

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของพนักงานกับผลการดำเนินงานของบริษัท:
กรณีศึกษาบริษัทขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไพพรรณี โคตรแสนดี

งานนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการบัญชี

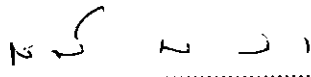
คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา

พฤษภาคม 2550

ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยบูรพา

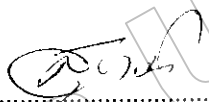
อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์และคณะกรรมการสอบปากเปล่างานนิพนธ์ ได้พิจารณา
งานนิพนธ์ของ ไพพรรณี โคตรแสนลี ฉบับนี้แล้ว เห็นสมควรรับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี ของมหาวิทยาลัยบูรพาได้

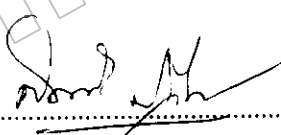
อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์


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

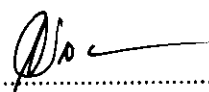
คณะกรรมการสอบปากเปล่างานนิพนธ์


.....ประธาน
(ดร.สมศักดิ์ ประถมศรีเมฆ)


.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์สุชาติ เหล่าปรีดา)


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

คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์อนุมัติให้รับงานนิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการ
การศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี ของมหาวิทยาลัยบูรพา


.....คณบดีคณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. จรัล นกรรจ์แดง)

วันที่.....เดือน.....ปี.....พ.ศ.

ประกาศคุณูปการ

การศึกษาวิจัยครั้งนี้สำเร็จลงได้ด้วยความกรุณาจากอาจารย์ ดร.สมศักดิ์ ประถมศรีเมฆ ที่ปรึกษางานนิพนธ์ อาจารย์ ดร.ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์ ตลอดจนคณะกรรมการสอบงานนิพนธ์ทุกท่าน ที่กรุณาให้คำปรึกษาแนะนำแนวทางที่ถูกต้อง ตลอดจนแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ด้วยความละเอียดถี่ถ้วน และใจใส่ด้วยดีเสมอมา ผู้วิจัยรู้สึกซาบซึ้งเป็นอย่างยิ่งจึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

สิ่งที่สำคัญที่สุด ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณ คุณพ่อคำสี โคตรแสนลี น้องสาวและน้องชายที่ให้ความห่วงใยและเป็นกำลังใจเสมอมา คณาจารย์ทุกท่านที่ช่วยประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ และขอขอบใจน้องสาวแสนดี จิราพร ไพรเถื่อน ที่ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับข้อมูลต่าง ๆ เพื่อนๆทุกคนที่ให้กำลังใจให้ความช่วยเหลือในการศึกษาครั้งนี้ หากงานนิพนธ์มีความผิดพลาดหรือคลาดเคลื่อนประการใด ผู้วิจัยขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

ไพพรรณี โคตรแสนลี

48920706: สาขาวิชา: การบัญชี, บช.ม. (การบัญชี)

คำสำคัญ: ผลตอบแทน/ พนักงาน/ผลการดำเนินงานของบริษัท/ บริษัทจดทะเบียน/

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไพพรรณี โคตรแสนลี: การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของพนักงานกับผลการดำเนินงานของบริษัท: กรณีศึกษาบริษัทขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (THE RELATIONSHIP BETWEEN EMPLOYEE COMPENSATION AND FIRMS' PERFORMANCE: THE CASE OF LISTED LARGE FIRMS IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND). อาจารย์ผู้ควบคุมงานนิพนธ์: สมศักดิ์ ประถมศรีเมฆ, บช.ด., 55 หน้า. ปี พ.ศ. 2550.

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนพนักงานทั้งค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงินและไม่ใช่ตัวเงินในปัจจุบัน และค่าตอบแทนที่ขึ้นอยู่กับผลประกอบการในอนาคต ได้แก่ ใบสำคัญแสดงสิทธิการซื้อหุ้น กับผลการดำเนินงานของกิจการ ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของยอดขาย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น กลุ่มตัวอย่างคัดเลือกเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งประเภทสถาบันการเงินและไม่ใช่สถาบันการเงิน ที่อยู่ในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายสูงสุด 100 อันดับแรก (SET 100) ที่เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับจำนวนพนักงาน ค่าตอบแทนพนักงาน และการให้ใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นแก่พนักงาน ในช่วงปี พ.ศ. 2546 – 2548 การคำนวณมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นใช้สมการของ Black Scholes Model และใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบเชิงพหุ (Multiple Regressions) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

ผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนพนักงานที่ผูกติดกับผลประกอบการในอนาคตเฉลี่ยต่อคนต่อปีมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ค่าตอบแทนพนักงานที่เป็นตัวเงินและไม่ใช่ตัวเงินและไม่ใช่ตัวเงินในปัจจุบัน และข้อมูลของกลุ่มสถาบันการเงิน ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ทางลบกับร้อยละการเปลี่ยนแปลงของยอดขาย

48920706: MAJOR: ACCOUNTING; M.ACC. (ACCOUNTING)

KEYWORDS: EMPLOYEE COMPENSATION/ FIRM PERFORMANCES

PAIPANNEE KOTSAENLEE: THE RELATIONSHIP BETWEEN EMPLOYEE
COMPENSATION AND FIRMS' PERFORMANCE: THE CASE OF LISTED LARGE FIRMS
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND. THESIS ADVISOR: SOMSAK
PRATOMSRIMEK, Ph.D., 55 P. 2007.

