

เครื่องมือวัดผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย

Tools for Measuring Performance of the Listed Companies of the Stock Exchange of Thailand

พิกามาศ บุตรสาลี^{1*} และฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์²Pakamat Butsalee^{1*} Titaporn Sincharoonsak²

Received: March 12, 2020

Revised: June 25, 2020

Accepted: June 28, 2020

บทคัดย่อ

การศึกษานี้เป็นการศึกษาเชิงเนื้อหา (Content analysis) มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเครื่องมือที่ใช้วัดผลการดำเนินงานขององค์กร ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลจากเอกสาร ตำรา บทความวิชาการ และบทความวิจัยต่าง ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อทำการสังเคราะห์เครื่องมือที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการศึกษาพบว่า ผลการดำเนินงานขององค์กรคือสิ่งที่เกิดจากทักษะ ความรู้ และความสามารถของบุคลากรที่อยู่ภายในองค์กรที่ได้มาจากการบริหารจัดการส่งผลให้เกิดการสร้างมูลค่าสูงสุดให้แก่องค์กรและผู้ถือหุ้น โดยที่องค์กรจะต้องคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ เป็นสำคัญหรือเป็นการสร้างมูลค่าของกิจการที่ได้จากการดำเนินงานขององค์กรที่เป็นเครื่องวัดความเจริญเติบโตขององค์กร ซึ่งสามารถวัดได้จาก Tobin's Q อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

คำสำคัญ : เครื่องมือวัด ผลการดำเนินงานขององค์กร อัตรากำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ABSTRACT

This study was a content analysis study which aimed to examine tools for measuring organization performance. The data were gathered from both national and international documents, textbooks, academic articles and research studies in order to synthesize tools for measuring performance of the Listed Companies of the Stock Exchange of Thailand. The result revealed that organization performance derived from skill, knowledge and ability of the personnel in the organization gained from management. This also created maximum value for the organization

^{1*} นักศึกษาหลักสูตรปริญญาตรีบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อีเมล : mon-noi@hotmail.com

² อาจารย์ที่ปรึกษา ผศ.ดร. สาขาวิชาการบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

^{1*} PhD Student, Accountancy, Faculty of Accountancy, Sripatum University, E-mail : mon-noi@hotmail.com

² Advisor, Assistant Professor Dr., Accountancy, Faculty of Accountancy, Sripatum University



and shareholders in which the benefits of the stakeholders was considered priority or the value of the organization was created according to the performance of the organization which was used as a tool to measure organization's growth which could be measured by Tobin's Q, Earning per Share (EPS), Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE).

Keywords : Tools for Measuring, Organizational Performance, Earning Per Share, Return on Assets and Return on Equity

