

สำนักหอสมุด มหาวิทยาลัยบูรพา

ต.แสนสุข อ.เมือง จ.ชลบุรี 20131

ผลกระทบของคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการต่อมูลค่ากิจการ กรณีศึกษาบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ศิริวรรณ เจริงสมอ

6 ๒๕๖1

246210

สืบค้นที่

๒๕๖๒

งานนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัณฑิต

สาขาวิชาการบัญชี

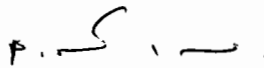
คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา

มิถุนายน 2551


ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยบูรพา


อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์และคณะกรรมการสอบปากเปล่างานนิพนธ์ ได้พิจารณา
งานนิพนธ์ของ ศิริวรรณ เจริงสมอ ฉบับนี้แล้ว เห็นสมควรรับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตาม
หลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี ของมหาวิทยาลัยบูรพาได้

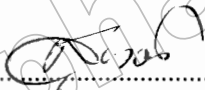
อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์


.....อาจารย์ที่ปรึกษา
(ดร.สมศักดิ์ ประถมศรีเมฆ)

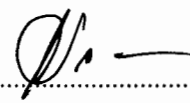
คณะกรรมการสอบปากเปล่างานนิพนธ์


.....ประธาน
(ดร.สมศักดิ์ ประถมศรีเมฆ)


.....กรรมการ
(ดร.ศิลปชัย ปวีณพงษ์พัฒน์)


.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์สุชาติ เหล่าปรีดา)

คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์อนุมัติให้รับงานนิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของ
การศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี ของมหาวิทยาลัยบูรพา


.....คณบดีคณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. จีรติ นกรรจ์แดง)
วันที่ ๒๖ เดือน กรกฎาคม พ.ศ. ๒๕๕

ประกาศคุณูปการ

งานนิพนธ์ฉบับนี้ สำเร็จลงได้ด้วยความกรุณาจาก ดร. สมศักดิ์ ประถมศรีเมฆ
ที่ปรึกษางานนิพนธ์ ตลอดจนคณะกรรมการสอบงานนิพนธ์ทุกท่าน ที่ได้กรุณาให้คำปรึกษา
แนะนำแนวทางที่ถูกต้อง ตลอดจนแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ด้วยความละเอียดถี่ถ้วน และเอาใจใส่
ด้วยดีเสมอมา จึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ไว้ ณ โอกาสนี้

ท้ายที่สุด ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา พี่สาว คุณาจารย์ทุกท่านที่ช่วย
ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ ตลอดจน พี่ ๆ และเพื่อน ๆ ทุกคน รวมถึงทุกท่านที่ไม่ได้กล่าวถึงใน
ที่นี่ ที่เป็นกำลังใจคอยให้ความช่วยเหลือเป็นอย่างดี จนทำให้งานนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยดี

ศิริวรรณ เจริงสมอ

49921887: สาขาวิชา: การบัญชี; บช. ม. (การบัญชี)

คำสำคัญ: คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ/ มูลค่ากิจการ/ ค่า Tobin's Q/
บริษัทจดทะเบียน/ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ศิริวรรณ เจริงสมอ: ผลกระทบของคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการต่อมูลค่ากิจการ:
กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (THE EFFECT OF THE
CORPORATE GOVERNANCE SCORING TO FIRM VALUE: AN EMPIRICAL EVIDENCE
FROM THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND) อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์: สมศักดิ์
ประดมศรีเมฆ, บช.ด. 55 หน้า. ปี พ.ศ. 2551.

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ที่มีช่วง
คะแนนที่สูงและต่ำว่ามีมูลค่ากิจการที่แตกต่างกัน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย เพื่อให้ทราบประโยชน์ในคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) จะส่งผลให้
ภาพพจน์ของกิจการดีขึ้น และเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนรวมถึงผู้มีส่วนเกี่ยวข้องใช้ข้อมูลในการ
ตัดสินใจทางธุรกิจ ตลอดจนหน่วยงานกำกับดูแลกิจการที่ดีต่างๆ ส่งเสริมให้บริษัทมีการเปิดเผยและ
ปรับปรุงมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการเพิ่มขึ้น กลุ่มตัวอย่างในครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ที่ได้รับผลการประเมินการกำกับ
ดูแลกิจการจากทางสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ตามรายงานการกำกับดูแลกิจการของ
บริษัทจดทะเบียนที่ประกาศผลในปี 2549 ศึกษาโดยเก็บข้อมูลจากงบการเงินที่เป็นข้อมูลบริษัทจด
ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Mai) ในปี 2548 รวม
402 บริษัท โดยใช้การวิเคราะห์ผลต่างระหว่างค่าเฉลี่ย 2 ประชากร (Independent – Sample T – test)
ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มที่ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) สูงมีความ
แตกต่างกับกลุ่มที่ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทาง
สถิติ ณ ระดับ 0.05 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทที่ได้รับการยกย่องจนได้รับคะแนนการกำกับดูแลกิจการที่
ดีในระดับสูงและต่ำนั้น เป็นข้อบ่งชี้ได้ว่า การได้รับรางวัลคะแนนการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์
กับมูลค่ากิจการ และส่งเสริมภาพพจน์ของกิจการให้เป็นที่น่าสนใจยิ่งขึ้น

