ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการต่อมูลค่าตลาดและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก

The relevance of Corporate Governance on the Market value and Net profit margin of Companies in the first movement 50 stock price index group listed on the Stock Exchange of Thailand

[1]ฐิติพร อ่ำสกุล และ[2]พรรณเพ็ญ สิทธิพัฒนา
[1]Thitiporn Amskul and [2]Panpen Sittipatna
[1]นิสิตระดับปริญญาโท หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์
[2]อาจารย์ประจำสาขาวิชาบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์
[1]Bachelor of Accountancy (Accounting), Rajapruk University
[2]Teacher of Faculty of Accountancy, Rajapruk University
[1]Corresponding Author. E-mail: 65109660008@rpu.ac.th
Received February 11, 2024; Revised April 18, 2024; Accepted April 23, 2024

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อมูลค่าตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก 2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก ในช่วงระหว่าง พ.ศ. 2561-2565 จำนวน 39 บริษัท เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บข้อมูลคือ ตารางการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน ผลการวิจัยพบว่า 1) การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อมูลค่าตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก โดยจำนวนของคณะกรรมการบริษัท จำนวนคณะกรรมการผู้หญิงของคณะกรรมการทั้งหมด สมาชิกในครอบครัวมีตำแหน่งของประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ เปอร์เซ็นต์ของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ และจำนวนปีที่ก่อตั้งบริษัทมีผลกระทบต่อมูลค่าตลาดในทางบวก 2) การกำกับดูแลกิจการมีผลต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก โดยจำนวนของคณะกรรมการบริษัท จำนวนคณะกรรมการผู้หญิงของคณะกรรมการทั้งหมด สมาชิกในครอบครัวมีตำแหน่งของประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ เปอร์เซ็นต์ของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ ยอดรวมของสินทรัพย์ และจำนวนปีที่ก่อตั้งบริษัท มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิในทางบวก

คำสำคัญ : การกำกับดูแลกิจการ; มูลค่าตลาด; อัตรากำไรสุทธิ; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

The objectives of this research are 1) to study the relevance of corporate governance on the market value of companies in the first movement 50 stock price index group listed on the Stock Exchange of Thailand. 2)To study the relevance of corporate governance on the net profit margin of companies in the first movement 50 stock price index group listed on the Stock Exchange of Thailand. The sample group used in the study is company in the movement 50 stock price index group listed on the stock Exchange of Thailand during the period 2018–2022, totaling 39 companies. The tool used to collect the data is financial data analysis table.The results of the research found that 1) Corporate governance has an effect on the market value of companies in the first movement 50 stock price index group listed on the Stock Exchange of Thailand as the result shows that the number of company directors. number of women committee members in the board of directors, the family members hold the positions of president and directors, percentage of shares held by directors, and the number of years the company was founded have a positive impact on the market value. 2) Corporate governance has an effect on the net profit margin of companies in the first movement 50 stock price index group listed on the Stock Exchange of Thailand as the result shows that the number of company directors, number of women committee members in the board of directors, the family members hold the positions of president and directors, percentage of shares held by directors, total assets and the number of years the company was founded have a positive impact on net profit margins.

Keywords: Corporate Governance; Market Value; Net Profit Margin; The Stock Exchange of Thailand

บทนำ

การกำกับดูแลกิจการ หมายถึง ความสัมพันธ์ในเชิงการกำกับดูแล รวมทั้งกลไกมาตรการที่ใช้กำกับการตัดสินใจของคนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ ซึ่งรวมถึง (1) การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลัก (objectives) การกำหนดกลยุทธ์ นโยบาย และพิจารณาอนุมัติแผนงานและงบประมาณ และการติดตามประเมิน และดูแลการรายงานผลการดำเนินงาน (การกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์,2560) คณะกรรมการมีบทบาทและหน้าที่กำกับดูแลให้ฝ่ายจัดการบริหารกิจการให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ เป้าหมาย และทิศทางขององค์กรที่กำหนดไว้ รวมถึงปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียอย่างครอบคลุมและบูรณาการทั้งมิติสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มและการเติบโตอย่างยั่งยืน (ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน ,2566)

มูลค่าตลาด (Market Value) เป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน ซึ่งมูลค่าดังกล่าวจะสะท้อนให้ผู้ลงทุนเห็นถึงขนาดและความน่าสนใจลงทุนของตลาดหลักทรัพย์นั้นๆ ทั้งในแง่ของสภาพคล่องปริมาณและประเภทสินค้าที่จะเลือกลงทุน การคำนวณ Market Value ของตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ มีหลักการคำนวณที่เหมือนกัน

