลทัศนคติต่อเรื่องบรรษัทภิบาล และพฤติกรรมในการปฏิบัติงานต่อเรื่องบรรษัทภิบาลในทิศทางเดียวกัน

ผลการศึกษาส่วนของผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯ ที่มีต่อการกำหนดนโยบายและแผนการสื่อสารเรื่องบรรษัทภิบาลพบว่า

1. มีการกำหนดนโยบายที่ชัดเจนของบริษัทจากคณะกรรมการบริหารบริษัท และเป็นนโยบายที่พนักงานทุกระดับชั้นต้องปฏิบัติตามแนวนโยบายเรื่องบรรษัทภิบาล

2. มีการกำหนดแผนงานเพื่อสอดคล้องกับนโยบายหลัก โดยให้ความสำคัญกับการวางแผนสื่อสารประชาสัมพันธ์ภายในบริษัท ซึ่งเป็นช่องทางหลักในการสื่อสารนโยบายไปสู่พนักงานทุกระดับชั้น เพื่อสร้างความพร้อมในการร่วมมือร่วมใจปฏิบัติตามแนวนโยบายบรรษัทภิบาล

ผลการศึกษานำไปใช้เพื่อการวิจัย ในส่วนของการสื่อสารเพื่อประชาสัมพันธ์ในด้านการส่งเสริมบรรษัทภิบาลซึ่งจะมีผลต่อทัศนคติและพฤติกรรมในการปฏิบัติงาน เพื่อความเป็นบรรษัทภิบาล

5. งานวิจัยเรื่อง “การทุจริตและประพฤติดมิชอบในหน่วยราชการไทย กรณีศึกษา สำนักงานตำรวจแห่งชาติ (สถานีตำรวจนครบาล). (2547). สถาบันวิจัยสังคมและเศรษฐกิจ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์ . สุพจน์ จุณอนันตธรรม, วิษณุ วงศ์สินศิริกุล, ณัฐนันท์ วิจิตรอักษร.

งานวิจัยศึกษารูปแบบการคอร์รัปชันที่สำรวจพบแตกต่างกันไปตามสายงาน (จราจร ป้องกันปราบปราม สืบสวน สอบสวน อำนาจการหรือธุรการ) และพื้นที่ของสถานีตำรวจในเขตนคร

บาล รูปแบบการคอร์รัปชันในสายงานหนึ่งอาจแตกต่างจากสายงานหนึ่ง ขึ้นอยู่กับว่าสายงานไหนมีโอกาสในการคอร์รัปชันในส่วนใด ก็จะดำเนินการคอร์รัปชันในส่วนนั้น รูปแบบคอร์รัปชันในสายงานต่าง ๆ สามารถสรุปได้ดังนี้

สายงานป้องกันปราบปราม ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับธุรกิจสีเทา ประกอบด้วย ตู้แดง สถานบริการ ม่านรูด ร้านสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ โรงงาน โต๊ะโทรศัพท์ ยักยอกของกลางและงดเว้นการจับกุม

สายงานสืบสวน ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับธุรกิจสีดำ ประกอบด้วย บ่อน ซ่อง รับจ้างจับผู้ต้องหา ร้านขายสื่อลามก หวยใต้ดิน ตู้ม้า โต๊ะสุนัขเกอร์เถื่อน สร้างสายปลอมเพื่อรับสินบน โต๊ะรับพนันบอล ร้านละเมิดลิขสิทธิ์ แรงงานต่างด้าว ยักยอกของกลาง งดเว้นการจับกุม และการสร้างผู้สนับสนุนปลอม ส่วนแบ่ง

สายงานสอบสวน ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการทำสำนวนคดี ประกอบด้วย ไม่สอบพยาน ปิดสำนวน โกล่เกลี่ยคดี ส่วนแบ่งจากคู่กรณี บริษัทประกัน และการประกันตัว

สายงานจราจร ซึ่งเป็นส่วนที่เกี่ยวข้องกับการจราจรทั้งหมด ประกอบด้วย วินมอเตอร์ไซด์ รับจ้าง วินรถตู้ ห้างสรรพสินค้า โรงแรม โรงพยาบาลเอกชน รถบรรทุกน้ำหนักเกิน การตั้งด่านผี ร้านอาหาร คู่รถแท็กซี่ คู่รถตุ๊กตุ๊ก การสร้างผู้สนับสนุนเพื่อรับส่วนแบ่งผลประโยชน์

สายงานอำนวยความสะดวก ในส่วนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริการ ประกอบด้วย การรับคอมมิชชั่น ประมูลร้านขายอาหาร โรงพัก ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตสถานบริการ การอำนวยความสะดวกในการติดต่อราชการ น้ำมัน และเงินล่วงหน้า

ที่มาของการคอร์รัปชันเป็นปัญหาที่สามารถอธิบายได้ด้วยทฤษฎีตัวการ-ตัวแทน (Principal-Agent) ประชาชนหรือรัฐบาลเป็นตัวการ ขณะที่ตำรวจเป็นตัวแทนในการรักษาความสงบเรียบร้อยและบำบัดทุกข์บำรุงสุขของประชาชน

สาเหตุสำคัญที่ก่อให้เกิดการคอร์รัปชันของตำรวจในสถานีดำรวจเขตนครบาล สามารถจำแนกได้ 2 ประการคือ 1) โครงสร้างแรงจูงใจที่ไม่เหมาะสม ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่ารัฐบาลหรือตัวการขาดโครงสร้างแรงจูงใจที่เหมาะสมทั้งในรูปของผลประโยชน์ เช่น เงินเดือนและสวัสดิการ รวมทั้งงบประมาณในการดำเนินงานไม่เพียงพอจนไม่สะท้อนความเป็นจริง ส่วนแรงจูงใจในรูปการลงโทษที่ไม่เหมาะสม เช่น อัตราการจับกุมตำรวจที่คอร์รัปชัน รวมทั้งนำตำรวจเหล่านั้นมาลงโทษยังอยู่ในระดับต่ำมาก และ 2) โอกาสในการคอร์รัปชันที่มาจากอำนาจหน้าที่ของตำรวจในฐานะผู้บังคับใช้กฎหมาย

ผลการศึกษาสามารถนำไปใช้เพื่อการวิจัยในส่วนของแรงจูงใจในการเสริมสร้างบรรษัทภิบาลและการศึกษาความเสียหายของการทุจริตคอร์รัปชันจะส่งผลต่อต้นทุนการดำเนินงานของกิจการ

ทำให้ระดับการลงทุนลดต่ำลง จนเกิดการชะลอตัวของการสะสมทุนของประเทศและส่งผลเสียต่อการเจริญเติบโตในการพัฒนาการทางเศรษฐกิจในระยะยาว

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ดำเนินการตามขั้นตอน ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
2. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล
4. การจัดกระทำและการวิเคราะห์ข้อมูล
5. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร

ประชากรในการศึกษาครั้งนี้คือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 465 บริษัท จาก 8 กลุ่มอุตสาหกรรม (ดังแสดงในภาคผนวก)

กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการศึกษาประกอบด้วย 2 กลุ่ม ดังนี้

1. กลุ่มตัวอย่างที่ 1 คือ บริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG report) ปี 2547 – 2549 จำนวน 24 บริษัท จาก 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ดังนี้

ตาราง 3 บริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อย่อ	บริษัท
1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	TIPCO	บริษัททิปโก้ฟู้ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด(มหาชน)
3. ธุรกิจการเงิน	SICCO	บริษัทเงินทุนสินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
	TCAP	บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)
	KBANK	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
	SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
	SCIB	ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)
	TISCO	ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน)
	THRE	บริษัทไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

ตาราง 3 (ต่อ)

กลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อย่อ	บริษัท
4. สินค้าอุตสาหกรรม	SSI	บริษัทสหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
	ATC	บริษัทอะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	NCH	บริษัท เอ็น. ซี. เฮาส์ซิง จำกัด (มหาชน)
	SCC	บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)
6. ทรัพยากร	BAFS	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
	BANPU	บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน)
	BCP	บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
		บริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
	EASTW	จำกัด (มหาชน)
	EGCOMP	บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
	PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
		บริษัทปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
	PTTEP	จำกัด (มหาชน)
	RATCH	บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
7. บริการ	BECL	บริษัททางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
	PSL	บริษัทฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)
8. เทคโนโลยี	ADVANC	บริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
	SATTEL	บริษัทชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)

ที่มา : ข้อมูลจาก www.cgthailand.org

หมายเหตุ : กลุ่มอุตสาหกรรมลำดับที่ 2 ไม่มีบริษัทใดได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม

2. กลุ่มตัวอย่างที่ 2 คือ บริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการสุ่มตัวอย่างจำนวน 24 บริษัท เพื่อให้มีจำนวนเท่าเทียมกับกลุ่มตัวอย่างที่ 1

การสุ่มตัวอย่างกระทำโดยวิธีการสุ่มอย่างเป็นระบบ (Systematic Random Sampling) โดยมีขั้นตอนดำเนินการดังนี้

2.1 หาช่วงห่าง (k) ระหว่างสมาชิกที่ถูกสุ่ม (n) นั่นคือกลุ่มบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 24 บริษัท จากจำนวนสมาชิกทั้งหมดในกลุ่มประชากร (N) นั่นคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 465 บริษัท

2.2 ผลลัพธ์ที่ได้

$$k = \frac{N}{n}$$

$$k = 465/24$$

$$k = 19.375 \sim 19$$

2.3 สมาชิกที่อยู่ในลำดับที่ 19 ในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีทั้งหมด 7 อุตสาหกรรม (ทุกอุตสาหกรรมที่มีบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม) หากอุตสาหกรรมใดมีสมาชิกน้อยกว่าให้นับวนจนกว่าจะได้ลำดับที่ 19 ซึ่งจะได้กลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 24 บริษัทดังนี้

ตาราง 4 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากการสุ่มตัวอย่าง

กลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อย่อ	บริษัท
1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	STA	บริษัทศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
3. ธุรกิจการเงิน	BKI	บริษัทกรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)
	DVS	บริษัทเทเวศประกันภัย จำกัด (มหาชน)
	TSI	บริษัทไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)
	ASK	บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
	ASP	บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)
	BFIT	บริษัทเงินทุนกรุงเทพธนธร จำกัด (มหาชน)
	NVL	บริษัทนวลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน)
4. สินค้าอุตสาหกรรม	TFI	บริษัทไทยฟิล์มอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
	HFT	บริษัทฮั่วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	BLAND	บริษัทบางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
	SF	บริษัท สยามฟิวเจอร์ดีเวลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

ตาราง 4 (ต่อ)

กลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อย่อ	บริษัท
6. ทรัพยากร	MDX	ผู้ทำแผนของบริษัทเอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)
	RPC	บริษัท ระยองเพียวรีฟายเออร์ จำกัด (มหาชน)
	SCG	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)
	STRD	บริษัทชีโน-ไทย รีซอร์สเซส ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
	TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
	LANNA	บริษัทลานนา รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
6. ทรัพยากร (ต่อ)	RRC	บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน)
	PDI	บริษัทผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
7. บริการ	IT	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)
	ROBINS	บริษัทห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)
8. เทคโนโลยี	TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
	SVI	บริษัทเอสวีไอ จำกัด (มหาชน)

ที่มา : ข้อมูลจาก www.set.or.th

หมายเหตุ : กลุ่มอุตสาหกรรมลำดับที่ 2 คือ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคไม่มีบริษัทใดได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมจึงไม่มีการสุ่มตัวอย่างในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้

การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาค้นครั้งนี้เป็นแบบบันทึก ซึ่งผู้วิจัยสร้างขึ้นเพื่อเก็บข้อมูลทุกัญมิตี รวมทั้งสิ้น 7 แบบ คือ

แบบบันทึกข้อมูล 1 อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์เฉลี่ย ปี พ.ศ. 2547 – 2549

แบบบันทึกข้อมูล 2 อัตราเงินปันผลเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2547 – 2549

แบบบันทึกข้อมูล 3 อัตราราคาต่อกำไรเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2547 – 2549

แบบบันทึกข้อมูล 4 อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์เฉลี่ยของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาล ปี พ.ศ. 2547 – 2549

แบบบันทึกข้อมูล 5 อัตราเงินปันผลเฉลี่ยของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาล ปี พ.ศ. 2547 – 2549

แบบบันทึกข้อมูล 6 อัตราราคาต่อกำไรเฉลี่ยของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาล ปี พ.ศ. 2547 – 2549

แบบบันทึกข้อมูล 7 มูลค่ากำไรสุทธิของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี ซ้อน

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูล กระทำโดยใช้แบบบันทึกดังกล่าว จัดเก็บโดยผู้วิจัยและดำเนินการรวบรวม ในระยะเวลา 3 เดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม ถึงเดือน มีนาคม 2550

การจัดกระทำและการวิเคราะห์ข้อมูล

การจัดกระทำข้อมูลเพื่อการวิเคราะห์กระทำโดยการคำนวณตัวแปรที่ต้องการศึกษาในแต่ละปี ให้มีมูลค่าเป็นค่าเฉลี่ยโดยมีการคำนวณและวิเคราะห์ดังนี้

1. คำนวณผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี ซ้อน ในรูปแบบตาราง ดังนี้

1.1. มูลค่ากำไรสุทธิของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี ซ้อน นำเสนอในแต่ละปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544 – 2549

1.2. แสดงค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี เพื่อกำหนดเป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจว่าผลการดำเนินงานในแต่ละปีเป็นอย่างไรเมื่อเทียบกับเกณฑ์

1.3. แสดงค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 3 ปี ในช่วงเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544 - 2546 ซึ่งเป็นช่วงเวลาก่อนได้รับรางวัล และค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 3 ปี ในช่วงเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 - 2549 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ได้รับรางวัล

1.4. นำค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 3 ปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาก่อนได้รับรางวัล และค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 3 ปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ได้รับรางวัล เปรียบเทียบกับเกณฑ์ที่กำหนดไว้คือค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี หากผลการเปรียบเทียบมากกว่าเกณฑ์ ให้ถือว่ามีผลการดำเนินงานดีกว่าเกณฑ์ และหากผลการเปรียบเทียบน้อยกว่าเกณฑ์ ให้ถือว่ามีผลการดำเนินงานต่ำกว่าเกณฑ์

2. คำนวณประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) โดยใช้สูตรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ และอัตราเงินปันผล ตั้งแต่ ปี 2547 – 2549 รวมระยะเวลา 3 ปี เกณฑ์ในการวิเคราะห์ เป็นดังนี้

2.1 อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์มีค่ามาก หมายถึง บริษัทมีการบริหารสินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพมาก ก่อให้เกิดผลตอบแทนสูง

2.2 อัตราเงินปันผลมีค่ามาก หมายถึง บริษัทมีการบริหารกิจการและดำเนินงานเพื่อให้ได้กำไรสุทธิระดับสูง สามารถจ่ายเงินปันผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นได้ในอัตราสูง

3. คำนวณมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) โดยใช้สูตรอัตราราคาต่อกำไร

เกณฑ์ในการวิเคราะห์ เป็นดังนี้

3.1 อัตราราคาต่อกำไรมีค่ามาก หมายถึง บริษัทมีการบริหารกิจการและมีผลการดำเนินงานในระดับดี ส่งผลต่อราคาตลาดของหุ้นมีมูลค่าสูงเมื่อเทียบกับกำไร สร้างความเชื่อมั่นในการลงทุน ส่งผลต่อมูลค่าเพิ่มในตัวกิจการ

4. วิเคราะห์เปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของธุรกิจที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) กับบริษัทจดทะเบียนที่เป็นบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของ ROA PE และ DY โดยใช้สถิติทดสอบ t-test

5. วิเคราะห์เปรียบเทียบประสิทธิภาพและการมูลค่าเพิ่มของธุรกิจที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) ในระยะเวลาที่ยาวนานแตกต่างกัน เปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของ ROA PE และ DY โดยใช้เทคนิค ANOVA และทดสอบโดย F-test

สถิติและสูตรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลมี 3 ตอนดังนี้

1. การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปีก่อนได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปีระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลคือสถิติร้อยละ

สูตรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี} &= \frac{\text{ผลรวมกำไรสุทธิปี 2544 - 2549}}{6} \\ \text{ค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 3 ปี} &= \frac{\text{ผลรวมกำไรสุทธิปี 2544 - 2546}}{3} \\ (\text{ก่อนรับรางวัลบรรษัทภิบาล}) & \end{aligned}$$

$$\begin{array}{l} \text{ค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 3 ปี} \\ \text{(ช่วงที่รับรางวัลบรรษัทภิบาล)} \end{array} = \frac{\text{ผลรวมกำไรสุทธิปี 2547 - 2549}}{3}$$

$$\text{ร้อยละของค่าเฉลี่ย} = \frac{\text{กำไรสุทธิแต่ละปี}}{\text{ค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี}} \times 100$$

$$\begin{array}{l} \text{อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม} \\ \text{(ROA)} \end{array} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

$$\begin{array}{l} \text{อัตราเงินปันผล} \\ \text{(DY)} \end{array} = \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลต่อปีต่อหุ้น}}{\text{ราคาของหุ้นสามัญ}} \times 100$$

$$\begin{array}{l} \text{อัตราราคาต่อกำไร} \\ \text{(PE)} \end{array} = \frac{\text{ราคาของหุ้นสามัญ}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

2. การวิเคราะห์เปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของธุรกิจที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) กับบริษัทจดทะเบียนที่เป็นบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของ ROA PE และ DY ของแต่ละกลุ่มบริษัท โดยใช้สถิติทดสอบ t-test

สูตรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

$$t = \frac{\beta_i - 0}{S_{\beta i}}$$

โดยที่ t แทนสถิติทดสอบ t-test

β_i แทน สัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระตัวที่ i

$S_{\beta i}$ แทน ความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของสัมประสิทธิ์การถดถอย

ตัวที่ i

3. การวิเคราะห์เปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) ในระยะเวลาที่แตกต่างกัน เปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของ ROA PE และ DY โดยใช้เทคนิค ANOVA และทดสอบโดย F-test

สูตรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

$$F = \frac{MSR}{MSE}$$

โดยที่ F แทน สถิติทดสอบ F-test
 MSR แทนความแปรปรวนระหว่างกลุ่ม
 MSE แทนความแปรปรวนภายในกลุ่ม

สูตรที่ใช้ในการคำนวณ MSR ดังนี้

$$MSR = \frac{SSR}{k}$$

โดยที่ MSR แทนความแปรปรวนระหว่างกลุ่ม
 SSR แทนค่าแปรปรวนของตัวแปรตาม เนื่องจากอิทธิพลของตัวแปรอิสระ
 k แทน จำนวนตัวแปรอิสระ

สูตรที่ใช้ในการคำนวณ MSE ดังนี้

$$MSE = \frac{SSE}{(n - k - 1)}$$

โดยที่ MSE แทนความแปรปรวนภายในกลุ่ม
 SSE แทน ค่าแปรปรวนของตัวแปรตาม เนื่องจากอิทธิพลอื่น ๆ
 n แทน จำนวนข้อมูล
 k แทน จำนวนตัวแปรอิสระ

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาเรื่องการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มระหว่างบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาล ยอดเยี่ยมกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้แยกนำเสนอผลการวิเคราะห์ออกเป็น 3 ตอน ดังนี้

ตอนที่ 1 ผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี ชั้น ระหว่างปี พ.ศ. 2547 – 2549

ตอนที่ 2 ผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาล ยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตอนที่ 3 ผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาล ยอดเยี่ยม ในระยะเวลาที่ยาวนานแตกต่างกัน

ผลการวิเคราะห์ ได้ข้อสรุปเกี่ยวกับประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่ม แยกเป็น 3 ตอน ดังนี้

ตอนที่ 1 ผลการดำเนินงาน (กำไรสุทธิ) ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี ชั้น รวมทั้งสิ้น 9 บริษัท

ในการศึกษาผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี ชั้น โดยพิจารณาจากกำไรสุทธิของแต่ละบริษัท ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2544 - 2549 รวมทั้งสิ้น 6 ปี ได้ผลการวิเคราะห์ดังรายละเอียดในตาราง 5

ตาราง 5 มูลค่ากำไรสุทธิของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี ชั้น หน่วย: ล้านบาท

บริษัท /	กำไรสุทธิ						ค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 3 ปี		
	2544	2545	2546	2547	2548	2549	ค่าเฉลี่ยต่อปี	2544 2546	-2547 2549
ร้อยละของค่าเฉลี่ย									
BANPU	2,314	1,449	2,046	3,645	5,565	3,610	3,105	1,937	4,273
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	75	47	66	117	179	116	100	62	138
EGCOMP	2,939	2,958	5,994	4,662	4,093	6,036	4,447	3,964	4,930
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	66	67	135	105	92	136	100	89	111
KBANK	1,008	6,684	14,814	15,340	13,930	13,664	10,907	7,502	14,311
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	9	61	136	141	128	125	100	69	131
PTTEP	10,895	12,089	12,028	15,866	23,735	28,047	17,110	11,671	22,549
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	64	71	70	93	139	164	100	68	132
SATTEL	1,563	1,411	1,080	856	1,208	- 46	1,012	1,351	673
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	154	139	107	85	119	- 5	100	134	66
SCC	7,634	14,604	19,954	36,483	32,236	29,451	23,394	14,064	32,723
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	33	62	85	156	138	126	100	60	140
SICCO	193	402	509	539	409	307	393	368	418
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	49	102	129	137	104	78	100	94	106
THRE	306	332	395	450	482	462	405	344	465
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	76	82	98	111	119	114	100	85	115
TIPCO	151	193	298	279	326	398	274	214	334
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	55	70	109	102	119	145	100	78	122

ที่มา : คำนวณจากข้อมูลกำไรสุทธิโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสำหรับกำไรสุทธิปี พ.ศ. 2545 - 2549 และข้อมูลจาก <http://www.banpu.co.th>, <http://www.egco.com>, <http://www.kasikornbank.com>, <http://www.pttep.com>, <http://www.thaicom.net>, <http://www.siamcement.com>, <http://www.sicco.co.th>, <http://www.thaire.co.th>, <http://www.tiscogroup.com> สำหรับ กำไรสุทธิ ปี พ.ศ. 2544

จากตาราง 5 สรุปได้ว่าผลการดำเนินงานซึ่งพิจารณาจากกำไรสุทธิของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี ซ้อน จำนวนทั้งสิ้น 9 บริษัท มี 8 บริษัท ที่มีอัตราร้อยละผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมสูงกว่าอัตราร้อยละกำไรสุทธิเฉลี่ยทั้ง 6 ปี ดังนี้

บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงาน (กำไรสุทธิ) ในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมร้อยละ 138 ซึ่งสูงกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี และสูงกว่าผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ก่อนที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมซึ่งมีผลการดำเนินงานร้อยละ 62

บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงาน (กำไรสุทธิ) ในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมร้อยละ 111 ซึ่งสูงกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี และสูงกว่าผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ก่อนที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมซึ่งมีผลการดำเนินงานร้อยละ 89

ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงาน (กำไรสุทธิ) ในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมร้อยละ 131 ซึ่งสูงกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี และสูงกว่าผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ก่อนที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมซึ่งมีผลการดำเนินงานร้อยละ 69

บริษัทปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงาน (กำไรสุทธิ) ในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมร้อยละ 132 ซึ่งสูงกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี และสูงกว่าผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ก่อนที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมซึ่งมีผลการดำเนินงานร้อยละ 68

บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงาน (กำไรสุทธิ) ในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมร้อยละ 140 ซึ่งสูงกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี และสูงกว่าผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ก่อนที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมซึ่งมีผลการดำเนินงานร้อยละ 60

บริษัทเงินทุนสินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงาน (กำไรสุทธิ) ในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมร้อยละ 106 ซึ่งสูงกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี และสูงกว่าผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ก่อนที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมซึ่งมีผลการดำเนินงานร้อยละ 94

บริษัทไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด(มหาชน) มีผลการดำเนินงาน (กำไรสุทธิ) ในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมร้อยละ 115 ซึ่งสูงกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี

และสูงกว่าผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ก่อนที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมซึ่งมีผลการดำเนินงานร้อยละ 85

บริษัททีปโก้ฟู้ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด(มหาชน) มีผลการดำเนินงาน (กำไรสุทธิ) ในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมร้อยละ 122 ซึ่งสูงกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี และสูงกว่าผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ก่อนที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมซึ่งมีผลการดำเนินงานร้อยละ 78

มีหนึ่งบริษัทที่มีผลการดำเนินงาน (กำไรสุทธิ) ในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมต่ำกว่าอัตราร้อยละกำไรสุทธิเฉลี่ยทั้ง 6 ปี คือบริษัทชินแซทเทิลไลท์ จำกัด (มหาชน) ที่มีผลการดำเนินงานเพียงร้อยละ 66 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี และต่ำกว่าผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ก่อนที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมซึ่งมีผลการดำเนินงานร้อยละ 134

ตอนที่ 2 ผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในการศึกษาผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่ม ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพิจารณาจากกำไรสุทธิ ต่อสินทรัพย์ อัตราเงินปันผล และอัตราราคาต่อกำไร แบ่งผลการศึกษาเป็น 3 ข้อ ได้ผลการวิเคราะห์ดังรายละเอียดในตาราง 6 – 10

การวิเคราะห์กระทำ 2 แนวทาง คือ การวิเคราะห์โดยการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยประชากรเดียว (One Sample T-test) และการวิเคราะห์โดยการทดสอบแบบจับคู่ (Paired Sample T-test) ดังนี้

2.1 การวิเคราะห์โดยการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยประชากรเดียว (One Sample T-test)

2.1.1 การเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์โดยวิเคราะห์ตัวแปรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยประชากรเดียว (One Sample T-test)

การเปรียบเทียบมีสมมติฐานเป็นดังนี้

H_0 : บริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมมีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราเงินปันผล (DY) และอัตราราคาต่อกำไร (PE) “ไม่แตกต่าง” กับบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_1 : บริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมมีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราเงินปันผล (DY) และอัตราราคาต่อกำไร (PE) “แตกต่าง” กับบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ โดยวิเคราะห์ตัวแปรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังรายละเอียดในตาราง 6

ตาราง 6 ตารางแสดงอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) โดยทดสอบแบบ One Sample T-test

ตัวแปรที่ศึกษา	Test Value = 1				ความเชื่อมั่น 95%	
	T	df	Sig.(2-tailed)	Mean Dif.	ค่าต่ำ	ค่าสูง
BCG3	1.668	6	.146	2.6557	-1.2392	6.5506
CG3	2.341	6	.058	3.6743	-.1660	7.5146
BCG4	2.617	1	.232	12.5750	-48.4783	73.6283
CG4	-1.562	1	.363	-2.6400	-24.1135	18.8335
BCG5	1.567	1	.362	11.6950	-83.1568	106.5468
CG5	.956	1	.517	8.6050	-105.8144	123.0244
BCG6	5.102	7	.001	14.3688	7.7090	21.0285
CG6	9.661	7	.000	14.3125	10.8094	17.8156
BCG7	1.336	1	.409	24.5700	-209.0971	258.2371
CG7	14.826	1	.043	17.9400	2.5655	33.3145
BCG8	1.336	1	.409	12.9100	-109.8319	135.6519
CG8	4.027	1	.155	7.5700	-16.3177	31.4577

โดยกำหนดให้

BCG1 แทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 1

BCG3 แทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 3

BCG4	แทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 4
BCG5	แทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 5
BCG6	แทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 6
BCG7	แทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 7
BCG8	แทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 8
CG1	แทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 1
CG3	แทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 3
CG4	แทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 4
CG5	แทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 5
CG6	แทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 6
CG7	แทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 7
CG8	แทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 8

จากตาราง 6 พบว่าผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ โดยวิเคราะห์ตัวแปรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยการทดสอบแบบ One Sample T-test ของค่าเฉลี่ยระหว่างกลุ่ม 2 กลุ่มตัวอย่าง ใน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม มีดังนี้

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 1 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เป็นกลุ่มที่มีกลุ่มตัวอย่างเพียงหนึ่ง จึงไม่สามารถคำนวณได้ แต่จากการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์พบว่าบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาล มีค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ 14.31 สูงกว่าบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ 7.06

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 3 กลุ่มธุรกิจการเงิน การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG3 ได้ค่า $t = 1.668$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.146 CG3 ได้ค่า $t = 2.341$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.058 แสดงว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 4 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG4 ได้ค่า $t = 2.617$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.232 CG4 ได้ค่า $t = -1.562$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.363

แสดงว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 5 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 5 ได้ค่า $t = 1.567$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.362 CG5 ได้ค่า $t = 0.956$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.514 แสดงว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 6 กลุ่มทรัพยากร การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 6 ได้ค่า $t = 5.102$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.001 CG6 ได้ค่า $t = 9.661$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.000 แสดงว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) น้อยกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่มีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 7 กลุ่มบริการ การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 7 ได้ค่า $t = 1.336$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.409 CG7 ได้ค่า $t = 14.826$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.043 แสดงว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 8 กลุ่มเทคโนโลยี การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 8 ได้ค่า $t = 1.336$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.409 CG5 ได้ค่า $t = 4.027$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.155 แสดงว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การ

ตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็น
บรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่าง
กันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

2.1.2. การเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารกิจการ โดยวิเคราะห์ ตัวแปรอัตราเงินปันผล (DY) ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารกิจการ โดยวิเคราะห์ตัวแปรอัตรา
เงินปันผล (DY) ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในช่วงปี พ.ศ. 2547 - 2549 ได้ผลการศึกษ
ดังตาราง 7

ตาราง 7 ตารางแสดงอัตราเงินปันผล (DY) โดยทดสอบแบบ One Sample T-test

ตัวแปรที่ ศึกษา	Test Value = 1				ความเชื่อมั่น 95%	
	T	df	Sig.(2-tailed)	Mean Dif.	ค่าต่ำ	ค่าสูง
BCG3	4.842	6	.003	4.4543	2.2034	6.7051
CG3	3.323	6	.016	4.2743	1.1264	7.4221
BCG4	3.685	1	.169	9.8400	-24.0856	43.7656
CG4	3.082	1	.200	1.4950	-4.6675	7.6575
BCG5	2.920	1	.210	2.9350	-9.8347	15.7047
CG5	.083	1	.948	.0900	-13.7598	13.9398
BCG6	6.902	7	.000	2.8475	1.8720	3.8230
CG6	2.136	7	.070	2.2838	-.2439	4.8114
BCG7	15.179	1	.042	5.0850	-8284	9.3416
CG7	.387	1	.765	.6300	-20.0811	21.3411
BCG8	1.193	1	.444	2.4150	-23.3151	28.1451
CG8	5.113	1	.123	3.6300	-5.3914	12.6514

โดยกำหนดให้

BCG1 แทน อัตราเงินปันผลของบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 1

BCG3 แทน อัตราเงินปันผลของบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 3

BCG4	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทบาลยอเดียมในกลุ่มอุตสาหกรรม 4
BCG5	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทบาลยอเดียมในกลุ่มอุตสาหกรรม 5
BCG6	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทบาลยอเดียมในกลุ่มอุตสาหกรรม 6
BCG7	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทบาลยอเดียมในกลุ่มอุตสาหกรรม 7
BCG8	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทบาลยอเดียมในกลุ่มอุตสาหกรรม 8
CG1	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 1
CG3	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 3
CG4	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 4
CG5	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 5
CG6	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 6
CG7	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 7
CG8	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 8

