

ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
The Relationship between Corporate Governance and Profitability of
Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand: AGRO & Food
Industry

ไพสรณ์ สูงสมบัติ

อาจารย์ประจำสาขาวิชาการบัญชี คณะการบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์

E-mail: pasoon@rpu.ac.th

Paisorn Soongsombat

Lecturer, Accounting Department, Accounting Faculty, Rajapruk University

รับเข้า: 5 มกราคม 2566 แก้ไข: 17 มกราคม 2566 ตอรับ: 28 กุมภาพันธ์ 2566

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560-2564 จำนวน 49 บริษัท วิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา สหสัมพันธ์ และการถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิจัย พบว่า การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ด้านขนาดของธุรกิจ จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด การควบอำนาจของประธานกรรมการ จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรขั้นต้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

คำสำคัญ: การกำกับดูแลกิจการ ความสามารถในการทำกำไร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

The purpose of this research was to study the relationship between corporate governance and profitability of 49 agricultural and food companies listed on the Stock Exchange of Thailand from 2017-2021. Data were analyzed by descriptive statistics, correlation and Multiple Regression.

The results showed that corporate governance of agricultural and food companies listed on the Stock Exchange of Thailand, on business size, the total number of directors in the company, proportion of the number of independent directors to the total number of directors, the control of the chairman's power, number of board meetings per year, correlated with profitability including return on total assets, return on equity, and gross profit margin. There was a statistically significant difference at the .05.

Keywords: corporate governance, profitability, Stock Exchange of Thailand

บทนำ

การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นเรื่องสำคัญที่บริษัททั่วโลกส่วนใหญ่ให้ความสนใจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที่หลายบริษัทใหญ่ ๆ จากหลายประเทศประสบปัญหาจากการบริหารงานที่ขาดการควบคุมภายในที่ดี ขาดความน่าเชื่อถือ ไม่มีความโปร่งใส และการเปิดเผยข้อมูลไม่เพียงพอ ซึ่งส่งผลให้การบริหารงานไม่มีประสิทธิภาพทำให้ผู้บริหารและผู้ถือหุ้นของกิจการไม่สามารถที่จะประเมินความเสี่ยงได้อย่างถูกต้อง ดังเช่น บริษัทที่มีชื่อเสียงในสหรัฐอเมริกา “Enron” ประกอบธุรกิจหลักด้านการค้าพลังงานไฟฟ้าและก๊าซธรรมชาติ มีการตกแต่งบัญชีเพื่อแสดงสถานะข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่ไม่เป็นจริง เมื่อการทุจริตถูกเปิดเผยทำให้ราคาหุ้นลดต่ำลงจนแทบไม่มีราคาและถูกประกาศล้มละลายในปี ค.ศ.2001 คล้ายกันกับ “WorldCom” บริษัทโทรคมนาคมอันดับ 2 ของสหรัฐอเมริกาที่ตกแต่งตัวเลขทางบัญชีเช่นกัน ส่งผลกระทบต่อการลงทุนจนบริษัทถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือและต้องยื่นขอล้มละลายในปี ค.ศ. 2002 และอีกหลายบริษัททั่วโลก (จิตติธาดา ชันทอง และ กัลยิตต์ กิริตอังกูร, 2560) ทั้งนี้การได้นำแนวคิดการกำกับดูแลกิจการ มาควบคุมและตรวจสอบการปฏิบัติงานของบริษัทเพื่อให้คณะกรรมการบริษัทปฏิบัติตามนโยบายอย่างถูกต้องและระมัดระวัง อีกทั้งยังมีรูปแบบการบริหารธุรกิจเป็นที่ยอมรับและมีมาตรฐานเป็นสากล สร้างน่าเชื่อถือสำหรับผู้ถือหุ้นและผู้คนรอบข้างเพื่อประโยชน์ในการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน ตรงตามความมุ่งหวังของทั้งภาคธุรกิจ ผู้ลงทุน ตลอดจนตลาดทุนและสังคมโดยรวม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560) การกำกับดูแลกิจการ

