

บทความวิจัย

**ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่อประสิทธิภาพ
ด้านความยั่งยืนและประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัท
หมวดธุรกิจ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และ
เครื่องดื่ม บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**
**The Impact of Corporate Governance on Sustainability and
Financial Performance of Companies in the Agriculture
and Food & Beverage Industries, Registered in the Stock
Exchange of Thailand.**

ภัทรมณ แก้ววิเศษ¹ และจักรพันธ์ พงษ์เนตร²

Pattaramon Kaewwiset¹ & Jackraphan Phongpetra²

¹ นิสิต หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ จังหวัดนนทบุรี 11130

Student Master of Business Administration, Faculty of Accountancy, Rajapruk University, Nonthaburi 11130

² อาจารย์ที่ปรึกษา หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ จังหวัดนนทบุรี 11130

Advisor Master of Business Administration, Faculty of Accountancy, Rajapruk University, Nonthaburi 11130

¹ Corresponding Author : e-mail : 66109660012@pru.ac.th

Received : 9 ก.ย. 67 Revised : 28 ก.ย. 67 Accepted : 10 ต.ค. 67

DOI : 10.14416/j.edii.2026.09.004

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน 2) เพื่อศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพทางการเงิน ในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมุ่งเน้นไปที่กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร อุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม และบริษัทในกลุ่มดัชนี SET100 ในช่วงปี พ.ศ. 2562-2566 การวิเคราะห์ข้อมูลดำเนินการโดยใช้สถิติเชิงพรรณนาและการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณจากงบการเงินและรายงานประจำปี 56-1

ผลการวิจัย พบว่า 1) ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการและอัตราการเติบโตของยอดขาย 2) ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพทางการเงิน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ คณะกรรมการอิสระ คณะกรรมการผู้หญิง ขนาดบริษัท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน อัตราการเติบโตของยอดขาย ความใหม่ของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ผลกระทบนี้ชี้ให้เห็นถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อความสามารถในการแข่งขันและความยั่งยืนของบริษัท ซึ่งสามารถนำไปใช้ในการวางกลยุทธ์และการบริหารจัดการองค์กรอย่างมีประสิทธิภาพในสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว

คำสำคัญ : การกำกับดูแลกิจการ ประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน ประสิทธิภาพทางการเงิน



Abstract

The objectives of this research are: 1) to study the impact of corporate governance on sustainability performance, and 2) to examine the impact of corporate governance on financial performance in companies listed on the Stock Exchange of Thailand, focusing on the agriculture, food, and beverage industries, as well as companies in the SET100 index, during the years 2019-2023. Data analysis was conducted using descriptive statistics and multiple regression analysis based on financial statements and annual reports (Form 56-1).

The research findings revealed that: 1) The impact of corporate governance significantly affects sustainability performance at the 0.05 significance level, with key factors being board size and sales growth rate. 2) The impact of corporate governance significantly affects financial performance at the 0.05 significance level, with key factors being independent directors, female board members, company size, cash flow from operations, sales growth rate, asset freshness, and total asset turnover. These impacts highlight the importance of good corporate governance in enhancing a company's competitiveness and sustainability. The findings can be applied in strategic planning and effective organizational management in a rapidly changing business environment.

Keywords : Corporate Governance, Sustainability Performance, Financial Performance

1. บทนำ

ความยั่งยืนเป็นปัจจัยสำคัญในการพัฒนาประเทศ โดยภาครัฐได้บรรจุเป็นหนึ่งในยุทธศาสตร์แผนชาติ 20 ปี และภาคเอกชนได้นำแนวคิดนี้มาปรับใช้ในธุรกิจ โดยเฉพาะตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มุ่งเน้นการส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืนของธุรกิจและตลาดทุนไทยในระยะยาว ความสำคัญของการสื่อสารในการส่งเสริมความยั่งยืนไม่อาจปฏิเสธได้ ซึ่งทั้งโลกกำลังเผชิญกับปัญหาสิ่งแวดล้อมและสังคมที่เปลี่ยนแปลง ทำให้การสื่อสารดิจิทัลมีบทบาทสำคัญในการเชื่อมโยงกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย อย่างไรก็ตาม ความเหลื่อมล้ำทางดิจิทัลยังคงเป็นอุปสรรคที่ต้องแก้ไข เพื่อให้การเข้าถึงข้อมูลเทคโนโลยีสามารถขยายวงกว้างขึ้นทั่วโลก [1]

การเปิดเผยความยั่งยืนกลายเป็นประเด็นที่สำคัญยิ่งขึ้น เนื่องจากบริษัทต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบทางเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมที่เกิดจากกิจกรรมของตน

ความสามารถในการดำเนินงานที่ดีส่งผลต่อประสิทธิภาพทางการเงินและความยั่งยืน ซึ่งมีความสำคัญต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย รวมถึงนักลงทุนและผู้ถือหุ้น การศึกษาที่ผ่านมาพบว่า การบริหารการดำเนินงานองค์กรมีบทบาทสำคัญในการสร้างความยั่งยืนและมีผลกระทบเชิงบวกต่อประสิทธิภาพทางการเงิน โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาผ่านตัวชี้วัด เช่น Tobin's Q อย่างไรก็ตาม วรรณกรรมที่มีอยู่ยังขาดการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารการดำเนินงานองค์กรและประสิทธิภาพด้านความยั่งยืนอย่างชัดเจน [2]

ดังนั้น งานวิจัยนี้จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืนและประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครอบคลุมธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

2.1 เพื่อศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ
ส่งผลต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจกลุ่ม
อุตสาหกรรมเกษตร กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม
กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวราคาหุ้น 100 ตัวแรก

