

ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับ  
ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยี  
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ  
Relationship between corporate governance and asset management  
efficiency and profitability of Technology Companies Listed on the M.A.I.  
Stock exchange.

ปณวัฒน์ จอกสุวรรณ<sup>1\*</sup> และ ลดาวัลย์ ยมจินดา<sup>2</sup>

<sup>1</sup>สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

<sup>2</sup>คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

ผู้รับผิดชอบบทความ

Panawat Joksuwan<sup>1</sup> and Ladawan Yomchinda<sup>2</sup>

E-mail: pj\_xea\_pj@hotmail.com

<sup>1</sup>Master of Business Administration Program in Finance and Banking, Faculty of Business Administration, Ramkhamhaeng University, Thailand.

<sup>2</sup>Faculty of Business Administration, Ramkhamhaeng University, Thailand.

\*Corresponding author

#### บทคัดย่อ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยพิจารณาจากแนวคิดทางด้านกำกับการกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ การประเมินการกำกับดูแลกิจการ ขนาดของคณะกรรมการ และจำนวนการจัดประชุม และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ได้แก่ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมและถาวร ประชากรที่ใช้ในการศึกษาคือ บริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ. 2561-2563 จำนวน 18 บริษัท โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการวิเคราะห์ทางสถิติ ผลการศึกษาพบว่าภาพรวมของการกำกับดูแลกิจการ และภาพรวมประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์พบว่าจะไม่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไรโดยเฉพาะอย่างยิ่ง กำไรสุทธิ และผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**คำสำคัญ:** การกำกับดูแลกิจการ, ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์, ความสามารถในการทำกำไร

## Abstract

The study of the relationship between corporate governance and asset management efficiencies and profitability of Technology Companies Listed on M.A.I. Stock exchange was aimed at investigating the relationship between corporate governance and ability to perform. profit Net profit margin. The rate of return almost on assets and the relationship between asset management efficiency and profitability of Technology Companies Listed on M.A.I. Stock exchange based on the concept of corporate governance, such as corporate governance assessment. Board size and the number of meetings and asset management efficiency, including total and fixed asset turnover ratio. The study population was Technology Companies Listed on the Market for Alternative Investment 18 companies during 2018-2020 using multiple regression analysis in statistical analysis. The study found that the overall corporate governance has no relationship with profitability. But in the overview, asset management efficiency was found to have a significant correlation with profitability, especially net profit and return on assets at the level of 0.05.

**Keyword:** Corporate governance, Asset management efficiency, profitability.

## บทนำ

การบริหารองค์กรให้มีความโปร่งใสและสามารถตรวจสอบได้ในทุกๆขั้นตอนเป็นเรื่องสำคัญอย่างยิ่งและอาจจะถือได้ว่าเป็นข้อบังคับสำหรับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องมีการเปิดเผยข้อมูลการดำเนินธุรกิจให้แก่บุคคลที่มีส่วนเกี่ยวข้องซึ่งได้แก่ผู้ถือหุ้นหรือหุ้นส่วนในการดำเนินธุรกิจร่วมกัน แม้หุ้นส่วนเหล่านั้นจะเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อยหรือผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้มีส่วนในการบริหารองค์กรซึ่งย่อมที่จะไม่ทราบข้อมูลในการบริหารจัดการขององค์กร ดังนั้นการบริหารองค์กรและการดำเนินธุรกิจที่ดีจึงต้องให้ความสำคัญกับการนำเสนอ ข้อมูลซึ่งนอกจากทุกคนที่เกี่ยวข้องสามารถตรวจสอบความโปร่งใสในการบริหารองค์กรได้แล้วนั้น ยังเป็นการสร้างความเข้าใจในการดำเนินธุรกิจเพื่อให้ทุกคนที่เกี่ยวข้องมีความเข้าใจตรงกันอันเป็นผลให้การขับเคลื่อนขององค์กรนั้นเป็นไปได้อย่างมีประสิทธิภาพ (ครองรัตน์ อนุศาสนนันท์, 2562) และจากบทเรียนวิกฤตการณ์ทางการเงินในช่วงปี พ.ศ. 2540 ซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดทุนให้เกิดความเสียหายในหลายประเทศทั่วทั้งทวีปเอเชียและเกิดการล่มสลายทางเศรษฐกิจ

