



ผมมีโอกาสศึกษาวิทยานิพนธ์ของคุณ จวีร์วรรณ ฐสมุก ซึ่งเป็นนักศึกษาปริญญาเอกของมหาวิทยาลัยรามคำแหง เป็นวิทยานิพนธ์ที่ศึกษาวิจัยเรื่อง “ประสิทธิผลของกลไกการกำกับดูแลกิจการสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” เนื้อหาและผลการวิจัยมีความน่าสนใจ เป็นประโยชน์ต่อการทำความเข้าใจบรรษัทภิบาลในเชิงลึก และสะท้อนให้เห็นถึงความเป็นนามธรรมหรือรูปแบบ (Form) และความเป็นรูปธรรมหรือสาระ (Substance) ของกลไกหรือหลักปฏิบัติต่างๆ ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี จึงอยากสรุปผลการศึกษาวิจัยเผยแพร่ต่อกันที่สนใจเรื่องราวของการกำกับดูแลกิจการโดยเฉพาะการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

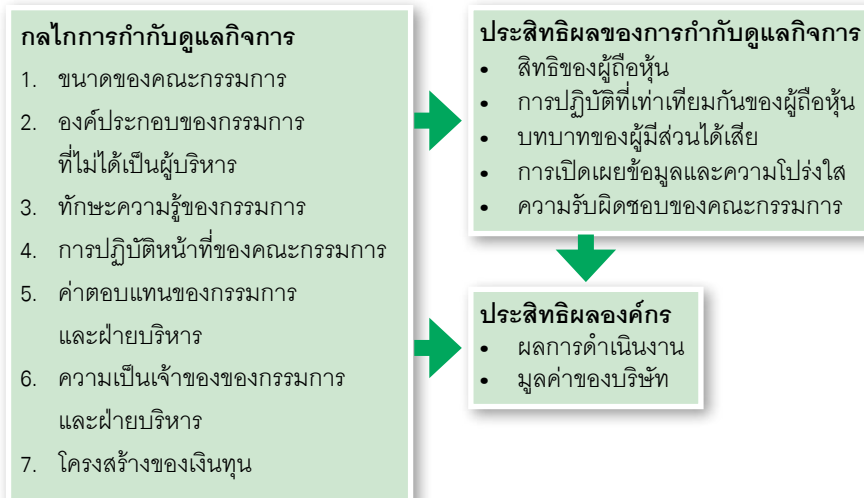
ประสิทธิผลของกลไกการกำกับดูแลกิจการ

(ตอนที่ 1)

ส่วนประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการ หมายถึง การปฏิบัติตามแนวหรือหลักปฏิบัติที่ดีตามหลักการของ OECD ซึ่งได้แก่เรื่องที่เกี่ยวข้อง

- สิทธิของผู้ถือหุ้น
- การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน
- บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย
- การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และ
- ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

เพื่อให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจ โปรดพิจารณาภาพข้างล่างประกอบ



วัตถุประสงค์หลักของการศึกษามี

3 ประเด็นคือ

1. ศึกษาถึงอิทธิพลของกลไกการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อประสิทธิภาพของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน
2. ศึกษาถึงอิทธิพลของกลไกการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อประสิทธิผลขององค์กรของบริษัทจดทะเบียน
3. ศึกษาถึงอิทธิพลของประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อประสิทธิภาพขององค์กรของบริษัทจดทะเบียน

องค์ประกอบของกลไกการกำกับดูแลกิจการ ได้แก่

- ขนาดของคณะกรรมการ
- องค์ประกอบของกรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร
- ทักษะความรู้ของกรรมการ
- การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ
- คำตอบแทนของกรรมการและฝ่ายบริหาร
- ความเป็นเจ้าของของกรรมการและฝ่ายบริหาร และ
- โครงสร้างเงินทุน

