

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยบูรพา
คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์
ชลบุรี 2013

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนผู้บริหารกับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์
และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

พรชนก วิถีธรรม

27 ก.ย 2554

293922

งานนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการบัญชี

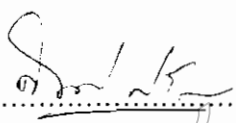
คณะกรรมการจัดการและการท่องเที่ยว มหาวิทยาลัยบูรพา

มิถุนายน 2554

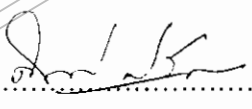
ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยบูรพา

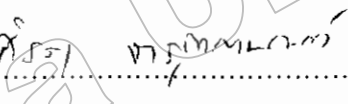
อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์และคณะกรรมการสอบปากเปล่างานนิพนธ์ ได้พิจารณา
งานนิพนธ์ของ พรชนก วิถีธรรม ฉบับนี้แล้ว เห็นสมควรรับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตาม
หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยบูรพาได้

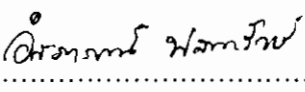
อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์


.....อาจารย์ที่ปรึกษา
(ดร.ศิลปชัย ปวีณพงษ์พัฒน์)

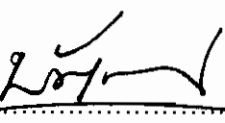
คณะกรรมการสอบปากเปล่างานนิพนธ์


.....ประธาน
(ดร.ศิลปชัย ปวีณพงษ์พัฒน์)


.....กรรมการ
(ดร.ศิริดา จารุดกานนท์)


.....กรรมการ
(ดร.อิสราภรณ์ พลนารักษ์)

คณะกรรมการจัดการและการท่องเที่ยวอนุมัติให้รับงานนิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของ
การศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยบูรพา


.....คณบดีคณะกรรมการจัดการและการท่องเที่ยว
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์พัชนี นนทศักดิ์)
วันที่ ๒๕ เดือน มิถุนายน พ.ศ. ๒๕๖๔

ประกาศคุณูปการ

งานนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยความกรุณาจาก ดร.ศิลป์ชัย ปวีณพงษ์พัฒน์ อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์ ที่กรุณาให้คำปรึกษาแนะนำแนวทางที่ถูกต้องและตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ด้วยความละเอียดถี่ถ้วน ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงและขอขอบพระคุณคณะกรรมการสอบงานนิพนธ์ทุกท่านที่กรุณาให้คำแนะนำเพิ่มเติมจนทำให้งานนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยดี

ผู้วิจัยขอขอบพระคุณบิดา มารดา และทุกคนในครอบครัวที่ให้การสนับสนุนและเป็นกำลังใจด้วยดีตลอดมา รวมถึงเพื่อน ๆ และท่านอื่น ๆ ที่มิได้เอ่ยนามในที่นี้ ที่มีส่วนช่วยให้กำลังใจและให้ความช่วยเหลือต่าง ๆ จนงานนิพนธ์ฉบับนี้เสร็จสมบูรณ์

สุดท้ายนี้ หากมีสิ่งใดขาดตกบกพร่องหรือข้อผิดพลาดประการใดผู้เขียนขออภัยเป็นอย่างสูงในข้อบกพร่องและข้อผิดพลาดนั้น และผู้เขียนหวังว่างานนิพนธ์ฉบับนี้คงมีประโยชน์สำหรับผู้ที่เกี่ยวข้องและสนใจในการนำมาศึกษาต่อไป

พรชนก วิถีธรรม

52920272 : สาขาวิชา: การบัญชี บช.ม.(การบัญชีมหาบัณฑิต)

คำสำคัญ : ค่าตอบแทนผู้บริหาร/ มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์/ ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น/

บริษัทจดทะเบียน/ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

พรชนก วิถีธรรม: การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนผู้บริหารกับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (A STUDY OF RELATIONSHIP BETWEEN EXECUTIVES COMPENSATION AND ECONOMIC VALUE ADDED AND RETURN ON EQUITY) อาจารย์ผู้ควบคุมงานนิพนธ์: ดร.ศิลป์ชัย ปวิณพงษ์พัฒน์, บช.,ค. 53 หน้า ปี พ.ศ. 2554

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนผู้บริหาร กับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 งบการเงินประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลซื้อขายหลักทรัพย์รายวันจากแบบแสดงข้อมูลออนไลน์ SET SMART ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 จนถึง พ.ศ. 2553 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์สถิติพรรณนา และใช้วิธีการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของผู้บริหารที่เป็นตัวเงินกับ มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ราคาหลักทรัพย์ ขนาดของกิจการและกลุ่มอุตสาหกรรมที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของผู้บริหารกับ มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ และ ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น พบว่า ค่าตอบแทนของผู้บริหาร มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ราคาหลักทรัพย์ ขนาดของกิจการ และกลุ่มอุตสาหกรรม อย่างมีนัยสำคัญ และไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนของผู้บริหารกับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์