จากตาราง 7 พบว่าผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารกิจการ โดยการวิเคราะห์ตัวแปรอัตราเงินปันผล (DY) ของบริษัทที่เป็นบริษัทบาลยอเดียมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยการทดสอบแบบ One Sample T-test ของค่าเฉลี่ยระหว่างกลุ่ม 2 กลุ่มตัวอย่าง ใน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม มีดังนี้

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 1 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เป็นกลุ่มที่มีกลุ่มตัวอย่างเพียงหนึ่ง จึงไม่สามารถคำนวณได้ แต่จากการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยเงินปันผลพบว่าบริษัทที่เป็นบริษัทบาลยอเดียม มีค่าเฉลี่ยเงินปันผล 3.85 ต่ำกว่าบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีค่าเฉลี่ยเงินปันผล 4.90

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 3 กลุ่มธุรกิจการเงิน การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG3 ได้ค่า $t = 4.842$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.003 CG3 ได้ค่า $t = 3.323$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.016 แสดงว่าค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบริษัทบาลยอเดียม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) น้อยกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบริษัทบาลยอเดียมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 4 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG4 ได้ค่า $t = 3.685$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.169 CG4 ได้ค่า $t = 3.082$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.200 แสดงว่าค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบริษัทบาลยอเดียม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 5 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 5 ได้ค่า $t = 2.920$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.210 CG5 ได้ค่า $t = 0.083$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.948 แสดงว่าค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 6 กลุ่มทรัพยากร การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 6 ได้ค่า $t = 6.902$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.000 CG6 ได้ค่า $t = 2.136$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.070 แสดงว่าค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) น้อยกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 7 กลุ่มบริการ การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 7 ได้ค่า $t = 15.179$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.042 CG7 ได้ค่า $t = 0.387$ ค่า Sig.(2-tailed) = .765 แสดงว่าค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 8 กลุ่มเทคโนโลยี การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 8 ได้ค่า $t = 1.193$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.444 CG5 ได้ค่า $t = 5.113$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.123 แสดงว่าค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมและ

บริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
นัยสำคัญ 0.05

มีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับ

2.1.3 การเปรียบเทียบมูลค่าเพิ่มของกิจการผ่านระดับราคา โดยวิเคราะห์ตัวแปรอัตราราคาต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การเปรียบเทียบมูลค่าเพิ่มของกิจการผ่านระดับราคา โดยวิเคราะห์ตัวแปรอัตราราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมในช่วงปี พ.ศ. 2547 - 2549 ได้ผลการศึกษาดังตาราง 8

ตาราง 8 ตารางแสดงอัตราราคาต่อกำไร (PE) โดยทดสอบแบบ One Sample T-test

ตัวแปรที่ศึกษา	Test Value = 1					
						ความเชื่อมั่น 95%
	t	df	Sig.(2-tailed)	Mean Dif.	ค่าต่ำ	ค่าสูง
BCG3	10.992	6	.000	8.1643	6.3469	9.9817
CG3	5.296	6	.002	14.6271	7.8688	21.3855
BCG4	27.737	1	.023	5.2700	2.8558	7.6842
CG4	.769	1	.583	3.3300	-51.6879	58.3479
BCG5	2.313	1	.260	13.8450	-62.2016	89.8916
CG5	31.786	1	.020	22.2500	13.3557	31.1443
BCG6	11.264	7	.000	8.8713	7.0090	10.7335
CG6	5.123	7	.001	8.0388	4.3280	11.7495
BCG7	2.370	1	.254	6.8150	-29.7153	43.3453
CG7	2.809	1	.218	9.5650	-33.6996	52.8296
BCG8	27.962	1	.023	14.8200	8.0857	21.5543
CG8	4.434	1	.141	7.9150	-14.7656	30.5956

โดยกำหนดให้

- BCG1 แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 1
BCG3 แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 3
BCG4 แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 4

BCG5	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทปิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 5
BCG6	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทปิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 6
BCG7	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทปิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 7
BCG8	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทปิบาลยอดเยี่ยมในกลุ่มอุตสาหกรรม 8
CG1	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 1
CG3	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 3
CG4	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 4
CG5	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 5
CG6	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 6
CG7	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 7
CG8	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม 8

จากตาราง 8 พบว่าผลการเปรียบเทียบมูลค่าเพิ่มของกิจการ โดยวิเคราะห์หัตถ์แปรอัตราราคาต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่เป็นบริษัทปิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยการทดสอบแบบ One Sample T-test ของค่าเฉลี่ยระหว่างกลุ่ม 2 กลุ่มตัวอย่าง ใน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม มีดังนี้

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 1 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เป็นกลุ่มที่มีกลุ่มตัวอย่างเพียงหนึ่งจึงไม่สามารถคำนวณได้ แต่จากการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรพบว่าบริษัทที่เป็นบริษัทปิบาล มีค่าเฉลี่ยอัตราราคาต่อกำไร 7.70 สูงกว่าบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีค่าเฉลี่ยอัตราราคาต่อกำไร 4.62

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 3 กลุ่มธุรกิจการเงิน การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG3 ได้ค่า $t = 10.992$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.000 CG3 ได้ค่า $t = 5.296$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.002 แสดงว่าค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทปิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) น้อยกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยอัตราราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทปิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 4 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG4 ได้ค่า $t = 27.737$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.023 CG4 ได้ค่า $t = .769$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.583 แสดงว่าค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทปิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับ

นัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 5 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 5 ได้ค่า $t = 2.313$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.260 CG5 ได้ค่า $t = 31.786$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.020 แสดงว่าค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 6 กลุ่มทรัพยากร การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 6 ได้ค่า $t = 11.264$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.000 CG6 ได้ค่า $t = 5.123$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.001 แสดงว่าค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) น้อยกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 7 กลุ่มบริการ การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 7 ได้ค่า $t = 2.370$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.254 CG7 ได้ค่า $t = 2.809$ ค่า Sig.(2-tailed) = .218 แสดงว่าค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 8 กลุ่มเทคโนโลยี การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 8 ได้ค่า $t = 27.962$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.023 CG5 ได้ค่า $t = 4.434$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.141 แสดงว่าค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมและ

บริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

การวิเคราะห์เปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลได้ดังแสดงในตาราง 9

ตาราง 9 ตารางสรุปผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2547 - 2549

ตัวแปร ที่ศึกษา	กลุ่ม อุตสาหกรรม	ชื่อกลุ่ม	ผลการทดสอบ สมมติฐาน H_0
อัตรา กำไร สุทธิต่อ สินทรัพย์ (ROA)	1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ปฏิเสธ H_0
	3	ธุรกิจการเงิน	ปฏิเสธ H_0
	4	สินค้าอุตสาหกรรม	ปฏิเสธ H_0
	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ปฏิเสธ H_0
	6	ทรัพยากร	ปฏิเสธ H_0
	7	บริการ	ยอมรับ H_0
	8	เทคโนโลยี	ปฏิเสธ H_0
อัตราเงิน ปันผล (DY)	1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ปฏิเสธ H_0
	3	ธุรกิจการเงิน	ยอมรับ H_0
	4	สินค้าอุตสาหกรรม	ปฏิเสธ H_0
	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ปฏิเสธ H_0
	6	ทรัพยากร	ปฏิเสธ H_0
	7	บริการ	ยอมรับ H_0
	8	เทคโนโลยี	ปฏิเสธ H_0
อัตรา ราคาต่อ กำไร (PE)	1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ปฏิเสธ H_0
	3	ธุรกิจการเงิน	ยอมรับ H_0
	4	สินค้าอุตสาหกรรม	ปฏิเสธ H_0
	5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ปฏิเสธ H_0
	6	ทรัพยากร	ปฏิเสธ H_0
	7	บริการ	ยอมรับ H_0
	8	เทคโนโลยี	ปฏิเสธ H_0

จากตาราง 9 พบว่าผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของกิจการ โดยวิเคราะห์ตัวแปรกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) มี 1 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ คือ กลุ่มทรัพยากร ในขณะที่ตัวแปรอัตราเงินปันผล (DY) และอัตราราคาต่อกำไร (PE) มี 2 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ คือ กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มทรัพยากร

2.2 การวิเคราะห์โดยการทดสอบแบบจับคู่ (Paired Sample T-test)

การศึกษาประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังแสดงในตาราง 10

ตาราง 10 ตารางแสดงประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบริษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทดสอบแบบ Paired Sample T-test

คู่ที่	ตัวแปรที่ศึกษา	ความแตกต่างแบบจับคู่						t	df	Sig.(2-tailed)	n	Correlation	Sig.
		ค่าเฉลี่ย	SD	SM	ความเชื่อมั่น								
					95%								
					ค่าต่ำ	ค่าสูง							
1	ROABCG												
	&ROACG	2.547	9.746	1.989	- 1.569	6.662	1.280	23	.213	24	.452	0.027	
2	DYBCG												
	&DYCG	1.399	4.119	0.841	- 0.340	3.139	1.664	23	.110	24	- .114	0.597	
3	PEBCG												
	&PECG	- 1.669	6.974	1.424	- 4.614	1.276	- 1.172	23	.253	24	.274	0.195	

โดยกำหนดให้

ROABCG	แทน อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ของบริษัทภิบาลยอดเยี่ยม
ROACG	แทน อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ของบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
DYBCG	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทภิบาลยอดเยี่ยม
DYCG	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
PEBCG	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทภิบาลยอดเยี่ยม
PECG	แทน อัตราราคาต่อกำไรบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 10 แสดงผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วิเคราะห์ตัวแปรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราเงินปันผล (DY) และ อัตราราคาต่อกำไร (PE) ของค่าเฉลี่ยระหว่างกลุ่ม 2 กลุ่ม ตัวอย่าง ตัวอย่างละ 24 บริษัท โดยการทดสอบแบบ Paired Sample T-test

ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์พบว่า ค่าสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมทั้ง 24 บริษัท เปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ 0.452 แสดงว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กันในระดับและไปในทิศทางเดียวกัน ค่า Sig. เท่ากับ 0.027 มีค่าน้อยกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.05 การตัดสินใจปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ยอมรับ H_1 สรุปผลได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมทั้ง 24 บริษัทเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย “แตกต่างกัน” ทางสถิติที่ระดับ นัยสำคัญ 0.05

ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารกิจการพบว่า ค่าสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราเงินปันผล (DY) ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมทั้ง 24 บริษัทเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ -0.114 แสดงว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กันในระดับและไปในทิศทางตรงกันข้าม ค่า Sig. เท่ากับ 0.597 มีค่ามากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.05 การตัดสินใจ ยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า อัตราเงินปันผล (DY) ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมทั้ง 24 บริษัทเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ผลการวิเคราะห์มูลค่าเพิ่มของกิจการพบว่า ค่าสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราราคาต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมทั้ง 24 บริษัทเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ 0.274 แสดงว่าอัตราราคาต่อกำไร (PE) มีความสัมพันธ์กันในระดับและไปในทิศทางเดียวกัน ค่า Sig. เท่ากับ 0.195 มีค่าน้อยกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.05 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับสมมติฐาน H_1 สรุปผลได้ว่า อัตราราคาต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมทั้ง 24 บริษัทเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย “แตกต่างกัน” ทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตอนที่ 3 ผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยะเวลาที่ยาวนานแตกต่างกัน

ผลการวิเคราะห์แบ่งเป็น 3 ประเด็น ดังรายละเอียดในตาราง 11

การเปรียบเทียบมีสมมติฐานดังนี้

H_0 : บริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยะเวลาที่ยาวนานแตกต่างกัน มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราเงินปันผล (DY) และอัตราราคาต่อกำไร (PE) “ไม่แตกต่างกัน”

H_1 : บริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยะเวลาที่ยาวนานแตกต่างกัน มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราเงินปันผล (DY) และอัตราราคาต่อกำไร (PE) “แตกต่างกัน”

ผลการวิเคราะห์ มีดังนี้

ตาราง 11 การเปรียบเทียบความแตกต่างของประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยะเวลา 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี

ตัวแปรที่ศึกษา	แหล่งความแปรปรวน	SS	df	MS	F	p
ROA	ระหว่างกลุ่ม	48.663	2	24.331	.206	.816
	ภายในกลุ่ม	2485.938	21	118.378		
	รวม	2534.601	23			
DY	ระหว่างกลุ่ม	12.638	2	6.319	.895	.424
	ภายในกลุ่ม	148.310	21	7.062		
	รวม	160.948	23			
PE	ระหว่างกลุ่ม	19.195	2	9.598	.696	.510
	ภายในกลุ่ม	289.569	21	13.789		
	รวม	308.764	23			

โดยกำหนดให้

ROA1 แทน อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 1 ปี

ROA2 แทน อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 2 ปี

ROA3	แทน อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี
DY1	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 1 ปี
DY2	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 2 ปี
DY3	แทน อัตราเงินปันผลของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี
PE1	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 1 ปี
PE2	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 2 ปี
PE3	แทน อัตราราคาต่อกำไรของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี

3.1 การเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ โดยวิเคราะห์ตัวแปรอัตรากำไร (ROA) ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยะเวลา 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี โดยการวิเคราะห์ความแปรปรวน (Analysis of Variances : ANOVA) แบบจำแนกทางเดียว (One-Way ANOVA) จากตาราง 11 ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบทางเดียวปรากฏว่าค่า F-test คำนวณได้ 0.206 และค่า Sig. = 0.816 ซึ่งมีค่ามากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ .05 การตัดสินใจ ยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า แสดงว่าทั้ง 3 กลุ่มมีความแตกต่างกัน อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

3.2 การเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารกิจการ โดยวิเคราะห์ตัวแปรอัตราราคาต่อกำไร (DY) ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยะเวลา 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี โดยการวิเคราะห์ความแปรปรวน (Analysis of Variances : ANOVA) แบบจำแนกทางเดียว (One-Way ANOVA) จากตาราง 11 ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบทางเดียวปรากฏว่าค่า F-test คำนวณได้ 0.696 และค่า Sig. = 0.510 ซึ่งมีค่ามากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ .05 การตัดสินใจ ยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า แสดงว่าทั้ง 3 กลุ่มมีความแตกต่างกัน อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

3.3 การเปรียบเทียบมูลค่าเพิ่มของกิจการผ่านระดับราคา โดยวิเคราะห์ตัวแปรอัตราราคาต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยะเวลา 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี โดยการวิเคราะห์ความแปรปรวน (Analysis of Variances : ANOVA) แบบจำแนกทางเดียว (One-Way ANOVA) จากตาราง 11 ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบทางเดียวปรากฏว่าค่า F-test คำนวณได้ 0.895 และค่า Sig. = 0.424 ซึ่งมีค่ามากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ .05 การตัดสินใจ ยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า แสดงว่าทั้ง 3 กลุ่มมีความแตกต่างกัน อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการศึกษาวเคราะห์การเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยเปรียบเทียบความแตกต่างในระยะเวลา 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี สามารถสรุปผลดังแสดงในตาราง 12

ตาราง 12 ตารางสรุปผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยะเวลา 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี

ตัวแปรที่ศึกษา	ระยะเวลารับรางวัล	ผลการทดสอบสมมติฐาน H_0
อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA)	3	ยอมรับ H_0
	2	ยอมรับ H_0
	1	ยอมรับ H_0
อัตราเงินปันผล (DY)	3	ยอมรับ H_0
	2	ยอมรับ H_0
	1	ยอมรับ H_0
อัตราราคาต่อกำไร (PE)	3	ยอมรับ H_0
	2	ยอมรับ H_0
	1	ยอมรับ H_0

จากตาราง 10 พบว่าผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของกิจการบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยเวลานาน 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี พบว่าทั้ง 3 กลุ่มมีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งในกรณีของการเปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราเงินปันผล (DY) และอัตราราคาต่อกำไร (PE)

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สังเขปความมุ่งหมาย สมมติฐาน และวิธีการดำเนินการศึกษาค้นคว้า