บทนำ

ในปัจจุบันองค์กรธุรกิจมีการเปลี่ยนแปลงและแข่งขันกันอย่างมากมาย ส่งผลให้แต่ละองค์กรต่างก็มีการปรับเปลี่ยนรูปแบบในการบริหารจัดการ เพื่อใช้ในการจัดการแข่งขันที่มีความรุนแรงที่เพิ่มขึ้นอันมากอันเนื่องจากปัจจัยมากมายที่เข้ามาเกี่ยวข้อง เช่น ด้านราคา ด้านคุณภาพ ด้านคู่แข่ง ด้านเวลา ด้านความรู้ (ทิพวรรณ หล่อสุวรรณรัตน์, 2553 : 4) ซึ่งองค์กรสมัยใหม่ที่มีความพร้อม จึงต้องมุ่งพัฒนาหน่วยงานและทรัพยากรบุคคลไปพร้อมกันเพื่อให้การดำเนินงานนั้นบรรลุเป้าหมายตามที่วางไว้โดยมีการกำหนดเป้าหมายของหน่วยงานเพื่อผลงานที่เพิ่มขึ้นที่จะสามารถสร้างความสำเร็จในงานได้อย่างแท้จริง (อัครเดช ไม้จันทร์, 2560, น.1) ดังนั้น ประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานจึงเป็นสิ่งที่สำคัญในการประกอบธุรกิจ กล่าวคือ การที่องค์กรใดมีประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานสูงก็จะส่งผลให้มีผลกำไรสูงตามไปด้วย ซึ่งเป็นการสร้างผลงานให้มีประสิทธิภาพ สร้างความพึงพอใจให้กับผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งถือเป็นความสำเร็จในการดำเนินงานขององค์กร (กันตยา เพิ่มผล, 2547, น.38; อ้างถึงในอัครเดช ไม้จันทร์, 2560, น. 2) ความต้องการที่จะมุ่งสู่ความสำเร็จขององค์กรต่าง ๆ จะต้องอาศัยเครื่องมือหรือเทคนิคที่ทันสมัยที่สามารถตอบสนองต่อสถานการณ์ที่มีการเปลี่ยนแปลงเข้ามาช่วย ซึ่งในปัจจุบันก็มีเครื่องมือหลากหลายชนิดที่แต่ละองค์กรต่างนำมาใช้เพื่อให้องค์กรของตนเองมีผลสำเร็จหรือผลการดำเนินงานบรรลุตามเป้าหมาย นอกจากนั้น ทุก ๆ องค์กรจำเป็นต้องมีเครื่องมือที่ใช้ในการวัดผลการดำเนินงานเพื่อเป็นการเช็คหรือตรวจสอบกระบวนการทำงานเพื่อสร้างความเชื่อมั่นและความเชื่อถือได้ของผลสำเร็จนั้น ๆ

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อสังเคราะห์เครื่องมือที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทบทวนวรรณกรรม

ผลการดำเนินงานขององค์กรที่ถือเป็นสิ่งที่ใช้ในการวัดความสามารถในการปฏิบัติงาน ที่เป็นสิ่งที่ยังบอกถึงความสามารถขององค์กร ดังนั้น มินักวิชาการหลายท่านได้ให้ความหมายของความสามารถในการแข่งขัน ดังนี้ มนสิชา อินทจักร (2555, น. 41) ได้ให้ความหมายของคำว่าผลการดำเนินงานขององค์กร หมายถึง สิ่งที่ได้จากการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการขององค์กรธุรกิจ ได้แก่ รายได้ ส่วนแบ่งทางการตลาด จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น การตอบสนองความต้องการและรักษาความสัมพันธ์ต่อลูกค้า การสร้างนวัตกรรมใหม่ ๆ การบรรลุผลสำเร็จตาม

แผนงานและเป้าหมาย การรักษาลูกค้าเก่า และลูกค้ารายใหม่ได้อย่างต่อเนื่อง

ศิริชัย กาญจนวาสี (2550, น.132) ได้ให้ความหมายของคำว่าผลการดำเนินงาน หมายถึง ผลผลิตที่เป็นผลโดยตรงจากการดำเนินกิจกรรม และผลกระทบเป็นผลที่เกิดขึ้นต่อเนื่องมาจากผลผลิตและผลลัพธ์ ซึ่งเป็นผลจุดหมายปลายทางที่เกิดเนื่องมาจากผลกระทบเมื่อกลุ่มของบุคคลที่ทำงานร่วมกันในองค์กรลงมือปฏิบัติงานย่อมทำให้เกิดผลงานที่เรียกว่าผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง

Dale (2009, p.10) ได้ให้ความหมายของคำว่าผลการดำเนินงาน หมายถึง ผลของการดำเนินงานตามแผนการตรวจสอบ และการปรับปรุงแผนเพื่อให้องค์กรสามารถบรรลุเป้าหมายและวัตถุประสงค์ ดังนั้น ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาเป็นสิ่งที่บ่งบอกถึงความสามารถขององค์กร