จากบทเรียนทางด้านเศรษฐกิจที่ผ่านมาทั้งในประเทศและระดับโลกจึงทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการส่งเสริมให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้ตระหนักถึงความสำคัญและประโยชน์ของการกำกับดูแลกิจการ รวมไปถึงการนำแนวคิดเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ในการควบคุมและตรวจสอบการปฏิบัติงานของผู้บริหารซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อลดปัญหาตัวแทนในการสั่งซื้อหุ้นของผู้ถือหุ้น ตลอดจนเพื่อให้ผู้บริหารองค์กรปฏิบัติตามนโยบายที่กำหนดด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวัง อย่างไรก็ตามการกำกับดูแลกิจการไม่ได้มีเพียงความรับผิดชอบของผู้บริหารเท่านั้น แต่ยังรวมถึงผู้ให้บริการของกองทุนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอื่นๆ ตลอดจนการบริหารงานอย่างมีมาตรฐานเพื่อให้เป็นที่ยอมรับ เนื่องจากตลาดทุนมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจและสังคม เนื่องจากเป็นแหล่งระดมทุนให้แก่หน่วยงานภาครัฐและภาคเอกชนที่ช่วยให้สร้างความสมดุลให้แก่ระบบการเงินและเป็นกลไกขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจ เพื่อวัดความสามารถในการทำกำไรในด้านต่างๆ

จากการพัฒนาด้านอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีในปัจจุบัน และนโยบายส่งเสริมการลงทุนในโครงการระเบียงเขตเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) ส่งผลให้บริษัททางด้านเทคโนโลยีหลายแห่งให้ความสำคัญเข้ามาลงทุนในประเทศไทยเป็นอย่างมาก (ณัชพล จรุงพิพัฒน์กุล, 2562) อีกทั้งความก้าวหน้าของระบบการสื่อสารแบบ 5G และการพัฒนาทางด้าน e-Commerce

### วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิและด้านอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
2. เพื่อศึกษาการกำกับดูแลกิจการของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
3. เพื่อศึกษาประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
4. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
5. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
6. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
7. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

### สมมติฐานการวิจัย

1. การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
2. การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
3. ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
4. ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

### ขอบเขตของการวิจัย

#### ตัวแปรอิสระ

1. การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย คณะกรรมการประเมินการกำกับดูแลกิจการ, ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และ จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท

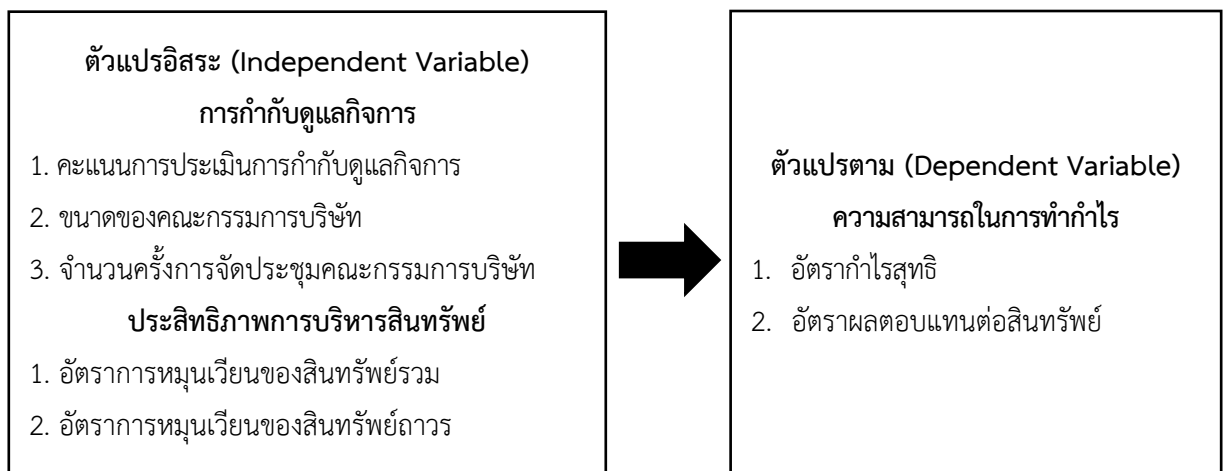
2. ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร

### ตัวแปรตาม

ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ และ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์  
**ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ**

1. สามารถนำข้อมูลพื้นฐานในการศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทไปใช้ในการอ้างอิงถึงในการศึกษาครั้งต่อไป
2. นักลงทุนสามารถนำผลการศึกษาในครั้งนี้ไปใช้เพื่อประกอบการพิจารณาลงทุนในองค์กรที่มีกลไกในการกำกับดูแลกิจการและความสามารถในการทำกำไรที่ดี
3. ผู้ที่สนใจศึกษาต่อในด้านการกำกับดูแลกิจการสามารถนำข้อมูลผลการวิจัยไปประกอบการศึกษาและพัฒนากลยุทธ์ต่างๆได้ต่อไป
4. บริษัทที่กำลังศึกษาการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์สามารถนำข้อมูลการศึกษาในครั้งนี้ไปใช้ในการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการเพื่อเตรียมความพร้อม