52920272: MAJOR: ACCOUNTING; M.ACC.(ACCOUNTING)

KEYWORDS: EXECUTIVE COMPENSATION/ ECONOMIC VALUE ADDED/ RETURN
ON EQUITY/ LISTED COMPANY/ STOCK EXCHANGE OF THAILAND

PORNCHANOK WITHEETHAM: A STUDY OF RELATIONSHIP BETWEEN
EXECUTIVES COMPENSATION AND ECONOMIC VALUE ADDED AND RETURN ON
EQUITY. ADVISOR: SINCHAI PAVEENPONGPAT, Ph.D. 53 P. 2011

The objective of this research is to study the relationship between executives compensation and economic value added and return on equity of listed companies in stock exchange of Thailand. The data as Form 56-1, Annual report and historical stocks trading are collected from SET SMART since 2006 to 2010. The descriptive statistic and multiple regression analysis are used in this research at 0.05 level of significant.

The results found that return on equity, price, firm size and industries have positive significant related to executives compensation . However, It not found the relationship between executives compensation and economic value added.

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
สารบัญ.....	ฉ
สารบัญตาราง.....	ซ
สารบัญภาพ.....	ณ
บทที่	
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	4
สมมติฐานของการศึกษา.....	4
กรอบแนวคิดในการศึกษา.....	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย.....	7
ขอบเขตของการวิจัย.....	7
ข้อจำกัดของการวิจัย.....	8
นิยามศัพท์เฉพาะ.....	8
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	10
นิยามของคำตอบแทนผู้บริหารตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.....	10
แนวคิดเกี่ยวกับคำตอบแทนผู้บริหาร.....	10
แนวคิดเกี่ยวกับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์.....	12
ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	15
ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	16
สรุปแนวคิด ทฤษฎีและเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	20
3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	22
ลักษณะประชากรตัวอย่าง.....	22
การคัดเลือกกลุ่มตัวอย่าง.....	22
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	23

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
ตัวแปรและการวัดค่า.....	24
ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา.....	25
การคำนวณตัวแปรตาม.....	26
การคำนวณตัวแปรอิสระ.....	26
การคำนวณหาต้นทุนเงินทุนถ่วงน้ำหนัก (WACC).....	28
การทดสอบสมมติฐาน.....	29
สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	30
4 ผลการวิจัย.....	31
ลักษณะทั่วไปของข้อมูล.....	31
การทดสอบสมมติฐาน.....	38
5 สรุปผล อภิปรายผล.....	43
สรุปผลการศึกษา.....	43
อภิปรายผล.....	44
ข้อเสนอแนะสำหรับครูศึกษาครั้งต่อไป.....	45
บรรณานุกรม.....	46
ภาคผนวก.....	49
ประวัติย่อของผู้วิจัย.....	53

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1 จำนวนตัวอย่างของกลุ่มตัวอย่างในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม.....	23
2 สรุปรายการปรับปรุงทางบัญชีเพื่อใช้ในการคำนวณ การดำเนินงานหลังหักค่าภาษี (NOPAT) และเงินลงทุนที่ลงไป (Invested Capital)	27
3 ค่าทางสถิติเบื้องต้นของสินทรัพย์รวม รายได้รวมจากการดำเนินงาน แยกตามกลุ่ม อุตสาหกรรมที่นำมาศึกษา ระหว่างปี พ.ศ. 2549-2553	32
4 ค่าสถิติเบื้องต้นของค่าตอบแทนผู้บริหารเฉลี่ยต่อคน และค่าตอบแทนกรรมการเฉลี่ย ต่อคนแยกตามหมวดอุตสาหกรรม ที่นำมาศึกษา ระหว่างปี พ.ศ. 2549-2553.....	34
5 ค่าทางสถิติเบื้องต้นของ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่นำมาศึกษา ระหว่าง ปี พ.ศ. 2549-2553	36
6 ค่าทางสถิติเบื้องต้นของมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์.....	37
7 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน.....	39
8 ผลการทดสอบการวิเคราะห์ตามสมการถดถอย ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง ค่าตอบแทนผู้บริหาร กับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ต่อหุ้นและ อัตราผลตอบแทนผู้ ถือหุ้น.....	40
9 ผลการทดสอบสมมติฐาน.....	42

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1 กรอบแนวคิดในการศึกษา.....	7

มหาวิทยาลัยบูรพา
Burapha University