

การกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างทางการเงินและความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างยั่งยืนที่ ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยกลุ่มทรัพยากร

Corporate Governance, Financial Structure and Sustainable Social Responsibility with the Profitability of Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand, Resource Group

สุภัทรา ชูสังไชยกุล¹, พัทธ์ธีรา จิรอุดมสาโรจน์², พิษญาดา มหาสุต³

¹หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี, มหาวิทยาลัยกรุงเทพสุวรรณภูมิ, godmoho486@gmail.com

²⁻³หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพสุวรรณภูมิ, Phatteera.n@gmail.com

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างยั่งยืนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2564 - 2566 จำนวน 73 บริษัท การวิเคราะห์ข้อมูลใช้วิธีการสถิติเชิงพรรณนา สหสัมพันธ์ และการถดถอยเชิงพหุ ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยการกำกับดูแลกิจการ เช่น จำนวนคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การควบคุมอำนาจในการบริหารของประธาน และจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการต่อปี มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ซึ่งสามารถวัดได้จากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรขั้นต้น โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรเช่นกัน ในด้านความรับผิดชอบต่อสังคมพบว่า การทำกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทและคะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งแสดงให้เห็นว่า การดำเนินธุรกิจที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมและการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมมีส่วนช่วยเพิ่มผลกำไรของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 ดังนั้น การกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพและความรับผิดชอบต่อสังคมสามารถส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร.

คำหลัก: ด้านการกำกับดูแล, ด้านความถูกต้อง, ด้านความสมบูรณ์, ด้านโครงสร้าง

Abstract

This research aims to study corporate governance, financial structure and sustainable social responsibility with the profitability of listed companies in the Stock Exchange of Thailand, Resource Group. Secondary data from financial statements and information disclosure forms (Form 56-1) from 2021 to 2023, 73 companies, were analyzed using descriptive statistics, correlation and multiple regression. The results of the research found that corporate governance for the number of board of directors, the proportion of independent directors, the executive power of the chairman, the number of board meetings of the company per year, the total debt to equity ratio were positively related to the profitability, namely, the return on total assets, the return on equity ratio and the gross profit margin, with statistical significance at the 0.01 and 0.05 levels, and social responsibility, namely, the company's social responsibility activities, the environmental disclosure score, were positively related to the profitability, namely, the return on total assets, the return on equity ratio and the gross profit margin, with statistical significance at the 0.01 and 0.0 levels.

Keywords: governance, correctness, completeness, structure

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เป็นองค์ประกอบสำคัญในระบบเศรษฐกิจของประเทศ โดยมีบทบาทในการสนับสนุนการพัฒนาทางการเงินและเศรษฐกิจของประเทศ รวมถึงการส่งเสริมความยั่งยืนในภาคธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บรรลุเป้าหมายในการเติบโตที่มั่นคงและยั่งยืน บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่เพียงแต่ต้องพึ่งพาการลงทุนจากผู้ถือหุ้น แต่ยังต้องพัฒนารูปแบบการดำเนินธุรกิจที่ตอบสนองต่อความคาดหวังของนักลงทุน โดยมีการส่งเสริมให้บริษัทเหล่านั้นดำเนินธุรกิจที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม และสามารถสร้างมูลค่าระยะยาวให้กับผู้ลงทุนและสังคม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

ในปัจจุบัน นักลงทุนเริ่มให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมมากขึ้น ไม่ใช่แค่บริษัทที่มุ่งเน้นการแสวงหากำไรสูงสุดเพียงอย่างเดียว แต่ต้องการบริษัทที่ดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและไม่ก่อให้เกิดผลกระทบทางลบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ซึ่งข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการและการเปิดเผยข้อมูลทางด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมถือเป็นข้อมูลสำคัญที่ผู้ลงทุนใช้ในการตัดสินใจ (ศิริพร มาลัยเปียและ ดารารัตน์ โพธิ์ประจักษ์, 2561)

การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นปัจจัยที่สำคัญในการสร้างความน่าเชื่อถือให้กับบริษัททั้งในระดับสากลและในประเทศ เนื่องจากการบริหารงานที่ไม่มีประสิทธิภาพอาจทำให้ผู้บริหารไม่สามารถประเมินความเสี่ยงได้อย่างถูกต้อง ซึ่งอาจส่งผลเสียต่อความสามารถในการทำกำไรและภาพลักษณ์ขององค์กรได้ (ตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560) ด้วยเหตุนี้ การมีมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงถือเป็นองค์ประกอบสำคัญที่สามารถสร้างความยั่งยืนให้กับกิจการในระยะยาว

