

บทที่ 4

ผลการวิจัย

ลักษณะทั่วไปของข้อมูล

การวิจัยในครั้งนี้มุ่งที่จะศึกษาวิเคราะห์ความแตกต่างของคำตอบแทนผู้บริหารและผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก และที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาได้แบ่งกลุ่มเป็น 3 กลุ่ม คือ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก กลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก และกลุ่มที่ไม่สามารถระบุได้ ตามข้อมูลในตารางที่ 1 ดังนี้

ตารางที่ 1 แสดงการเปรียบเทียบบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก ระหว่างหมวดอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ลำดับ | ประเภทหมวดอุตสาหกรรม | จำนวนบริษัททั้งหมด | จำนวนบริษัทที่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก |      | จำนวนบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก | จำนวนบริษัทที่ไม่สามารถระบุได้ |
|-------|----------------------|--------------------|-------------------------------------|------|----------------------------------------|--------------------------------|
|       |                      |                    | จำนวน                               | %    |                                        |                                |
| 1     | เกษตรและอาหาร        | 44                 | 10                                  | 23 % | 34                                     | -                              |
| 2     | สินค้าอุปโภคบริโภค   | 37                 | 10                                  | 27%  | 25                                     | 2                              |
| 3     | ธุรกิจการเงิน        | 61                 | 36                                  | 59%  | 25                                     | -                              |
| 4     | วัตถุดิบและสินค้า    | 41                 | 15                                  | 36%  | 21                                     | 5                              |
| 5     | อสังหาริมทรัพย์      | 53                 | 10                                  | 19%  | 41                                     | 2                              |
| 6     | ทรัพยากร             | 13                 | 9                                   | 69%  | 4                                      | -                              |
| 7     | พาณิชย์              | 15                 | 4                                   | 27%  | 11                                     | -                              |
| 8     | บริการ               | 59                 | 12                                  | 24%  | 47                                     | -                              |
| 9     | เทคโนโลยี            | 37                 | 13                                  | 37%  | 21                                     | 3                              |
| รวม   |                      | 360                | 119                                 |      | 229                                    | 12                             |

จากตารางที่ 1 จะเห็นได้ว่า 3 อันดับแรกของหมวดอุตสาหกรรมที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอกมากที่สุดได้แก่ หมวดทรัพยากร คิดเป็น 69 % จากจำนวน 13 บริษัท หมวดธุรกิจการเงิน คิดเป็น 59% จากจำนวน 61 บริษัท และหมวดเทคโนโลยี คิดเป็น 37% จากจำนวน

37 บริษัท ตามลำดับ ทั้งนี้การจับคู่เปรียบเทียบจะไม่พิจารณาหมวดที่มีจำนวนน้อยกว่า 10 บริษัท เนื่องจากกลุ่มตัวอย่างมีน้อย คือหมวดก่อสร้างหัตถกรรมฯ หมวดสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดทรัพยากรและหมวดพาณิชย์ ผู้วิจัยจึงได้ดำเนินการตัดหมวดอุตสาหกรรมดังกล่าวออกจากกลุ่มตัวอย่างงานวิจัยครั้งนี้ และนอกจากนี้ผู้วิจัยได้ดำเนินการตัดกลุ่มประชากรที่เป็นกลุ่มบริษัทที่ไม่สามารถระบุได้ออกจากงานวิจัยครั้งนี้เพื่อดำเนินการตามหลักเกณฑ์ในการเลือกตัวอย่างที่กล่าวไว้ในบทที่ 3 ซึ่งตัวอย่างจะถูกจับคู่ระหว่างกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก และ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก สามารถเลือกตัวอย่างได้จำนวน 65 คู่ รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 130 บริษัท ซึ่งแบ่งเป็น 5 หมวดอุตสาหกรรม โดยมีขนาดสินทรัพย์ตั้งแต่ 318.54 ล้านบาท จนถึง 774,598.97 ล้านบาท ซึ่งแสดงไว้ในตารางที่ 2