การวิจัยนี้มุ่งศึกษาถึงประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่ม ของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนยอดเยี่ยม (Best CG) จำนวน 24 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรที่ศึกษาคืออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราเงินปันผล (DY) และอัตราราคาต่อกำไร (PE) ผลการวิจัยจะเป็นประโยชน์ต่อธุรกิจในการปรับองค์กรของตน ให้เป็นบริษัทมหาชนควบคู่กับการบริหารองค์กรเพื่อเป็นองค์กรที่มีประสิทธิภาพในการใช้ทรัพยากรเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับองค์กรในระดับที่เหมาะสม

ความมุ่งหมายของการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ตั้งความมุ่งหมายไว้ดังนี้

1. เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้รับรางวัลบริษัทมหาชนยอดเยี่ยม (Best CG) 3 ปีซ้อน ในช่วงเวลาก่อนได้รับรางวัลเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในช่วงเวลาที่ได้รับรางวัล
2. เพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่ม ของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนยอดเยี่ยม (Best CG) กับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของธุรกิจที่เป็นบริษัทมหาชนยอดเยี่ยม (Best CG) ในระยะเวลาที่ยาวนานแตกต่างกัน

สมมติฐานในการวิจัย

1. บริษัทจดทะเบียนที่เป็นบริษัทมหาชนยอดเยี่ยม 3 ปี ซ้อน จะมีผลการดำเนินงานดีในระดับที่แตกต่างกันในช่วงเวลาก่อนได้รับรางวัลบริษัทมหาชน และระหว่างที่ได้รับรางวัลบริษัทมหาชน
2. บริษัทจดทะเบียนที่เป็นบริษัทมหาชนยอดเยี่ยม จะมีประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มสูงกว่าบริษัทจดทะเบียนอื่น
3. บริษัทจดทะเบียนที่เป็นบริษัทมหาชนยอดเยี่ยม ในระยะเวลาถือครองรางวัลที่ยาวนานกว่าจะมีประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มในสูงกว่าบริษัทจดทะเบียนที่เป็นบริษัทมหาชนยอดเยี่ยม ในระยะเวลาที่สั้นกว่า

วิธีการดำเนินการวิจัย

1. ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ได้ทำการศึกษาผลการดำเนินงานประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่ม โดยการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราเงินปันผล (DY) และอัตราราคาต่อกำไร (PE) จากบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG report) ปี 2547 - 2549 จำนวน 24 บริษัท และบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 24 บริษัท รวมทั้งสิ้น 48 บริษัท โดยข้อมูลที่ได้รับเป็นข้อมูลทุดีความ ซึ่งรวบรวมได้จากทางเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์กระทำโดยการคำนวณตัวแปรที่ต้องการศึกษาในแต่ละปี ให้มีมูลค่าเป็นค่าเฉลี่ยโดยมีการคำนวณและวิเคราะห์ดังนี้

1. คำนวณผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี ซ้อน ในรูปแบบตาราง ดังนี้

1.1 มูลค่ากำไรสุทธิของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี ซ้อน นำเสนอในแต่ละปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544 – 2549

1.2 แสดงค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี เพื่อกำหนดเป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจว่าผลการดำเนินงานในแต่ละปีเป็นอย่างไรเมื่อเทียบกับเกณฑ์

1.3 แสดงค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 3 ปี ในช่วงเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544 - 2546 ซึ่งเป็นช่วงเวลาก่อนได้รับรางวัล และค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 3 ปี ในช่วงเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 - 2549 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ได้รับรางวัล

1.4 นำค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 3 ปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาก่อนได้รับรางวัล และค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 3 ปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ได้รับรางวัล เปรียบเทียบกับเกณฑ์ที่กำหนดไว้คือค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี หากผลการเปรียบเทียบมากกว่าเกณฑ์ ให้ถือว่ามีการดำเนินงานดีกว่าเกณฑ์ และหากผลการเปรียบเทียบน้อยกว่าเกณฑ์ ให้ถือว่ามีการดำเนินงานต่ำกว่าเกณฑ์

2. คำนวณประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) โดยใช้สูตรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ และอัตราเงินปันผล ตั้งแต่ ปี 2547 – 2549 รวมระยะเวลา 3 ปี

เกณฑ์ในการวิเคราะห์ เป็นดังนี้

2.1 อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์มีค่ามาก หมายถึง บริษัทมีการบริหารสินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพมาก ก่อให้เกิดผลตอบแทนสูง

2.2 อัตราเงินปันผลมีค่ามาก หมายถึง บริษัทมีการบริหารกิจการและดำเนินงานเพื่อให้ได้กำไรสุทธิระดับสูง สามารถจ่ายเงินปันผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นได้ในอัตราสูง

3. คำนวณมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนยอดเยี่ยม (Best CG) โดยใช้สูตรอัตราราคาต่อกำไร

เกณฑ์ในการวิเคราะห์ เป็นดังนี้

3.1 อัตราราคาต่อกำไรมีค่ามาก หมายถึง บริษัทมีการบริหารกิจการและมีผลการดำเนินงานในระดับดี ส่งผลต่อราคาตลาดของหุ้นมีมูลค่าสูงเมื่อเทียบกับกำไร สร้างความเชื่อมั่นในการลงทุน ส่งผลต่อมูลค่าเพิ่มในตัวกิจการ

4. วิเคราะห์เปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของธุรกิจที่เป็นบริษัทมหาชนยอดเยี่ยม (Best CG) กับบริษัทจดทะเบียนที่เป็นบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของ ROA PE และ DY โดยใช้สถิติทดสอบ t-test

5. วิเคราะห์เปรียบเทียบประสิทธิภาพและการมูลค่าเพิ่มของธุรกิจที่เป็นบริษัทมหาชนยอดเยี่ยม (Best CG) ในระยะเวลาที่ยาวนานแตกต่างกัน เปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของ ROA PE และ DY โดยใช้เทคนิค ANOVA และทดสอบโดย F-test

3. สถิติที่ใช้ในการทดสอบข้อมูล

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลมี 3 ตอนดังนี้

1. การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ก่อนได้รับรางวัลบริษัทมหาชนยอดเยี่ยมกับผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปีระหว่างที่ได้รับรางวัลบริษัทมหาชนยอดเยี่ยม สถิติที่ใช้คือสถิติร้อยละ และอัตราค่าเฉลี่ย

2. วิธีการวิเคราะห์ อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราเงินปันผล (DY) และอัตราราคาต่อกำไร (PE) เกณฑ์ในการวิเคราะห์ เป็นดังนี้

2.1 อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์มีค่ามาก หมายถึง บริษัทมีการบริหารสินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพมาก ก่อให้เกิดผลตอบแทนสูง

$$\text{อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

2.2 อัตราเงินปันผลมีค่ามาก หมายถึง บริษัทมีการบริหารกิจการและดำเนินงาน เพื่อให้ได้กำไรสุทธิระดับสูง สามารถจ่ายเงินปันผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นได้ในอัตราสูง

$$\text{อัตราเงินปันผล (DY)} = \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลต่อปีต่อหุ้น} \times 100}{\text{ราคาของหุ้นสามัญ}}$$

2.3 อัตราราคาต่อกำไรมีค่ามาก หมายถึง บริษัทมีการบริหารกิจการและมีผลการดำเนินงานในระดับดี ส่งผลต่อราคาตลาดของหุ้นมีมูลค่าสูงเมื่อเทียบกับกำไร สร้างความเชื่อมั่นในการลงทุน ส่งผลต่อมูลค่าเพิ่มในตัวกิจการ

$$\text{อัตราราคาต่อกำไร (PE)} = \frac{\text{ราคาของหุ้นสามัญ}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

3. การวิเคราะห์เปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของ บริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) กับบริษัทจดทะเบียนที่เป็นบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของ ROA DY และ PE ของแต่ละกลุ่มบริษัท โดยใช้สถิติทดสอบ t-test

4. การวิเคราะห์เปรียบเทียบประสิทธิภาพและการมูลค่าเพิ่มของธุรกิจ ที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) ในระยะเวลาที่แตกต่างกัน เปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของ ROA PE และ DY โดยใช้เทคนิค ANOVA และทดสอบโดย F-test

สรุปผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์การเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่ม ระหว่างบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้แยกนำเสนอผลการวิเคราะห์ออกเป็น 3 ตอน ดังนี้

ตอนที่ 1 ผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปีซ้อน จำนวนทั้งสิ้น 9 บริษัท มี 8 บริษัท ที่มีอัตราร้อยละผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมสูงกว่าอัตราร้อยละกำไรสุทธิเฉลี่ยทั้ง 6 ปี คือ บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานร้อยละ 138 บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานร้อยละ 111 ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานร้อยละ 131 บริษัทปตท.สำรวจและผลิต

ปีโตรเลียม จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานร้อยละ 132 บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานร้อยละ 140 บริษัทเงินทุนสินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานร้อยละ 106 บริษัทไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานร้อยละ 115 บริษัทปิปโก้ฟู้ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานร้อยละ 122 และมีเพียง 1 บริษัท ที่มีผลการดำเนินงาน ในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมต่ำกว่าอัตราร้อยละกำไรสุทธิเฉลี่ยทั้ง 6 ปี คือบริษัทชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) ที่มีผลการดำเนินงานเพียงร้อยละ 66 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ 6 ปี

ตอนที่ 2 ผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแบ่งผลการศึกษาเป็น 3 ข้อย่อย คือ

2.1 ผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ โดยศึกษาตัวแปรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ ต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำเสนอโดยแสดงอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) โดยทดสอบแบบ One Sample T-test

สรุปผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้ดังนี้

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 1 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เป็นกลุ่มที่มีกลุ่มตัวอย่างเพียงหนึ่งกลุ่มตัวอย่างจึงไม่สามารถคำนวณได้ แต่จากการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ พบว่าบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลมีค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ 14.31 สูงกว่าบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ 7.06

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 3 กลุ่มธุรกิจการเงิน การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG3 ได้ค่า $t = 1.668$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.146$ CG3 ได้ค่า $t = 2.341$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.058$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig. (2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 4 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 4 ได้ค่า $t = 2.617$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.232$ CG4 ได้ค่า $t = -1.562$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.363$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig. (2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ

0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบริษัทปิดยอเยียม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 5 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 5 ได้ค่า $t = 1.567$ ค่า $\text{Sig.}(2\text{-tailed}) = 0.362$ CG5 ได้ค่า $t = 0.956$ ค่า $\text{Sig.}(2\text{-tailed}) = 0.514$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบริษัทปิดยอเยียม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี $\text{Sig.}(2\text{-tailed})$ มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบริษัทปิดยอเยียมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 6 กลุ่มทรัพยากร การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 6 ได้ค่า $t = 5.102$ ค่า $\text{Sig.}(2\text{-tailed}) = 0.001$ CG6 ได้ค่า $t = 9.661$ ค่า $\text{Sig.}(2\text{-tailed}) = 0.000$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบริษัทปิดยอเยียม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี $\text{Sig.}(2\text{-tailed})$ น้อยกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบริษัทปิดยอเยียมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 7 กลุ่มบริการ การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 7 ได้ค่า $t = 1.336$ ค่า $\text{Sig.}(2\text{-tailed}) = 0.409$ CG7 ได้ค่า $t = 14.826$ ค่า $\text{Sig.}(2\text{-tailed}) = 0.043$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบริษัทปิดยอเยียม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี $\text{Sig.}(2\text{-tailed})$ มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบริษัทปิดยอเยียมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 8 กลุ่มเทคโนโลยี การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 8 ได้ค่า $t = 1.336$ ค่า $\text{Sig.}(2\text{-tailed}) = 0.409$ CG5 ได้ค่า $t = 4.027$ ค่า $\text{Sig.}(2\text{-tailed}) = 0.155$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็นบริษัทปิดยอเยียม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี $\text{Sig.}(2\text{-tailed})$ มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่เป็น

บรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

สรุปผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของ บริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของค่าเฉลี่ยระหว่าง 2 กลุ่มตัวอย่างตัวอย่างละ 24 บริษัท ทำการทดสอบแบบ Paired Sample T-test วิเคราะห์ประสิทธิภาพโดยศึกษาตัวแปรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์สุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) ผลการศึกษามี 6 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีความแตกต่างกันทางสถิติ และมี 1 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ไม่มีความแตกต่างกันทางสถิติ คือกลุ่ม 6 กลุ่มทรัพยากร

2.2 ผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารกิจการ โดยศึกษาตัวแปรอัตราเงินปันผล (DY) ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแสดงอัตราเงินปันผล (DY) โดยทดสอบแบบ One Sample T-test

สรุปผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารกิจการ ได้ดังนี้

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 1 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เป็นกลุ่มที่มีกลุ่มตัวอย่างเพียงหนึ่งกลุ่มตัวอย่างจึงไม่สามารถคำนวณได้ แต่จากการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยเงินปันผลพบว่าบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาล มีค่าเฉลี่ยเงินปันผล 3.85 ต่ำกว่าบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีค่าเฉลี่ยเงินปันผล 4.90

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 3 กลุ่มธุรกิจการเงิน การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG3 ได้ค่า $t = 4.842$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.003$ CG3 ได้ค่า $t = 3.323$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.016$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig. (2-tailed) น้อยกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 4 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 4 ได้ค่า $t = 3.685$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.169$ CG4 ได้ค่า $t = 3.082$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.200$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig. (2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 5 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 5 ได้ค่า $t = 2.920$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.210$ CG5 ได้ค่า $t = 0.083$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.948$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig. (2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 6 กลุ่มทรัพยากร การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 6 ได้ค่า $t = 6.902$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.000$ CG6 ได้ค่า $t = 2.136$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.070$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig. (2-tailed) น้อยกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 7 กลุ่มบริการ การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 7 ได้ค่า $t = 15.179$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.042$ CG7 ได้ค่า $t = 0.387$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = .765$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig. (2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 8 กลุ่มเทคโนโลยี การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 8 ได้ค่า $t = 1.193$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.444$ CG5 ได้ค่า $t = 5.113$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.123$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig. (2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยเงินปันผลของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

สรุปผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพ และมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของค่าเฉลี่ยระหว่าง 2 กลุ่มตัวอย่าง

ตัวอย่างละ 24 บริษัท ทำการทดสอบแบบ Paired Sample T-test วิเคราะห์ประสิทธิภาพโดยการศึกษาค่าตัวแปรอัตราเงินปันผล (DY) มี 5 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีความแตกต่างกันทางสถิติ และมี 2 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ไม่มีความแตกต่างกันทางสถิติ คือ กลุ่ม 3 กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่ม 6 กลุ่มทรัพยากร

2.3 ผลการเปรียบเทียบมูลค่าเพิ่มของกิจการผ่านระดับราคา โดยศึกษาตัวแปรอัตราราคาต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนจดทะเบียนกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลศึกษาตัวแปรอัตราราคาต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนจดทะเบียนกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ดังนี้

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 1 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เป็นกลุ่มที่มีกลุ่มตัวอย่างเพียงหนึ่งกลุ่มตัวอย่างจึงไม่สามารถคำนวณได้ แต่จากการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรพบว่า บริษัทที่เป็นบริษัทมหาชน มีค่าเฉลี่ยอัตราราคาต่อกำไร 7.70 สูงกว่าบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีค่าเฉลี่ยอัตราราคาต่อกำไร 4.62

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 3 กลุ่มธุรกิจการเงิน การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG3 ได้ค่า $t = 10.992$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.000$ CG3 ได้ค่า $t = 5.296$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.002$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนจดทะเบียน และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig. (2-tailed) น้อยกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยอัตราราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนจดทะเบียนและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 4 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 4 ได้ค่า $t = 27.737$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.023$ CG4 ได้ค่า $t = .769$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.583$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนจดทะเบียน และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig. (2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนจดทะเบียนและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 5 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 5 ได้ค่า $t = 2.313$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.260$ CG5 ได้ค่า $t = 31.786$ ค่า $\text{Sig. (2-tailed)} = 0.020$ แสดงว่าค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนจดทะเบียน และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig. (2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025

การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 6 กลุ่มทรัพยากร การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 6 ได้ค่า $t = 11.264$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.000 CG6 ได้ค่า $t = 5.123$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.001 แสดงว่าค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) น้อยกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 7 กลุ่มบริการ การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 7 ได้ค่า $t = 2.370$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.254 CG7 ได้ค่า $t = 2.809$ ค่า Sig.(2-tailed) = .218 แสดงว่าค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ 8 กลุ่มเทคโนโลยี การทดสอบที่ระดับความเชื่อมั่น 95% BCG 8 ได้ค่า $t = 27.962$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.023 CG5 ได้ค่า $t = 4.434$ ค่า Sig.(2-tailed) = 0.141 แสดงว่าค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี Sig.(2-tailed) มากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.025 การตัดสินใจปฏิเสธสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า ค่าเฉลี่ยราคาต่อกำไรของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมและบริษัทอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความแตกต่างกันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

เมื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการทดสอบแบบจับคู่ (Paired Sample T-test) โดยศึกษาตัวแปรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์สุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราเงินปันผล (DY) และอัตราราคาต่อกำไร (PE) ของค่าเฉลี่ยระหว่างกลุ่ม 2 กลุ่มตัวอย่าง ตัวอย่างละ 24 บริษัท ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์พบว่า ค่าสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมทั้ง 24 บริษัทเปรียบเทียบกับบริษัท

จดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ 0.452 แสดงว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กันในระดับและไปในทิศทางเดียวกัน ค่า Sig. เท่ากับ 0.027 มีค่าน้อยกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.05 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ยอมรับ H_1 สรุปผลได้ว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมทั้ง 24 บริษัทเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย “แตกต่างกัน” ทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารกิจการพบว่า ค่าสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราเงินปันผล (DY) ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมทั้ง 24 บริษัทเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ -0.114 แสดงว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กันในระดับและไปในทิศทางตรงกันข้าม ค่า Sig. เท่ากับ 0.597 มีค่ามากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.05 การตัดสินใจ ยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า อัตราเงินปันผล (DY) ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมทั้ง 24 บริษัท เปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย “ไม่แตกต่างกัน” ทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ผลการวิเคราะห์มูลค่าเพิ่มของกิจการพบว่า ค่าสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราราคาต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมทั้ง 24 บริษัทเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ 0.274 แสดงว่า อัตราราคาต่อกำไร (PE) มีความสัมพันธ์กันในระดับและไปในทิศทางเดียวกัน ค่า Sig. เท่ากับ 0.195 มีค่าน้อยกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ 0.05 การตัดสินใจ ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับสมมติฐาน H_1 สรุปผลได้ว่า อัตราราคาต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมทั้ง 24 บริษัท เปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกัน

สรุปผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของ บริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของค่าเฉลี่ยระหว่าง 2 กลุ่มตัวอย่าง ตัวอย่างละ 24 บริษัท ทำการทดสอบแบบ Paired Sample T-test วิเคราะห์ประสิทธิภาพโดยการศึกษาอัตราราคาต่อกำไร (PE) มี 5 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีความแตกต่างกันทางสถิติ และมี 2 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ไม่มีความแตกต่างกันทางสถิติ คือ กลุ่ม 3 กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่ม 6 กลุ่มทรัพยากร

ตอนที่ 3 ผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของ บริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม ในระยะเวลาที่ยาวนานแตกต่างกัน โดยแบ่งผลการศึกษาเป็น 3 ข้อ คือ

3.1 การเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ โดยศึกษาตัวแปรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนจดทะเบียนในระยะเวลา 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี โดยการวิเคราะห์ความแปรปรวน (Analysis of Variances : ANOVA) แบบจำแนกทางเดียว (One-Way ANOVA) จากตาราง 11 ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบทางเดียวปรากฏว่าค่า F-test คำนวณได้ 0.206 และค่า Sig. = 0.816 ซึ่งมีค่ามากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ .05 การตัดสินใจ ยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า แสดงว่าทั้ง 3 กลุ่มมีค่าเฉลี่ยแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

3.2 การเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารกิจการ โดยศึกษาตัวแปรอัตราเงินปันผล (DY) ของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนจดทะเบียนในระยะเวลา 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี โดยการวิเคราะห์ความแปรปรวน (Analysis of Variances : ANOVA) แบบจำแนกทางเดียว (One-Way ANOVA) จากตาราง 11 ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบทางเดียวปรากฏว่าค่า F-test คำนวณได้ 0.696 และค่า Sig. = 0.510 ซึ่งมีค่ามากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ .05 การตัดสินใจ ยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่าทั้ง 3 กลุ่มมีค่าเฉลี่ยแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

3.3 การเปรียบเทียบมูลค่าเพิ่มของกิจการผ่านระดับราคา โดยศึกษาตัวแปรอัตราราคาต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนจดทะเบียนในระยะเวลา 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี โดยการวิเคราะห์ความแปรปรวน (Analysis of Variances : ANOVA) แบบจำแนกทางเดียว (One-Way ANOVA) จากตาราง 11 ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบทางเดียวปรากฏว่าค่า F-test คำนวณได้ 0.895 และค่า Sig. = 0.424 ซึ่งมีค่ามากกว่าที่ผู้ทดสอบกำหนดคือ .05 การตัดสินใจ ยอมรับสมมติฐาน H_0 สรุปผลได้ว่า แสดงว่าทั้ง 3 กลุ่มมีค่าเฉลี่ยแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

สรุปผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนจดทะเบียนในระยะเวลาที่ยาวนานแตกต่างกันของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชนจดทะเบียนในระยะเวลา 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี โดยการวิเคราะห์ความแปรปรวน (Analysis of Variances) แบบจำแนกทางเดียว (One-Way ANOVA) ผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ศึกษาตัวแปรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) 1 ผลการศึกษาพบว่าทั้ง 3 กลุ่ม มีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งในกรณีของการเปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ อัตราเงินปันผล และอัตราราคาต่อกำไร

อภิปรายผลการวิจัย

จากผลการศึกษาค้นคว้าเรื่องการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มระหว่างบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำมาอภิปรายผลได้ดังนี้

1. จากผลการศึกษาพบว่าผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี ช้อน ซึ่งพิจารณาจากกำไรสุทธิของแต่ละบริษัท มี 8 บริษัท จากจำนวนทั้งสิ้น 9 บริษัทที่มีอัตราร้อยละของผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมสูงกว่าอัตราร้อยละกำไรสุทธิเฉลี่ยทั้ง 6 ปี นั่นคือบ้านปู จำกัด (มหาชน) บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุนสินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัทไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด(มหาชน) บริษัททิปโก้ฟู้ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด(มหาชน) สะท้อนให้เห็นว่าผลการศึกษาสอดคล้องกับแนวคิดเรื่องผลตอบแทนจากการลงทุนและการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ที่ว่าด้วยประสิทธิภาพการบริหารและใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้ ซึ่งหากอัตราส่วนสูงสามารถสร้างความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนและผู้ถือหุ้น อันเนื่องมาจากความมั่นใจในความเติบโตของกำไรและการบริหารสินทรัพย์ของกิจการ และผลการศึกษามีความสอดคล้องกับแนวคิดของณัฐพร พันธุ์อุดม ในเรื่องความมีประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานให้เป็นที่ยอมรับต่อสาธารณชน การสร้างคุณค่าทางจริยธรรมถือเป็นการสร้างคุณค่าให้ธุรกิจในระยะยาว

2. จากผลการศึกษาพบว่า มี 1 บริษัทที่มีผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 3 ปี ระหว่างที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมมีค่าเฉลี่ยต่ำกว่าอัตราร้อยละกำไรสุทธิเฉลี่ยทั้ง 6 ปี คือบริษัทชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) และเมื่อศึกษาจากข้อมูลหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2549 และ พ.ศ. 2548 : บริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) มีผลขาดทุนจากการตัดค่าใช้จ่ายดาวเทียมไทยคม 3 ให้เป็นสินทรัพย์ด้อยค่า โดยอายุการใช้งานคงเหลือของดาวเทียมไทยคม 3 ณ วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2548 ได้เปลี่ยนแปลง ลดลงจากเดิม 5.89 ปี เป็น 2.5 ปี ผลขาดทุนจากการตัดจ่ายส่งผลขาดทุนต่อหุ้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2549 เพิ่มขึ้น 0.62 บาทต่อหุ้น สอดคล้องกับแนวคิดทางด้านมูลค่าเพิ่มเรื่องสินทรัพย์เกิดการด้อยค่าของสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สะท้อนให้เห็นว่าการด้อยค่าเกิดจากการผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ด้วยสาเหตุทางสภาพแวดล้อม หรือปัจจัยอื่น จึงถือเป็นผลกระทบโดยตรงต่อผลการดำเนินงาน และผลกระทบทางอ้อมในด้านลบต่อระดับราคาหรือมูลค่าหุ้น

3. จากผลการศึกษาการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบริษัทกบิลยออดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาตัวแปรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์สุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่ามี 6 กลุ่มอุตสาหกรรม จากทั้งหมด 7 กลุ่มอุตสาหกรรม คิดเป็นอัตราร้อยละ 85.71 ผลการศึกษาตัวแปรอัตราเงินปันผล (DY) ซึ่งเป็นไปในแนวทางเดียวกันกับผลการเปรียบเทียบมูลค่าเพิ่มของกิจการผ่านระดับราคาโดยศึกษาตัวแปรอัตราราคาต่อกำไร (PE) ผลการศึกษาพบว่ามี 5 กลุ่มอุตสาหกรรม จากทั้งหมด 7 กลุ่มอุตสาหกรรม คิดเป็นอัตราร้อยละ 71.43 ซึ่งผลการศึกษาทั้ง 3 ตัวแปรมีอัตราร้อยละเกินกว่ากึ่งหนึ่ง สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทที่เป็นบริษัทกบิลยออดเยี่ยมมีประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มสูงกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาสอดคล้องกับแนวคิด เรื่องของมูลค่าเพิ่มตามความหมายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือผลประโยชน์อันเกิดจากการเป็นเจ้าของและจากความสามารถในการเพิ่มมูลค่าทางเศรษฐกิจให้กับบริษัทโดยการสร้างกลยุทธ์ที่โดดเด่นและวัดด้วยมูลค่าทางสังคมและเศรษฐกิจ ความสามารถในการแข่งขันสร้างกลยุทธ์เพื่อสร้างมูลค่าให้แก่บริษัท เป้าหมายของกิจการส่วนใหญ่มุ่งไปที่การสร้างความสำเร็จเติบโตให้กับบริษัทและผลตอบแทนในระยะยาวแก่ผู้ถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนจากบริษัทในรูปเงินปันผล ความต้องการของนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนคือส่วนเกินเงินลงทุน (Capital gain) ในรูปของอัตราราคาต่อกำไร ซึ่งสอดคล้องกันกับแนวคิดแนวคิดเรื่องของมูลค่าเพิ่มตามความหมายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคือ เป้าหมายของกิจการส่วนใหญ่มุ่งไปที่การสร้างความสำเร็จเติบโตให้กับบริษัท และผลตอบแทนในระยะยาวแก่ผู้ถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนจากบริษัทในรูปเงินปันผลและการเพิ่มขึ้นในรูปของราคาตลาดของหุ้นที่ลงทุน

4. จากผลการศึกษาการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบริษัทกบิลยออดเยี่ยมกับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาตัวแปรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์สุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่ามี 1 อุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์แตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ คือ กลุ่มทรัพยากร และผลการศึกษาเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารกิจการโดยศึกษาตัวแปรอัตราเงินปันผล (DY) เป็นไปในแนวทางเดียวกันกับผลการเปรียบเทียบมูลค่าเพิ่มของกิจการผ่านระดับราคา โดยศึกษาตัวแปรอัตราราคาต่อกำไร (PE) พบว่ามี 2 อุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยอัตราเงินปันผลแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ คือ กลุ่มธุรกิจการเงินและกลุ่มทรัพยากร อันเนื่องมาจากบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ดำเนินกิจการเกี่ยวกับแร่ธาตุ น้ำมัน เชื้อเพลิงและโรงกลั่น ซึ่งปัจจัยการผลิตทั้งสิ้นขึ้นอยู่กับนโยบายราคาจากกลุ่มประเทศผู้ค้าน้ำมันและอัตราค่าเงินบาท ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดผลตอบแทนจากเงินลงทุนและความเสี่ยงของจิรัจน์ สังข์แก้ว ที่ว่า ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยมหภาค (Macro factors) เป็นความเสี่ยงที่มีระบบที่นักลงทุนไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ และไม่สามารถคาดการณ์ได้ล่วงหน้า เป็นผลกระทบจากภาวะแวดล้อม

ภายนอกธุรกิจ เช่น ค่าเงินบาท ภาวะเศรษฐกิจโลกหรือธุรกิจระหว่างประเทศที่ส่งผลต่อความต้องการสินค้าหรือบริการ (จิรพันธ์ สังข์แก้ว. 2548 : 146) และความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยจุลภาค (Micro Factors) เป็นความเสี่ยงที่เฉพาะตัวของหลักทรัพย์ เช่น ผลประกอบการขึ้นลงตามความผันผวนของเศรษฐกิจ เป็นธุรกิจที่ใช้ต้นทุนคงที่เป็นสัดส่วนสูงในการดำเนินงาน (จิรพันธ์ สังข์แก้ว. 2548 : 166) ส่วนสาเหตุของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ 3 กลุ่มธุรกิจการเงิน คือ บริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้คือธนาคารและบริษัทประกันภัย ซึ่งแต่ละแห่งมีความต้องการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและต้องการสะสมผลกำไรเพื่อเสริมสภาพคล่องและเพิ่มความเจริญเติบโตทางธุรกิจ โดยงดหรือลดการจ่ายเงินปันผล ซึ่งสวนทางกับความต้องการของนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนคือเงินปันผล

5. จากผลการศึกษาการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยะเวลาที่แตกต่างกัน พบว่าการศึกษาตัวแปรอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราเงินปันผล (DY) อัตราราคาต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมในระยเวลานาน 3 ปี 2 ปี และ 1 ปี สรุปผลได้ว่าทั้ง 3 กลุ่มมีค่าเฉลี่ยแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติสะท้อนให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องปฏิบัติตามประกาศข้อบังคับในหมวดการกำกับดูแลกิจการ ซึ่งมีแนวทางและข้อพึงปฏิบัติที่ดี และการเปิดเผยสารสนเทศที่สำคัญ ซึ่งมีความจำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุน เช่น รายงานการเงินที่แสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริงขององค์กร และรายงานการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร วัตถุประสงค์ ปัจจัยความเสี่ยง และนโยบายขององค์กรในด้านต่าง ๆ เช่น จริยธรรมทางธุรกิจ นโยบายด้านสิ่งแวดล้อม โครงสร้างการถือหุ้น และโครงสร้างความสัมพันธ์ในกลุ่มบริษัท ข้อมูลเกี่ยวกับคุณสมบัติของกรรมการ นโยบายคำตอบแทนผู้บริหาร และกรรมการ และการทำรายงานระหว่างกัน ผลการศึกษาสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุรศักดิ์ ไชยธนกิจ ที่ว่ากิจการจะเจริญรุ่งเรืองได้จะต้องมีความสมดุลขององค์ประกอบสามประการเรียกว่า แบบจำลองตรีมิติ (Three-pronged model) ซึ่งประกอบด้วย ชีตความสามารถเชิงอำนาจ (Authoritative capability) ซึ่งมาจากการผสมผสานการใช้และสร้างขีดความสามารถในการบริหารงานตามลักษณะเฉพาะของโครงสร้างกิจการการใช้อำนาจควบคุม (Control power) ในการคานอำนาจบริหารเกิดจากกลไกตลาดภายใน ซึ่งมีปฏิสัมพันธ์กับตลาดภายนอกและค่านิยมทางวัฒนธรรม (Cultural consensus) ซึ่งประกอบด้วยค่านิยม ความไว้วางใจ บรรทัดฐาน ความรู้ หลักจริยธรรม การผสมผสานองค์ประกอบให้มีความสมดุล จะนำไปสู่ประสิทธิภาพในการบริหารและสร้างเสถียรภาพให้กิจการรวมถึงการแบ่งปันผลประโยชน์ระหว่างฝ่ายผู้มีส่วนได้เสียอย่างยั่งยืนซึ่งโครงสร้างและนโยบายการกำกับดูแลกิจการถือเป็นส่วนหนึ่งในการพัฒนาบรรษัทภิบาล เนื่องจากทุกองค์กรมีแนวคิดและความต้องการเหมือนกันในวัตถุประสงค์เดียวกันคือกำไรสูงสุด จึงต้องบริหารกิจการให้ได้มาตรฐานและมีคุณภาพเพิ่มขึ้น