ในส่วนของการสร้างทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขึ้นอยู่กับการบริหารจัดการสินทรัพย์และหนี้สิน รวมถึงการเลือกแหล่งเงินทุนที่เหมาะสม โดยจะมีผลต่ออัตราผลตอบแทนที่บริษัทจะสามารถสร้างได้จากการลงทุนในสินทรัพย์ ซึ่งบริษัทที่สามารถจัดการโครงสร้างทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพจะมีความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น) และสามารถเสริมสร้างความยั่งยืนในระยะยาวได้

ดังนั้น การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างทางการเงิน และความรับผิดชอบต่อสังคมกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร จะช่วยให้เข้าใจถึงปัจจัยที่มีผลต่อประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจและการสร้างมูลค่าระยะยาว ทั้งในมิติของการพัฒนาอย่างยั่งยืนและการสร้างกำไร ซึ่งเป็นข้อมูลที่สำคัญสำหรับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะในกลุ่มทรัพยากรที่มีแนวโน้มเติบโตสูงอย่างต่อเนื่อง

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาการกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างทางการเงินและความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย หากผลการวิจัยพบว่ามีความสัมพันธ์กันจะทำให้ผู้ถือหุ้นเกิดความมั่นใจว่าบริษัทมีการกำกับดูแลที่ดี และแสดงให้เห็นถึงการทำงานที่มีประสิทธิภาพของกรรมการ ซึ่งเหมาะสมกับค่าตอบแทนที่บริษัทได้จ่ายไป

2. เพื่อให้ภาคธุรกิจและผู้มีส่วนได้เสีย เล็งเห็นผลของการกำกับดูแลกิจการและพัฒนาธุรกิจให้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดียิ่งขึ้นเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มทรัพยากร

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. การกำกับดูแลกิจการ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ออกหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560 (Corporate Governance Code หรือ CG Code) เพื่อเป็นหลักให้คณะกรรมการบริษัทนำไปใช้เป็นแนวทางในการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย 8 หมวด ได้แก่

หลักปฏิบัติ 1 ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน (Establish Clear Leadership Role and Responsibilities of the Board) หลักปฏิบัติ 2 กำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน (Define Objectives that

Promote Sustainable Value Creation) หลักปฏิบัติ 3 เสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิภาพ (Strengthen Board Effectiveness) หลักปฏิบัติ 4 สรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูงและการบริหารบุคลากร (Ensure Effective CEO and People Management) หลักปฏิบัติ 5 ส่งเสริมนวัตกรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ (Nurture Innovation and Responsible Business) หลักปฏิบัติ 6 ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม (Strengthen Effective Risk Management and Internal Control) หลักปฏิบัติ 7 รักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล (Ensure Disclosure and Financial Integrity) หลักปฏิบัติ 8 สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น (Ensure Engagement and Communication with Shareholders)

2. ทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน คือ การนำตัวเลขจากงบการเงินมาหาอัตราส่วนต่างๆ เพื่อให้ได้ตัวเลขที่สามารถนำมาใช้วิเคราะห์สุขภาพทางการเงินของกิจการ ซึ่งอาจจะนำไปเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของกิจการ ข้อมูลของคู่แข่งหรือข้อมูลของทั้งอุตสาหกรรม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) ประกอบไปด้วย 4 อัตรา ดังต่อไปนี้

1. **อัตราส่วนสภาพคล่อง** คือ อัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่องทางการเงินหรือความสามารถในการชำระหนี้สินของกิจการ ได้แก่

1.1 **อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio)** คือ อัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งบ่งบอกถึงสภาพคล่องของกิจการในการที่จะชำระหนี้ระยะสั้น

1.2 **อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)** คือ อัตราส่วนที่ปรับปรุงมาจากอัตรา ส่วนทุนหมุนเวียน ซึ่งในการคำนวณจะไม่นำสินค้าคงเหลือ มาคิดรวมกับสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ๆ

1.3 **อัตราส่วนเงินสด (Cash ratio)** คือ อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการที่ตั้งอยู่บนหลักความระมัดระวังที่สุด โดยจะนำสินทรัพย์หมุนเวียนที่เป็นเงินสดและหลักทรัพย์

1.4 **อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover)** คือ จำนวนครั้งที่กิจการสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้

1.5 **ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection period)** คือ การคำนวณให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าสั้นหรือยาว เพื่อให้ทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้

1.6 **อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover)** คือ จำนวนครั้งที่กิจการสามารถขายสินค้าคงเหลือ

1.7 **ระยะเวลาขายสินค้า (Holding period)** ยิ่งขายได้เร็วระยะเวลาสั้นยิ่งดี

2. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency Ratio)