Argiris (2007, p.40) ได้ให้ความหมายของคำว่าผลการดำเนินงาน หมายถึง กระบวนการดำเนินงานที่มุ่งผลผลิตที่เกิดขึ้น โดยจะส่งผลโดยตรงจากการดำเนินกิจกรรม เพื่อให้องค์กรรับรู้ถึงความสำเร็จตามวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้

Hus Chin-Chun and Arun Pereira (2006, pp. 188 - 205) ได้ให้ความหมายของคำว่าผลการดำเนินงาน หมายถึง การกำหนดตัวชี้วัดที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานในด้านต่าง ๆ เช่น ความสำเร็จเปรียบจากผลิตภัณฑ์ ทรัพยากร ความเป็นสากลขององค์กร ฐานะทางการเงิน การเรียนรู้ทางสังคม การเรียนรู้ทางเทคโนโลยี การเรียนรู้ทางการตลาด การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี และการเปลี่ยนแปลงทางการตลาด

Miller and Friesen (1982, p. 70) ได้ให้ความหมายของคำว่าผลการดำเนินงาน หมายถึง วิธีการและ/หรือกระบวนการตัดสินใจในการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจ เพื่อให้องค์กรมีศักยภาพทางการแข่งขัน

จากความหมายดังกล่าวข้างต้นสรุปได้ผลการดำเนินงานขององค์กร หมายถึง ผลการกระบวนการดำเนินงานขององค์กรที่เกิดจากกิจกรรมการดำเนินงานของกลุ่มบุคคลที่ทำงานร่วมกันภายในองค์กรเพื่อให้องค์กรสามารถดำเนินงานให้บรรลุตามเป้าหมายและวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้

1.องค์ประกอบของผลการดำเนินงานขององค์กร

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ และสังเคราะห์องค์ประกอบของผลการดำเนินงานขององค์กรจากนักวิจัย และนักวิชาการหลายท่าน เช่น Mahdi Salehi, Gholamreza Enayati and Parisa Javadi (2014, pp. 248 - 250), Mahmoud Bani, Homa Mehrpouyan, Maliheh Keshavarziyan and Mahboubeh Rohani (2014, p. 214), Elena Shakina and Angel Barajas (2014, p. 276), Amitava Mondal and Santanu Kumar Ghosh (2012, p. 4), Keng-Sheng Ting (2012, p. 66) and Amitava Mondal and Santanu Kumar Ghosh (2012, p. 519) ในการวัดผลการดำเนินงานขององค์กร ซึ่งจากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องสามารถสรุปองค์ประกอบของผลการดำเนินงานขององค์กร ดังตารางที่ 1



ตารางที่ 1 แสดงผลการดำเนินงานขององค์กรและแหล่งอ้างอิง

อ้างอิง (ชื่อนักวิจัย, นักวิชาการ / ปีที่ศึกษา)	Tobin's Q	EPS	ROA	ROE	ARS	MB
ณรรณ กัญญาพรพงษ์ และคณะ (2559, น.36)			✓	✓		✓
Sugeng Suroso, Tri Widyastuti, M. Noor Salim and Irma Setyawati (2017, p. 97)			✓			
Nasif Ozkan, Sinan Cakan and Murad Kayacan (2017, p. 194)			✓			
Rezvan Hejazi, Mehrdad Ghanbari and Mohammad Alipour (2016, p. 264)	✓					
A. Madhavalatha (2016, p. 800)				✓		
Sirinuch Nimtrakoon (2015, p. 20)			✓	✓		
Peter Cleary (2015 : p. 295)			✓	✓		
Harsh Purohit and Kamini Tandon (2015, p.14)			✓			
Margarita R. Hudgins (2014, p. 3)			✓			
Mahmoud Bani, Homa Mehrpouyan, Maliheh Keshavarziyan and Mahboubeh Rohani (2014, p. 214)	✓		✓			
Mahdi Salehi, Gholamreza Enayati and Parisa Javadi (2014, pp. 248 - 250)	✓		✓	✓		
Elena Shakina and Angel Barajas (2014, p. 276)	✓					
Cristina Maria Morariu (2014, p. 400)			✓	✓		
Sriranga Vishnu and Vijay Kumar Gupta (2013, p. 90)			✓			
Amitava Mondal and Santanu Kumar Ghosh (2012, p. 4)	✓		✓			
Keng-Sheng Ting (2012, p. 66)		✓		✓		
Amitava Mondal and Santanu Kumar Ghosh (2012, p. 519)			✓	✓		
Hong Pew Tan, David Plowman and Phil Hancock (2007, p. 85)		✓		✓	✓	