(Corporate Governance) ที่มีระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส มีจริยธรรม ตรวจสอบได้ และมุ่งเพิ่มคุณค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว จะนำมาซึ่งผลการดำเนินงานหรือแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีประสิทธิภาพด้วยเช่นกัน (ปาไลดา จันแดง, 2562)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนมีการพัฒนาอย่างยั่งยืนหนึ่งในปัจจัยสำคัญต่อการพัฒนาอย่างยั่งยืนคือความรับผิดชอบต่อสังคมและได้เห็นถึงความสำคัญของการดำเนินธุรกิจที่ต้องพึ่งเงินลงทุนจากกลุ่มของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก จึงต้องมีการพัฒนาตนเองและปรับรูปแบบการดำเนินธุรกิจและการนำเสนอรายงานต่าง ๆ ให้ตรงกับความต้องการของกลุ่มผู้ลงทุน ในทางตรงข้ามด้านผู้ถือหุ้นจะไม่ได้เลือกลงทุนเฉพาะบริษัทที่มุ่งเน้นแต่การแสวงหากำไรสูงสุดแต่เพียงอย่างเดียว แต่จะพิจารณาลงทุนกับบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม โดยจะต้องดำเนินธุรกิจที่จะไม่ก่อให้เกิดปัญหาและผลกระทบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม ซึ่งจะเปิดเผยข้อมูลไว้ในรายงานประจำปี เพื่อให้บริษัทต่าง ๆ แสดงถึงปัจจัยที่มีผลกระทบกับการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทที่คาดว่าจะเกิดขึ้นหรือได้เกิดขึ้นแล้ว เพื่อให้ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องสามารถประเมินนโยบายในการดำเนินงานและกำหนดทิศทางในอนาคตของบริษัทได้ เช่น รายงานความรับผิดชอบต่อสังคม รายงานการกำกับดูแลกิจการที่ดี และรายงานประเด็นข้อเรียกร้องของกลุ่มพนักงานหรือลูกค้า เป็นต้น ข้อมูลในส่วนนี้จะมีประโยชน์ต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนของผู้มีความสนใจในบริษัทต่าง ๆ อีกด้านหนึ่ง (ศิริพร มาลัยเปีย และ ดารารัตน์ โพธิ์ประจักษ์, 2561)

ประเทศไทยจัดเป็นผู้นำและผู้ส่งออกรายใหญ่ที่สุดในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เนื่องจากวัตถุดิบที่ใช้ในการแปรรูปอาหารส่วนใหญ่จะเป็นวัตถุดิบในประเทศที่มีราคาถูกและมีผลผลิตปริมาณมาก นอกจากนี้ยังมีรายงานจากสำนักงานพาณิชย์ในต่างประเทศ ณ กรุงบรัสเซลส์ (2557) ที่สรุปว่ากลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารของประเทศไทยเป็นหนึ่งในสินค้าหลักที่ทำรายได้ให้กับประเทศ อีกทั้งยังเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีชื่อเสียงในระดับโลกว่ามีรสชาติดีและมีคุณภาพสูง ทำให้กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารของประเทศไทยได้รับความนิยมในตลาดโลก

ดังนั้น ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เนื่องจากกลุ่มดังกล่าวมีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง กอปรกับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจที่เพิ่มขึ้นทุกปี ล้วนเป็นปัจจัยสำคัญที่ดึงดูดให้ผู้ประกอบการรายใหม่ เข้าสู่ตลาดธุรกิจร้านอาหารอย่างต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบัน โดยที่การกำกับดูแลกิจการเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร ทั้งนี้เพื่อเป็นประโยชน์แก่ผู้ใช้ข้อมูลของธุรกิจดังกล่าว เพื่อนำข้อมูลไปประกอบการตัดสินใจลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารต่อไป