2.2 เพื่อศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ
ส่งผลต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจกลุ่ม
อุตสาหกรรมเกษตร กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม
กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวราคาหุ้น 100 ตัวแรก

3. วิธีการดำเนินการวิจัย

3.1 ขอบเขตการวิจัย

การศึกษาครั้งนี้ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจาก
ฐานข้อมูล เป็นการศึกษาวิจัยเชิงคุณภาพ โดยการเก็บรวบรวม
ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่เปิดเผยในรายงาน
ประจำปี 56-1 และงบการเงินรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่
1 ปี พ.ศ. 2562 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2566 (20 ไตรมาส)
รวมระยะเวลา 5 ปี โดยเจาะจงกลุ่มตัวอย่างบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจ
กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และ
เครื่องดื่ม ซึ่งจัดอันดับกลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหว
ราคาหุ้น 100 ตัวแรก

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่นำมาใช้ในงานวิจัยในการวัดผล
ประสิทธิภาพความยั่งยืนและวัดผลประสิทธิภาพ
ทางการเงิน ตามแบบจำลองของ Agustini Fatmasari
(2023) [3] มีขั้นตอนดังนี้

ตารางที่ 1 ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรอิสระ	สัญลักษณ์	วิธีการวัดค่า
คณะกรรมการบริษัท	BSIZE	จำนวนรวมทั้งหมดของคณะกรรมการบริษัท
คณะกรรมการอิสระ	BIND	$\frac{\text{จำนวนรวมของกรรมการอิสระ}}{\text{จำนวนของกรรมการทั้งหมด}}$
คณะกรรมการที่ดำรงตำแหน่งควบคู่กับ คณะกรรมการบริหาร	CEODual	หากบริษัทมีบุคคลที่ดำรงตำแหน่งคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการบริหาร = 1 / หากไม่มี = 0
คณะกรรมการผู้หญิง	FEMALE	หากบริษัทมีคณะกรรมการผู้หญิง จะให้หมายเลข 1 และหากไม่มีจะให้หมายเลข 0
ขนาดบริษัท	SIZE	จำนวนรวมของสินทรัพย์
อัตราส่วนระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับสินทรัพย์รวม	CFO	$\frac{\text{ผลรวมกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$
อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย	SG	$\frac{(\text{ยอดขายในปีปัจจุบัน} - \text{ยอดขายในปีก่อน})}{\text{ยอดขายในปีก่อน}}$
ความใหม่ของสินทรัพย์ถาวร	NEWNESS	$\frac{\text{สินทรัพย์ถาวร}}{\text{ค่าเสื่อมราคา}}$
อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	CAPIN	$\frac{\text{ยอดขายในปีปัจจุบัน}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$



ตารางที่ 2 ตัวแปรตาม

ตัวแปรตาม	สัญลักษณ์	วิธีการวัดค่า
ประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน	CSP	การเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน 3 ด้าน ได้แก่ ด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านเศรษฐกิจ บริษัทที่ตรงตามตัวชี้วัด = 1 / บริษัทที่ไม่ได้เปิดเผย หรือเปิดเผยไม่ครบ = 0
ประสิทธิภาพทางการเงิน	Tobin's Q	$\frac{(\text{จำนวนหุ้นที่ขายออก} \times \text{ราคาหุ้น}) + \text{หนี้รวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$

3.3 การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูล แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่

3.3.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

เป็นการอธิบายสรุปภาพรวมของตัวแปรในรูปแบบของค่าสถิติพื้นฐาน ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ของข้อมูลทางบัญชีเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วยตัวแปรอิสระ ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท (Board of Directors Size : BSIZE) คณะกรรมการอิสระ (Independence of the Board of Directors : BIND) คณะกรรมการที่ดำรงตำแหน่งควบคู่กับคณะกรรมการบริหาร (CEO Duality : CEODual) คณะกรรมการผู้หญิง (Female Board of Directors : FEMALE) ขนาดบริษัท (Company Size : SIZE) อัตราส่วนระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับสินทรัพย์รวม (Cash Flow from Operations : CFO) อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth Ratio : SG) ความใหม่ของสินทรัพย์ถาวร (NEWNESS of Fixed Assets : NEWNESS) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Capital Intensity : CAPIN)

3.3.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการวิเคราะห์การถดถอย วิธีการทางสถิติที่ใช้ในการศึกษาตัวแปรกำกับที่เป็นตัวแปรอนุกรมการเปลี่ยนแปลงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่

มีต่อตัวแปรตามเพื่อทดสอบสมมติฐาน (พาณิชย์ อรุณสดี, 2563) [4]

จากตัวแปรอิสระที่กำหนดไว้ ทดสอบโดยใช้ตัวแบบการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Model) ซึ่งงานวิจัยนี้ประยุกต์ใช้ตัวแบบจำลอง (Agustini Fatmasari, 2023) [3] เป็นตัวแบบในงานวิจัยการวิเคราะห์ โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ตามสมมติฐานที่ได้กำหนดไว้ โดยใช้รูปแบบจำลองดังนี้

$$\text{Model 1 : CSP}_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{Bsize}_{it} + \beta_2 \text{Bind}_{it} + \beta_3 \text{CeoDualFemale}_{it} + \beta_4 \text{Size}_{it} + \beta_5 \text{CFO}_{it} + \beta_6 \text{SG}_{it} + \beta_7 \text{Newness}_{it} + \beta_8 \text{Capinit}_{it} + \beta_9$$

$$\text{Model 2 : Tobin's Q}_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{Bsize}_{it} + \beta_2 \text{Bind}_{it} + \beta_3 \text{CeoDualFemale}_{it} + \beta_4 \text{Size}_{it} + \beta_5 \text{CFO}_{it} + \beta_6 \text{SG}_{it} + \beta_7 \text{Newness}_{it} + \beta_8 \text{Capinit}_{it} + \beta_9$$