ในการเก็บรวบรวมผลการวิเคราะห์ ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของแต่ละบริษัทตามกลุ่มตัวอย่าง ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลไว้ในภาคผนวก และนำมาบันทึกลงในโปรแกรม SPSS เพื่อประมวลผลและทดสอบโดยวิธีทางสถิติ สามารถสรุปค่าทางสถิติเบื้องต้นคือค่าเฉลี่ย ค่าตอบแทนผู้บริหาร ต่อ สินทรัพย์รวม เพื่อลดปัญหาเรื่องความแตกต่างของขนาดของจำนวน ค่าตอบแทนโดยการนำสินทรัพย์แต่ละหมวดอุตสาหกรรมมาหารเฉลี่ยเพื่อจะได้ค่าตอบแทนผู้บริหารที่สามารถนำมาเปรียบเทียบได้ ดังตารางที่ 3 พบว่า มีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก เท่ากับ 982.32 บาท สำหรับค่าตอบแทนของผู้บริหารกลุ่มบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีค่าตอบแทนผู้บริหารเฉลี่ย เท่ากับ 906.05 บาท และเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยของผลการดำเนินงาน ดังตารางที่ 4 พบว่าค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก สูงกว่ากลุ่มบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก กล่าวคือ กลุ่มบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 15.49 และค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ 12.48 สำหรับกลุ่มบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 13.23 และค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ 8.59

ตารางที่ 2 แสดงการเปรียบเทียบการจับคู่กลุ่มตัวอย่าง

( หน่วย : ล้านบาท )

| ลำดับ | หมวดอุตสาหกรรม       | ผู้บริหารจากภายนอก       |                    |            |           |
|-------|----------------------|--------------------------|--------------------|------------|-----------|
|       |                      | จำนวน                    | ค่าเฉลี่ยสินทรัพย์ | ค่าสูงสุด  | ค่าต่ำสุด |
| 1     | ธุรกิจการเงิน        | 25                       | 75,324.06          | 976,468    | 406.37    |
| 2     | เทคโนโลยี            | 10                       | 10,328.51          | 45,202.11  | 318.54    |
| 3     | เกษตรและอาหาร        | 10                       | 1,565.93           | 2,908.28   | 479.13    |
| 4     | วัตถุดิบและสินค้าฯ   | 10                       | 2,853.23           | 7,386      | 312.71    |
| 5     | บริการ               | 10                       | 3,219.68           | 8,000.40   | 376.29    |
|       | รวม                  | 65                       | 93,291.41          |            |           |
|       | ค่าเฉลี่ย            |                          | 18,658.28          |            |           |
|       | ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน |                          | 31,861.79          |            |           |
| ลำดับ | หมวดอุตสาหกรรม       | ไม่ใช่ผู้บริหารจากภายนอก |                    |            |           |
|       |                      | จำนวน                    | ค่าเฉลี่ยสินทรัพย์ | ค่าสูงสุด  | ค่าต่ำสุด |
| 1     | ธุรกิจการเงิน        | 25                       | 52,570.34          | 683,527.80 | 284       |
| 2     | เทคโนโลยี            | 10                       | 8,937.19           | 37,170.53  | 363.33    |
| 3     | เกษตรและอาหาร        | 10                       | 1,397.61           | 2,708.87   | 481.65    |
| 4     | วัตถุดิบและสินค้าฯ   | 10                       | 2,562.36           | 5,678.02   | 355.20    |
| 5     | บริการ               | 10                       | 2,755.71           | 8,103.31   | 385.03    |
|       | รวม                  | 65                       | 68,223.21          |            |           |
|       | ค่าเฉลี่ย            |                          | 13,644.64          |            |           |
|       | ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน |                          | 21,958.74          |            |           |