### กรอบแนวคิดในการวิจัย



### แนวคิด ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. แนวคิด และทฤษฎีที่เกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ  
การกำกับดูแลกิจการ หมายถึง ความสัมพันธ์ในเชิงการกำกับดูแล รวมทั้งกลไกมาตรการที่ใช้กำกับการตัดสินใจของคนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ ซึ่งรวมถึง 1.การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลัก 2.การกำหนดกลยุทธ์ นโยบาย และพิจารณาอนุมัติแผนงานและงบประมาณ และ 3. การติดตาม ประเมิน และดูแลการรายงานผลการดำเนินงาน

2. แนวคิด และทฤษฎีที่เกี่ยวกับงบการเงิน

งบการเงิน หมายถึง รายงานทางการเงิน เพื่อนำเสนอฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของกิจการ ประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และหมายเหตุประกอบงบการเงินของกิจการโดยฝ่ายบริหาร ซึ่งจัดทำขึ้นตามมาตรฐานรายงานทางการเงินอย่างน้อยปีละครั้งเพื่อทบทวนหรือรายงานความก้าวหน้าที่เปลี่ยนแปลงระหว่างเวลาหนึ่ง (สภาวิชาชีพบัญชี, 2552)

ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ (2550) ได้ให้คำนิยามถึงงบการเงินเอาไว้ว่า การเป็นการวางกลยุทธ์ทางการเงินเพื่อการบริหารบัญชีขององค์กรให้มีความเข้มแข็งและมีความยืดหยุ่น สามารถเอาตัวได้ท่ามกลางวิกฤตเศรษฐกิจ โดยการนำเอาเทคโนโลยีสารสนเทศเข้ามาประยุกต์ใช้ในการบริหารจัดการงบการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีความถูกต้องแม่นยำมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะช่วยให้องค์กรสามารถจัดการและวางแผนในการตัดสินใจผลักดันธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

### 3. แนวคิด และทฤษฎีที่เกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไรจะพิจารณาถึงกำไรซึ่งได้จากปริมาณยอดขายที่มีความสัมพันธ์กันเงินลงทุนขององค์กร โดยสามารถวัดได้ดังนี้

3.1 อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์การใช้ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ เป็นการเอาไว้มากกว่ากิจการหรือองค์กรใช้สินทรัพย์รวมที่มีอยู่ในบริษัทนั้นไปใช้ให้เกิดยอดขายอย่างน้อยเท่าไร ซึ่งเป็นการใช้ “อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม” มาวิเคราะห์ มีวิธีดังนี้ (สุมาลี รามันฎ, 2562)

3.1.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover Ratio) สามารถคำนวณได้จาก

$$TAT = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

3.1.2 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรสามารถคำนวณได้จาก

$$FAT = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$$

3.2 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

3.2.1 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) สามารถคำนวณได้จาก

$$NPM = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้}}$$

3.2.2 กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS) สามารถคำนวณได้จาก

$$EPS = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย}}$$

3.2.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets : ROA ) สามารถคำนวณได้จาก

$$ROA = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

3.2.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) สามารถคำนวณได้จาก

$$ROE = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

#### 4. ข้อมูลเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ได้รับการอนุญาตให้จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 21 มิถุนายน พ.ศ. 2542 เพื่อเป็นตัวกลางในการระดมทุนทางธุรกิจและเป็นอีกหนึ่งทางเลือกของกลุ่มทุนหรือนักลงทุนต่างๆ โดยมุ่งเน้นการเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพในการสร้างมูลค่าให้กับกลุ่มธุรกิจให้มีศักยภาพในการสร้างสรรค์นวัตกรรม โดยมุ่งเน้นกลุ่มบริษัทที่ได้รับการลงทุนในภูมิภาคอาเซียน

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยังมุ่งมั่นในการสรรหาและคัดเลือกบริษัทที่มีศักยภาพในการดำเนินงานเข้ามาจดทะเบียนเพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่กลุ่มทุน ซึ่งการคัดเลือกบริษัทที่เข้าตลาดหลักทรัพย์นั้นจะต้องมีประวัติการดำเนินงานที่ดี และมีผลกำไรที่มีความชัดเจน โปร่งใส สามารถนำเสนอแก่สาธารณชนได้ โดยมีคุณสมบัติสำหรับบริษัทที่เข้ารับการจดทะเบียน ดังนี้ (สุกัลลักษ์ จงรักษ์, 2559)

##### 4.1 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

##### 4.2 การกระจายการถือหุ้น

##### 4.3 การบริหารจัดการโปร่งใสมีมาตรฐาน

#### 5. ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทด้านเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

จากการศึกษาในครั้งนี้ผู้วิจัยได้ให้ความสนใจบริษัทด้านเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จำนวน 18 บริษัท

