



# ประสิทธิภาพ ของกลไก การกำกับดูแลกิจการ (ตอนที่ 3)

**สมมติฐานที่ 7** การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการมีอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน

นอกจากความเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร ประสิทธิภาพของคณะกรรมการยังขึ้นอยู่กับกิจกรรมและการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ หน้าที่ที่กล่าวถึงนี้ไม่จำกัดเฉพาะการทำหน้าที่ในห้องประชุม การทำหน้าที่ในที่ประชุมเป็นเพียงที่เลี้ยงและติดตามดูแลผลประกอบการและปฏิบัติตามกฎหมาย อย่างไรก็ตามการประชุมยังถือว่าเป็นกระบวนการปฏิบัติหน้าที่ที่สำคัญ มีผลการศึกษาวิจัยชี้ว่าจำนวนการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบมีผลเชิงบวกต่อการให้ข้อมูลข่าวสาร

**สมมติฐานที่ 8** การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการมีอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิผลขององค์กรของบริษัทจดทะเบียน

สมมติฐานนี้อาศัยผลวิจัยสนับสนุนหลายกรณี มีผลการวิจัยพบว่าความถี่ของการประชุมมีผลต่อการฟื้นฟูกิจการหรือฟื้นฟูผลการดำเนินงานได้เร็วขึ้น ความถี่การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบทำให้ต้นทุนการเงินลดลง กรรมการเข้าร่วมประชุมมากกว่า 75% มีผลเชิงบวกต่อมูลค่าของบริษัท นอกจากนี้ยังมีคำแนะนำจากผู้เชี่ยวชาญที่ชี้แนะว่าหากต้องการติดตาม

ดูแลและควบคุมให้ใกล้ชิดมากขึ้นควรเพิ่มจำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการให้มากขึ้น

**ผลศึกษา** ไม่เป็นไปตามสมมติฐานทั้ง 2 กรณี

เหตุผลหลักน่าจะมาจากข้อจำกัดของการศึกษาที่ต้องอาศัยจำนวนครั้งของการประชุม และจำนวนกรรมการที่เข้าประชุมแต่ละครั้งที่เปิดเผยเท่านั้น ไม่มีการเปิดเผยถึงเนื้อหาของสาระของการประชุม ในความเป็นจริง เนื้อหาสาระของการประชุมมีผลต่อประสิทธิภาพของการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ นอกจากนี้ประสิทธิผลที่แท้จริงยังขึ้นอยู่กับการมีมติที่ชัดเจนจากที่ประชุม การติดตามผลการปฏิบัติตามมติของฝ่ายบริหาร ผลทางตรงของการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการต่อประสิทธิผลของการกำกับดูแลขึ้นอยู่กับความรู้และประสบการณ์เกี่ยวกับการทำหน้าที่ของคณะกรรมการ ส่วนผลทางตรงต่อประสิทธิผลขององค์กรขึ้นอยู่กับสาระสำคัญของการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ

**สมมติฐานที่ 9** ค่าตอบแทนกรรมการและฝ่ายบริหารมีอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน

ผู้เชี่ยวชาญเรื่องค่าตอบแทนเชื่อว่าค่าตอบแทนที่เหมาะสมสามารถดึงเอาความตั้งใจทำงานออกมาได้จากผู้รับค่าตอบแทน จึงเชื่อว่าค่าตอบแทนที่เหมาะสมจะช่วยให้คณะกรรมการสร้างผลประโยชน์ให้ตัวการและลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตามทฤษฎีตัวการและตัวแทนนอกจากนี้ยังเป็นการสร้างความสัมพันธ์อันดีที่จะช่วยกันสร้างความมั่งคั่ง และมั่นคงทางการเงินให้กับกิจการ มีงานวิจัยของบริษัทจดทะเบียนในประเทศสเปนพบว่า ค่าตอบแทนกรรมการมีผลต่อแนวโน้มการเปลี่ยนผู้บริหารระดับสูงและความสมัครใจในการเปิดเผยข้อมูลเท่ากับว่าค่าตอบแทนกรรมการมีผลต่อความเด็ดขาดในการตัดสินใจเลิกจ้างผู้บริหารระดับสูงในกรณีที่ผู้บริหารระดับสูงมีผลงานไม่ได้มาตรฐาน และคุณภาพตามที่คาดหวัง

**สมมติฐานที่ 10** คำตอบแทนกรรมการและฝ่ายบริหารมีอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพขององค์กรของบริษัทจดทะเบียน นอกจากนี้เหตุผลสนับสนุนสมมติฐานนี้ของผู้เชี่ยวชาญด้านคำตอบแทนแล้ว ยังมีงานวิจัยหลายชิ้นที่ชี้ให้เห็นว่า คำตอบแทนมีผลเชิงบวกต่อการปฏิบัติงานและต่อระบบการกำกับดูแล และยังพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกของคำตอบแทนกรรมการกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์