แต่อาจแตกต่างกัน ที่รายละเอียดบางประเด็น ได้แก่หลักเกณฑ์การคัดเลือกประเภทหลักทรัพย์ที่นำมารวมคำนวณ หลักเกณฑ์การคำนวณกรณีหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ใช้คำนวณมีการเปลี่ยนแปลงทั้งเพิ่มจำนวนขึ้นหรือลดลงหรือไม่มีการซื้อขาย เป็นต้น (Uhas.com,2024) ขณะที่มูลค่าตลาด คือ มูลค่าของบริษัทตามราคาหุ้น (ในปัจจุบัน) ซึ่งทั้งสองถือเป็นเครื่องมือสำคัญในการคัดเลือกหุ้นและนำมาใช้ประกอบการวิเคราะห์ โดยเมื่อคำนวณหามูลค่าทางบัญชีและมูลค่าตลาดแล้ว ผลลัพธ์ที่ได้อาจมีความแตกต่างกันหรืออาจเหมือนกันก็ได้ จึงต้องพิจารณาให้ถ้วนถี่ก่อนตัดสินใจลงทุน (เจษฎา เจริญสันติพงศ์, 2564)

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) (NPM) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง “กำไรสุทธิ (Net Profit)” เทียบกับ “ยอดขาย (Sales)” อัตรากำไรสุทธิ เป็นอัตราส่วนที่บอกถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้เป็นอย่างดี ซึ่งเป็นกำไรที่ได้จริง ๆ จากการขายสินค้าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ หรือเรียกว่า“Margin” ซึ่งโดยทั่วไปแล้วถ้าอัตรากำไรสุทธิมีค่าสูงแสดงว่าสินค้าและบริการของบริษัทนั้นมีความสามารถในการทำกำไรที่ดี ซึ่งอาจจะเกิดจากการบริหารจัดการต้นทุนของสินค้าได้ดี หากอัตรากำไรสุทธิมีค่าต่ำแสดงว่าสินค้าและบริการของบริษัทนั้นมีความสามารถในการทำกำไรที่ต่ำ ซึ่งอาจจะเกิดจากการบริหารจัดการต้นทุนของสินค้าที่ไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร (Money Buffalo,2021)

ดังนั้น ผู้วิจัยเห็นว่าการกำกับดูแลกิจการเป็นเรื่องสำคัญซึ่งได้รับความสนใจอย่างมากจากสาธารณชน หน่วยงานกำกับดูแล และผู้บริหารขององค์กร การกำกับดูแลกิจการจะทำให้กิจการมีระบบการบริหารและการจัดการที่มีคุณภาพ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลที่โปร่งใส และมีผลการปฏิบัติงานที่เป็นมาตรฐาน (สินีนาถ ธรรมวิโรจน์,2564) จึงสนใจทำการศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อมูลค่าตลาดและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้ผู้บริหารกิจการสามารถนำผลการวิจัยเป็นแนวทางในการกำกับดูแลกิจการของตนเอง ให้มีความเหมาะสมกับกิจการ โดยใช้กลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยใช้ฐานข้อมูลที่เปิดเผยในงบการเงินในช่วงปี พ.ศ. 2561 – พ.ศ. 2565 รวมระยะเวลา 5 ปี (20 ไตรมาส)