#### 6. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเกี่ยวกับผลลัพธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างและเงินทุนของบริษัท สืบเนื่องจากปัญหาของหน่วยงานในการมุ่งเน้นไปที่การแสวงหาผลประโยชน์จากทุกฝ่ายมากเกินไปจนเกินควร ดังนั้นการวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างหน่วยงานภายใต้กรอบของการกำกับดูแลกิจการ และทำการทดสอบเพื่ออธิบายผลการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ซึ่งใช้วิธีการวิจัยเชิงอธิบายผลกระทบระหว่างตัวแปร ได้แก่ การกำกับดูแลกิจการ, ความสามารถในการทำกำไร, โครงสร้างบริษัท, มูลค่า เป็นต้น

#### วิธีการดำเนินงานวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทด้านเทคโนโลยีจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ประกอบด้วยคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการ

บริษัท อัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งได้จากหลักฐานข้อมูลการมีอยู่จริง ซึ่งวัดค่าความสามารถในการทำกำไร โดยใช้อัตรากำไรสุทธิ และอัตรารผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

### ตัวแปรและการวัดค่าที่ใช้ในการวิจัย

**ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)** ประกอบด้วย การกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์โดยใช้ตัวแปรต่างๆ ได้แก่

**การกำกับดูแลกิจการ** ประกอบด้วย 3 ตัวแปร ได้แก่

- 1.คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ
- 2.ขนาดของคณะกรรมการบริษัท ทำการวัดค่าโดยจำนวนคณะกรรมการบริษัททั้งหมดในแต่ละปี
- 3.จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท ทำการวัดค่าโดยจำนวนครั้งการจัดประชุม

คณะกรรมการบริษัททั้งหมดในแต่ละปี

**ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์** ประกอบด้วย 2 ตัวแปร ได้แก่

- 4.อัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม
- 5.อัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรวัดค่าโดย

**ตัวแปรตาม (Dependent Variables)** ประกอบด้วย 2 ตัวแปร ได้แก่

- 1.อัตรากำไรสุทธิ
- 2.อัตรารผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

3.การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ มีวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้าและวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยมุ่งเน้นวัดความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรโดยที่ : ตัวแปรอิสระ คือ การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย คะแนนการประเมินการกำกับกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ประกอบด้วย อัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

#### 3.1 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วางแผนการวิเคราะห์ข้อมูลโดยจะนำข้อมูลที่ได้รวบรวมเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย คะแนนการประเมินการกำกับกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ประกอบด้วย อัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

3.1.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย คะแนนการประเมินการกำกับกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์

3.1.2.การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Regression Analysis) ประกอบด้วย คะแนนการประเมินการกำกับกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์

### ผลการวิเคราะห์

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยการเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างแสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

#### 4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

4.1.1 พบว่าการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จำนวนทั้งสิ้น 18 บริษัท สามารถทำการวิเคราะห์โดยแบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ดังนี้

##### 1. การวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 3 ด้าน ดังนี้

1.1 คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) มีค่าต่ำที่สุดมีค่าเท่ากับ 0 ค่าสูงที่สุดมีค่าเท่ากับ 5.0 ค่าเฉลี่ยมีค่าเท่ากับ 1.98 บาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 1.74

1.2 ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) มีค่าต่ำที่สุดมีค่าเท่ากับ 3.0 ค่าสูงที่สุดมีค่าเท่ากับ 9.67 ค่าเฉลี่ยมีค่าเท่ากับ 6.69 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 1.75

1.3 จำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET) มีค่าต่ำที่สุดมีค่าเท่ากับ 0 ค่าสูงที่สุดมีค่าเท่ากับ 13.67 ค่าเฉลี่ยมีค่าเท่ากับ 4.76 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 3.24

##### 2. ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 2 ด้าน ดังนี้

2.1 อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม (TAT) ที่มีค่าต่ำสุดคิดเป็นร้อยละ 0.33 ค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 4.43 ค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 1.01 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานคิดเป็นร้อยละ 0.93

2.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ที่มีค่าต่ำสุดคิดเป็นร้อยละ 1.07 ค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 23.19 ค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 4.68 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานคิดเป็นร้อยละ 5.34