49921887: MAJOR: ACCOUNTING; M.ACC.(ACCOUNTING)

KEYWORDS: CORPORATE GOVERNANCE RATING/ FIRM VALUE, TOBIN'S Q VALUE/
LISTED COMPANIES/ THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

SIRIWAN CHOENGSAKOR: THE EFFECT OF THE CORPORATE GOVERNANCE
SCORING TO FIRM VALUE: AN EMPIRICAL EVIDENCE FROM THE STOCK EXCHANGE
OF THAILAND. ADVISOR: SOMSAK PRATHOMSRIMEK, PH.D, 55 P. 2008.

The objectives of this research are to study the consequence of the listed companies in the stock exchange of Thailand after getting low and high corporate governance rating, to know the benefit of corporate governance rating on the corporate's image, the reaction of investors, supporting the good governance standard improvement. These samples are the listed companies in the stock exchange of Thailand and the MAI stock exchange which are rated in the corporate governance report of the Thai listed 2006 by the Thai institute of Director Association. This research was done by collected the information from annual financial reports of 402 listed companies in the stock exchange of Thailand and the MAI stock exchange in 2005 and analyzed this information by the independent – sample T – test.

The results showed that the Tobin's Q ratio of the group of high corporate governance rating companies is relates to the firm value statistically higher than the group of low corporate governance rating companies ($P < 0.05$). This result indicated that the corporate governance rating relates to the firm value.

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญ	ฉ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ฌ
บทที่	
1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย	4
สมมติฐานของการวิจัย	4
กรอบแนวคิด	5
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย	5
ขอบเขตของการวิจัย	5
นิยามศัพท์เฉพาะ	6
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	7
แนวคิดและทฤษฎี	7
หลักกำกับดูแลกิจการที่ดี	7
รายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน ประจำปี 2549	13
มูลค่ากิจการตามแนวคิดของ Tobin's Q	15
การคำนวณค่า Tobin's Q	17
งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาครั้งนี้	20
สรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	25
3 วิธีดำเนินการวิจัย	27
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	27
การเก็บรวบรวมข้อมูล	29
ตัวแปรและการวัดค่า	29
การวิเคราะห์ข้อมูล	30

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	31
การทดสอบสมมติฐาน	31
4 ผลการวิจัย	32
สถิติเชิงพรรณนา.....	32
การทดสอบสมมติฐาน	38
การทดสอบเพิ่มเติม	39
5 สรุปและอภิปรายผล.....	43
สรุปและอภิปรายผลการวิจัย	43
ข้อจำกัดในการศึกษา.....	45
ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	45
บรรณานุกรม.....	47
ภาคผนวก	49
ประวัติย่อของผู้วิจัย.....	55

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	สรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ และมูลค่ากิจการ.....	25
2	ข้อมูลแสดงสัดส่วนของบริษัทที่ได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการจากทางสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	32
3	ข้อมูลแสดงสัดส่วนของบริษัทที่ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการสูงและบริษัทที่ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการต่ำตามกลุ่มอุตสาหกรรม	33
4	ข้อมูลแสดงมูลค่ากิจการตามกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการสูง (คะแนน CGR สูง).....	34
5	ข้อมูลแสดงมูลค่ากิจการตามกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการต่ำ (คะแนน CGR ต่ำ)	36
6	ข้อมูลแสดงความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มคะแนนการกำกับดูแลกิจการและมูลค่ากิจการ.....	37
7	ผลการวิเคราะห์ความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของทั้งสองกลุ่ม	38
8	สรุปผลการทดสอบ.....	39
9	กลุ่ม CGR สูง.....	40
10	กลุ่ม CGR ต่ำ.....	40
11	ผลการวิเคราะห์ความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของทั้งสามกลุ่ม	41
12	สรุปผลการทดสอบ.....	42

สารบัญญภาพ

ภาพที่	หน้า
1 กรอบแนวคิดในการวิจัย	5

มหาวิทยาลัยบูรพา
Burapha University