2. ทฤษฎีเกี่ยวกับผลการดำเนินงานขององค์กร

ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)

Michael C. Jensen and William H. Meckling (1976) ได้กล่าวถึงทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) ไว้ว่า ทฤษฎีตัวแทนอธิบายความสัมพันธ์ที่เกิดจากความยินยอมพร้อมใจระหว่างบุคคลสองฝ่าย โดยที่ฝ่ายแรกคือตัวการ (Principal) เป็นผู้ถือหุ้นหรือผู้ลงทุนของธุรกิจได้มอบอำนาจการบริหารจัดการบริษัทให้กับฝ่ายที่สองซึ่งเรียกว่าตัวแทน (Agent) เป็นฝ่ายจัดการ ทำหน้าที่บริหารจัดการบริษัทแทน การแยกความเป็นเจ้าของกิจการ และการบริหารกิจการออกจากกันจึงส่งผลให้เกิดปัญหา ตัวแทน (Agency Problem) เนื่องผู้เป็นเจ้าของกิจการไม่สามารถที่จะติดตามตรวจสอบการปฏิบัติงานของตัวแทนหรือ ผู้จัดการได้อย่างใกล้ชิด เกิดเป็นปัญหาการขัดแย้งของผลประโยชน์และความเสี่ยงร่วมกันระหว่างตัวการและตัวแทน (Fama and Jensen, 1983) แม้ปัญหาเหล่านี้จะเกิดขึ้นแต่สามารถลดระดับความรุนแรงลงได้ผ่านกลไกของการติดตามการควบคุมการจัดการด้วยการกำกับดูแลกิจการ (Anand, 2008 and Clarke, 2004) ซึ่งจะทำให้องค์กรมีการดำเนินกิจการที่โปร่งใส ตรวจสอบได้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล อย่างไรก็ตามการนำนโยบายการกำกับดูแลกิจการไปปฏิบัติให้เกิดผลสัมฤทธิ์ในองค์กรต้องอาศัยผู้นำโดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้นำที่มี คุณลักษณะแบบเปลี่ยนแปลง (Bureekul, 1998) นอกจากนี้ในการสร้างกลไกการกำกับดูแลกิจการเกิดจากการผลักดันให้เกิด การมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Low and Cowton, 2004) เพื่อตรวจสอบการปฏิบัติงานของฝ่ายตัวแทนให้ปฏิบัติงานหรือตัดสินใจเพื่อประโยชน์ของฝ่ายตัวการ (ธีรพร ทองชะโชค, 2556)

กชกร เฉลิมกาญจน (2547) ได้กล่าวว่า ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ Price - Earning Ratio (P/E Ratio) ค่า P/E คือ อัตราส่วนของราคาหุ้นสามัญในตลาดกับกำไรต่อหุ้นของหุ้นนั้น ๆ นักลงทุนมักจะใช้ค่านี้ในการบ่งชี้ จำนวนเงินที่ต้องจ่ายเพื่อแลกกับกำไรหนึ่งบาท ค่า PE ของบริษัทที่มีอัตรการเติบโตสูงมักจะมีค่ามาก และมีค่าน้อยสำหรับบริษัทที่มีการเติบโตช้า $PE = \text{ราคาตลาดต่อหุ้น} / \text{กำไรต่อหุ้น}$