4.1.2 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของแต่ละบริษัทเป็นรายปีของการกำกับดูแลกิจการ ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ และความสามารถในการทำกำไรพบว่า ปี 2561 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.44 ปี 2562 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.56 และปี 2563 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.94 แสดงให้เห็นว่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทส่วนใหญ่ยังไม่มีการเปิดเผยข้อมูลคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการมากนัก ในส่วนของขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) พบว่าในช่วงปี 2561 บริษัทส่วนใหญ่ยังมีจำนวนคณะกรรมการบริษัทโดยเฉลี่ยเท่ากับ 5.17 คน แต่ในปี 2562 และ ปี 2563 มีจำนวนคณะกรรมการเพิ่มขึ้นเป็น 7.00 คน และ 7.89 คน แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการเติบโตเพิ่มสูงขึ้นจึงจำเป็นต้องมีคณะกรรมการเพิ่มมากขึ้น และในส่วนของจำนวนครั้งการจัดประชุม คณะกรรมการบริษัท (MEET) พบว่าในช่วงปี 2561 บริษัทส่วนใหญ่ยังมีจำนวนการจัดประชุมโดยเฉลี่ย 3.56 ครั้ง แต่ในปี 2562 และ ปี 2563 มีจำนวนการจัดประชุมโดยเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นเป็น 5.28



ครั้ง และ 5.44 ครั้ง สอดคล้องกับขนาดคณะกรรมการบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นแสดงให้เห็นว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีการเติบโตเพิ่มขึ้นตามลำดับ

4.1.3 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์พบว่า ในช่วงปี 2561 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.88 ปี 2562 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.93 และ ปี 2563 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.23 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทส่วนใหญ่มีการวางแผนกิจการที่ดีขึ้นตามลำดับในแต่ละปีจึงนำไปสู่การมีอัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวมที่เพิ่มสูงขึ้น ในส่วนของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) พบว่า ในช่วงปี 2561 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.31 เท่าปี 2562 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.71 เท่า และ ปี 2563 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.03 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทส่วนใหญ่มีความสามารถในการนำเอาสินทรัพย์ถาวร เช่น อสังหาริมทรัพย์ มาใช้ในการสร้างรายได้ให้แก่บริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในแต่ละปี

4.1.4 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของความสามารถในการทำกำไรพบว่าในช่วงปี 2561 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.57% ปี 2562 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.81% และ ปี 2563 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.73% ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทส่วนใหญ่มีความสามารถในการนำเอาสินทรัพย์ไปใช้ในการสร้างกำไรสุทธิได้สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในแต่ละปีซึ่งบ่งบอกได้ว่าบริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ มีประสิทธิภาพในการดำเนินกิจการเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ สอดคล้องกับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ที่พบว่าในช่วงปี 2561 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.47% ปี 2562 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.65% และ ปี 2563 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.61% ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทส่วนใหญ่มีสัดส่วนของผลกำไรเมื่อหักลบกับต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจการในแต่ละปีจะมีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งสามารถบ่งบอกได้ว่าบริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ มีผลกำไรเติบโตอย่างสม่ำเสมอ

## 4.2 การวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression)

4.2.1 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างการทำกำไรสุทธิต่อกิจกรรมที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)พบว่า ด้านคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET) มีค่า Sig. เท่ากับ .100, .875 และ .152 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่า .05 หมายความว่า คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ  $R^2$  มีค่าเท่ากับ .215 หมายความว่าความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) สามารถอธิบายได้ด้วยการกำกับดูแลกิจการคิดเป็นร้อยละ 21.5 ส่วนที่เหลือขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ หากพิจารณาค่า Adjusted  $R^2$  ซึ่งเป็นค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ปรับผลกระทบของจำนวนตัวแปรอิสระออก พบว่ามีค่าเท่ากับ .047 ซึ่งแตกต่างจากค่า  $R^2$  แสดงว่าตัวแปรที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าวไม่สามารถนำมาอธิบายความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ คิดเป็นร้อยละ

4.7 ส่วนที่เหลือขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่นๆ ในส่วนของค่า  $\beta$  ของค่า Bsize และ MEET เท่ากับ -.039 และ -.398 ตามลำดับ มีค่าเป็นลบ แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในขณะที่ ค่า  $\beta$  ของค่า CGR เท่ากับ .469 มีค่าเป็นบวก แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

4.2.2 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM)พบว่า ด้านคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (Bsize) และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET) มีค่า Sig. เท่ากับ .089, .959 และ .812 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่า .05 หมายความว่าคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ  $R^2$  มีค่าเท่ากับ .277 หมายความว่าความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สามารถอธิบายได้ด้วยการกำกับดูแลกิจการคิดเป็นร้อยละ 27.7 ส่วนที่เหลือขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ หากพิจารณาค่า Adjusted  $R^2$  ซึ่งเป็นค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ปรับผลกระทบของจำนวนตัวแปรอิสระออก พบว่ามีค่าเท่ากับ .122 ซึ่งไม่แตกต่างจากค่า  $R^2$  มากนัก แสดงว่าตัวแปรที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าวสามารถนำมาอธิบายความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ คิดเป็นร้อยละ 12.2 ส่วนที่เหลือขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่นๆ ในส่วนของค่า  $\beta$  ของค่า Bsize และ MEET เท่ากับ -.135 และ -.502 ตามลำดับ มีค่าเป็นลบ แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ในขณะที่ ค่า  $\beta$  ของค่า CGR เท่ากับ 1.830 ซึ่งมีค่าเป็นบวก แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

