

|            |                                                                          |
|------------|--------------------------------------------------------------------------|
| ชื่อเรื่อง | ต้นทุนตัวแทนและมูลค่าของกิจการของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์<br>แห่งประเทศไทย |
| ผู้วิจัย   | ปริยนุช ปัญญา                                                            |
| คำสำคัญ    | ต้นทุนตัวแทน มูลค่ากิจการ บริษัทจดทะเบียน<br>ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |

#### บทคัดย่อ

บทบาทของการกำกับดูแลกิจการยังเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้กิจการมีความโปร่งใส มีความเป็นธรรม รวมทั้งเป็นแนวทางป้องกันไม่ให้เกิดการประสพกับปัญหาในการบริหาร เนื่องจากการกำกับดูแลกิจการจะมีผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องเข้ามาเป็นกลไกในการดำเนินการกำกับดูแลกิจการ อันประกอบด้วย ฝ่ายบริหาร คณะกรรมการ และผู้ถือหุ้น รวมทั้งผู้มีส่วนได้เสียอื่นในการกำหนดทิศทาง และตรวจสอบดูแลผลปฏิบัติงานของกิจการ

งานวิจัยนี้ศึกษาถึงการศึกษความสัมพันธ์ของต้นทุนตัวแทนและมูลค่าของกิจการของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาต้นทุนตัวแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนตัวแทนกับมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2553 - 2557 รวมระยะเวลา 5 ปี ตัวแปรต้น ได้แก่ ต้นทุนตัวแทน ประกอบด้วย 3 ตัวแปร คือ ค่าตรวจสอบบัญชี (Audited fees) ค่าใช้จ่ายของคณะกรรมการตรวจสอบ (Audited committee fees) และค่าใช้จ่ายของประธานฝ่ายบริหารและคณะกรรมการบริหาร (Executive remuneration) ตัวแปรตาม ได้แก่ มูลค่าของกิจการของบริษัท (Firm Value) ซึ่งวัดจาก อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

ผลการศึกษาพบว่าค่าใช้จ่ายของคณะกรรมการตรวจสอบ(LAUDITCF) มีความสัมพันธ์เป็นไปตามสมมติฐานในการวิจัยและมีนัยสำคัญทางสถิติในระดับมากที่สุด ส่วนค่าตรวจสอบบัญชี (LAUDITFEE) และค่าใช้จ่ายของประธานฝ่ายบริหารและคณะกรรมการบริหาร (LEXECREM) มีความสัมพันธ์เป็นไปตามสมมติฐานในการวิจัยและมีนัยสำคัญทางสถิติในระดับรองลงมาตามลำดับ

เมื่อพิจารณาถึงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยซึ่งเป็นค่าที่แสดงถึงขนาดและทิศทางของความสัมพันธ์พบว่า ค่าใช้จ่ายของคณะกรรมการตรวจสอบ มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมากที่สุดเท่ากับ 0.23 รองลงมาคือ ค่าตรวจสอบบัญชีมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ 0.18 และค่าใช้จ่ายของประธานฝ่ายบริหารและคณะกรรมการบริหารมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ 0.17

สำหรับค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 64.53% หมายความว่าต้นทุนตัวแทนทั้ง 3 ประเภทมีความสามารถร่วมกันในการอธิบายมูลค่ากิจการได้ 64.53%