ตารางที่ 3 สรุปค่าทางสถิติเบื้องต้นของค่าเฉลี่ยค่าตอบแทนผู้บริหารต่อสินทรัพย์รวมที่นำมาศึกษา

| ข้อมูล              | บริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก |           |                         | บริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก |           |                         |
|---------------------|-------------------------------------|-----------|-------------------------|-----------------------------------|-----------|-------------------------|
|                     | ค่าตอบแทน                           | สินทรัพย์ | ค่าเฉลี่ย               | ค่าตอบแทน                         | สินทรัพย์ | ค่าเฉลี่ย               |
|                     | /คน/ปี                              | (ล้านบาท) | ค่าตอบแทน<br>/สินทรัพย์ | /คน/ปี                            | (ล้านบาท) | ค่าตอบแทน<br>/สินทรัพย์ |
| 1.หมวดธุรกิจการเงิน | 6,442,000                           | 75,324.06 | 85.5238                 | 5,600,000                         | 52,570.34 | 106.5239                |
| 2.หมวดเทคโนโลยี     | 5,330,000                           | 10,328.51 | 516.047                 | 3,788,000                         | 8,937.19  | 423.8468                |
| 3.หมวดเกษตรฯ        | 2, 620,000                          | 1,565.93  | 1,673.127               | 2,164,000                         | 1,397.61  | 1,548.35                |
| 4.หมวดวัสดุดิบฯ     | 5,700,000                           | 2,853.23  | 1,770.36                | 3,390,000                         | 2,562.36  | 1,322.99                |
| 5.หมวดบริการ        | 2,790,000                           | 3,219.68  | 866.5457                | 3,110,000                         | 2,755.71  | 1,128.56                |
| Mean                |                                     |           | 982.3207                |                                   |           | 906.054                 |
| SD                  |                                     |           | 730.2874                |                                   |           | 613.9342                |

ตารางที่ 4 สรุปค่าทางสถิติเบื้องต้นของค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานที่นำมาศึกษา

| ข้อมูล              | บริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก |         | บริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก |         |
|---------------------|-------------------------------------|---------|-----------------------------------|---------|
|                     | ROE                                 | ROA     | ROE                               | ROA     |
| 1.หมวดธุรกิจการเงิน | 13.83                               | 13.43   | 12.36                             | 8.57    |
| 2.หมวดเทคโนโลยี     | 16.14                               | 15.41   | 11.61                             | 8.84    |
| 3.หมวดเกษตรฯ        | 16.62                               | 13.30   | 10.81                             | 1.51    |
| 4.หมวดวัสดุดิบฯ     | 18.78                               | 15.34   | 17.20                             | 10.93   |
| 5.หมวดบริการ        | -27.11                              | -9.65   | -17.90                            | 3.54    |
| Mean                | 15.49                               | 12.48   | 13.23                             | 8.59    |
| SD                  | 7.33452                             | 7.47512 | 7.21095                           | 7.43726 |

การทดสอบสมมติฐาน

จากวัตถุประสงค์การวิจัยที่ต้องการศึกษาความแตกต่างค่าตอบแทนผู้บริหารและผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก และที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก น่าจะมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ

การทดสอบสมมติฐานข้อ 1 ซึ่งมีสมมติฐานทางสถิติดังนี้

$$H_0 : \overline{Income} \leq N(\overline{Income})$$
$$H_1 : \overline{Income} > N(\overline{Income})$$

ซึ่งผลการทดสอบแสดงไว้ดังตารางที่ 5

ตารางที่ 5 ผลการทดสอบความแตกต่างค่าเฉลี่ยค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก และที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก

| Paired -Samples T Test |    |                               |        |        |                  |
|------------------------|----|-------------------------------|--------|--------|------------------|
| หมวดอุตสาหกรรม         | N  | 95%Confidence Interval of the |        | t      | Sig(2-tailed)/2* |
|                        |    | Lower                         | Upper  |        |                  |
| 1. ธุรกิจการเงิน       | 25 | 0.1159                        | 1.8241 | 2.344  | 0.014*           |
| 2. เทคโนโลยี           | 10 | 0.2717                        | 3.6617 | 2.625  | 0.014*           |
| 3. เกษตรฯ              | 10 | 0.6135                        | 2.0539 | 4.189  | 0.001*           |
| 4. วัสดุก่อสร้าง       | 10 | -0.1952                       | 8.8032 | 2.164  | 0.030*           |
| 5. บริการ              | 10 | -5.3767                       | 2.7394 | -0.735 | 0.241            |
| รวม                    | 65 | 0.3735                        | 2.3067 | 2.770  | 0.007*           |

\* ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ผลการทดสอบตามตารางที่ 5 โดยพิจารณาในภาพรวมแล้วพบว่าบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีค่าตอบแทนของผู้บริหารของกลุ่มบริษัทที่นำมาศึกษา จะเห็นได้ว่าค่าตอบแทนของผู้บริหาร มีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 2.770 และค่าSig. (2-tailed)/ 2 < 0.05 จึงสรุปได้ว่าบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีค่าตอบแทนผู้บริหารสูงกว่า บริษัทที่ ทั้งนี้หากพิจารณาค่าตอบแทนผู้บริหารในแต่ละหมวดอุตสาหกรรมพบว่า

- 1. หมวดธุรกิจการเงิน มีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 2.344 และ ค่า Sig. (2-tailed)/2 < .05
- 2. หมวดเทคโนโลยี มีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 2.625 และ ค่า Sig. (2-tailed)/2 < .05
- 3. หมวดเกษตรฯ มีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 4.189 และ ค่า Sig. (2-tailed)/2 < .05

- 4. หมวค่วตฤคิบ      มีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 2.164 และ ค่า Sig. (2-tailed)/2 < .05
  - 5. หมวคบริการ      มีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น -0.735 และ ค่า Sig. (2-tailed)/2 > .05
- สำหรับหมวคบริการพบว่าบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารผู้บริหารจากภายนอก มีค่าตอบแทน  
ของผู้บริหารของกลุ่บบริษัทที่นำมาศึกษา มีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 0.735 และค่าSig. (2-tailed)/ 2  
> 0.05

การทดสอบสมมติฐานข้อ 2 ซึ่งมีสมมติฐานทางสถิติ 2 สมมติฐานดังนี้  
สมมติฐานทางสถิติข้อ 1 เป็นการทดสอบความแตกต่างของอัตราผลตอบแทนของ  
ผู้ถือหุ้น

$H_0 : \overline{ROE} \leq N(\overline{ROE})$

$H_1 : \overline{ROE} > N(\overline{ROE})$

สมมติฐานทางสถิติข้อ 2 เป็นการทดสอบความแตกต่างของอัตราผลตอบแทนของ  
สินทรัพย์

$H_0 : \overline{ROA} \leq N(\overline{ROA})$

$H_1 : \overline{ROA} > N(\overline{ROA})$

ผลการทดสอบแสดงไว้ดังตารางที่ 6 และตารางที่ 7

ตารางที่ 6 ผลการทดสอบความแตกต่างของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่มีการใช้  
ผู้บริหารจากภายนอก และที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอกแยกตามหมวดอุตสาหกรรม

| Paired -Samples T Test |    |                               |         |        |                   |
|------------------------|----|-------------------------------|---------|--------|-------------------|
| ROE                    | N  | 95%Confidence Interval of the |         | t      | Sig.(2-tailed)/2* |
|                        |    | Lower                         | Upper   |        |                   |
| 1. ธุรกิจการเงิน       | 25 | 0.7254                        | 2.2133  | 4.076  | 0.000*            |
| 2. เทคโนโลยี           | 10 | -0.3183                       | 9.3829  | 2.164  | 0.032*            |
| 3. เกษตรฯ              | 10 | -0.0577                       | 11.6844 | 2.240  | 0.026*            |
| 4. วัสดุคิบฯ           | 10 | -0.4233                       | 3.5906  | 1.785  | 0.050*            |
| 5. บริการ              | 10 | -18.5171                      | 9.4404  | -0.730 | 0.240             |
| รวม                    | 65 | 0.6897                        | 3.8226  | 2.877  | 0.0025*           |