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

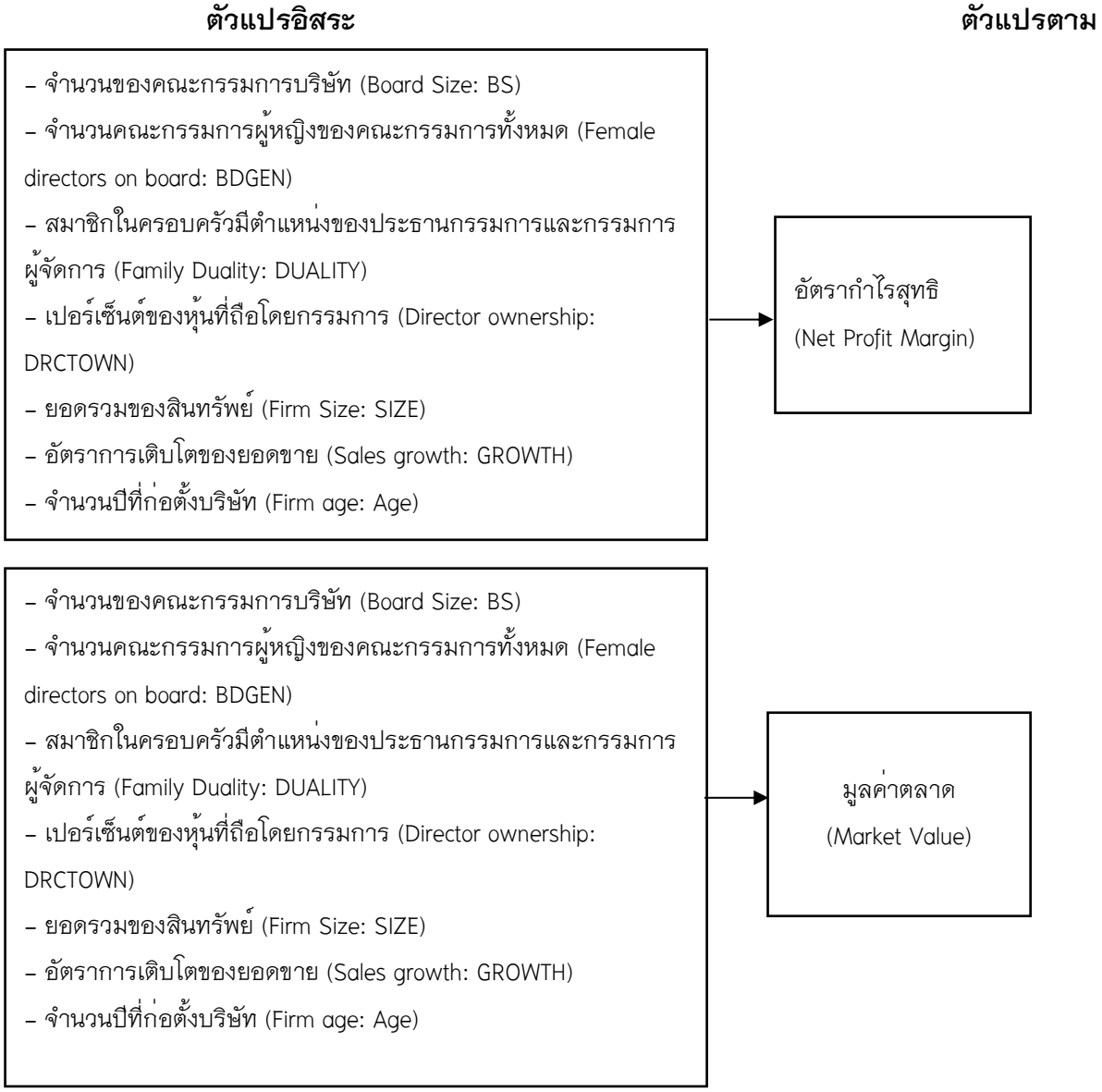
1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อมูลค่าตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก

สมมติฐานของการวิจัย

1. การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อมูลค่าตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก

2. การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร คือ บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 907 บริษัท ผู้วิจัยเลือกกลุ่มตัวอย่างโดยใช้วิธีคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) เป็นบริษัทในกลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก จำนวนทั้งสิ้น 39 บริษัท และเป็นบริษัทที่ไม่ถูกจัดประเภทให้อยู่ในกลุ่มบริษัทที่กำลังฟื้นฟูกิจการ

ตัวแปรในการวิจัยนี้ประกอบด้วย ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) จำนวน 7 ตัวแปร ได้แก่ 1) จำนวนของคณะกรรมการบริษัท (Board Size: BS) 2) จำนวนคณะกรรมการผู้หญิงของคณะกรรมการทั้งหมด (Female directors on board: BDGEN) 3) สมาชิกในครอบครัวมีตำแหน่งของประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ (Family Duality: DUALITY) 4) เปอร์เซ็นของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ(Director ownership: DRCTOWN) 5) ยอดรวมของสินทรัพย์ (Firm Size: SIZE) 6) อัตราการเติบโตของยอดขาย (Sales growth: GROWTH) และ 7) จำนวนปีที่ก่อตั้งบริษัท (Firm age: Age) สำหรับตัวแปรตาม (Department Variable) ของงานวิจัยนี้คือ 1) มูลค่าตลาด (Market Value) และ 2) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลการกำกับดูแลกิจการและงบการเงินจากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ของบริษัทในกลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรกในส่วนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งเป็นข้อมูลที่นักลงทุนและผู้ถือหุ้นทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ โดยเก็บข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) รายงานประจำปีและข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทในกลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก แบบรายไตรมาส เป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2561 – พ.ศ. 2565