ศศิวิมล มีอำพล (2552) ได้กล่าวว่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price - Earning Ratio : P/E) เป็นอัตราส่วนที่เปรียบเทียบ ระหว่างราคาตลาดของหุ้นกับกำไรต่อหุ้น ซึ่งอัตราส่วนนี้จะชี้ให้เห็นว่าหุ้นแต่ละตัวนั้นมีราคาเหมาะสมหรือไม่อย่างไร โดยนำราคาตลาดของหุ้น มาพิจารณาเปรียบเทียบกับหุ้นตัวใดราคาสูงกว่า และราคาของหุ้นควรจะสัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้นด้วย

สรุป

การศึกษาผลการดำเนินงานขององค์กร (Organizational Performance) จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง พบว่า ผลการดำเนินงานขององค์กรเป็นหัวใจอันสำคัญและเป็นเป้าหมายหลักในการบริหารงานของผู้บริหาร เนื่องจากผลการดำเนินงานขององค์กรจะเกิดจากทักษะ ความรู้ และความสามารถของบุคลากรที่อยู่ภายในองค์กรที่ได้มาจากการบริหารจัดการ ซึ่งส่งผลให้เกิดการสร้างมูลค่าสูงสุดให้แก่องค์กรและผู้ถือหุ้น โดยที่องค์กรจะต้องคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ เป็นสำคัญ หรือเป็นการสร้างมูลค่าของกิจการที่ได้จากการดำเนินงานขององค์กรที่เป็นเครื่องวัดความเจริญเติบโตของบริษัท ซึ่งสามารถวัดได้จาก Tobin's Q อัตรากำไรต่อหุ้น (Earning Per Share : EPS) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)



กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาครั้งนี้สำเร็จลงได้ด้วยดี ด้วยความกรุณาอย่างสูงจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สันจรรย์ศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม ดร.มนตรี ช่วยชู ผู้อำนวยการหลักสูตรปรัชญาดุษฎีบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี และผู้ช่วยศาสตราจารย์รองเอก วรรณพลักษ์ ผู้ช่วยผู้อำนวยการหลักสูตรปรัชญาดุษฎีบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี ที่คอยให้คำปรึกษา คำแนะนำ และข้อเสนอแนะ ตลอดจนการให้ความช่วยเหลือในการแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ เพื่อให้การศึกษามีความสมบูรณ์ ขอกราบขอบพระคุณอย่างสูง

ขอกราบขอบพระคุณมหาวิทยาลัยราชภัฏบุรีรัมย์ และรองศาสตราจารย์มาลินี จุฑาปะมา รักษาการแทน อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏบุรีรัมย์ ที่คอยให้การสนับสนุนและให้กำลังใจในการศึกษาครั้งนี้ ขอกราบขอบพระคุณผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุพัตรา รักษาการศิลป รองอธิการบดีฝ่ายวิชาการและประกันคุณภาพการศึกษา ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เอมอร แสงวโรตม์ ที่คอยให้คำแนะนำในการจัดสรรเวลาและแนวทางในการทำการศึกษาคอยช่วยเหลือการสอน เพื่อให้มีเวลาในการทำการศึกษาค้นคว้าหาองค์ความรู้ต่างๆ และขอขอบคุณน้องๆ สาขาวิชาการบัญชี คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏบุรีรัมย์ ทุกท่านที่คอยเป็นกำลังใจคอยช่วยเหลือจนทำให้การศึกษานี้มีความสมบูรณ์

ขอขอบพระคุณผู้เขียนเอกสาร ตำรา บทความวิชาการ และบทความวิจัยต่างๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่ผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาค้นคว้า และนำมาอ้างอิง และขอขอบคุณทุกท่านที่กำลังใจจากครอบครัว ที่เป็นกำลังใจให้ผู้ศึกษาที่มีความมุ่งมั่น พยายามในการศึกษาค้นคว้าจนให้เกิดความสำเร็จ