4.2.3 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM)พบว่า ด้านอัตรากำไรรวมของสินทรัพย์รวม (TAT) และด้านอัตรากำไรรวมของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่า Sig. เท่ากับ .472 และ .571 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่า .05 หมายความว่า ด้านอัตรากำไรรวมของสินทรัพย์รวม (TAT) และด้านอัตรากำไรรวมของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ  $R^2$  มีค่าเท่ากับ .041 หมายความว่าความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่สามารถอธิบายได้ด้วยประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์คิดเป็นร้อยละ 4.1 ส่วนที่เหลือขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ หากพิจารณาค่า Adjusted  $R^2$  ซึ่งเป็นค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ปรับผลกระทบของจำนวนตัวแปรอิสระออก พบว่ามีค่าเท่ากับ -.087 ซึ่งแตกต่างจากค่า  $R^2$  แสดงว่าตัวแปรที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าวไม่สามารถนำมาอธิบายความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

กำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในส่วนของค่า  $\beta$  ของค่า FAT เท่ากับ .409 มีค่าเป็นบวก แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ในขณะที่ค่า TAT -.521 มีค่าเป็นลบ แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

4.2.4 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่า ด้านอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT) และด้านอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่า Sig. เท่ากับ .413 และ .232 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่า .05 หมายความว่า ด้านอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT) และด้านอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ  $R^2$  มีค่าเท่ากับ .136 หมายความว่าความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) สามารถอธิบายได้ด้วยประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์คิดเป็นร้อยละ 13.6 ส่วนที่เหลือขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ หากพิจารณาค่า Adjusted  $R^2$  ซึ่งเป็นค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ปรับผลกระทบของจำนวนตัวแปรอิสระออก พบว่ามีค่าเท่ากับ .020 ซึ่งแตกต่างจากค่า  $R^2$  แสดงว่าตัวแปรที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าวไม่สามารถนำมาอธิบายความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในส่วนของค่า  $\beta$  ของค่า TAT เท่ากับ -.565 มีค่าเป็นลบ แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และค่า FAT เท่ากับ .835 มีค่าเป็นบวก แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

#### 4.3 การทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1 การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	ปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้
สมมติฐานที่ 2 การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	ปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 3 ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ความสามารถในการทำกำไรของ ด้านอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	ปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้
สมมติฐานที่ 4 ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ความสามารถในการทำกำไรของ ด้านอัตราอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	ปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้

### สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ ด้านอัตราอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จำนวนทั้งสิ้น 18 บริษัท โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

- 5.1 สรุปผลการวิจัย
- 5.2 อภิปรายผลการวิจัย
- 5.3 ข้อเสนอแนะ

#### 5.1. สรุปผลการวิจัย

##### 4.1.1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

จากการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ พบว่า คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยบริษัทที่ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.98 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ส่วนใหญ่ยังไม่ค่อยได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ ในส่วนของขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSize) พบว่าบริษัทที่มีจำนวนคณะกรรมการน้อยที่สุดคือ 3 คน ส่วนบริษัทที่มีคณะกรรมการสูงที่สุดมีจำนวน 10 คน ค่าเฉลี่ยขนาดคณะกรรมการบริษัทอยู่ที่ประมาณ 7 คน หมายความว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัทที่แตกต่างกัน อาจเนื่องมาจากบริษัทแต่ละแห่งมีสัดส่วนเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นที่แตกต่างกัน จำนวนครั้งการจัดประชุมของคณะกรรมการบริษัท (MEET) ที่มีจำนวนน้อยที่สุด คือ 0 ครั้ง และมากที่สุด คือ 14 ครั้ง โดยมีค่าเฉลี่ยจำนวนครั้งในการจัดประชุมของคณะกรรมการบริษัทอยู่ที่ 5 ครั้ง อัตราหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (TAT) ที่มีค่าต่ำที่สุดคิดเป็น 0.33 และมีค่าสูงที่สุดคิดเป็นร้อยละ 4.43 ในขณะที่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ที่มีค่าต่ำที่สุดคิดเป็น 1.07 และมีค่าสูงที่สุดคิดเป็นร้อยละ 23.1 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ที่มีค่าต่ำที่สุดคิดเป็นร้อยละ -5.50 และมีค่า