โดยใช้สัญลักษณ์และความหมายที่ใช้แทนตัวแปรในงานวิจัย มีดังนี้

ตัวแปรตาม

CSP คือ ประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน

Tobin's Q คือ ประสิทธิภาพทางการเงิน

ตัวแปรอิสระ

BSIZE คือ คณะกรรมการบริษัท

BIND คือ คณะกรรมการอิสระ



CEODual	คือ คณะกรรมการที่ดำรงตำแหน่ง ควบคู่กับคณะกรรมการบริหาร
FEMALE	คือ คณะกรรมการผู้หญิง
SIZE	คือ จำนวนรวมของสินทรัพย์
CFO	คือ อัตราส่วนระหว่างกระแสเงินสด จากกิจกรรมดำเนินงานกับ สินทรัพย์รวม
SG	คือ อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย
NEWNESS	คือ ความใหม่ของสินทรัพย์ถาวร
CAPIN	คือ อัตราการหมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม

4. ผลการวิจัย

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ผลการศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแล
กิจการส่งผลต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืนและ
ประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรม
เกษตร กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม กลุ่มดัชนี
สะท้อนความเคลื่อนไหวราคาหุ้น 100 ตัวแรก มีผลดังนี้

ตารางที่ 3 แสดงผลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ ตัวแปรตาม และตัวแปรควบคุม ปี พ.ศ. 2562-2566

	จำนวน (N)	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน Std.Deviation
ตัวแปรตาม :					
CSP	120	0.00	1.00	0.60	0.49
Tobin's Q	120	0.55	4.89	1.44	0.99
ตัวแปรอิสระ :					
BSIZE	120	8.00	17.00	12.30	2.73
BIND	120	0.29	0.46	0.39	0.05
CEODual	120	1.00	1.00	1.00	0.00
FEMALE	120	0.00	1.00	0.93	0.25
SIZE	120	3.11	932.85	224.79	288.26
CFO	120	-0.02	0.31	0.07	0.07
SG	120	-0.79	1.30	0.08	0.30
NEWNESS	120	5.11	175.33	28.95	27.74
CAPIN	120	0.02	0.45	0.22	0.08



จากตารางที่ 3 สามารถอธิบายข้อมูลสถิติพื้นฐานของตัวแปรได้ ดังนี้ 1) ประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน (CSP) มีค่าต่ำสุด 0 คะแนน ค่าสูงสุด 1 คะแนน ค่าเฉลี่ย 0.60 คะแนน และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.49 คะแนน 2) ประสิทธิภาพทางการเงิน (Tobin's Q) ค่าต่ำสุด 0.55 เท่า ค่าสูงสุด 4.89 เท่า ค่าเฉลี่ย 1.44 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.99 เท่า 3) จำนวนของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) ค่าต่ำสุด 8 คน ค่าสูงสุด 17 คน ค่าเฉลี่ย 12 คน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3 คน 4) สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ (BIND) ค่าต่ำสุด 0.29 เท่า ค่าสูงสุด 0.46 เท่า ค่าเฉลี่ย 0.39 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.05 เท่า 5) คณะกรรมการที่ดำรงตำแหน่งควบคู่กับคณะกรรมการบริหาร (CEODual) ค่าต่ำสุด 1 คะแนน ค่าสูงสุด 1 คะแนน ค่าเฉลี่ย 1 คะแนน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0 คะแนน 6) คณะกรรมการผู้หญิง (FEMALE) ค่าต่ำสุด 0 คะแนน ค่าสูงสุด 1 คะแนน ค่าเฉลี่ย 1 คะแนน ส่วนเบี่ยงเบน

มาตรฐาน 0.25 คะแนน 7) จำนวนรวมของสินทรัพย์ (SIZE) ค่าต่ำสุด 3.11 พันล้านบาท ค่าสูงสุด 932.85 พันล้านบาท ค่าเฉลี่ย 224.79 พันล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 288.26 พันล้านบาท 8) อัตราส่วนระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับสินทรัพย์รวม (CFO) ค่าต่ำสุด (0.02) เท่า ค่าสูงสุด 0.31 เท่า ค่าเฉลี่ย 0.07 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.07 เท่า 9) อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (SG) ค่าต่ำสุด -0.79% ค่าสูงสุด 1.30% ค่าเฉลี่ย 0.08% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.30% 10) ความใหม่ของสินทรัพย์ถาวร (NEWNESS) ค่าต่ำสุด 5.11 เท่า ค่าสูงสุด 175.33 เท่า ค่าเฉลี่ย 28.95 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 27.74 เท่า 11) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (CAPIN) ค่าต่ำสุด 0.02 เท่า ค่าสูงสุด 0.45 เท่า ค่าเฉลี่ย 0.22 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.08 เท่า

4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน (CSP)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	BSIZE	- 0.055	0.019	- 0.303	- 2.885	0.005*
	BIND	0.132	1.134	0.013	0.116	0.908
	FEMALE	0.126	0.188	0.064	0.674	0.502
	SIZE	1.670	0.000	0.098	0.810	0.420
	CFO	- 0.025	0.850	- 0.003	- 0.029	0.977
	SG	- 0.303	0.146	- 0.186	- 2.079	0.040*
	NEWNESS	0.001	0.002	0.073	0.755	0.452
	CAPIN	1.160	0.699	0.196	1.659	0.100
	(Constant)	0.801	0.554		1.446	0.151

* สัมพันธ์มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 = 95% R² = 0.148 Adjusted R² = 0.086 Sig. = 0.020

จากตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ทางสถิติในครั้งนี้ ค่า Sig. มีค่าเท่ากับ 0.020 สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลที่มีระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่า มีสองปัจจัยหลักที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลลัพธ์ทางธุรกิจ ได้แก่ ขนาดของบอร์ดบริหาร (BSIZE) และอัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) ซึ่งทั้งสองปัจจัยนี้แสดงถึงผลกระทบในเชิงลบต่อผลลัพธ์ที่ต้องการ ขนาดของบอร์ดบริหารที่ใหญ่ขึ้นอาจดูเหมือนเป็นการเสริมความแข็งแกร่งให้กับการตัดสินใจด้วยการมีมุมมองที่หลากหลายจากสมาชิกหลายคน แต่ในความเป็นจริงผลการวิเคราะห์ชี้ให้เห็นว่า คณะกรรมการที่มี

ขนาดใหญ่เกินไปอาจนำไปสู่ปัญหาด้านประสิทธิภาพในการตัดสินใจ การสื่อสารที่ซับซ้อนขึ้น และการขัดแย้งในแนวคิด ซึ่งส่งผลให้ผลลัพธ์ทางธุรกิจอาจถดถอยลงได้ในทางกลับกัน การเติบโตของยอดขายที่สูงถือเป็นตัวชี้วัดที่ดีของการขยายตัวทางธุรกิจ แต่การเติบโตที่รวดเร็วอาจนำมาซึ่งความท้าทายที่องค์กรไม่สามารถปรับตัวได้ทัน อาจเป็นเพราะการขยายตลาดหรือผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ไม่สอดคล้องกับความเชี่ยวชาญที่มีอยู่ หรือการเพิ่มขึ้นของต้นทุนที่มากกว่าผลประโยชน์ที่ได้รับ ทำให้ประสิทธิภาพทางธุรกิจโดยรวมลดลง

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อประสิทธิภาพทางการเงิน (Tobin's Q)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	BSIZE	- 2.286	1.730	- 0.115	- 1.321	0.189
	BIND	0.905	0.286	0.229	3.161	0.002*
	FEMALE	- 0.000	0.000	- 0.286	- 3.120	0.002*
	SIZE	2.681	1.297	0.176	2.067	0.041*
	CFO	- 0.565	0.222	- 0.172	- 2.541	0.012*
	SG	0.008	0.003	0.228	3.099	0.002*
	NEWNESS	2.189	1.067	0.184	2.051	0.043*
	CAPIN	2.321	0.845		2.746	0.007*
	(Constant)	- 0.120	0.029	- 0.331	- 4.160	0.000

* สัมพันธ์มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 = 95% R² = 0.512 Adjusted R² = 0.477 Sig. = 0.000

จากตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ทางสถิติในครั้งนี้ ค่า Sig. มีค่าเท่ากับ 0.000 สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลที่มีระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่า มีหลายตัวแปรอิสระ มีนัยสำคัญทางสถิติ และมีผลกระทบต่อผลลัพธ์ของตัวแปรตาม ได้แก่ สัดส่วนกรรมการอิสระ (BIND) จำนวนในคณะกรรมการผู้หญิง (FEMALE) ขนาดบริษัท (SIZE)

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO) การเติบโตของยอดขาย (SG) ความใหม่ของสินทรัพย์ถาวร (NEWNESS) และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPIN) มีความสำคัญในการอธิบายความแปรปรวนของผลลัพธ์ในแบบจำลองนี้ ตัวแปรที่มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลลัพธ์ของบริษัท ได้แก่ สัดส่วนกรรมการอิสระ (BIND) ขนาดบริษัท (SIZE) การ

เติบโตของยอดขาย (SG) ความใหม่ของสินทรัพย์ถาวร (NEWNESS) และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPIN) ตัวแปรที่มีผลกระทบเชิงลบ ได้แก่ จำนวนผู้หญิงในคณะกรรมการ (FEMALE) และเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO) การวิเคราะห์นี้เปิดเผยให้เห็นถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลสำคัญต่อผลลัพธ์ทางธุรกิจทั้งในแง่บวกและลบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งความสำคัญของคณะกรรมการ ความหลากหลายทางเพศ และกระแสเงินสดที่มีต่อประสิทธิภาพของบริษัท ข้อค้นพบเหล่านี้สามารถนำไปใช้ในการปรับปรุงกลยุทธ์และการบริหารจัดการขององค์กร เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในตลาดอย่างยั่งยืน

5. สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปการวิจัยและอภิปรายผล

5.1.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ผู้วิจัยได้ศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืนและประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทในหมวดธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้วิจัยได้ศึกษารายงานทางการเงินของบริษัท ในหมวดธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มดัชนี SET 100 ระหว่างปี พ.ศ. 2562-2566 รวมเป็นระยะเวลา 5 ปี จำนวนทั้งสิ้น 6 บริษัท ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา มีดังนี้ ประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน (CSP) มีค่าต่ำสุด 0 คะแนน ค่าสูงสุด 1 คะแนน ค่าเฉลี่ย 0.60 คะแนน และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.49 คะแนน ประสิทธิภาพทางการเงิน (Tobin's Q) ของบริษัทในกลุ่มตัวอย่างแสดงให้เห็นถึงความหลากหลายในประสิทธิภาพทางการเงิน โดยมีบางบริษัทที่มีมูลค่าตลาดต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ขณะที่บางบริษัทที่มีมูลค่าตลาดสูงมาก เมื่อเทียบกับมูลค่าทางบัญชี ค่าเฉลี่ยของTobin's Qที่1.44บ่งบอกว่าบริษัทส่วนใหญ่มี