2.1 **อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total asset turnover)** เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด (TA) เมื่อเทียบกับยอดขาย (SALES) ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ

2.2 **อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Net fixed asset turnover)**

3. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

3.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) ประสิทธิภาพในการขายของบริษัทในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนสินค้าก่อนหักค่าใช้จ่ายรวม ผลลัพธ์ยิ่งสูงยิ่งดี

3.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin) ประสิทธิภาพในการขายของบริษัท ในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนสินค้าและหักค่าใช้จ่ายรวม ผลลัพธ์ยิ่งสูงยิ่งดี

3.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้ว ผลลัพธ์ยิ่งสูงยิ่งดี

3.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return On Assets : ROA) เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจใช้ในการดำเนินงาน

3.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) เป็นอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

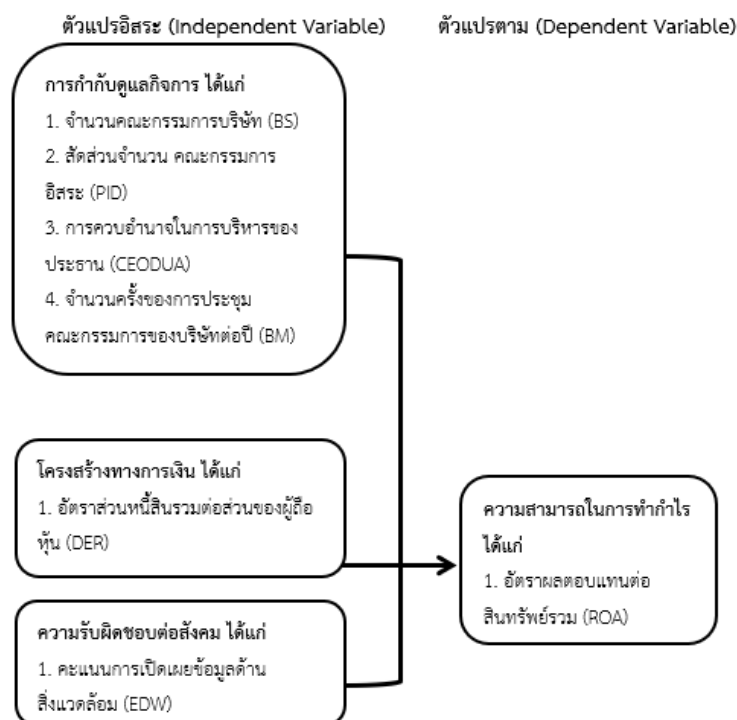
4. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio)

4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio : DER) คือ อัตราส่วนที่นำหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นอัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการ

4.2 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) เป็นการวัดความสามารถของธุรกิจในการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้

4.3 อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout) แสดงถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจ เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน

กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพ1 กรอบแนวคิดในการศึกษา

สมมติฐานในงานวิจัย

สมมติฐานที่ 1 การกำกับดูแลกิจการ มีอิทธิพลต่อสามารถในการทำกำไร โดยวัดจากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (ROA)

สมมติฐานที่ 2 โครงสร้างทางการเงิน มีอิทธิพลต่อสามารถในการทำกำไร โดยวัดจากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (ROA)

สมมติฐานที่ 3 ความรับผิดชอบต่อสังคม มีอิทธิพลต่อสามารถในการทำกำไร โดยวัดจากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (ROA)

สมมติฐานที่ 4 การกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างทางการเงินและความรับผิดชอบต่อสังคมโดยวัดจากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (ROA)

วิธีการดำเนินการวิจัย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มทรัพยากรและยังคงเปิดดำเนินการ มีทั้งสิ้น 73 บริษัท รวมที่สมบูรณ์มา 69 บริษัท เกิดจากการขาดข้อมูลหรือไม่เปิดเผยข้อมูล: บางบริษัทอาจไม่เปิดเผยข้อมูลทางการเงินหรือแบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 56-1) ที่ครบถ้วนหรือสมบูรณ์ตามที่ต้องการในการศึกษา ซึ่งอาจทำให้ไม่สามารถนำข้อมูลจากบริษัทเหล่านั้นมาใช้ในการวิจัยได้ (ข้อมูล ณ วันที่ 19 ตุลาคม 2567)

