

มหาวิทยาลัยบูรพา
Burapha University

ภาคผนวก

การทดสอบเพิ่มเติม

ในการทดสอบเพิ่มเติมครั้งนี้จะเป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระเช่นเดียวกับในการทดสอบหลัก โดยคัดตัวแปร ราคาหลักทรัพย์ออก และใช้วิธีการทดสอบจากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ เพื่อตอบสนองมาตรฐานงานวิจัยดังต่อไปนี้

1. ตัวแปรตาม (Y) คือ ค่าตอบแทนผู้บริหารเฉลี่ยต่อคนต่อปี
2. ตัวแปรอิสระ (X) คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ต่อหุ้น (EVA/ Shares) โดยมีตัวแปรควบคุมคือ ขนาดของกิจการ

โดยมีตัวแปรควบคุมคือ ขนาดของกิจการ โดยใช้ค่าลอการิทึมของสินทรัพย์รวม (LogTA) และ กลุ่มอุตสาหกรรม (Ind) เพื่อทดสอบหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระจากสมการถดถอยของตัวแปรดังต่อไปนี้

$$\text{COMP}_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 (\text{EVA})_{i,t} + \beta_2 (\text{ROE})_{i,t} + \beta_3 (\text{LogTA})_{i,t} + \beta_4 (\text{Ind1}) + \beta_5 (\text{Ind2}) + \beta_6 (\text{Ind3}) + \beta_7 (\text{Ind4}) + \beta_8 (\text{Ind5}) + e_{i,t}$$

โดย

$\text{COMP}_{i,t}$ = ผลตอบแทนของผู้บริหารเฉลี่ยต่อคนของบริษัท i ณ ช่วงเวลา t
(1 มกราคม-31 ธันวาคม)

$\text{EVA}_{i,t}$ = มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ต่อหุ้นของบริษัท i ณ ช่วงเวลา t
(1 มกราคม-31 ธันวาคม)

$\text{ROE}_{i,t}$ = อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท i ณ เวลา t (31 ธันวาคม)

$\text{LogTA}_{i,t}$ = ค่าลอการิทึมของสินทรัพย์รวมของบริษัท i ณ เวลา t (31 ธันวาคม)

Ind1 = 1 ถ้าเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร,
0 ถ้าเป็นอุตสาหกรรมอื่น ๆ

Ind2 = 1 ถ้าเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม, 0 ถ้าเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ

Ind3 = 1 ถ้าเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง, 0 ถ้าเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ

Ind4 = 1 ถ้าเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร, 0 ถ้าเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ

Ind5 = 1 ถ้าเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ, 0 ถ้าเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

$e_{i,t}$ = ค่าความคลาดเคลื่อนหรือความผิดพลาดของบริษัท i ณ ช่วงเวลา t

ตารางที่ 10 ผลการทดสอบการวิเคราะห์ตามสมการถดถอย ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนผู้บริหาร กับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

Model		Unstandardized Coefficients		t	Sig.
		B	Sign		
1	(Constant)	-44.223		-8.533	.000
	EVA/Share	.042	+	1.805	*.072
	ROE	.044	+	3.112	**0.002
	LogTA	4.691	+	9.510	***.000
	Ind1	1.197	+	1.350	.178
	Ind2	-.457	+	-.425	.671
	Ind3	1.559	+	2.231	**0.026
	Ind4	-.931	+	-1.174	.241
	Ind5	2.641	+	3.599	***.000

a. Dependent Variable: Comp

R square = 0.266

Adjusted R square = 0.249

Durbin-Watson = 1.864

หมายเหตุ ***ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01

**ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

*ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10

จากตารางที่ 10 จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Coefficient of Determination) ค่า $R^2 = 0.266$ หมายความว่าค่าตอบแทนของผู้บริหารเฉลี่ยต่อคนจะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ราคาหลักทรัพย์ ขนาดของกิจการและกลุ่มอุตสาหกรรม 26.6% ส่วนอีก 73.4% เกิดจากค่าคลาดเคลื่อนหรือตัวแปรอื่นที่ไม่ได้นำมาศึกษาในครั้งนี้

สำหรับผลการวิเคราะห์ข้อมูลของทั้งกลุ่มตัวอย่างข้างตารางที่ 7 สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

1. มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ (EVA) มีค่าคาดหวังเป็นบวก ค่าสัมประสิทธิ์(B)มีค่าเป็นบวก ค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 1.805 และค่าSig = 0.072 หมายความว่า มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่อค่าตอบแทนผู้บริหาร ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

2. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าคาดหวังเป็นบวก ค่าสัมประสิทธิ์ (B) มีค่าเป็นบวก ค่าสถิติทดสอบ(t) เป็น 3.112 และค่า Sig = 0.002 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่อค่าตอบแทนผู้บริหาร ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

3. ขนาดของกิจการ โดยใช้สินทรัพย์รวม มีค่าคาดหวังเป็นบวก ค่าสัมประสิทธิ์(B) มีค่าเป็นบวก ค่าสถิติทดสอบ (t) เป็น 9.510 และค่า Sig = 0.000 หมายความว่า ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่อค่าตอบแทนผู้บริหาร ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

4. กลุ่มอุตสาหกรรมมีค่าคาดหวังเป็นบวก และมีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนผู้บริหาร และจากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ (B) พบว่า ขนาดของกิจการโดยใช้ค่าลอการิทึมของสินทรัพย์รวม (TA) มีค่า Beta เท่ากับ 4.619 ซึ่งมีค่าสูงสุดหมายความว่าขนาดของกิจการ โดยใช้ ค่าลอการิทึมของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับ ค่าตอบแทนของผู้บริหารมากที่สุด รองลงมาคือ กลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยี (Ind5) มีค่า B เท่ากับ 2.641 และ กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์ (Ind3) มีค่า B เท่ากับ 1.559 ตามลำดับ