ประสิทธิภาพทางการเงินที่ดี อย่างไรก็ตาม การกระจายตัวที่สูง (ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.99) แสดงถึงความแตกต่างในผลการดำเนินงานทางการเงินระหว่างบริษัทต่าง ๆ ในกลุ่มตัวอย่าง จำนวนคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) บริษัทในกลุ่มตัวอย่างมีขนาดคณะกรรมการที่หลากหลาย โดยมีจำนวนคณะกรรมการ ตั้งแต่ 8 คน ถึง 17 คน ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 12 คน ซึ่งบ่งบอกถึงขนาดคณะกรรมการที่ค่อนข้างเป็นมาตรฐานสำหรับบริษัทในกลุ่มตัวอย่าง สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ (BIND) บริษัทในกลุ่มตัวอย่างมีสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระอยู่ระหว่าง 29% ถึง 46% ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 39% แสดงให้เห็นว่า บริษัทส่วนใหญ่มีการจัดให้คณะกรรมการอิสระเป็นส่วนหนึ่งที่สำคัญของคณะกรรมการ คณะกรรมการที่ดำรงตำแหน่งควบคู่กับคณะกรรมการบริหาร (CEODual) ทุกบริษัทในกลุ่มตัวอย่างมีคณะกรรมการที่ดำรงตำแหน่งควบคู่กับคณะกรรมการบริหาร ซึ่งสะท้อนถึงการรวมอำนาจในการบริหาร คณะกรรมการผู้หญิง (FEMALE) ส่วนใหญ่บริษัทในกลุ่มตัวอย่างมีคณะกรรมการผู้หญิง แต่มีบางบริษัทที่ไม่มีคณะกรรมการผู้หญิง สะท้อนถึงการมีส่วนร่วมของผู้หญิงในคณะกรรมการในระดับที่ยังค่อนข้างต่ำ จำนวนรวมของสินทรัพย์ (SIZE) ขนาดของสินทรัพย์รวมในกลุ่มบริษัทมีความหลากหลายมาก ตั้งแต่ 3.11 พันล้านบาท ถึง 932.85 พันล้านบาท ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 224.79 พันล้านบาท แสดงถึงความแตกต่างอย่างมากในขนาดของบริษัทในกลุ่มตัวอย่าง อัตราส่วนระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับสินทรัพย์รวม (CFO) อัตราส่วนนี้มีความหลากหลายตั้งแต่ติดลบ 2% ถึงบวก 31% ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7% ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทส่วนใหญ่มีการจัดการกระแสเงินสดที่ดี แต่มีบางบริษัทที่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานติดลบ อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (SG) การเติบโตของยอดขายในกลุ่มบริษัทมีตั้งแต่การลดลงถึง 79% ถึงการเติบโตสูงสุด 130% ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8% ซึ่งแสดงถึงการเติบโตที่ผันผวนมากในกลุ่มบริษัท ความใหม่ของสินทรัพย์ถาวร (NEWNESS) มูลค่าของสินทรัพย์ถาวร

มีความแตกต่างกันมากในกลุ่มบริษัท โดยมีมูลค่าตั้งแต่ 5.11 เท่า ถึง 175.33 เท่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 28.95 เท่า ซึ่งแสดงถึงความหลากหลายในอายุและสภาพของสินทรัพย์ถาวรของบริษัท อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (CAPIN) บริษัทในกลุ่มตัวอย่างมีการลงทุนที่แตกต่างกัน ตั้งแต่ 2% ถึง 45% ของสินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 22% ซึ่งสะท้อนถึงการจัดการเงินลงทุนที่หลากหลายในกลุ่มบริษัท

5.1.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน (CSP) ได้แก่ ขนาดของบอร์ดบริหาร (BSIZE) และอัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) ซึ่งทั้งสองปัจจัยนี้แสดงผลกระทบในเชิงลบต่อผลลัพธ์ที่ต้องการ ขนาดของบอร์ดบริหารที่ใหญ่ขึ้นอาจดูเหมือนเป็นการเสริมความแข็งแกร่งให้กับการตัดสินใจด้วยการมีมุมมองที่หลากหลายจากสมาชิกหลายคน แต่ในความเป็นจริงผลการวิเคราะห์ชี้ให้เห็นว่า คณะกรรมการที่มีขนาดใหญ่เกินไปอาจนำไปสู่ปัญหาด้านประสิทธิภาพในการตัดสินใจ การสื่อสารที่ซับซ้อนขึ้น และการขัดแย้งในแนวคิด ซึ่งส่งผลให้ผลลัพธ์ทางธุรกิจอาจถดถอยลงได้ในทางกลับกันการเติบโตของยอดขายที่สูงถือเป็นตัวชี้วัดที่ดีของการขยายตัวทางธุรกิจแต่การเติบโตที่รวดเร็วอาจนำมาซึ่งความท้าทายที่องค์กรไม่สามารถปรับตัวได้ทันอาจเป็นเพราะการขยายตลาดหรือผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ไม่สอดคล้องกับความเชี่ยวชาญที่มีอยู่ หรือการเพิ่มขึ้นของต้นทุนที่มากกว่าผลประโยชน์ที่ได้รับ ทำให้ประสิทธิภาพทางธุรกิจโดยรวมลดลง

งานวิจัยครั้งนี้ศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวราคาหุ้น 100 ตัวแรก ผลการศึกษาพบว่า 1) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพ

ด้านความยั่งยืน (CSP) สอดคล้องกับงานวิจัยของ พิพิธวณิชกาญจน์ (2560) [5] งานวิจัยนี้ศึกษาผลกระทบของโครงสร้างคณะกรรมการต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่าขนาดของคณะกรรมการที่ใหญ่เกินไปอาจมีผลกระทบเชิงลบต่อการตัดสินใจที่มีประสิทธิภาพ และอาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืนเช่นกัน 2) อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน (CSP) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Agustini Fatmasari (2023) [3] งานวิจัยนี้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับประสิทธิภาพด้านความยั่งยืนและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่า คณะกรรมการอิสระไม่ได้มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อ CSP ผลการวิจัยนี้สนับสนุนแนวคิดว่าบทบาทของคณะกรรมการอิสระอาจไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการพัฒนาความยั่งยืน 3) คณะกรรมการผู้หญิง (FEMALE) ไม่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน (CSP) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Agustini Fatmasari (2023) [3] งานวิจัยนี้ศึกษาโครงสร้างคณะกรรมการและการมีส่วนร่วมของผู้หญิงในคณะกรรมการของบริษัทในประเทศไทย พบว่า คณะกรรมการผู้หญิงไม่ได้มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืนของบริษัท งานวิจัยนี้แนะนำว่า การมีผู้หญิงในคณะกรรมการอาจไม่ได้เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อ CSP 4) ขนาดบริษัท (SIZE) ไม่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน (CSP) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Agustini Fatmasari (2023) [3] งานวิจัยนี้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับประสิทธิภาพด้านความยั่งยืนและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่า ไม่มีหลักฐานที่ชัดเจนว่าขนาดขององค์กรมีผลกระทบโดยตรงต่อ CSP งานวิจัยนี้แนะนำว่า ปัจจัยอื่น ๆ อาจมีบทบาทสำคัญกว่าขนาดขององค์กรในเรื่องของความ

ยั่งยืน 5) อัตราส่วนระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับสินทรัพย์รวม (CFO) ไม่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน (CSP) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Adel, C., Hussain, MM, Mohamed, EKA & Basuony, MAK (2019) [6] การกำกับดูแลกิจการมีความเกี่ยวข้องกับคุณภาพของการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กรในบริษัทขนาดใหญ่ในยุโรปหรือไม่พบว่า CFO ไม่ได้มีผลกระทบที่ชัดเจนต่อ CSP งานวิจัยนี้ชี้ให้เห็นว่าอัตราส่วน CFO อาจไม่ได้เป็นตัวแปรสำคัญในการกำหนดประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน 6) ความใหม่ของสินทรัพย์ถาวร (NEWNESS) ไม่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน (CSP) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Anita, & Lasma (2021) [7] การวิเคราะห์ผลกระทบของการกำกับดูแลบริษัท ต่อประสิทธิภาพและความรับผิดชอบต่อสังคมในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียพบว่าไม่มีหลักฐานที่ชัดเจนว่าความใหม่ของสินทรัพย์ถาวรมีผลกระทบต่อ CSP งานวิจัยนี้แสดงให้เห็นว่าความใหม่ของสินทรัพย์ถาวรอาจไม่ส่งผลกระทบต่อความยั่งยืนอย่างมีนัยสำคัญ 7) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (CAPIN) ไม่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพด้านความยั่งยืน (CSP) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Aunga, Dr., & Nathan, Mr. (2018) [8] ผลกระทบของความรับผิดชอบต่อสังคมต่อการผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท พบว่า CAPIN ไม่ได้มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับ CSP ผลการวิจัยนี้เสนอว่าปัจจัยอื่น ๆ เช่น การจัดการทรัพยากรและกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนอาจมีบทบาทสำคัญมากกว่า

5.1.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพทางการเงิน (Tobin's Q) ได้แก่ สัดส่วนกรรมการอิสระ (BIND) จำนวนผู้หญิงในคณะกรรมการ (FEMALE) ขนาดบริษัท (SIZE) กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO) การเติบโตของยอดขาย (SG) ความใหม่ของสินทรัพย์ถาวร (NEWNESS) และการลงทุนในสินทรัพย์

ถาวร (CAPIN) ล้วนมีความสำคัญในการอธิบายความแปรปรวนของผลลัพธ์ในแบบจำลองนี้ ตัวแปรที่มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลลัพธ์ของบริษัท ได้แก่ สัดส่วนกรรมการอิสระ (BIND) ขนาดบริษัท (SIZE) การเติบโตของยอดขาย (SG) ความใหม่ของสินทรัพย์ถาวร (NEWNESS) และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPIN) ตัวแปรที่มีผลกระทบเชิงลบ ได้แก่ จำนวนผู้หญิงในคณะกรรมการ (FEMALE) และเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO) การวิเคราะห์นี้เปิดเผยให้เห็นถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลสำคัญต่อผลลัพธ์ทางธุรกิจทั้งในแง่บวกและลบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งความสำคัญของคณะกรรมการ ความหลากหลายทางเพศ และกระแสเงินสดที่มีต่อประสิทธิภาพของบริษัท ข้อค้นพบเหล่านี้สามารถนำไปใช้ในการปรับปรุงกลยุทธ์และการบริหารจัดการขององค์กรเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในตลาดอย่างยั่งยืน

งานวิจัยครั้งนี้ศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหว ราคาหุ้น 100 ตัวแรก ผลการศึกษาพบว่า 1) คณะกรรมการอิสระ (BIND) ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพทางการเงิน (Tobin's Q) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Agustini Fatmasari (2023) [3] ซึ่งวิเคราะห์กลุ่มอุตสาหกรรมใน SET100 โดยพบว่ากรรมการอิสระมีบทบาทสำคัญในการเพิ่มประสิทธิภาพทางการเงินผ่านการกำกับดูแลที่เข้มงวดมากขึ้น 2) คณะกรรมการผู้หญิง (FEMALE) ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพทางการเงิน (Tobin's Q) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Bawaneh, S. S. (2020) [9] ผลกระทบของการกำกับดูแลบริษัทต่อประสิทธิภาพของสถาบันการเงิน : กรณีศึกษาเกี่ยวกับการจัดองค์ประกอบคณะกรรมการ พบว่า การเพิ่มผู้หญิงในคณะกรรมการอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งในระดับนโยบาย ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลลัพธ์ทางการเงินของบริษัท 3) ขนาดบริษัท (SIZE) ส่งผลกระทบต่อ