สูงที่สุดคิดเป็นร้อยละ 40.2 สอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่มีค่าต่ำที่สุดคิดเป็นร้อยละ -4.85 และมีค่าสูงที่สุดคิดเป็นร้อยละ 27.06 ตามลำดับ

#### 4.1.2. ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression)

จากการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร พบว่าไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทุกด้าน ซึ่งอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สามารถอธิบายได้ด้วยการกำกับดูแลกิจการคิดเป็นร้อยละ 21.5 และมีความสามารถในการทำกำไรคิดเป็นร้อยละ 4.7 โดยคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ยกเว้น ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งในการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิสามารถอธิบายได้ด้วยการกำกับดูแลกิจการคิดเป็นร้อยละ 27.7 และมีความสามารถในการทำกำไรคิดเป็นร้อยละ 12.2 โดยคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ ยกเว้น ขนาดของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งในการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

ในส่วนของการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร พบว่าไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งในส่วนของอัตรากำไรสุทธิรวม (TAT) และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ซึ่งอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ไม่สามารถอธิบายได้ด้วยประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ และไม่มีความสามารถในการทำกำไร เนื่องจากค่า Adjusted R<sup>2</sup> แตกต่างจากค่า R<sup>2</sup> อีกทั้งยังมีค่า Adjusted R<sup>2</sup> ติดลบ โดยอัตรากำไรสุทธิรวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สอดคล้องกับอัตรากำไรสุทธิซึ่งไม่สามารถอธิบายได้ด้วยประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ และไม่มีความสามารถในการทำกำไร เนื่องจากค่า Adjusted R<sup>2</sup> แตกต่างจากค่า R<sup>2</sup> อีกทั้งยังมีค่า Adjusted R<sup>2</sup> ติดลบ โดยในส่วนของอัตรากำไรสุทธิรวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ ยกเว้นอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวรที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ

#### 5.2. อภิปรายผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการ ด้านจำนวนครั้งในการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัท (MEET) พบว่าไม่มีความสามารถในการทำกำไรทั้งในส่วนของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สอดคล้องกับงานวิจัยของณัฐวุฒิ ทรัพย์สมบัติ และคณะ (2020) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน SET100 โดยผลการวิจัยพบว่า จำนวนการจัดประชุมของคณะกรรมการบริษัท (MEET) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 กล่าวคือหากมีการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัทบ่อยครั้ง จะส่งผลต่อมูลค่ากิจการที่ลดลง ด้านคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) และด้านขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSize) พบว่าไม่มีความสามารถในการทำกำไรทั้งในส่วนของอัตรา

ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของ ฐิติพร พระโพธิ์ และคณะ (2563) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรและมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพบว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรและมูลค่ากิจการอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้น จะช่วยให้การจัดการด้านผลกำไรของบริษัทมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่งเมื่อบริษัทมีผลกำไรที่ดี ก็จะช่วยให้อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) และด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) สอดคล้องกับงานวิจัยของ ศุภนิสา เจาะแฉมาแจ (2560) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรต่อรายได้ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นธนาคาร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งอาจเป็นผลมาจากการปรับตัวขึ้นลงของราคาหุ้นที่มีปัจจัยมาจากผลประกอบการของบริษัท เหตุการณ์สำคัญภายในบริษัทซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์ของบริษัท และปัจจัยภายนอกทั้งในส่วนของสภาพเศรษฐกิจ และความเชื่อมั่นของนักลงทุน

### 5.3. ข้อเสนอแนะ

5.3.1. การสืบค้นข้อมูลเกี่ยวกับกรรมการบริษัทจากการแสดงรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) เช่น สัดส่วนของกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท จำนวนครั้งการจัดประชุมของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งข้อมูลดังกล่าวนี้ควรจะมียุทธศาสตร์การนำเสนอที่เป็นมาตรฐานเดียวกัน เพื่อให้บริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้นำไปใช้สำหรับการจัดทำรายงานข้อมูล เพื่อให้ง่ายต่อการจัดทำข้อมูลเพื่อนำเสนอต่อผู้ถือหุ้นและผู้สนใจสามารถนำข้อมูลเหล่านี้ไปทำการเปรียบเทียบเพื่อพิจารณาการลงทุนในอนาคต

5.3.2. หน่วยงานที่รับผิดชอบในการกำกับดูแลควรต้องมีการกระตุ้นและส่งเสริมให้บริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ตระหนักถึงความสำคัญของการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยอาจนำผลงานวิจัยที่สามารถแสดงให้เห็นถึงประโยชน์ของการกำกับดูแลกิจการไปเป็นมาตรฐานให้กับบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้น และนักลงทุนได้รับทราบ และนำไปปฏิบัติให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน

5.3.3. ในการศึกษาครั้งต่อไปควรมีการเพิ่มจำนวนกลุ่มตัวอย่างโดยการเพิ่มจำนวนปีที่ทำการศึกษาให้มากยิ่งขึ้น หรือเพิ่มกลุ่มอุตสาหกรรมด้านอื่นๆ เพื่อพิจารณาถึงแนวโน้มและปัจจัยต่างๆที่เกิดขึ้นในแต่ละช่วงปีนั้นๆ มีความสอดคล้องกันอย่างไรกับผลประกอบการซึ่งจะช่วยให้ทราบถึงสาเหตุและที่มาของผลประกอบการ ในช่วงปีนั้นๆ ได้เป็นอย่างดี

### บรรณานุกรม

Halimatusadiyah, E., Sofianty, D., & Ermaya, H. N. (2015). Effects of the implementation of good corporate governance on profitability. *European Journal of Business and Innovation Research*, 3(4), 19-35.

Manu, R., Alhabsji, T., Rahayu, S., & Nuzula, N. (2019). The effect of corporate governance on profitability, capital structure and corporate value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(8), 202-214.

Mohd Ali, B. (2020). Reviewing Enron Scandal. International University Liaison Indonesia.

O'Shea, K. (2019). Analysis of WorldCom. Undergraduate senior honors thesis, Honors College Ball State University.

ครองรัตน์ อนุศาสนนันท์. (2562). ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปรัชญาดุษฎีบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม

โชษิตา เปสตันยี และ ขวัญกลม ดอนขวา. (2561) ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการบัญชีและการจัดการ มหาวิทยาลัยมหาสารคาม , 10(2), 42-55.

ฐิตาภรณ์ สีนจรรยาศักดิ์. (2550). การศึกษาการจัดทำและการนำเสนองบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีไทย โดยอิงมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม. การประชุมวิชาการมหาวิทยาลัยศรีปทุม, 150-157.

ณัชพล จรุงพิพัฒน์กุล. (2562). โครงการ EEC : ความหวังใหม่ในการพลิกฟื้นวัฏจักรการลงทุน. สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย, 155(1). 1-10.

ดวงกมล นีร์พัฒน์กุล. (2563). การบัญชี: เครื่องมือสำหรับการตัดสินใจทางธุรกิจ. Burapha Journal of Business Management Burapha University, 9(1), 103-104.

ดัสกร สีดา. (2561). อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

นิตยา ทัดเทียม และ พิมพิศา พรหมมา. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100). วารสารสุทธิปริทัศน์, 34(109), 150-161.

นิตยา ทัดเทียม และ พิมพิศา พรหมมา. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสุทธิปริทัศน์, 34(109), 150-161.

บุญเสริม วิมุกตะพันธ์ และคณะ. (2554). การบัญชีชั้นกลาง 1. (พิมพ์ครั้งที่ 5). กรุงเทพฯ: วี.พริ้นท์ จำกัด.

พรธณทิพย์ อย่างกลิ่น. (2559). ผลการดำเนินงานมีอิทธิพลต่อมูลค่ากิจการผ่านการจัดการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ภัทรพงศ์ เจริญกิจจารุกร. (2558). คะแนนการกำกับดูแลกิจการและปัจจัยที่มีบทบาทต่อมูลค่าธุรกิจบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย. วารสารบริหารธุรกิจเทคโนโลยีมหานคร, 14(1), 1-24.

ลักณา พูลเจริญ และ วันชัย ประเสริฐศรี. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างค่าความนิยมที่เกิดจากการซื้อธุรกิจกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *RMUTT Global Business and Economics Review*, 10(1), 133-144.

สภาวิชาชีพบัญชี. (2554). มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 27 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง “งบการเงิน รวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ”. กรุงเทพมหานคร.

สัตยา ตันจันทร์พงศ์. (2557). อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาชีพบัญชี*, 10(28), 5-18.

สุภลักษณ์ จงรักษ์. (2559). ผลกระทบของความเสี่ยงที่มีต่อผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา เปรียบเทียบระหว่างแนวคิดมูลค่าทางบัญชี และแนวคิดมูลค่าตลาด. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

สุมาลี รามัญญ์. (2562). การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. *วารสารการเมืองการบริหารและกฎหมาย*, 10(2), 499-534.

โสภณ บุญถนอมวงศ์. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

เอกภาพ เอกวิริยะ. (2562). ผลของการกำกับดูแลกิจการและการเปลี่ยนผู้บริหารสูงสุดต่อผลการดำเนินงานและความเสี่ยงของบริษัท. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.