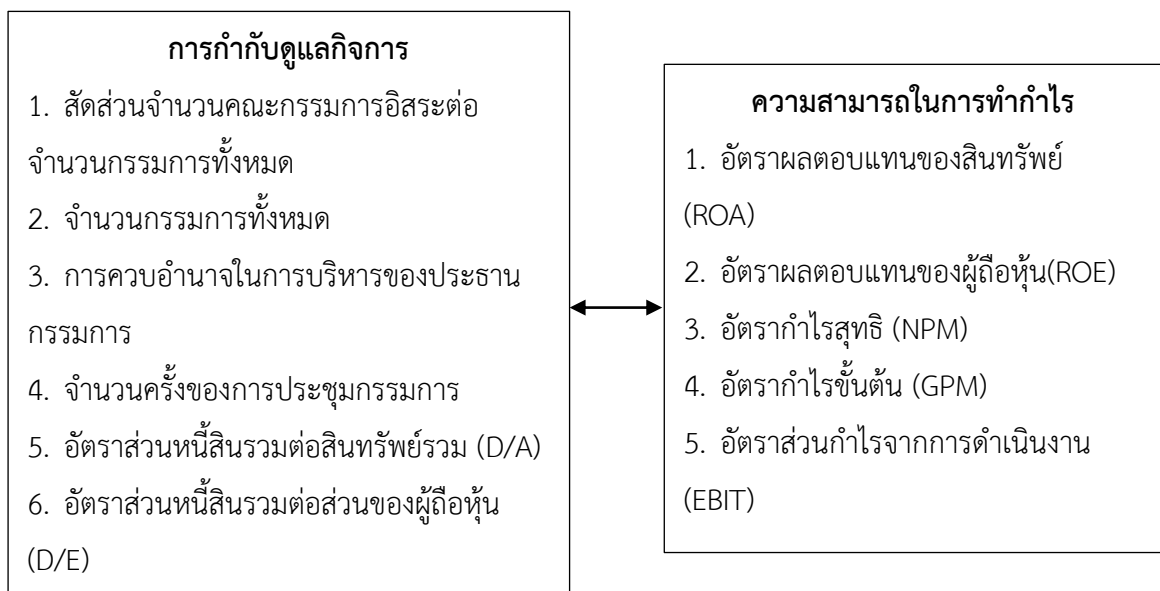
วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานการวิจัย

การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในทิศทางเดียวกัน

กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

วิธีการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical Research) จากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เก็บรวบรวมข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงินของบริษัท ซึ่งเป็นข้อมูลในปี พ.ศ. 2560-2564 ทำการเก็บข้อมูลในช่วงเดือนมกราคม 2565-มีนาคม 2565 ทั้งหมดจำนวน 56 บริษัท มีบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน จำนวน 7 บริษัท เหลือ 49 บริษัท รวมกลุ่มตัวอย่างเป็น 245 กลุ่มข้อมูล นอกจากนี้ ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากหนังสือ ตีพิมพ์บทความ วารสารวิชาชีพ งานวิจัย วิทยานิพนธ์ และข้อมูลจากเว็บไซต์ที่เกี่ยวข้อง

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ผู้วิจัยเก็บข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงินของบริษัทซึ่งเป็นข้อมูลในปี พ.ศ. 2560-2564 ทำการเก็บข้อมูลในช่วงเดือน มกราคม 2565-มีนาคม 2565 โดยบันทึกข้อมูลดังกล่าวในโปรแกรม Microsoft Excel เพื่อนำข้อมูลไปใช้ในการวิเคราะห์โดยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติต่อไป

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบด้วย

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) วิเคราะห์ข้อมูลออกมาในรูปค่าสถิติพื้นฐาน เพื่อเสนอข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้ สถิติพรรณนาที่ใช้ในการนำเสนอข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้ ประกอบด้วย ความถี่ (Frequency) ร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: SD)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลจากกลุ่มประชากร แล้วนำผลการทดสอบที่ได้อ้างอิงไปยังกลุ่มประชากร เพื่อทดสอบว่าข้อมูลที่รวบรวมมาจากกลุ่มตัวอย่างสอดคล้องหรือขัดแย้งกับสมมติฐานทางสถิติที่ตั้งหรือไม่ โดยงานวิจัยใช้การวิเคราะห์ ดังนี้