ประสิทธิภาพทางการเงิน (Tobin's Q) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Endrikat, J., De Villiers, C., Guenther, T. W., & Guenther, E. M. (2021) [10] ลักษณะคณะกรรมการและความรับผิดชอบต่อสังคม : การศึกษาเชิงวิเคราะห์เมตา พบว่า บริษัทที่มีขนาดใหญ่กว่ามีความสามารถในการแข่งขันสูงขึ้น และสามารถบริหารจัดการความเสี่ยงได้ดี ส่งผลให้ประสิทธิภาพทางการเงินดีขึ้น 4) อัตราส่วนระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับสินทรัพย์รวม (CFO) ส่งผลกระทบท่อประสิทธิภาพทางการเงิน (Tobin's Q) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Singh, S., Tabassum, N., Darwish, T. K., & Batsakis, G. (2018) [11] การกำกับดูแลบริษัท และ Tobin's Q ในฐานะมาตรการของประสิทธิภาพองค์กร พบว่า การมีเงินสดจากการดำเนินงานในปริมาณมากเกินไป ทำให้เกิดการขาดแคลนแรงจูงใจในการจัดการทรัพยากรให้มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ผลประโยชน์ทางการเงินลดลง 5) อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (SG) ส่งผลกระทบท่อประสิทธิภาพทางการเงิน (Tobin's Q) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Sudirman, N., Alimuddin, & Indrijawati, A. (2021) [12] ผลกระทบของการกำกับดูแลบริษัทที่ดีและการจัดการความเสี่ยงขององค์กรต่อมูลค่าของบริษัท โดยมีผลการดำเนินงานทางการเงินเป็นตัวแปรปรับแต่ง พบว่า การเติบโตของยอดขายที่สูงอาจส่งผลลบต่อมูลค่าของบริษัท เนื่องจากการลงทุนที่ไม่ได้มีประสิทธิภาพ 6) ความใหม่ของสินทรัพย์ถาวร (NEWNESS) ส่งผลกระทบท่อประสิทธิภาพทางการเงิน (Tobin's Q) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Suprobo, F. P., & Setiadarma, E. (2017) [13] รายงานความยั่งยืนและการกำกับดูแล : ผู้มีอิทธิพลในประสิทธิภาพของบริษัทในภาคสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ผลการศึกษา พบว่า องค์กรใหม่ที่มีนวัตกรรมและกลยุทธ์ที่ดีมักมีมูลค่าของบริษัทสูงขึ้น 7) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (CAPIN) ส่งผลกระทบท่อประสิทธิภาพทางการเงิน (Tobin's Q) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Teti, E., Dell'Acqua, A., Etro, L., &

Resmini, F. (2016) [14] การกำกับดูแลบริษัทและต้นทุนของทุน : หลักฐานเชิงประจักษ์จากบริษัทในละตินอเมริกา ผลการศึกษา พบว่า การลงทุนที่มีประสิทธิภาพสามารถเพิ่มมูลค่าของบริษัทได้

5.2 ข้อเสนอแนะ

5.2.1 ผลการศึกษาวิจัยครั้งนี้แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นโครงสร้างและกระบวนการภายในของกิจการ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มและความยั่งยืนนำไปสู่การดำเนินธุรกิจที่จะช่วยให้กิจการมีการบริหารงานภายในที่ดีขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้มีประสิทธิภาพความยั่งยืนและประสิทธิภาพทางการเงิน งานของกิจการดีขึ้น มีความยั่งยืนในระยะยาว ดังนั้น การกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงเป็นสิ่งสำคัญในการบริหารจัดการกิจการ เพื่อผลประโยชน์สูงสุดต่อกิจการและผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง โดยคณะกรรมการบริษัทที่เป็นตัวแทน ซึ่งเป็นฝ่ายบริหารต้องได้รับความไว้วางใจและได้รับอำนาจในการตัดสินใจทางการบริหารงานต่าง ๆ จากเจ้าของกิจการ มีส่วนเกี่ยวข้องในการขับเคลื่อนให้กิจการนั้นมีการพัฒนาอย่างยั่งยืนเนื่องจากเจ้าของกิจการไม่สามารถบริหารเพียงลำพังด้วยตัวเองได้ หรือบางครั้งอาจต้องมีผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้านทางธุรกิจเข้ามาบริหารจัดการแทน เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจและผลตอบแทนที่จะได้รับ ซึ่งคณะกรรมการมีบทบาทสำคัญในการกำหนดนโยบายและเป้าหมายกิจการ พร้อมทั้งบริหารให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ เมื่อบริหารมีประสิทธิภาพแสดงถึงการบริหารจัดการสินทรัพย์ได้อย่างคุ้มค่า ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อกิจการ และส่งผลให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ผลการวิจัยครั้งนี้จะช่วยสนับสนุนแนวคิดการกำกับดูแลกิจการและทฤษฎีตัวแทน ในมุมมองด้านการบริหารงานสู่ผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพของกิจการ อีกทั้งการบริหารสภาพคล่องเป็นแนวทางในการวางแผนและการดำเนินธุรกิจ เพื่อให้กิจการมีสภาพคล่องด้านการบริหารเงินสด ด้านการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่จะทำให้ส่งผลต่อความเติบโตของกิจการ