ข้อเสนอแนะ

จากผลการวิจัยเรื่องการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่ม ระหว่างบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมกับบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ทำการวิจัยจึงมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) 3 ปี ช้อนในช่วงเวลาก่อนได้รับรางวัลเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในช่วงเวลาที่ได้รับรางวัล ผลการศึกษาพบว่าบริษัทจำนวน 8 บริษัท จากการศึกษาทั้งสิ้น 9 บริษัท ที่มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าเดิม อีกทั้งผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Best CG) กับบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าบริษัทมากกว่าร้อยละ 50 มีประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มมากกว่าบริษัทจดทะเบียนอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นผู้ลงทุนซึ่งมีส่วนได้เสียในเงินลงทุนควรตระหนักและให้ความสำคัญในการศึกษาข้อมูลในเรื่องบรรษัทภิบาลและพิจารณาข้อมูลของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลเพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุน และบริษัทจดทะเบียนเองจะต้องให้ความสำคัญต่อการเปิดเผยข้อมูลซึ่งเป็นปัจจัยหลักของบรรษัทภิบาลเพื่อสร้างความมั่นใจในการลงทุนของนักลงทุน ผลดังกล่าวจะสะท้อนกลับสู่บริษัทในเรื่องการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยสามารถประหยัดต้นทุนทางการเงินได้และยังส่งผลดีด้านภาพลักษณ์ของบริษัท

2. จากผลการศึกษาพบว่า ความมีประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลจะมีระดับดีกว่าบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งการเจริญเติบโตทางธุรกิจถือเป็นเป้าหมายสำคัญในการสร้างความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่มุ่งเน้นความยั่งยืน ดังนั้นคณะผู้บริหารจึงถือเป็นส่วนสำคัญต่อการพัฒนาบรรษัทภิบาล และสร้างความโปร่งใสซึ่งถือเป็นหัวใจของการดำเนินธุรกิจ การบริหารต้องมีความสุจริตและตรวจสอบได้เพื่อความเป็นธรรมและเป็นประโยชน์ต่อทุกฝ่าย โดยความสำคัญของบรรษัทภิบาลซึ่งมีลักษณะสำคัญ 4 ประการ คือ การมีส่วนร่วมของสาธารณชน ความสุจริตโปร่งใส พันธะความรับผิดชอบต่อสังคม และกฎเกณฑ์ที่ยุติธรรมชัดเจน จึงเป็นประโยชน์ต่อทุกธุรกิจทั้งภาครัฐ และเอกชนที่จะมุ่งเน้นความเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน มีเสถียรภาพทางการเงินในการเสริมสร้างองค์กรและพนักงานทุกระดับมีความตื่นตัวในการปรับปรุงองค์กรของตน ให้เป็นบรรษัทภิบาล และพัฒนาองค์กรเพื่อก้าวเข้าสู่การเป็นบรรษัทภิบาลที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม

3. จากผลการศึกษาเปรียบเทียบความมีประสิทธิภาพพิจารณาจากผลกำไรต่อสินทรัพย์พบว่าเกือบทุกอุตสาหกรรมที่ศึกษามีประสิทธิภาพมากกว่าบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงถือเป็นประโยชน์จากการที่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดมาตรการจูงใจแก่ธุรกิจเอกชนที่ได้รับการรับรองความเป็นธรรมาภิบาล ซึ่งได้รับประโยชน์โดยตรงในด้านภาษีและสิทธิในการให้บริการที่สะดวกรวดเร็ว และรัฐบาลไทยที่สามารถจัดเก็บภาษีได้ตามเป้าหมายและกำหนดเวลา

เนื่องจากความเชื่อมั่นในความโปร่งใสและเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม จากผลประโยชน์ดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและรัฐบาลจึงควรมีการประชาสัมพันธ์บรรษัทภิบาลยอดเยี่ยมให้มากขึ้น

4. จากผลการศึกษาเปรียบเทียบความมีประสิทธิภาพพิจารณาจากเงินปันผล จะพบว่าไม่มีความแตกต่างระหว่างบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม และบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อันสืบเนื่องจากแนวคิดความขัดแย้งในเรื่องเงินปันผลของเบญจวรรณ รัชส์สุธี ดังนั้นการบริหารงานที่มีความโปร่งใสปราศจากความต้องการผลประโยชน์ส่วนตนและพวกพ้อง ไม่คำนึงถึงผู้ถือหุ้นหรือผู้มีส่วนเกี่ยวข้องอื่น ๆ จะต้องให้ความสำคัญในการพัฒนาบรรษัทภิบาลโดยต้องมียอดกำไรระยะ ดังนั้นการส่งเสริมสถาบันวิชาชีพให้มีบทบาทในการสร้างธรรมาภิบาล มีความเข้มแข็งและซื่อสัตย์สามารถในการตรวจสอบการดำเนินงาน เน้นความโปร่งใส มีจริยธรรม คุณธรรม และซื่อสัตย์ให้องค์กรกำกับดูแลธุรกิจเอกชนมีความเป็นอิสระจากฝ่ายบริหารเพื่อให้กลไกในการควบคุม และตรวจสอบธุรกิจเอกชนมีความอิสระ สร้างความเชื่อมั่นให้ประชาชนและนักลงทุน

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งต่อไป ควรทำการศึกษาโดยแยกประเภทอุตสาหกรรม เพื่อพิจารณาว่าแต่ละอุตสาหกรรมมีปัจจัยอะไรบ้างที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ผลตอบแทนต่อการลงทุนและอัตราราคาต่อกำไร

2. เพื่อให้ได้ข้อมูลที่มีความชัดเจนยิ่งขึ้น ควรจะมีการศึกษาข้อมูลในเชิงคุณภาพมากขึ้น เช่น การสัมภาษณ์ผู้บริหารที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม ว่ามีปัจจัยอะไรบ้างที่เป็นแรงจูงใจในการสร้างบรรษัทภิบาลจนพัฒนาองค์กรให้ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม เป็นต้น

บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2538). *การวิเคราะห์สถิติเพื่อการตัดสินใจทางธุรกิจ*. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- (2545). *หลักสถิติ*. พิมพ์ครั้งที่ 7. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์ มหาวิทยาลัย.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2548). *รู้วิเคราะห์เจาะเรื่องหุ้น*. กรุงเทพฯ: บริษัท เจเอสที พับลิชชิ่ง จำกัด.
- อึ้ง อุดมไพจิตรกุล. (2547). *เศรษฐศาสตร์การจัดการ*. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- นราทิพย์ ชุตินวงศ์. (2547). *เศรษฐศาสตร์การจัดการ*. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- นฤพร ชีวนันทพรชัย. (2547). *นโยบายและแผนการสื่อสารเพื่อความเป็นบริษัทภิบาลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา : บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน)*. วิทยานิพนธ์. ศศ.ม. (วารสารศาสตร์สื่อสารมวลชน). กรุงเทพฯ : บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. ถ่ายเอกสาร.
- ณัฐพร พันธุ์อุดม. (2549). *แนวทางการควบคุมภายในที่ดี*. กรุงเทพฯ : บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).
- ธีรภัทร์ เสรีรังสรรค์. (2549). *การป้องกันการทุจริตในหน่วยงานระดับกรมหรือเท่าเท่าด้วยเทคนิคการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดีและการใช้ดัชนีชี้วัดความเสี่ยงต่อการทุจริตคอร์รัปชัน. การประชุมวิชาการรัฐศาสตร์และรัฐประศาสนศาสตร์แห่งชาติครั้งที่ 7*. ถ่ายเอกสาร.
- พัฒนชัย กุลสิริสวัสดิ์. (2548). *ระบบคุณภาพในการบริหารงาน*. ถ่ายเอกสาร.
- พิพัฒน์ ยอดพฤติการ. (2549, 9 ตุลาคม). *CSR คือหน้าที่ใช้สอย*. สืบค้นเมื่อ 18 ตุลาคม 2549, จาก www.thaicr.com
- ประเวศ วะสี. (2549, พฤศจิกายน). *หมอบประเวศ กระตุ้นต่อม CSR*. Positioning Magazine. หน้า 52.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). *ข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน*. กรุงเทพฯ: บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).
- (2548). *การวิเคราะห์งบการเงิน*. กรุงเทพฯ: บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).
- สถาบันเพิ่มผลผลิตแห่งชาติ. (2545). *แนวความคิดการเพิ่มผลผลิต*. www.ftpi.or.th

- สัมฤทธิ์ ยศสมศักดิ์. (2549). *คอร์รัปชัน ธรรมชาติ และจริยธรรมในสังคมไทย*. การประชุมวิชาการรัฐศาสตร์และรัฐประศาสนศาสตร์แห่งชาติครั้งที่ 7. ถ่ายเอกสาร.
- สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2549). *ยุทธศาสตร์การเสริมสร้างธรรมาภิบาลในการบริหารจัดการประเทศสู่ความยั่งยืน*. www.nesdb.go.th.
- สุพจน์ จุณอนันตธรรม, วิษณุ วงศ์สินศิริกุล, ณัฐนันท์ วิจิตรอักษร. (2547). *การทุจริตและประพฤติมิชอบในหน่วยราชการไทย กรณีศึกษาสำนักงานตำรวจแห่งชาติ (สถานีตำรวจนครบาล)*. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต. ถ่ายเอกสาร.
- สุศักดิ์ ไชยธกิจ. (2548). *วิเคราะห์ปัจจัยความสำเร็จและล้มเหลวของระบบธรรมาภิบาลบริษัทไทยผ่านกรอบทฤษฎีตรีมิติ*. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. ถ่ายเอกสาร.
- โสภณ พรโชคชัย. (2549, กันยายน - ตุลาคม). CSR คือหน้าที่ใช้อาสา. *วารสาร Thai Appraisal*. 5(5): 18-19.
- ศศิรินทร์ ชัยอาภา. (2542). *การบริหารคุณภาพทั่วทั้งองค์กร (TQM) : ศึกษาเฉพาะกรณีธนาคารออมสิน*. วิทยานิพนธ์ ศศ.ม.(รัฐศาสตร์). กรุงเทพฯ : บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรามคำแหง. ถ่ายเอกสาร.
- เบญจวรรณ รัชสุธี. (2538). *การเงินธุรกิจ*. พิมพ์ครั้งที่ 10. กรุงเทพฯ : ห้างหุ้นส่วนจำกัดโรงพิมพ์ชวนพิมพ์.
- ฝ่ายกำกับตลาด ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2544). *รายงานการกำกับดูแลกิจการ*. กรุงเทพฯ : บริษัทบุญศิริการพิมพ์ จำกัด.
- หมอแวน กบข. (2545). *มารู้จัก ratio ต่างๆ ในการวิเคราะห์หุ้นดีกว่า : P/BV (2)*. (<http://www.bkkonline.com/investment>).
- อัญญา ชันธิวิทย์. (2546). *กลไกของตลาดการเงินในระบบเศรษฐกิจไทย*. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ : บริษัทอัมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- Department of Trade and Industry. (2004). *Corporate Social Responsibility*. Crown Copy right, www.dti.Gov.uk.
- Jensen, M. (2000), *A Theory of Firm: Governance, Residual Claims, and Organization Forms*, Cambridge, USA: Harvard University Press.
- Jonathan Michie and John Grieve Smith. (1998). *Globalization, Growth, and Governance Creating an Innovative economy*. Oxford University Press Inc., New York.
- Mark Hirschey. (2003). *Managerial Economics*. Quebec or World Versailles.

Thomas Packard. (1995). *TQM And Organizational Change And Development*.
Rockefeller College Press, New York.

Williamson, O. (1975). *The Economics of Governance: Framework and Implication*, J.
of Institutional and Theoretical Economics.

Win Hornby, Bob Gammie and Stuart wall. (2001). *Business Economics*. 2nd ed. Ashford
Colour Press Ltd, Gosport.

www.cgthailand.org

www.dti.Gov.uk

www.fpo.go.th

www.nesac.go.th

www.nesdb.go.th

www.set.or.th

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก
แบบบันทึก

แบบบันทึกข้อมูล อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์เฉลี่ย ปี พ.ศ. 2547 – 2549

กลุ่มอุตสาหกรรม	บริษัท ยอเดียม	ROA	บริษัทอื่นใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	
			ROA	
1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	TIPCO	14.31	STA	7.06
3. ธุรกิจการเงิน	SICCO	1.60	BKI	4.87
	TCAP	1.79	DVS	5.01
	KBANK	2.02	TSI	1.40
	SCB	2.31	ASK	2.04
	SCIB	1.34	ASP	13.33
	TISCO	3.45	BFIT	4.67
	THRE	13.08	NVL	1.4
4. สินค้าอุตสาหกรรม	SSI	8.77	TFI	-3.33
	ATC	18.38	HFT	0.05
5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	NCH	5.23	BLAND	0.60
	SCC	20.16	SF	18.61
6. ทรัพยากร	BAFS	11.19	MDX	8.03
	BANPU	16.08	RPC	16.98
	BCP	8.14	SCG	8.49
	EASTW	9.44	STRD	12.32
	EGCOMP	13.05	TOP	18.69
	PTT	22.73	LANNA	21.58
	PTTEP	31.46	RRC	13.25
	RATCH	10.86	PDI	14.67
7. บริการ	BECL	7.18	IT	17.73
	PSL	43.96	ROBINS	20.15
8. เทคโนโลยี	ADVANC	23.57	TKS	6.69
	SATTEL	4.25	SVI	10.45

แบบบันทึกข้อมูล อัตราเงินปันผลเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2547 – 2549

กลุ่มอุตสาหกรรม	บริษัท ยอเดียม	DY	บริษัทอื่นใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	
			บริษัทอื่นใน	DY
1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	TIPCO	3.85	STA	4.90
3. ธุรกิจการเงิน	SICCO	9.48	BKI	4.27
	TCAP	5.11	DVS	6.42
	KBANK	1.73	TSI	2.42
	SCB	3.74	ASK	11.54
	SCIB	5.67	ASP	7.01
	TISCO	5.46	BFIT	1.45
	THRE	6.99	NVL	3.81
4. สินค้าอุตสาหกรรม	SSI	13.51	TFI	6.02
	ATC	8.17	HFT	4.47
5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	NCH	4.40	BLAND	0.00
	SCC	4.94	SF	2.18
6. ทรัพยากร	BAFS	5.01	MDX	0.00
	BANPU	4.56	RPC	6.73
	BCP	2.22	SCG	3.67
	EASTW	5.10	STRD	0.00
	EGCOMP	3.61	TOP	4.75
	PTT	3.23	LANNA	5.55
	PTTEP	2.34	RRC	0.00
	RATCH	4.71	PDI	2.51
7. บริการ	BECL	6.42	IT	3.26
	PSL	5.75	ROBINS	0.00
8. เทคโนโลยี	ADVANC	5.44	TKS	5.34
	SATTEL	1.39	SVI	3.92