ตารางที่ 7 ผลการทดสอบความแตกต่างของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก และที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอกแยกตามหมวดอุตสาหกรรม

| Paired -Samples T Test |    |                               |         |        |                   |
|------------------------|----|-------------------------------|---------|--------|-------------------|
| ROA                    | N  | 95%Confidence Interval of the |         | t      | Sig.(2-tailed)/2* |
|                        |    | Lower                         | Upper   |        |                   |
| 1. ธุรกิจการเงิน       | 25 | 2.5977                        | 7.1414  | 4.424  | 0.000*            |
| 2. เทคโนโลยี           | 10 | 4.5608                        | 8.5906  | 7.383  | 0.000*            |
| 3. เกษตรฯ              | 10 | 2.1062                        | 15.0968 | 2.996  | 0.008*            |
| 4. วัสดุดิบฯ           | 10 | 1.5278                        | 7.2822  | 3.463  | 0.002*            |
| 5. บริการ              | 10 | -15.6282                      | 2.7316  | -1.589 | 0.073             |
| รวม                    | 65 | 1.8025                        | 5.9845  | 3.720  | 0.000*            |

● ฌ ะดับนัยสำคัญ 0.05

จากผลการทดสอบ ตารางที่ 6 เมื่อพิจารณาในภาพรวมพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 2.877 และ ค่า Sig. (2-tailed)/2 < .05 จึงสรุปได้ว่าบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดีกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอกซึ่งเมื่อมาพิจารณาความแตกต่างของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก และที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอกแยกตามหมวดอุตสาหกรรมพบว่า

1. หมวดธุรกิจการเงิน มีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 4.076 และ ค่า Sig. (2-tailed) /2 < .05 หมายถึง บริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก อย่างมีนัยสำคัญ

2. หมวดเทคโนโลยีมีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 2.164 และ ค่า Sig. (2-tailed) /2 < .05 หมายถึง บริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก อย่างมีนัยสำคัญ

3. หมวดเกษตรมีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 2.240 และ ค่า Sig. (2-tailed) /2 < .05 หมายถึง บริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก อย่างมีนัยสำคัญ

4. หมวดวัตถุดิบมีค่าสถิติทดสอบ(t) เป็น 1.785 และ ค่า Sig. (2-tailed) /2 < .05 หมายถึง บริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก อย่างมีนัยสำคัญ

5. หมวดบริการมีค่าสถิติทดสอบ(t) เป็น -0.730 และ ค่า Sig. (2-tailed) /2 > .05 หมายถึง บริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สำหรับผลการทดสอบดังตารางที่ 7 หากพิจารณาในภาพรวมพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 3.720 และ ค่า Sig. (2-tailed)/2 < .05 จึงสรุปได้ว่า บริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ดีกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก ซึ่ง เมื่อมาพิจารณาความแตกต่างของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก และที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอกแยกตามหมวดอุตสาหกรรมพบว่า

1. หมวดธุรกิจการเงินมีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 4.424 และ ค่า Sig. (2-tailed) /2 < .05 หมายถึงบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก

2. หมวดเทคโนโลยีมีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 7.383 และ ค่า Sig. (2-tailed) /2 < .05 หมายถึง บริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05

3. หมวดเกษตร มีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 2.996 และ ค่า Sig. (2-tailed) /2 < .05 หมายถึง บริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05

4. หมวดวัสดุดิบมีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 3.463 และ ค่า Sig. (2-tailed) /2 < .05 หมายถึงบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอกอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ.05

5. หมวดบริการมีค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น -1.589 และ ค่า Sig. (2-tailed) /2 > .05 หมายถึงบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก

จึงสรุปได้ว่าบริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ สูงกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก จึงยอมรับสมมติฐานข้อ 2 ที่ว่าบริษัทที่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก จะมีผลการดำเนินงานของบริษัทสูงกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก



ตารางที่ 8 สรุปผลการทดสอบ

| สมมติฐาน                                                                                                                                  | ผลการทดสอบ     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| H1 : บริษัทที่มีการใช้ผู้บริหารจากภายนอก จะทำให้ค่าตอบแทนของผู้บริหารสูงกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก                             | ยอมรับสมมติฐาน |
| H2 : บริษัทที่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก จะมีผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทนต่อส่วนของสินทรัพย์รวมของบริษัทสูงกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก | ยอมรับสมมติฐาน |
| : บริษัทที่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก จะมีผลการดำเนินงานหรืออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทสูงกว่าบริษัทที่ไม่ใช้ผู้บริหารจากภายนอก    | ยอมรับสมมติฐาน |