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยฉบับนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นส่วนที่เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นแหล่งข้อมูลที่ผู้ลงทุนและผู้ถือหุ้นโดยทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ได้แก่ รายงานประจำปีของบริษัท แบบรายงานข้อมูลประจำปี แบบฟอร์ม 56-1 รายงานการประชุมผู้ถือหุ้น และข้อมูลที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีข้อมูลเกี่ยวกับโครงสร้างคณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วย จำนวนคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนจำนวนคณะกรรมการอิสระ การควบอำนาจในการบริหารของประธาน จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ขนาดของธุรกิจ และความเจริญเติบโตของธุรกิจ

2. มีรอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม เพื่อควบคุมความแตกต่างทางด้านเวลาและเพื่อให้ข้อมูลนั้นสามารถนำมาเปรียบเทียบได้

3. เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน ซึ่งกลุ่มตัวอย่างจำนวน 73 บริษัท และได้ศึกษาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2564 – 2566

3. การวัดค่าของตัวแปร

การวัดค่าของตัวแปรที่ศึกษาในครั้งนี้ ประกอบด้วย ตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ดังนี้

1. ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ประกอบด้วย

- 1.1 จำนวนคณะกรรมการบริษัท ต้องมีคณะกรรมการบริษัท Board Size (BS)
- 1.2 สัดส่วนจำนวนคณะกรรมการอิสระ Proportion of Independent Directors (PID)
- 1.3 การควบอำนาจในการบริหารของประธาน CEO Duality (CEODUA)
- 1.4 จำนวนครั้งประชุมคณะกรรมการบริหาร Board Meeting (BM)
- 1.5 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น Debt to Equity Ratio (DER)
- 1.6 คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม Environmnt Data Withdrawal Score (EDWS)

2. ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ประกอบด้วย

- 2.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ Return On Asset (ROA)

4. การวิเคราะห์ข้อมูลใช้การวิเคราะห์ถดถอยอนุมาณ

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยในการประมวลผลข้อมูลจะใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติช่วยในการวิเคราะห์

1. สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติอนุมาน โดยการวิเคราะห์ถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis)

1.1 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ เป็นเทคนิคที่นำมาใช้เพื่อหาอิทธิพลของตัวแปรอิสระ ที่มีผลต่อตัวแปรตาม

ผลการวิจัย

ตาราง 1 ค่าสถิติการวิเคราะห์ความถดถอยของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษากับอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มทรัพยากร

ตัวแปร	Enter Method		Sig	Colinearity Statistics	
	Unstandardized Coefficients B	Standardized Coefficients		Tolerance	VIF
ค่าคงที่	1.196		.791		
BS	.531	.180	.091	.401	2.491
PID	.218	.054	.648	.326	3.072
CEODUA	.105	.009	.896	.962	1.040
BM	-.230	-.129	.169	.517	1.934

DER	-1.825	-.256	.000	.978	1.023
EDWS	.593	.699	.397	.972	1.029
R ²	.303				
Adj.R ²	.092				
Se of Estimate	.065				
F	7.44766				
Sig.F	.003				
Durbin-Watson	2.251				

หมายเหตุ: มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตาราง 1 แสดงผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น ตัวแปรด้านการกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างทางการเงินและความรับผิดชอบต่อสังคมกับความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อการดำเนินงานของกิจการ จากการศึกษา พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยดูได้จากค่า Sig = .000 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มทรัพยากร

ตาราง 2 ตารางสรุปอิทธิพลของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษากับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม(ROA)

ลำดับ	สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบ สมมติฐาน	P value
1	จำนวนคณะกรรมการบริษัทมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	ไม่มีอิทธิพล	.091
2	สัดส่วนจำนวนคณะกรรมการอิสระมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	ไม่มีอิทธิพล	.648
3	การควบอำนาจในการบริหารของประธาน มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	ไม่มีอิทธิพล	.896
4	จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปีมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	ไม่มีอิทธิพล	.169
5	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	มีอิทธิพล	.000
6	คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	ไม่มีอิทธิพล	.397

จากตาราง 2 ตารางสรุปอิทธิพลของตัวแปรในการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยดูได้จากค่า Sig = 0.000 นั่นก็แสดงว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร (P value เท่ากับ .000)

สรุปผลและอภิปรายผล

7.1 สรุปผล

การสรุปผลการวิจัย โดยสรุปผลการวิจัยในแต่ละส่วนได้ดังนี้

1. ข้อมูลพื้นฐานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มทรัพยากร

จากการศึกษาข้อมูลพื้นฐานเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างทางการเงินและความรับผิดชอบทางสังคมกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของประเภทกลุ่มทรัพยากรโดยภาพรวมพบว่า มีจำนวนทั้งหมด 73 บริษัท รวมที่สมบูรณ์มา 69 บริษัท โดยระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาข้อมูลย้อนหลังเป็นระยะเวลา 3 ปี พ.ศ. 2564 ถึง พ.ศ. 2566