แบบบันทึกข้อมูล อัตราราคาต่อกำไร ปี พ.ศ. 2547 – 2549

กลุ่มอุตสาหกรรม	บริษัทที่ ยอเยียม	PE	บริษัทอื่นใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	
			PE	
1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	TIPCO	7.77	STA	4.62
3. ธุรกิจการเงิน	SICCO	7.53	BKI	15.44
	TCAP	6.50	DVS	12.04
	KBANK	10.52	TSI	30.19
	SCB	10.30	ASK	7.67
	SCIB	7.95	ASP	13.25
	TISCO	9.22	BFIT	11.77
	THRE	12.13	NVL	19.03
4. สินค้าอุตสาหกรรม	SSI	6.46	TFI	0.00
	ATC	6.08	HFT	8.66
5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	NCH	20.83	BLAND	22.55
	SCC	8.86	SF	23.95
6. ทรัพยากร	BAFS	10.11	MDX	0.44
	BANPU	11.64	RPC	8.95
	BCP	6.72	SCG	4.48
	EASTW	11.48	STRD	13.57
	EGCOMP	8.92	TOP	7.14
	PTT	7.41	LANNA	14.75
	PTTEP	13.31	RRC	7.37
	RATCH	9.38	PDI	11.14
7. บริการ	BECL	10.69	IT	13.97
	PSL	4.94	ROBINS	7.16
8. เทคโนโลยี	ADVANC	15.29	TKS	10.70
	SATTEL	16.35	SVI	7.13

แบบบันทึกข้อมูล อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์เฉลี่ยของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชน ปี พ.ศ. 2547 – 2549

ปี 2547 - 2549		ปี 2548 - 2549		ปี 2549	
บริษัทที่เป็น บริษัทมหาชน ยอดเยี่ยม	ROA	บริษัทที่เป็นบริษัท มหาชนยอดเยี่ยม	ROA	บริษัทที่เป็นบริษัท มหาชนยอดเยี่ยม	ROA
BANPU	16.08	ADVANC	23.57	BAFS	11.19
EGCOMP	13.05	ATC	18.38	BECL	7.18
KBANK	2.02	BCP	8.14	EASTW	9.44
PTTEP	31.46	PTT	22.73	NCH	5.23
SATTEL	4.25	RATCH	10.86	PSL	43.96
SCC	20.16	SSI	8.77	SCB	2.31
SICCO	1.60	TISCO	3.45	SCIB	1.34
THRE	13.08			TCAP	1.79
TIPCO	14.31				

แบบบันทึกข้อมูล อัตราเงินปันผลเฉลี่ยของบริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาล ปี พ.ศ. 2547 – 2549

ปี 2547 - 2549		ปี 2548 - 2549		ปี 2549	
บริษัทที่เป็น บรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม	DY	บริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาล ยอดเยี่ยม	DY	บริษัทที่เป็นบรรษัทภิบาล ยอดเยี่ยม	DY
BANPU	4.56	ADVANC	5.44	BAFS	5.01
EGCOMP	3.61	ATC	8.17	BECL	6.42
KBANK	1.73	BCP	2.22	EASTW	5.10
PTTEP	2.34	PTT	3.23	NCH	4.40
SATTEL	1.39	RATCH	4.71	PSL	5.75
SCC	4.94	SSI	13.51	SCB	3.74
SICCO	9.48	TISCO	5.46	SCIB	5.67
THRE	6.99			TCAP	5.11
TIPCO	3.85				

แบบบันทึกข้อมูล อัตราราคาต่อกำไรเฉลี่ยของบริษัทที่เป็นบริษัทมหาชน ปี พ.ศ. 2547 – 2549

ปี 2547 - 2549		ปี 2548 - 2549		ปี 2549	
บริษัทที่เป็น บริษัทมหาชน ยอดเยี่ยม	PE	บริษัทที่เป็นบริษัท มหาชนยอดเยี่ยม	PE	บริษัทที่เป็นบริษัท มหาชนยอดเยี่ยม	PE
BANPU	11.64	ADVANC	15.29	BAFS	10.11
EGCOMP	8.92	ATC	6.08	BECL	10.69
KBANK	10.52	BCP	6.72	EASTW	11.48
PTTEP	13.31	PTT	7.41	NCH	20.83
SATTEL	16.35	RATCH	9.38	PSL	4.94
SCC	8.86	SSI	6.46	SCB	10.30
SICCO	7.53	TISCO	9.22	SCIB	7.95
THRE	12.13			TCAP	6.50
TIPCO	7.77				

แบบบันทึกข้อมูล มูลค่ากำไรสุทธิของบริษัทที่ได้รับรางวัลบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม 3 ปี ชั้น

หน่วย: ล้านบาท

		ค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิ							
บริษัท / กำไรสุทธิ		3 ปี							
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	2544	2545	2546	2547	2548	2549	ค่าเฉลี่ยต่อปี	2544 - 2546	2547 - 2549
BANPU	2,314	1,449	2,046	3,645	5,565	3,610	3,105	1,937	4,273
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	75	47	66	117	179	116	100	62	138
EGCOMP	2,939	2,958	5,994	4,662	4,093	6,036	4,447	3,964	4,930
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	66	67	135	105	92	136	100	89	111
KBANK	1,008	6,684	14,814	15,340	13,930	13,664	10,907	7,502	14,311
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	9	61	136	141	128	125	100	69	131
PTTEP	10,895	12,089	12,028	15,866	23,735	28,047	17,110	11,671	22,549
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	64	71	70	93	139	164	100	68	132
SATTEL	1,563	1,411	1,080	856	1,208	- 46	1,012	1,351	673
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	154	139	107	85	119	- 5	100	134	66
SCC	7,634	14,604	19,954	36,483	32,236	29,451	23,394	14,064	32,723
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	33	62	85	156	138	126	100	60	140
SICCO	193	402	509	539	409	307	393	368	418
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	49	102	129	137	104	78	100	94	106
THRE	306	332	395	450	482	462	405	344	465
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	76	82	98	111	119	114	100	85	115
TIPCO	151	193	298	279	326	398	274	214	334
ร้อยละของค่าเฉลี่ย	55	70	109	102	119	145	100	78	122

ภาคผนวก ข

ตารางแสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
1	ASIAN	บริษัทห่องเยนเอเชียน ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
2	CFRESH	บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
3	CHOTI	บริษัทห่องเยนโซติวัฒน์ขนาดใหญ่ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
4	CM	บริษัทเชียงใหม่ฟู้ดส์ จำกัด(มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
5	CPF	บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
6	CPI	บริษัทชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
7	D-MARK	บริษัทพันธุ์สุกรไทย-เดนมาร์ก จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
8	GFPT	บริษัทจีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
9	LEE	บริษัทลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
10	PPC	บริษัทแพ็คฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
11	PRG	บริษัทปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
12	RANCH	บริษัทบางกอกแรนช์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
13	SH	บริษัทซีฮอर्स จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
14	SSF	บริษัทสุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
15	STA	บริษัทศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
16	TAF	บริษัทไทย อกริ ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
17	TLUXE	บริษัทไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
18	TRS	บริษัทตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) บริษัทไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
19	TRUBB	จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
20	UPOIC	บริษัทสหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
21	UVAN	บริษัทยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
22	ABICO	บริษัท เอบีโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
23	APURE	บริษัทอกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
24	DAIDO	บริษัทไดโดมอน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
25	F&D	บริษัทฟู้ดแอนด์ดีริงส์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
26	HTC	บริษัทหาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
27	KSL	บริษัทน้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
28	LST	บริษัทลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
29	MALEE	บริษัทมาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
30	MINT	บริษัทไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
31	OISHI	บริษัทโออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
32	PB	บริษัทเพรซิเดนท เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
33	POMPUI	บริษัทผลิตภัณฑ์อาหารกว้างไพศาล จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
34	PR	บริษัทเพรซิเดนทโรสโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
35	S&P	บริษัทเอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) บริษัทสยามอุตสาหกรรมเกษตร สับปะรดและอื่น ๆ	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
36	SAICO	จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
37	SAUCE	บริษัทไทยเทพรสผลิตภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
38	SFP	บริษัทอาหารสยาม จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
39	SORKON	บริษัทอุตสาหกรรมอาหาร ส.ขอนแก่น จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
40	SSC	บริษัทเสริมสุข จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
41	TC	บริษัททรอปิคอล แคนนิ่ง จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
42	TF	บริษัทไทยเพรซิเดนทฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
43	TIPCO	บริษัททิปปิกฟู้ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด(มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
44	TUF	บริษัทไทยยูเนียน โฟรเซน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
45	TVO	บริษัทน้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
46	TWFP	บริษัทไทยวาฟเฟิลโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
47	UFM	บริษัทยูนิเท็ดฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)	1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
48	AFC	บริษัทเอเชียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
49	BATA	บริษัทรองเท้าบาตาแห่งประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
50	BNC	บริษัทบางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
51	BTNC	บริษัทบุญคินิวซีตี้ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
52	CPH	บริษัทคาสเซอรัฟิค โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
53	CPL	บริษัท ซี.พี.แอล.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
54	HT	บริษัทวาไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
55	HTX	บริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
56	ICC	บริษัทไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
57	LTX	บริษัทหลักทรัพย์ (ไทย) จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
58	NC	บริษัทนิวซีดี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
59	NPK	บริษัทนิวพลัสสินิตติ้ง จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
60	PAF	บริษัทแพนเอเชียฟู้ดแอนด์ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
61	PG	บริษัทประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
62	PRANDA	บริษัทแพนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
63	SAWANG	บริษัทสว่างเอ็กซ์พอร์ต จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
64	SUC	บริษัทสหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
65	TNL	บริษัททูลเกล้า จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
66	TPCORP	บริษัทเท็กซ์ไทล์เพรสทีจ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
67	TR	บริษัทไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
68	TTI	บริษัทโรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
69	TTL	บริษัททีทีแอล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
70	TTTM	บริษัทไทยโทรเท็กซ์ไทล์มิลล์ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
71	UF	บริษัทยูเนี่ยนฟู้ด จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
72	UPF	บริษัทยูเนี่ยนไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
73	UT	บริษัทยูเนี่ยนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
74	WACOAL	บริษัทไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
75	CEI	บริษัทคอมพาสส์ อีสต์ อินดัสตรี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
76	DISTAR	บริษัทไดสตาร์ อิเลคทริก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
77	DSGT	(มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
78	DTCI	บริษัทดี.ที.ซี.อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
79	FANCY	บริษัทแฟนซีวูด อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
80	IFEC	บริษัทอินเตอร์ฟาร์อีสท์ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
81	KYE	บริษัทกันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
82	MODERN	บริษัทโมเดิร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
83	OGC	บริษัทโอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
84	ROCK	บริษัทร็อกเวล จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
85	SIAM	บริษัทสยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
86	SITHAI	บริษัทศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
87	SUN	บริษัทซันวูดอินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
88	JCT	บริษัทแจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
89	OCC	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน) บริษัทเอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
90	S&J	จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
91	STHAI	บริษัทชั้นนำไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
92	TOG	บริษัท ไทยออปติคอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	2. สินค้าอุปโภคบริโภค
93	AEONTS	บริษัทอีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
94	ASK	บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
95	ASL	บริษัทหลักทรัพย์แอ็ดคินชั่น จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
96	ASP	บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
97	AYAL	บริษัท อยุธยา ออโต้ ลีส จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
98	BFIT	บริษัทเงินทุนกรุงเทพธนธร จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
99	BLS	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
100	CNS	บริษัทหลักทรัพย์พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
101	ECL	บริษัทตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
102	FNS	บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
103	GBX	บริษัท โกลเบล็ก โฮลดิ้ง แมนเนจเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
104	GL	บริษัทกรูปลีส จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
105	KCAR	บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
106	KEST	บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
107	KGI	บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
108	KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
109	MFC	(มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
110	ML	บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
111	NVL	บริษัท นวลิสมิ่ง จำกัด (มหาชน) ผู้บริหารแผนของ บริษัท พรี่เมียร์เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	3. ธุรกิจการเงิน
112	PE	(มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
113	PHATRA	บริษัท หลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
114	PL	บริษัท ภัทรลิสมิ่ง จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
115	SCAN	บริษัท สแกนดิเนเวียลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
116	SCBL	บริษัท ไทยพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
117	SGF	บริษัท สยามเจนเนอรัลแฟคตอรี จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
118	SICCO	บริษัท เงินทุนสินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
119	SSEC	บริษัท หลักทรัพย์ซีซีไอ จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
120	SYRUS	บริษัท หลักทรัพย์ ไชรัส จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
121	TCAP	บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
122	THANI	บริษัท ทรานส์นิลลิ่ง จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
123	TK	บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
124	TNITY	บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) บริษัท หลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด	3. ธุรกิจการเงิน
125	UOBKH	(มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
126	US	บริษัท หลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
127	ZMICO	บริษัท หลักทรัพย์ ซีเอ็มไอ จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
128	ACL	ธนาคาร สินเอเซีย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
129	BAY	ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
130	BBL	ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
131	BT	ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
132	KBANK	ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
133	KK	ธนาคาร เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
134	KTB	ธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
135	SCB	ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
136	SCBT	ธนาคาร สแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
137	SCIB	ธนาคาร นครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
138	TBANK	ธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
139	TISCO	ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
140	TMB	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
141	AYUD	บริษัทศรีอยุธยาประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
142	BKI	บริษัทกรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
143	BUI	บริษัทบางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
144	CHARAN	บริษัทเจริญประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
145	DVS	บริษัทเทเวศประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
146	INSURE	บริษัทอินทพรประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
147	NKI	บริษัทนวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
148	NSI	บริษัทนำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
149	PHA	บริษัทภัทรประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
150	SAFE	บริษัทประกันคุ้มภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
		บริษัทไทยพาณิชย์นิวยอร์กไลฟ์ ประกันชีวิต จำกัด	
151	SCNYL	(มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
152	SCSMG	บริษัทไทยพาณิชย์สามัคคีประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
153	SMK	บริษัทสินมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
154	THRE	บริษัทไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
155	TIC	บริษัท ไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
156	TIP	บริษัททิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
157	TSI	บริษัทไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
158	TVI	บริษัทประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	3. ธุรกิจการเงิน
159	AMC	บริษัท เอเชีย เมทัล จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
160	CITY	บริษัท ซิตี้ สตีล จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
161	CSP	บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
162	CTW	บริษัทจุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
163	FMT	บริษัทฟรุฎากาวา เมทัล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
164	GSTEEL	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
165	INOX	บริษัท ไทยน็อกซ์ สแตนเลส จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
166	KKC	บริษัทกุลธรเคอร์บี้ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
167	NSM	บริษัทนครไทยสตีลปริมิล จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
168	PATKL	บริษัทพัฒนกุล จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
169	PERM	บริษัท เพ็ญสินสตีลเว็คส์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
170	SMIT	บริษัทสหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
171	SNC	บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอว์เมอร์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
172	SSI	บริษัทสหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
173	SSSC	บริษัทศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
174	TCJ	บริษัทที.ซี.เจ.เอเซีย จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
175	THECO	ผู้บริหารแผนบริษัทไทยอีทีเอ็กซ์เซ็นจ์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
176	TMT	บริษัท คำเหล็กไทย จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
177	TUCC	บริษัท ไทยยูเนียนคอกอยล์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัทไทยคุณ เวลด์ไวต์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด	4. สินค้าอุตสาหกรรม
178	TYCN	(มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
179	VARO	บริษัทวโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
180	AA	บริษัทแอ็ดวานซ์ อะโกร จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
181	TCP	บริษัทไทยเคนเปเปอร์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
182	UTP	บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
183	AJ	บริษัทเอ.เจ. พลาสติก จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
184	ALUCON	บริษัทอลูคอน จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
185	CSC	บริษัทฝ้าจิบ จำกัด (มหาชน) บริษัทเอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์และอุตสาหกรรม จำกัด	4. สินค้าอุตสาหกรรม
186	NEP	(มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
187	NIPPON	บริษัทนิปปอนแพ็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
188	PTL	บริษัทโพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
189	SPACK	บริษัทเอส. แพ็ค แอนด์ ฟร้นท์ จำกัด (มหาชน) บริษัทอุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด	4. สินค้าอุตสาหกรรม
190	TCOAT	(มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
191	TFI	บริษัทไทยฟิล์มอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
192	THIP	บริษัททันทะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
193	TMD	บริษัทอุตสาหกรรมดังโงะไทย จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
194	TOPP	บริษัทไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
195	TPP	บริษัทไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
196	ATC	บริษัทอะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
197	GC	บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
198	IRP	บริษัทอินโดรามา โพลีเอสเตอร์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
199	PATO	บริษัทพาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
200	PTTCH	บริษัท ปตท. เคมีคอล จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
201	TCB	บริษัทไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
202	TCCC	บริษัทไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
203	TPA	บริษัทไทยโพลีเอคริลิก จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
204	TPC	บริษัทไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
205	UP	บริษัทยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
206	UV	บริษัทยูนิ เวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
207	VNT	บริษัทวินไทย จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
208	WG	บริษัทไวท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
209	YCI	บริษัทยงไทย จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
210	AH	บริษัทอาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
211	BAT-3K	บริษัทไทยสโตเรจ แบตเตอรี่ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
212	CWT	บริษัทชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
213	EASON	บริษัทอีซีเอ็น เฟ้นท์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
214	GYT	บริษัทก๊าดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
215	HFT	บริษัทฮัฟฟิง รัมเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
216	IHL	บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
217	IRC	บริษัทอินโนเว รัมเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
218	KPN	บริษัทเคพีเอ็น ออโตโมทีฟ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
219	SAT	บริษัทสมบุญณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
220	SECC	บริษัท เอสอีซีโอโต้เซลล์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
221	SMC	บริษัทเอสเอ็มซี มอเตอร์ส จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
222	SPG	บริษัทสยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
223	SPSU	บริษัทเอส.พี.ซูซูกิ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
224	STANLY	บริษัทไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
225	TKT	บริษัทที.กรู๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
226	TNPC	บริษัทไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
227	TRU	บริษัทไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
228	TSC	บริษัทไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
229	YNP	บริษัทยานยนต์ จำกัด (มหาชน)	4. สินค้าอุตสาหกรรม
230	AMATA	บริษัทอมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัทเอเชียพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
231	AP	(มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
232	AREEYA	บริษัทอารียา พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
233	ASCON	บริษัท แอสคอน คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
234	BKKCP	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์บางกอก	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
235	BLAND	บริษัทบางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
236	CI	บริษัทชาญอิสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
237	CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
238	CNT	บริษัทคริสเตียนีและนีลสัน (ไทย) จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
239	CPN	บริษัทเซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
240	CPNRF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทลโกรท	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
241	EMC	บริษัทอีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
242	ESTAR	บริษัทอีสเทิร์น สตาร์ เรียด เอสเตท จำกัด (มหาชน) ผู้บริหารแผนฟื้นฟูของบริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
243	EVER	(มหาชน) บริษัทแผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
244	GOLD	(มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
245	HEMRAJ	บริษัทเหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
246	ITD	บริษัทอิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
247	KC	บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
248	KMC	บริษัท กฤษดาพานานคร จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
249	KTECH	บริษัท เค-เทค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
250	KTP	บริษัท เคปเปล ไทย พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
251	LALIN	บริษัท ลลิต พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
252	LH	บริษัท แลนด์เอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
253	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น. ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
254	MBK	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
255	METRO	บริษัท เมโทรสตาร์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
256	MIPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มิลเลียนแนร์	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
257	MK	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
258	MNIT	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี-นิชดาธานี	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
259	NCH	บริษัท เอ็น. ซี. เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
260	NNCL	บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
261	NOBLE	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
262	N-PARK	บริษัท แนนเซอร์พัาร์ค จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
263	NWR	บริษัท เนวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
264	PAE	บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
265	PF	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
266	PLE	บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
267	POWER	บริษัท เพาเวอร์-พี จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
268	PREB	บริษัท พรีเมียม จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
269	PRECHA	บริษัท ปรีชากรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
270	PRIN	บริษัท ปริญสิริ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
271	PS	บริษัท พฤษภา เรียวเอสเตท จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
272	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
273	RAIMON	บริษัท ไรมอนแลนด์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
274	ROJANA	บริษัท รจนาอสังหาริมทรัพย์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
275	SAMCO	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
276	SC	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
277	SEAFCO	บริษัท ซีพีเอฟ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
278	SF	บริษัท สยามฟิวเจอร์ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
279	SIRI	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
280	SIRIPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์บ้านแสนสิริ	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
281	SPALI	บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
		บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด	
282	STEC	(มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
283	SYNTEC	บริษัท ชินเทคคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
284	TFD	บริษัท ไทยพัฒนาโรงงานอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
285	TFUND	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยคอน	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
286	TICON	บริษัท ไทยคอน อินดัสเทรียล คอนเน็คชั่น จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
287	TIF1	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยอินดัสเทรียล 1	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
288	UOBAPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ยูโอบี อะพาร์ทเมนต์ หนึ่ง	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
289	WIN	บริษัท วินโคสท์ อินดัสเทรียล พาร์ค จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
290	BSBM	บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
291	CCP	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
292	DCC	บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
293	DCON	บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
294	DRT	บริษัท กระเบื้องหลังคาตราเพชร จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
295	EWC	บริษัท อีสเทิร์นไวร์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
296	GEN	บริษัท เจเนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
297	KWH	บริษัท วิก แอนด์ สุกัลด์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
298	MCS	บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
299	MS	บริษัท มิลเลนเนียม สตีล จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
300	PAP	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
301	Q-CON	บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
302	RCI	บริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
303	RICH	บริษัท ริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
304	SAM	บริษัท สามชัย สติล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
305	SCC	บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
306	SCCC	บริษัทปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
307	SCP	บริษัททักซิโณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
308	SINGHA	บริษัทสิงห์ พาราเทค จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
309	STPI	บริษัทเอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
310	SUPER	บริษัท ซูเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
311	TASCO	บริษัททีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
312	TCMC	บริษัทอุตสาหกรรมพรมไทย จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
313	TGCI	บริษัทไทย-เยอรมัน เซรามิค อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
314	TIW	บริษัทไทยแลนด์โอออนเวคส์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
315	TPIPL	บริษัททีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
316	TWP	บริษัทไทยไวร์โปรดักต์ จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
317	UMI	บริษัทสหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
318	VNG	บริษัทวนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
319	PDI	บริษัทผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
320	AI	บริษัท เอเชียน อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
321	AKR	บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
322	BAFS	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
323	BANPU	บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
324	BCP	บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก	6. ทรัพยากร
325	EASTW	จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
326	EGCOMP	บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
327	GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
328	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
329	LANNA	บริษัทลานนา รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
330	MDX	ผู้ทำแผนของบริษัทเอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
331	PICNI	บริษัทปิคนิค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
332	PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
333	PTTEP	บริษัทปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
334	RATCH	บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
335	RPC	บริษัท ระยองเพียวริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
336	RRC	บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
337	SCG	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
338	SOLAR	บริษัทโซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
339	STRD	บริษัทชิน-ไทย รีซอร์สเซสดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
340	SUSCO	บริษัทสยามสหบริการ จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
341	TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	6. ทรัพยากร
342	AHC	บริษัทโรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
343	BGH	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
344	BH	บริษัทโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
345	KDH	บริษัทโรงพยาบาลกรุงธน จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
346	KH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
347	LNH	บริษัทเชียงใหม่ธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
348	M-CHAI	บริษัทโรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
349	NEW	บริษัทวัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
350	NTV	บริษัทโรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
351	PYT	บริษัทประสิทธิ์พัฒนา จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
352	RAM	บริษัทโรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
353	SKR	บริษัทศิริรินทร์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
354	SVH	บริษัทสมิติเวช จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
355	VIBHA	บริษัทโรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
356	ASIA	บริษัทเอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
		บริษัท บริษัท แคลิฟอร์เนีย ว้าว เอ็กซ์พีเรียนซ์ จำกัด	
357	CAWOW	(มหาชน)	7. บริการ
358	CENDEL	บริษัทโรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
359	CSR	บริษัทเทพธานีกรีทา จำกัด (มหาชน)	7. บริการ