ในภาพท่านจะเห็นองค์ประกอบต่างๆ ที่อยู่ภายใต้กลไกการกำกับดูแลกิจการ และภายใต้ประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการ รวมถึงความหมายของประสิทธิผลขององค์กรคือ ผลการดำเนินงานและมูลค่าของบริษัท

ผู้ศึกษากำหนดสมมติฐานการวิจัยไว้ 15 สมมติฐาน โดย 7 สมมติฐานแรกเป็นสมมติฐานของอิทธิพลขององค์ประกอบกลไกกำกับดูแลกิจการต่อประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการ อีก 7 สมมติฐานเป็นสมมติฐานเกี่ยวกับอิทธิพลขององค์ประกอบกลไกกำกับดูแลกิจการต่อประสิทธิผลขององค์กรและสมมติฐานสุดท้ายคือ อิทธิพลของประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการต่อประสิทธิผลขององค์กร ซึ่งสมมติไว้ว่ามีอิทธิพลในเชิงบวก

ใน 7 สมมติฐานแรกกำหนดให้องค์ประกอบที่ 1, 2, 3, 4, 5 และ 7 มีอิทธิพลเชิงบวก องค์ประกอบที่ 6 มีอิทธิพลเชิงลบต่อประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการ

ส่วนที่ 7 สมมติฐานหลังกำหนดให้องค์ประกอบที่ 2, 3, 4 และ 5 มีอิทธิพลเชิงบวก และองค์ประกอบที่ 1, 6 และ 7 มีอิทธิพลเชิงลบต่อประสิทธิผลขององค์กร

การตั้งสมมติฐาน ผู้ศึกษากำหนดโดยอิงทฤษฎี หลักการและผลการศึกษาวิจัยจำนวนมากทั้งในและต่างประเทศ

ผลการศึกษาวิจัยปรากฏว่ามีเพียง 5 สมมติฐานเท่านั้นที่มีอิทธิพลหรือความสัมพันธ์ของตัวแปรเป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ อีก 10 รายการไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ซึ่งมีความสำคัญจำเป็นที่ต้องแสดงรายละเอียดตามตารางสรุป ดังนี้

ประเด็นที่จะต้องพิจารณาให้ละเอียดลึกซึ้งต่อไปคือ ประเด็นสำคัญของที่มาของสมมติฐานและการวิเคราะห์และอภิปรายถึงผลการวิจัยดังกล่าว ซึ่งสะท้อนความเป็นรูปธรรมของอิทธิพลของกลไกการกำกับดูแลกิจการต่อประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการและประสิทธิผลขององค์กร ตลอดจนถึงแนวทางการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการในอนาคตเพื่อให้เกิดประสิทธิผลอย่างแท้จริงทั้งด้านการกำกับดูแล ด้านผลการดำเนินงาน และมูลค่าของกิจการ **MW**

ตารางแสดงสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
1. ขนาดของคณะกรรมการมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
2. องค์ประกอบของกรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
3. ทักษะความรู้ของกรรมการมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
4. การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
5. ค่าตอบแทนของกรรมการและฝ่ายบริหารมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
6. ความเป็นเจ้าของของกรรมการและฝ่ายบริหารมีอิทธิพลในเชิงลบต่อประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
7. โครงสร้างของเงินทุนมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
8. ขนาดของคณะกรรมการมีอิทธิพลในเชิงลบต่อประสิทธิผลองค์กรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
9. องค์ประกอบของกรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อประสิทธิผลองค์กรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
10. ทักษะความรู้ของกรรมการมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อประสิทธิผลองค์กรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
11. การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อประสิทธิผลองค์กรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
12. ค่าตอบแทนของกรรมการและฝ่ายบริหารมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อประสิทธิผลองค์กรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
13. ความเป็นเจ้าของของกรรมการและฝ่ายบริหารมีอิทธิพลในเชิงลบต่อประสิทธิผลองค์กรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
14. โครงสร้างของเงินทุนมีอิทธิพลในเชิงลบต่อประสิทธิผลองค์กรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
15. ประสิทธิผลของการกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อประสิทธิผลองค์กรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้