ท้ายที่สุดนี้ขอขอบคุณ และคุณค่าจากการสร้างสรรค์อันพึงเกิดขึ้นจากการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ขอขอบเป็นเครื่องบูชาพระคุณคุณพ่ออุ่น บุตรสาตี คุณแม่ใส บุตรสาตี คุณแม่หนูพล บุตรสาตี ครู อาจารย์ และผู้มีพระคุณทุกท่าน พร้อมทั้ง ขอขอบใจน้องๆ ในครอบครัวทุกคนที่ต่างดูแลกันและกันด้วยดีตลอดมา

เอกสารอ้างอิง

- กชกร เฉลิมกาญจนา. (2544). *การบัญชีบริหาร*. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- กันตยา เพิ่มผล. (2547). *การพัฒนาประสิทธิภาพในการทำงาน*. กรุงเทพฯ : เทียนวัฒนา.
- ทิพวรรณ หล่อสุวรรณรัตน์. 2547. *ทฤษฎีองค์การสมัยใหม่*. กรุงเทพฯ : แชนโพธิ์ พรินต์ติ้ง.
- ธีรพร ทองชะโชค. (2556). โมเดลความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของภาวะผู้นำการเปลี่ยนแปลงการกำกับดูแลกิจการ การมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย และความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : การทบทวนวรรณกรรม. *วารสารนักบริหาร*, 33(2), 80 - 88.
- ณธกร กัญญาพงษ์ และคณะ. (2559). ปัจจัยการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาการบริหารธุรกิจสมาคมสถาบันอุดมศึกษาเอกชนแห่งประเทศไทย ในพระราชูปถัมภ์สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี*, 5(1), 34 - 42.
- มนสิชา อินทจักร. (2555). *ผลกระทบของคุณลักษณะขององค์กรที่มีต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจนำเที่ยวในประเทศไทย* (ปริญญาานิพนธ์ปริญญาดุษฎีบัณฑิต). มหาสารคาม: มหาวิทยาลัยมหาสารคาม.
- ศศิวิมล มีอำพล. (2552). *การบัญชีเพื่อการจัดการ* (พิมพ์ครั้งที่ 19). กรุงเทพฯ : อินโฟเมนิ่ง.
- ศิลป์ชัย ปวิณพงษ์พัฒน์. (2544). *ผลกระทบของความสัมพันธ์ระหว่างอุตสาหกรรมที่มีต่อผลการดำเนินงานของ*



อุตสาหกรรมและการส่งผ่านข้อมูล (ปริญญาานิพนธ์ปริญญาดุษฎีบัณฑิต). กรุงเทพฯ :
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ศิริชัย กาญจนวาสี. (2550). *ทฤษฎีการประเมิน*. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

อัครเดช ไม้งจันทร์. (2560). *ปัจจัยที่มีผลต่อประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานของพนักงานกลุ่มอุตสาหกรรมติดตั้ง
เครื่องจักรสายการผลิตในจังหวัดสงขลา* (วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต). สงขลา :
มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.

A. Madhavalatha. (2016). A Study on Capital Structure and Profitability of Cement
Companies in Telangana. *Journal of Commerce & Management Thought*, 7(4),
795 - 817.

Amitava, M. & Santanu, K. G. (2012). Intellectual Capital and Financial Performance of Indian
banks. *Journal of Intellectual Capital*, 13(4), 515 - 530.

Anand, S. (2008). *Essentials of corporate governance*. New Jersey : John Wiley & Sons.

Argyris, C. (2007). *Personnal and Organization*. New York : Harper & Publishers, 40.

Bureekul, T. (1998). *Major Factor Affecting the Implementation of Industrial Hazardous
Waste Policy in Central Thailand* (Doctoral Dissertation). Bangkok: National Institute of
Development Administration.