ด้านกำไรสุทธิ และมีสภาพคล่องเพียงพอ ทำให้การดำเนินงานกิจการเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ สร้างความเติบโตให้กับธุรกิจได้อย่างยั่งยืน จะส่งผลให้กิจการมีผลประกอบการที่ดีในระยะยาว ซึ่งจะสอดคล้องกับแนวคิดด้านความยั่งยืนและมูลค่าตลาดที่จะช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือสำหรับผู้ถือหุ้นในการสร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืนตรงตามความมุ่งหวังของทั้งภาคธุรกิจ ผู้ลงทุน ตลาดทุน และสังคมโดยรวม จึงเป็นสิ่งสำคัญในการบริหารจัดการกิจการเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง

5.2.2 นักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป อาจจะใช้ผลการศึกษาไปเป็นเครื่องมือช่วยในการตัดสินใจในการลงทุนแก่นักลงทุน และสะท้อนให้เห็นความแตกต่างของความสัมพันธ์ ทำให้นักลงทุนสามารถนำผลการศึกษามาเป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนด้วยความระมัดระวัง

5.2.3 สำหรับภาคธุรกิจจะช่วยให้ทราบถึงปัจจัยที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจลงทุน เพื่อนำไปใช้กำหนดนโยบายขององค์กรให้ตอบสนองต่อผู้ลงทุนมากที่สุด

เอกสารอ้างอิง

- [1] Reilly, A. H., & Hynan, K. A. (2014). Corporate communication, sustainability, and social media : It's not easy (really) being green. *Business Horizons*, 57(6), 747-758.
- [2] Anita & Jeny. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas, Industri, Umur Perusahaan, Masa Jabatan Perusahaan Audit, dan Ukuran Perusahaan Auditterhadap Corporate Social Responsibility. Conference on Management, Business, Innovation, Education and Social Science. *Research and Community Service Center*, 1(1), 1529.
- [3] Agustini Fatmasari. (2023). ผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนและผลการดำเนินงานทางการเงินขององค์กร : ผลกระทบที่บรรเทาของการกำกับดูแลกิจการ. *วารสารบัญชีการเงินโลก มหาวิทยาลัยนานาชาติบาตัม*, 7(2), 260-263.
- [4] พาณิกค์ อรุณสดี. (2563). ผลกระทบจากการใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 เรื่องรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้าที่มีต่อความสามารถให้ข้อมูลของกำไรของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *หอสมุดแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์*. 6(1), 33.
- [5] พิพิธ วณิชกาญจน์. (2560). การกำกับดูแลกิจการที่ดีและผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารสุทธิปริทัศน์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ*, 1(3), 2-3.
- [6] Adel, C. , Hussain, MM , Mohamed, EKA & Basuony, MAK (2019) “การกำกับดูแลกิจการมีความเกี่ยวข้องกับคุณภาพของการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กรในบริษัทขนาดใหญ่ในยุโรปหรือไม่”. *วารสารการบัญชีและการจัดการข้อมูลระหว่างประเทศ*, 27(2), 301-332.
- [7] Anita, & Lasma. (2021). การวิเคราะห์ผลกระทบของการกำกับดูแลบริษัทต่อประสิทธิภาพและความรับผิดชอบต่อสังคมในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย. การประชุมด้านการจัดการ, ธุรกิจ, นวัตกรรม, การศึกษา และวิทยาศาสตร์สังคม, 1(1), 1744-1754.

- [8] Aunga, Dr., & Nathan, Mr. (2018). ผลกระทบของความรับผิดชอบต่อสังคมต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท Tanganyika Wilderness Camps Limited ในภูมิภาคอารูชา ประเทศแทนซาเนีย. *วารสารนานาชาติด้านสังคมศาสตร์และการประดิษฐ์มนุษย์*, 5(1), 4292–4306.
- [9] Bawaneh, S. S. (2020). ผลกระทบของการกำกับดูแลบริษัทต่อประสิทธิภาพของสถาบันการเงิน : กรณีศึกษาเกี่ยวกับการจัดองค์ประกอบคณะกรรมการ. *วารสารเศรษฐศาสตร์และการเงินของเอเชีย*, 10(1), 54–63.
- [10] Endrikat, J., De Villiers, C., Guenther, T. W., & Guenther, E. M. (2021). *ลักษณะคณะกรรมการและความรับผิดชอบต่อสังคม : การศึกษาเชิงวิเคราะห์เมตา. ธุรกิจและสังคม*, 60(8), 2099–2135.
- [11] Singh, S., Tabassum, N., Darwish, T. K., & Batsakis, G. (2018). การกำกับดูแลบริษัท และ Tobin's Q ในฐานะมาตรการของประสิทธิภาพองค์กร. *British Journal of Management*, 29(1), 171–190.
- [12] Sudirman, N., Alimuddin, & Indrijawati, A. (2021). ผลกระทบของการกำกับดูแลบริษัทที่ดีและการจัดการความเสี่ยงขององค์กรต่อมูลค่าของบริษัท โดยมีผลการดำเนินงานทางการเงินเป็นตัวแปรปรับแต่ง. *Quest Journals Journal of Research in Business and Management*, 9(1), 2347–3002.
- [13] Suprobo, F. P., & Setiadarma, E. (2017). *รายงานความยั่งยืนและการกำกับดูแล : ผู้มีอิทธิพลในประสิทธิภาพของบริษัทในภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง. การสัมมนาวิชาการระดับชาติ (SNITER)*, 2(03), 1–6.
- [14] Teti, E., Dell'Acqua, A., Etro, L., & Resmini, F. (2016). การกำกับดูแลบริษัทและต้นทุนของทุน : หลักฐานเชิงประจักษ์จากบริษัทในตลาดอเมริกา. *Emerald Insight*, 16(5), 831–848.