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
360	DTC	บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
361	ERAWAN	บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
362	GRAND	บริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
363	LRH	บริษัทลากูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
364	MANRIN	บริษัทแมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
365	MME	บริษัทไมต้า-เมตดาสท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
366	OHTL	บริษัทโรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
367	PA	บริษัทแปซิฟิค แอสเซ็ทส์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
368	RHC	บริษัทโรงแรมราชดำริ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
369	ROH	บริษัทโรงแรมรอยัลออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
370	SAFARI	บริษัทซาฟารีเวิลด์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
371	SHANG	บริษัทแซงกรี-ลา โฮเทล จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
372	AOT	บริษัทท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
373	ASIMAR	บริษัทเอเชีย มาร์ีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
374	BECL	บริษัททางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
375	BMCL	บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
376	BTC	บริษัทบางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
377	JUTHA	บริษัทจุฬานาวี จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
378	KWC	บริษัทกรุงเทพโกลด์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
379	PSL	บริษัทพรีเมียมส์ ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
380	RCL	บริษัทอาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
381	SST	บริษัททรัพย์ศรีไทยคลั่งสินค้า จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
382	THAI	บริษัทการบินไทย จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
383	TSTE	บริษัทไทยซูการ์ เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
384	TTA	บริษัทโทรคมนาคมไทย เอเยนตีส จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
385	UST	บริษัทยูไนเต็ด แสตนด์การ์ด เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
		บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม	
386	GENCO	จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
387	PRO	บริษัท โปรเฟสชั่นแนลเวสต์เทคโนโลยี่(1999)จำกัด(มหาชน)	7. บริการ

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
388	BIGC	บริษัทบิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
389	BJC	บริษัทเบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
390	CP7-11	บริษัท ซี.พี. เซเว่นอีเลฟเว่น จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
391	D1	บริษัท ดราก่อน วัน จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
392	DE	บริษัท ดี อี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
393	HMPRO	บริษัทโฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
394	IT	บริษัท ไอที ซีดี จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
395	LOXLEY	บริษัทล็อกซเลย์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
396	MAKRO	บริษัทสยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
397	MIDA	บริษัทไมด้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
398	MINOR	บริษัทไมเนอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
399	ROBINS	บริษัทห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
400	SINGER	บริษัทซิงเกอร์ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
401	SPC	บริษัทสหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
402	SPI	บริษัทสหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
403	APRINT	บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
404	BEC	บริษัทบีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
405	CVD	บริษัทซีวีดี เอนเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
406	EPCO	บริษัทโรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
407	FE	บริษัทฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
408	GMMM	บริษัทจีเอ็มเอ็ม มีเดีย จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
409	GRAMMY	บริษัทจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
410	ITV	บริษัทไอทีวี จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
411	LIVE	บริษัทไลฟ์ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด(มหาชน)	7. บริการ
412	MAJOR	บริษัทเมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
413	MATCH	บริษัทแมทชิง สตูดิโอ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
414	MATI	บริษัทมติชน จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
415	MCOT	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
416	MEDIAS	บริษัทมีเดีย ออฟ มีเดียส์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
417	NMG	บริษัทเนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
418	P-FCB	บริษัทประภักดิ์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
419	POST	บริษัทโพสต์ พับลิชชิง จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
420	PSAP	บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
421	RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
422	SE-ED	บริษัทซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
423	SMM	บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
424	SPORT	บริษัทสยามสปอร์ต ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
425	TBSP	บริษัทไทยบริติช ซีเรียวิที ฟรันดิ้ง จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
426	TONHUA	บริษัทตงฮัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
427	TRAF	บริษัททราฟฟิคคอร์เนอร์โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
428	WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	7. บริการ
429	CCET	บริษัทแคล-คอมพ์ อีเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
430	CIRKIT	บริษัทเซอร์คิตอีเล็กทรอนิกส์อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
431	DELTA	บริษัทเดลต้า อีเลคทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
432	DRACO	บริษัทดราโก้ ฟิชี่ จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
433	EIC	บริษัท อุตสาหกรรม อีเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
434	HANA	บริษัทฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
435	KCE	บริษัท เคซีอี อีเลคทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
436	METCO	บริษัทมูราโมโต้ อีเล็คตรอน(ประเทศไทย)จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
437	MPT	บริษัท แมกเนคอมพ์ พรินซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
438	SPPT	บริษัท ซิงเกิ้ลพอยท์พาร์ท(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
439	SVI	บริษัทเอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
440	TEAM	บริษัท ทีมพรินซ์ จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
441	ADVANC	บริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
442	AIT	บริษัทแอ็ดวานซ์อินฟอร์เมชันเทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
443	BLISS	บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2549 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	บริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม
444	CSL	บริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
445	FORTH	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
446	IEC	บริษัทอินเตอร์เนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
447	INET	บริษัทอินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
448	JAS	บริษัทจัสมิน อินเทอร์เน็ตชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
449	JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
450	MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
451	MLINK	บริษัทเอ็ม ลิงค์ เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
452	MSC	บริษัทเมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ผู้บริหารแผนของบริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด	8. เทคโนโลยี
453	PT	(มหาชน)	8. เทคโนโลยี
454	SAMART	บริษัทสามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
455	SAMTEL	บริษัทสามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
456	SATTEL	บริษัทชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
457	SHIN	บริษัทชิน คอร์ปอเรชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
458	SIM	บริษัท สามารถ ไอ-โมบาย จำกัด (มหาชน) บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด	8. เทคโนโลยี
459	SIS	(มหาชน)	8. เทคโนโลยี
460	SVOA	บริษัทเอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
461	TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
462	TRUE	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด(มหาชน)	8. เทคโนโลยี
463	TT&T	บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
464	TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี
465	UCOM	บริษัทยูไนเต็ดคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	8. เทคโนโลยี

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. พ.ศ. 2549.

ประวัติย่อผู้ทำสารนิพนธ์

ประวัติย่อผู้ทำสารนิพนธ์

ชื่อ ชื่อสกุล	นางสาววรรณนา เครือสูงรงค์
วันเดือนปีเกิด	14 มีนาคม 2518
สถานที่เกิด	กรุงเทพมหานคร
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	273 ถนนพะเนียง แขวงวัดโสมนัส เขตป้อมปราบศัตรูพ่าย กรุงเทพมหานคร
ตำแหน่งหน้าที่การงานปัจจุบัน	Accounting Supervisor
สถานที่ทำงานปัจจุบัน	บริษัทแอ็บบอต ลาบอแรตอรีส์ จำกัด
ประวัติการศึกษา	
พ.ศ. 2537	ประกาศนียบัตรวิชาชีพ (ปวช.) จากสถาบันเทคโนโลยีราชมงคล วิทยาเขตพณิชยการพระนคร
พ.ศ. 2539	ประกาศนียบัตรวิชาชีพชั้นสูง (ปวส.) สถาบันเทคโนโลยีราชมงคล วิทยาเขตพณิชยการพระนคร
พ.ศ. 2541	บริหารธุรกิจบัณฑิต (บธ.บ. การบัญชี) มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
พ.ศ.2550	เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์การจัดการ) มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