2. ผลการศึกษา

1. จำนวนคณะกรรมการบริษัท Board Size (BS) พบว่า ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร
2. สัดส่วนจำนวนคณะกรรมการอิสระ Proportion of independent directors (PID) พบว่า ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร
3. การควบอำนาจในการบริหารของประธาน CEO Duality (CEODUA) พบว่า ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร
4. จำนวนครั้งประชุมคณะกรรมการบริหาร Board Meeting (BM) พบว่า ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร
5. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น Debt to Equity ratio (DE) พบว่ามีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มทรัพยากร
6. คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม Environmrnt Data Withdrawal Score (EDWS) พบว่า ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร

อภิปรายผล

จากผลการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างทางการเงินและความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างยั่งยืนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร สามารถอภิปรายผลดังนี้

1. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

ผลจากการศึกษาแบบจำลอง พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มทรัพยากร ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยเพ็ญวิภา บุญธรรม (2564). พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรต่อหุ้นในทิศทางตรงกันข้าม

ผลจากการศึกษาแบบจำลอง พบว่า จำนวนคณะกรรมการบริษัท ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มทรัพยากร ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยฐิติพรรณ ปราบพาล (2564). พบว่า ตัวแปรโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทบางตัว เช่น กรรมการอิสระดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริษัท มีอิทธิพลทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

ผลจากการศึกษาแบบจำลอง พบว่า สัดส่วนจำนวนคณะกรรมการอิสระไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มทรัพยากร ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยพรรณิษฐ์ แยมเกษม (2562). พบว่า จำนวนกรรมการอิสระไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลจากการศึกษาแบบจำลอง พบว่า การควบอำนาจในการบริหารของประธาน ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มทรัพยากร ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยนัญพร มโนรพพานิช (2564). พบว่า การควบรวมตำแหน่งของกรรมการผู้จัดการไม่มีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลจากการศึกษาแบบจำลอง พบว่า จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อปี ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มทรัพยากร ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย ธัญญา ฉัตรร่มเย็น (2558). พบว่า จำนวนครั้งในการประชุมของคณะกรรมการไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับผลการดำเนินงานของบริษัท

ผลจากการศึกษาแบบจำลอง พบว่า คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มทรัพยากร ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยอุบลวรรณ ขุนทองและบุญธรรม ราชรักษ์ (2566). พบว่า การเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะผลจากการวิจัยในครั้งนี้

จากผลการศึกษาทำให้ทราบว่าบางบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างทางการเงินและความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างยั่งยืนกับความสามารถในการทำกำไร อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ อาจเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างของการบริหารต่าง ๆ โดยผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลง

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

ควรทำการศึกษาตัวแปรที่ได้จากทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างทางการเงินและความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างยั่งยืนกับความสามารถในการทำกำไร ทั้งหมด เพื่อให้ได้ผลการทดสอบที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุนเพิ่มขึ้น และอาจมีการเพิ่มกลุ่มตัวอย่างในประเภททรัพยากรอื่น ๆ

เอกสารอ้างอิง

กรมพัฒนาธุรกิจการค้า. (2567). *ข้อมูลการจดทะเบียนนิติบุคคลประจำปี ปี 2567*.

<https://www.dbd.go.th/common-article/24> ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2567). บรรษัทภิบาล หรือการกำกับดูแลกิจการ. <https://setsustainability.com/page/corporate-governance>
ธัญญา ฉัตรร่มเย็น. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100* [การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์]. TU Digital Collections.

ภูษณิศ ส่องเจริญ. (2565). *ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. <https://so05.tci-thaijo.org/index.php/RJPJ/article/download/255879/175323/973328>

เพ็ญวิภา บุญธรรม. (2564). *ความสามารถในการทำกำไรและโครงสร้างทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ*. <https://libdoc.dpu.ac.th/thesis/Penvipa.Boon.pdf>

จิตติพรณ ปราบพาล. (2564). *ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. <https://so02.tci-thaijo.org/index.php/JFAC/article/view/254928/172031>

พชรณัชชั แยมเกษม. (2562). *ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มดีซี SET 100*. <https://libdoc.dpu.ac.th/thesis/Phacharanach.Yae.pdf>

นัฏพร มโนรณพานิช. (2564). *การกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. <https://dspace.spu.ac.th/server/api/core/bitstreams/e4d299ab-bf4a-4260-a3e3-1a63e7c62e99/content>