Clarke, T. (2004). *Theories of Corporate Governance : The Philosophical Foundations of
Corporate Governance*. New York : Routledge.

Cristina, M. M. (2014). Intellectual Capital Performance in the Case of Romanian Public
Companies. *Journal of Intellectual Capital*. 15(3), 392 - 410.

Dale, E. (2009). The Service Organization : Climate is Crucial. *Organizational Dynamics*,
9(2), 11 - 12.

Elena, S. & Angel, B. (2014). Value Creation through Intellectual Capital in Developed
European markets. *Journal of Economic Studies*, 42(2), 272 - 291.

Fama, E. F. & Jensen, M. C. (1983). Separation of Ownership and Control. *J. Law Econ*, 23(2),
301 - 325.

Harsh, P. & Kamini, T. (2015). Intellectual Capital, Financial Performance and Market
Valuation : A Study on IT and Pharmaceutical Companies in India. *The IUP Journal of
Knowledge Management*, 13(2), 7 - 25.

Hong, P. T., David, P. & Phil, H. (2007). Intellectual capital and financial returns of
companies. *Journal of Intellectual Capital*, 8(1), 76-95.

Hus, Chin-Chun & Arun, P. (2006). Internationalization and Performance : The Moderating
Effects of Organizational Learning. *The Internationalization Journal of Management
Science*, 36, 188 - 205.

Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm : Managerial Behavior,



- Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305 - 360.
- Keng-Sheng, T. (2012). How Accumulation of Intellectual Capital of IC Design Firms Listed in Taiwan Impacts Organization Performances : Organizational Learning Capability as the Mediator. *The Journal of Global Business Management*, 8(1), 60 - 73.
- Low, C. & Cowton, C. (2004). Beyond Stakeholder Engagement : the Challenges of Stakeholder Participation in Corporate Governance. *International Journal of Business Governance and Ethics*, 1(1) , 45 - 55.
- Mahdi, S.; Gholamreza, E. & Parisa, J. (2014). The Relationship between Intellectual Capital with Economic Value Added and Financial Performance. *Iranian Journal of Management Studies (IJMS)*, 7(2) , 245 - 269.
- Mahmoud, B., Homa, M., Maliheh, K. & Mahboubbeh, R. (2014). Study of the Effect of Intellectual Capital Components and Firm Size. *Kuwait Chapter of Arabian Journal of Business and Management Review*, 3(11), 212 - 220.
- Miller, D. and Friesen, P. H. (1982). Innovation in Conservative and Entrepreneurial Firm : Two Model of Strategic Momentum. *Strategic Management Journal*, 3, 1 - 25.
- Nasif, O., Sinan, C. & Murad, K. (2017). Intellectual Capital and Financial Performance : A study of the Turkish Banking Sector. *Borsa Istanbul Review*, 17(3), 190 - 198.
- Peter, C. (2015). An Empirical Investigation of the Impact of Management Accounting on Structural Capital and Business Performance. *Journal of Intellectual Capital*, 16(3), 566 - 586.
- Rezvan, H., Mehrdad, G. & Mohammad, A. (2016). Intellectual, Human and Structural Capital Effects on Firm Performance as Measured by Tobin's Q. *Knowledge and Process Management*, 23(4), 259 - 273.
- Sirinuch, N. (2015). The Relationship Between Intellectual Capital, Firms' Market Value and Financial Performance Empirical Evidence from the ASEAN. *Journal of Intellectual Capital*, 16(3), 587 - 618.
- Sriranga, V. & Vijay, K. G. (2013). Intellectual capital and performance of Pharmaceutical Firms in India. *Journal of Intellectual Capital*, 15(1), 83 - 99.
- Sugeng, S., Tri Widyastuti, M. Noor, S. & Irma, S. (2017). Intellectual Capital and Corporate Governance in Financial Performance Indonesia Islamic Banking. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(4), 96 - 103.