The purposes of this study are to examine the relationship between employee compensation, current financial and non-financial compensation, and compensation contingent on future operating performances such as warrants, and the operating results consisted of return-on-assets, percentage changes in sales, price-to-book ratio (P/B) , and price-to-earnings ratio (P/E). Selective samples were both financial institutional and non-financial institutional listed companies among SET 100, providing their number of employees, employee compensation, and warrant granted to their employee from 2003 – 2005. Warrant valuation calculated by applying the Black Scholes Model. Multiple regressions were utilized in testing those mentioned relationship at significant level 0.05

The findings show that the compensation contingent on future operating performances positively connects significantly to return-on-assets and price-to-book ratios. On the contrary, current financial and non-financial compensation, and the information of financial institutional group have no relationship with return-on-assets, price-to-book ratio, and price-to-earnings. However, they possess negative relationship with percentage changes in sales.

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
สารบัญ.....	ฉ
สารบัญตาราง.....	ช
สารบัญภาพ.....	ณ
บทที่	
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ในการศึกษา.....	3
สมมติฐานของการวิจัย.....	3
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	6
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	7
ขอบเขตการวิจัย.....	7
ข้อจำกัดของการวิจัย.....	7
คำนิยามศัพท์ที่ใช้ในการศึกษา.....	8
2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	9
ความหมายของคำตอบแทน.....	9
ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	10
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	15
สรุปผลการทบทวนวรรณกรรม.....	18
3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	20
ลักษณะประชากร.....	20
การคัดเลือกกลุ่มตัวอย่าง.....	20
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	21
วิธีการดำเนินงานวิจัย.....	22
ตัวแปรและการวัดค่า.....	22
วิธีทดสอบสมมติฐาน.....	23

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)	24
สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	25
4 การวิเคราะห์ข้อมูล	27
ลักษณะทั่วไปของข้อมูล	27
การทดสอบสมมติฐาน	28
สรุปผลการทดสอบ	33
5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	35
สรุปผลการวิจัย	35
อภิปรายผล	37
ข้อจำกัดในการวิจัย	38
ข้อเสนอแนะ	39
บรรณานุกรม	40
ภาคผนวก	43
ภาคผนวก ก ตัวอย่างการคำนวณ ของบริษัท ก จำกัด	46
ประวัติย่อของผู้วิจัย	55

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	แสดงจำนวนบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมดที่มีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับจำนวนพนักงานและค่าตอบแทนพนักงาน ในปี พ.ศ. 2546 – 2548	27
2	แสดงค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดของตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย	2
3	ผลการทดสอบการวิเคราะห์ตามสมการถดถอย สมการที่ 1 ปัจจัยทางด้านค่าตอบแทนพนักงานเฉลี่ยต่อคน มูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้น ของพนักงานเฉลี่ยต่อคน กลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน และ ขนาดกิจการ มีอิทธิพล (ความสัมพันธ์) ให้เกิดความแตกต่างของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)	30
4	ผลการทดสอบการวิเคราะห์ตามสมการถดถอย สมการที่ 2 ปัจจัยทางด้านค่าตอบแทนพนักงานเฉลี่ยต่อคน มูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นของพนักงานเฉลี่ยต่อคน กลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน และ ขนาดกิจการ มีอิทธิพล (ความสัมพันธ์) ให้เกิดความแตกต่างของร้อยละการเปลี่ยนแปลงยอดขาย	31
5	ผลการทดสอบการวิเคราะห์ตามสมการถดถอย สมการที่ 3 ปัจจัยทางด้านค่าตอบแทนพนักงานเฉลี่ยต่อคน มูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นของพนักงานเฉลี่ยต่อคน กลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน และ ขนาดกิจการ มีอิทธิพล (ความสัมพันธ์) ให้เกิดความแตกต่างของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	32
6	ผลการทดสอบการวิเคราะห์ตามสมการถดถอย สมการที่ 4 ปัจจัยทางด้านค่าตอบแทนพนักงานเฉลี่ยต่อคน มูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นของพนักงานเฉลี่ยต่อคน กลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน และ ขนาดกิจการ มีอิทธิพล (ความสัมพันธ์) ให้เกิดความแตกต่างของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น	33
7	สรุปผลการทดสอบ	34
8	การคำนวณ warrants	46
9	Durbin – Watson	52
10	ค่า Tolerance และค่า VIF	53

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1 กรอบแนวคิด.....	6
2 Test of Homogeneity of Variance : ROA.....	51
3 Test of Homogeneity of Variance : PB.....	51
4 Test of Homogeneity of Variance : PE.....	51
5 Test of Homogeneity of Variance : % Δ Sale.....	52