2.1 การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละตัวกับตัวแปรตามว่าเป็นไปในทิศทางใดและมีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใด รวมทั้งดูความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละตัวด้วย

2.2 การทดสอบอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร พิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยแบบพหุ โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) และค่าสหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple Correlation) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมากกว่าหนึ่งตัว

ผลการวิจัย

1. การวิเคราะห์ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ตารางที่ 1 ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

การกำกับดูแลกิจการ	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	Min	Max	Mean	SD
จำนวนคณะกรรมการ	อาหารและเครื่องดื่ม	7.00	21.00	10.95	2.67
ทั้งหมดในบริษัท (คน)	ธุรกิจการเกษตร	7.00	15.00	9.70	1.89
	ภาพรวม	7.00	21.00	10.67	2.57

ตารางที่ 1 ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (ต่อ)

การกำกับดูแลกิจการ	กลุ่มเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร	Min	Max	Mean	SD
สัดส่วนกรรมการอิสระ (%)	อาหารและเครื่องดื่ม	25.00	60.00	40.18	7.84
	ธุรกิจการเกษตร	30.00	63.64	38.89	8.53
	ภาพรวม	25.00	63.64	39.90	8.00
จำนวนครั้งของการ ประชุมคณะกรรมการ บริษัทต่อปี (ครั้ง)	อาหารและเครื่องดื่ม	4.00	17.00	6.82	2.52
	ธุรกิจการเกษตร	2.00	22.00	7.14	3.68
	ภาพรวม	2.00	22.00	6.89	2.81
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม (เท่า)	อาหารและเครื่องดื่ม	0.07	0.81	0.41	0.20
	ธุรกิจการเกษตร	0.00	1.00	0.33	0.24
	ภาพรวม	0.00	1.00	0.39	0.21
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	อาหารและเครื่องดื่ม	0.07	4.35	0.94	0.83
	ธุรกิจการเกษตร	0.00	5.27	0.76	0.97
	ภาพรวม	0.00	5.27	0.90	0.87

จากตารางที่ 1 พบว่า การวิเคราะห์ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวม พบว่า จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ยจำนวน 10.67 คน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.57 คน โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.95 คน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.67 คน และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.70 คน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.89 คน

สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ย 39.90% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 8.00% โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 40.18% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.84% และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 38.89% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.53%

จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี (NBM) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ย 6.89 ครั้ง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.81 ครั้ง โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.82 ครั้ง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.52 ครั้ง และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.14 ครั้ง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.68 ครั้ง

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ย 0.39 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.21 เท่า โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.41 เท่า

ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.20 เท่า และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.33 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.24 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารภาพรวมเฉลี่ย 0.90 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.87 เท่า โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.94 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.83 เท่า และกลุ่มธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.76 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.97 เท่า

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

Model Profitability	Unstandardized		Standardized		t	P-Value	CollinearityStatistics	
	Coefficients		Coefficients				Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta					
(Constant)	-1.658	3.897			-0.425	0.671		
Bsize	0.214	0.178	0.068		1.201	0.231	0.837	1.195
PID	0.146	0.058	0.141		2.522	0.012*	0.845	1.183
DualCEO	-0.235	0.980	-0.013		-0.240	0.811	0.938	1.066
NBM	0.023	0.152	0.008		0.149	0.881	0.947	1.056
D/A	11.730	5.218	0.299		2.248	0.025*	0.150	6.645
D/E	-7.089	1.300	-0.721		-5.454	0.000**	0.152	6.572
R = 0.470	R ² = 0.221	S.E. = 7.327						
F = 13.873	df = 6,293	P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 0.971				

a. Dependent Variable: อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตารางที่ 2 พบว่า ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) การกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าสมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ .01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < .01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $r = 0.470$ และค่า $r^2 = 0.214$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ได้ 22.1% ถือว่าอยู่ในระดับต่ำโดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ .01 ($P < .01$) สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ .05 ($P < .05$) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจากค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์

