

[หน้า 57]

**บริษัทภิบาลจะช่วยยกระดับผลการดำเนินงานของกิจการได้จริงหรือ:
กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนหมวดอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

ดร.ศศิวิมล มีอำพล

ศรายุทธ เรื่องสุวรรณ

งานวิจัยชิ้นนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับระดับของ
บริษัทภิบาลของบริษัทจดทะเบียนหมวดอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยประยุกต์ใช้
กรอบแนวคิดทางด้านบริษัทภิบาลของ Organization for Economic Co-operation and Development
(OECD) ฉบับปี 2004 ส่วนผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจะวัดค่าด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
(ROE) โดยข้อมูลที่น่ามาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้างต้นเป็นข้อมูลรายงานทางการเงินของบริษัทจำนวน 25 บริษัท
โดยศึกษาทั้งหมด 3 ปีตั้งแต่ปี 2550-2552 โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าระดับของ
บริษัทภิบาลไม่ปรากฏความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่อผลประกอบการทางการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ
ทั้งนี้ตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแสดงความสัมพันธ์แบบผกผันกับบริษัทภิบาล ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่าง
มีนัยสำคัญทางสถิติ

คำสำคัญ: ผลการดำเนินงาน บริษัทภิบาล

This paper is empirical archival research which investigates how return on equity (ROE) of listed companies in food and beverage industry in Thailand has any relationship with corporate governance that was applied by them. Using the financial statements of publicly listed companies in food and beverage industry, which comprising 25 firms, the data collected for 3 consecutive years, during year 2007-2009. The corporate governance variables are selected from OECD framework. The Multiple Regression Analysis is applied in this study. The results suggest that there are no positive correlation between ROE of 25 listed companies with percent of institutional investors, percent of free float, debt to equity ratio, percent of outside directors and board size. However, the result suggests that debt to equity ratio has the negative relationship with ROE. Finally, the corporate governance framework developed by OECD does not guarantee corporate performance of the listed companies in the Food and Beverage Sector in the Stock Exchange of Thailand.

Key Words: Corporate Performance, Corporate Governance