**ผลศึกษา** เป็นไปตามสมมติฐานทั้ง 2 กรณี

ผลการศึกษาของทั้งสองสมมติฐานสนับสนุนความเชื่อที่ว่าคำตอบแทนที่ดีมีผลต่อการเพิ่มความกระตือรือร้น และความตั้งใจในการปฏิบัติงาน ช่วยลดปัญหาเกี่ยวกับตัวการและตัวแทนในเรื่องการจัดสรรผลประโยชน์ ทำให้ต้นทุนเกี่ยวกับตัวแทนลดลง คณะกรรมการได้รับผลตอบแทนดีมีผลบวกต่อผลการติดตามดูแล มีผลต่อการปรับเปลี่ยนผู้บริหารระดับสูง เมื่อผู้บริหารระดับสูงมีผลการปฏิบัติงานไม่ดี นอกจากนี้คำตอบแทนที่ดียังเพิ่มโอกาสในการเลือกกรรมการและผู้บริหารที่มีความรู้ ความสามารถและประสบการณ์ที่ดี

**สมมติฐานที่ 11** ความเป็นเจ้าของของกรรมการและฝ่ายบริหารมีอิทธิพลเชิงลบต่อประสิทธิภาพของกิจการของบริษัทจดทะเบียน

ความเป็นเจ้าของมีความสำคัญต่อกลไกการกำกับดูแลกิจการและมีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานและมูลค่าของบริษัท สัดส่วนความเป็นเจ้าของของผู้ถือหุ้นที่แตกต่างกันส่งผลต่อมูลค่ากิจการที่แตกต่างกัน มีงานวิจัยที่ศึกษาทฤษฎีเรื่องโครงสร้างความเป็นเจ้าของกิจการพบว่า ผู้ถือหุ้นที่ทำหน้าที่ฝ่ายบริหารมักเลือกนโยบายการจัดหาเงินทุนและลงทุนในสิ่งที่สร้างประโยชน์ให้กับตนเองมากกว่าให้กลุ่มผู้ถือหุ้นภายนอก กรณีที่ฝ่ายบริหารทั้งหมดเป็นผู้ถือหุ้นด้วย มูลค่าของกิจการจะลดต่ำลงอย่างเห็นได้ชัด ในทางกลับกัน ผลการศึกษาวิจัยของ Milton ในปี ค.ศ. 2002 พบว่า

ผลกระทบในทางบวกในระดับความเป็นเจ้าของที่เป็นบุคคลภายนอกและไม่ใช้ผู้บริหารกับผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงวิกฤตการเงินในภูมิภาคเอเชียตะวันออก

**สมมติฐานที่ 12** ความเป็นเจ้าของของกรรมการและฝ่ายบริหารมีอิทธิพลเชิงลบต่อประสิทธิภาพขององค์กรของบริษัทจดทะเบียน

ทฤษฎีตัวแทนระบุว่า ตัวแทนมักแสวงหาสิ่งที่เป็นประโยชน์ให้กับตนเองและพวกพ้อง กลไกที่เกี่ยวข้องกับสิ่งจูงใจนอกจากคำตอบแทนแล้วยังรวมถึงความเป็นเจ้าของด้วยระดับการเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ของผู้ถือหุ้นที่ดำรงตำแหน่งกรรมการและผู้บริหารระดับสูงมีโอกาสส่งผลให้เกิดภาวะเหลื่อมล้ำในเรื่องข้อมูลข่าวสารในระดับที่สูงมีโอกาสสร้างประโยชน์สูงสุดให้กิจการ

**ผลศึกษา** ไม่เป็นไปตามสมมติฐานทั้ง 2 กรณี

มีเหตุผลหลายประการที่สนับสนุนผลการศึกษาที่ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน โดยที่แนวคิดเรื่องการประกอบธุรกิจที่ต้องอยู่ภายใต้กรอบของกฎหมายและต้องคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสีย ทำให้ความขัดแย้งผลประโยชน์ของตัวการและตัวแทนลดน้อยลงหรือหมดสิ้นไป โครงสร้างที่มีกรรมการหรือบุคคลภายนอกในสัดส่วนที่สูง รวมถึงความรู้ความเข้าใจในการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการและฝ่ายบริหารมีอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพของกิจการและประสิทธิภาพขององค์กร ผลศึกษาในกรณีเดียวกันนี้ในประเทศจีนมีผลเช่นเดียวกันกับกรณีของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย

โปรดติดตามตอนจบฉบับหน้า M&W