การถดถอย (β) พบว่า สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) มีค่าเป็นบวกหมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) คือถ้าตัวแปรใดมีค่าเพิ่มมากขึ้น จะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้น และถ้าตัวแปรใดมีค่าลดลง จะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลงเช่นกันส่วนตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) เป็นลบ หมายความว่า มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) หรือถ้าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง และถ้าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ลดลงจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้น

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	P- Value	CollinearityStatistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-17.123	11.177		-1.532	0.127		
Bsize	0.484	0.512	0.049	0.946	0.345	0.837	1.195
PID	0.398	0.167	0.124	2.391	0.017*	0.845	1.183
DualCEO	-0.056	2.811	0.000	-0.020	0.984	0.938	1.066
NBM	-1.334	0.437	-0.149	-3.053	0.002**	0.947	1.056
D/A	115.220	14.966	0.945	7.699	0.000**	0.150	6.645
D/E	-38.047	3.728	-1.246	-10.205	0.000**	0.152	6.572
R = 0.579 R ² = 0.336 S.E. = 21.014							
F = 24.686 df = 6,293 P _(ANOVA) = 0.000** Durbin-Watson = 1.454							

a. Dependent Variable: อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตารางที่ 3 พบว่า การวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า สมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < .01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $r = 0.579$ และค่า $r^2 = 0.336$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ 33.6% ถือว่าอยู่ในระดับปานกลางโดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อ

ปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ .01 ($P < .01$) สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ .05 ($P < .05$) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เนื่องจากค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) มีค่าเป็นบวก หมายความว่า มีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คือ ถ้าตัวแปรใดมีค่าเพิ่มมากขึ้น จะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น และถ้าตัวแปรใดมีค่าลดลง จะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงเช่นกัน ส่วนตัวแปรจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) เป็นลบ หมายความว่า มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) หรือตัวแปรใดเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลง และถ้าตัวแปรใดมีค่าลดลงจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น

ตารางที่ 4 การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM)

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	P-Value	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-75.985	133.815		-0.568	0.571		
Bsize	-2.211	6.125	-0.023	-0.361	0.718	0.837	1.195
PID	0.931	1.993	0.030	0.467	0.641	0.845	1.183
DualCEO	-9.581	33.653	-0.017	-0.285	0.776	0.938	1.066
NBM	1.115	5.231	0.013	0.213	0.831	0.947	1.056
D/A	291.628	179.183	0.244	1.628	0.105	0.150	6.645
D/E	-61.367	44.635	-0.205	-1.375	0.170	0.152	6.572
R = 0.099 $R^2 = 0.010$ S.E. = 251.586							
F = 0.482 df = 6,293 $P_{(ANOVA)} = 0.822$ Durbin-Watson = 1.815							

a. Dependent Variable: อัตราส่วนผลตอบแทนต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM)

จากตารางที่ 4 พบว่า การวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) พบว่าสมการถดถอยที่ได้ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ($P_{(ANOVA)} = 0.822 > .05$) หมายความว่า ตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการได้แก่จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) การควบอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการ

บริษัทต่อปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

ตารางที่ 5 การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM)

Model Profitability	Unstandardized		Standardized		t	P-Value	CollinearityStatistics	
	Coefficients		Coefficients				Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta					
(Constant)	1.236	8.648			0.143	0.886		
Bsize	0.706	0.396	0.106		1.783	0.076	0.837	1.195
PID	0.571	0.129	0.262		4.430	0.000**	0.845	1.183
DualCEO	-0.512	2.175	-0.013		-0.236	0.814	0.938	1.066
NBM	-0.238	0.338	-0.039		-0.704	0.482	0.947	1.056
D/A	-22.448	11.580	-0.272		-1.939	0.054	0.150	6.645
D/E	0.741	2.885	0.036		0.257	0.797	0.152	6.572
R = 0.362	R ² = 0.131	S.E. = 16.259						
F = 7.388	df = 6,293	P _(ANOVA) = 0.000** Durbin-Watson = 0.466						

a. Dependent Variable: อัตราส่วนผลตอบแทนต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM)

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตารางที่ 5 พบว่า การวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) พบว่า สมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ .01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < .01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $r = 0.362$ และค่า $r^2 = 0.131$ หมายความว่าสมการถดถอยสามารถอธิบายอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ได้ 13.1% ถือว่าอยู่ในระดับต่ำโดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ .01 ($P < .01$) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เนื่องจากค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่าสัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีค่าเป็นบวกหมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คือถ้าสัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีค่าเพิ่มมากขึ้น จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น และถ้าสัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีค่าลดลง จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลงเช่นกัน

ตารางที่ 6 การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)

Model Profitability	Unstandardized		Standardized		t	P- Value	CollinearityStatistics	
	Coefficients		Coefficients				Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta					
(Constant)	-144.320	206.783			-0.698	0.486		
Bsize	-4.154	9.465	-0.028		-0.439	0.661	0.837	1.195
PID	2.382	3.080	0.049		0.773	0.440	0.845	1.183
DualCEO	-13.778	52.003	-0.016		-0.265	0.791	0.938	1.066
NBM	1.843	8.084	0.014		0.228	0.820	0.947	1.056
D/A	442.421	276.889	0.239		1.598	0.111	0.150	6.645
D/E	-91.681	68.974	-0.198		-1.329	0.185	0.152	6.572
R = 0.103	R2 = 0.011	S.E. = 388.774						
F = 0.524	df = 6,293	P(ANOVA) = 0.9 Durbin-Watson = 1.552						

a. Dependent Variable: อัตราส่วนผลตอบแทนต่ออัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)

จากตารางที่ 6 พบว่า การวิเคราะห์ถดถอยพหุการกำกับดูแลกิจการต่ออัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) พบว่าสมการถดถอยที่ได้ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ($P_{(ANOVA)} = 0.79 > .05$) หมายความว่า ตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการได้แก่จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) การควบอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)

อภิปรายผล

ผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการ ด้านขนาดของธุรกิจ (SC) จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด (PID) การควบอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ซึ่งสอดคล้องกับ นิติยา ทัดเทียม และ พิมพิศา พรหมมา (2563) พบว่า ปัจจัยความเสี่ยงมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน

ในขณะที่ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระและประเภทของผู้สอบบัญชี ล้วนไม่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งพบว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการ ด้านอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์ทางลบกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 สอดคล้องกับ ปาลิตา จันแดง (2562) พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นที่ถือโดยผู้บริหาร การควบอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ และสัดส่วนในการเข้าประชุมของคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และ .05 และผลการดำเนินงาน คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการ จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด (PID) และการควบอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ซึ่งสอดคล้องสอดคล้องกับ ณธกร ภัฏธนพงษ์ (2559) ศึกษาปัจจัยการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหารของบริษัท มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 กล่าวคือ การถือครองหุ้นของกรรมการที่มาจากฝ่ายบริหาร เปรียบเสมือนตัวแทนผู้ถือหุ้น ถ้าได้ถือครองหุ้นเพิ่มขึ้น จะทำให้กรรมการที่มาจากผู้บริหาร มีความรู้สึกความเป็นเจ้าของบริษัทเพิ่มขึ้น และมีผลให้เกิดแรงจูงใจในการจัดทำรายงานที่มีคุณภาพ และบริหารงานให้บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น และพบว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์ทางลบกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ซึ่งสอดคล้องกับปาลิตา จันแดง (2562) พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นที่ถือโดยผู้บริหาร การควบอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ และสัดส่วนในการเข้า

ประชุมของคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และ .05 และผลการดำเนินงาน คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านจำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด (PID) การควบอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการ กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านจำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) การควบอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) และจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ซึ่งสอดคล้องกับ นภาพร จักรวาลกุล (2559) พบว่าสัดส่วนในการเข้าประชุมของคณะกรรมการมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน กล่าวคือในการเข้าประชุมของคณะกรรมการบริษัท เพื่อจะได้มารู้ผลการดำเนินงานของบริษัท และได้มีโอกาสเสนอข้อคิดเห็น ซึ่งมีผลต่อการจัดทำรายงานทางการเงิน ส่งผลต่อการเงินที่แสดงออกมาได้ เป็นส่วนหนึ่งของการกำกับดูแลกิจการที่ดี และพบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด (PID) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) มีความสัมพันธ์ทางลบกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์ทางลบกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทาง

สถิติที่ระดับ .01 ซึ่งสอดคล้องกับ ปาลิดา จันแดง (2562) พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นที่ถือโดยผู้บริหาร การควบอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ และสัดส่วนในการเข้าประชุมของคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และ .05 และผลการดำเนินงาน คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการ กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านขนาดของธุรกิจ (SC) จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ซึ่งสอดคล้องกับ นิตยา ทัดเทียม และ พิมพิศา พรหมมา (2563) พบว่า ปัจจัยความเสี่ยงมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน ในขณะที่ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระและประเภทของผู้สอบบัญชีล้วนไม่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลการศึกษาในครั้งนี้สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวางแผนตัดสินใจสำหรับการลงทุน และพบว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการทั้งหมด (PID) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีการกำกับดูแลกิจการด้านการควบอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) มีความสัมพันธ์ทางลบกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ซึ่งสอดคล้องกับปาลิดา จันแดง (2562) พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นที่ถือโดยผู้บริหาร การควบอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการ และสัดส่วนในการเข้าประชุมของคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และ .05 และผลการดำเนินงาน คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

จากการวิจัยพบว่า สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีค่าเป็นบวก หมายความว่า ความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คือ ถ้าสัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีค่าเพิ่มมากขึ้น จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น และถ้าสัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) มีค่าลดลง จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลงเช่นกัน ตัวแปรอิสระการกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ จำนวนคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัท (BSIZE) สัดส่วนกรรมการอิสระ (PID) การควบอำนาจของประธานกรรมการ (DualCEO) จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทต่อปี (NBM) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/A) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

การวิจัยในครั้งต่อไปควรมีการทดสอบตัวแปรอิสระโดยการเพิ่มตัวแปรด้านการกำกับดูแลกิจการอื่น เช่น สัดส่วนจำนวนผู้ถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก สัดส่วนการถือหุ้นแบบสถาบัน สัดส่วนการถือหุ้นแบบครอบครัว เป็นต้น และตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินอื่น เช่น อัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุนรวม ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ เป็นต้น ส่วนข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างควรทดสอบเฉพาะกลุ่มในอุตสาหกรรมอื่นเพิ่มเติม และควรมีการเปรียบเทียบช่วงเวลาสำหรับ 3 ปี หรือ 5 ปี เพื่อให้เห็นแนวโน้มของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรของแต่ละปัจจัย

เอกสารอ้างอิง

- จิตอุษา ชันทอง และ กัลยิตต์ กิริตอังกูร. (2560). การกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารบริหารธุรกิจศรีนครินทรวิโรฒ, 8(2): 42-50.
- ณธกร กัญจนราพงษ์. (2559). ปัจจัยการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน: กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิชาการบริหารธุรกิจสมาคมสถาบันอุดมศึกษาเอกชนแห่งประเทศไทยในพระราชูปถัมภ์ สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี, 5(1): 34-42.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560. ค้นเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2562, จาก https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/CGcode2560_th.pdf

- นภาพร จักรวาลกุล. (2559). ผลกระทบการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อระดับรายงานความยั่งยืนของกิจการ. วิทยานิพนธ์ ปริญญา มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยบูรพา.
- นิตยา ทัดเทียม และ พิมพิศา พรหมมา. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดี และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100). วารสารสุทธิปริทัศน์, 34(109): 150-161.
- ปาไลดา จันแดง. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับการวางแผนภาษี ของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. คั่นคว้าอิสระมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร.
- ศิริพร มาลัยเปีย และ ดารารัตน์ โพธิ์ประจักษ์. (2561). ความสัมพันธ์ของการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อมูลค่าบริษัทอย่างยั่งยืน: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารธุรกิจปริทัศน์, 10(2): 75-86.