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูล แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการอธิบายสรุปภาพรวมของตัวแปรในรูปแบบของค่าสถิติพื้นฐาน ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงแบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ของข้อมูลทางบัญชีเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย จำนวนของคณะกรรมการบริษัท (Board Size: BS) จำนวนคณะกรรมการผู้หญิงของคณะกรรมการทั้งหมด (Female directors on board: BDGEN) สมาชิกในครอบครัวมีตำแหน่งของประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ (Family Duality: DUALITY) เปอร์เซ็นของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ(Director ownership: DRCTOWN) ยอดรวมของสินทรัพย์ (Firm Size: SIZE) อัตราการ

เติบโตของยอดขาย (Sales growth: GROWTH) และ จำนวนปีที่ก่อตั้งบริษัท (Firm age: Age) และมูลค่าตลาด (Market Value) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

2. สถิติอ้างอิง (Inferential statistics) ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย โดยการเลือกตัวแปรด้วยการนำเข้าทั้งหมด (Enter Regression) และการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (Multicollinearity) ด้วยค่า Tolerance และ VIF

ผลการวิจัย

ตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน
	(Minimum)	(Maximum)	(Mean)	มาตรฐาน (S.D)
มูลค่าตลาด (MV)	4.2	1528.4	251.190	268.0802
จำนวนของคณะกรรมการบริษัท (BS)	7.00	18.00	12.64	2.79
จำนวนคณะกรรมการผู้หญิงของคณะกรรมการทั้งหมด (BDGEN)	0.00	6.00	2.02	1.26
สมาชิกในครอบครัวมีตำแหน่งของประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ (DUALITY)	0.00	1.00	0.56	0.50
เปอร์เซ็นต์ของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ (DRCTOWN)	0.00	1.00	0.98	0.13
ยอดรวมของสินทรัพย์ (SIZE)	0.7586	229.6	3.937	24.4245
อัตราการเติบโตของยอดขาย (GROWTH)	(96.92)	2,146.77	17.25	123.15
จำนวนปีที่ก่อตั้งบริษัท (AGE)	1.00	144.00	36.45	28.81

จากตารางที่ 1 พบว่า เมื่อพิจารณาวิเคราะห์ข้อมูลโดยเชิงสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 50 บริษัท มีดังนี้

มูลค่าตลาด (Market Value) ของบริษัท มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 4.2 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1,528.4 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 251.90 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 268.0802

จำนวนของคณะกรรมการบริษัท (Board Size: BS) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 7.0 ค่าสูงสุดเท่ากับ 18.00 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.64 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.79

จำนวนคณะกรรมการผู้หญิงของคณะกรรมการทั้งหมด (Female directors on board: BDGEN) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6.00 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.02 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.26

สมาชิกในครอบครัวมีตำแหน่งของประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ (Family Duality: DUALITY) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.00 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.56 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.50

เปอร์เซ็นต์ของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ(Director ownership: DRCTOWN) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.00 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.98 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13

ยอดรวมของสินทรัพย์ (Firm Size: SIZE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.7586 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2,146.77 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.937 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.4245

อัตราการเติบโตของยอดขาย (Sales growth: GROWTH) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ (96.92) ค่าสูงสุดเท่ากับ 2,146.77 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.25 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 123.15

ตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด (Minimum)	ค่าสูงสุด (Maximum)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D)
อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	(52.26)	4.38	0.06	1.97
จำนวนของคณะกรรมการบริษัท (BS)	7.00	18.00	12.64	2.79
จำนวนคณะกรรมการผู้หญิงของคณะกรรมการทั้งหมด (BDGEN)	0.00	6.00	2.02	1.26
สมาชิกในครอบครัวมีตำแหน่งของประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ (DUALITY)	0.00	1.00	0.56	0.50
เปอร์เซ็นต์ของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ (DRCTOWN)	0.00	1.00	0.98	0.13
ยอดรวมของสินทรัพย์ (SIZE)	75.9	229.6	3.937	24.4082
อัตราการเติบโตของยอดขาย (GROWTH)	(96.92)	2,146.77	17.25	123.07
จำนวนปีที่ก่อตั้งบริษัท (AGE)	1.00	144.00	36.45	28.79

จากตารางที่ 2 เมื่อพิจารณาวิเคราะห์ข้อมูลโดยเชิงสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 50 บริษัท มีดังนี้

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของบริษัท มีค่าต่ำสุดเท่ากับ (52.26) ค่าสูงสุดเท่ากับ 4.38 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.06 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.97

จำนวนของคณะกรรมการบริษัท (Board Size: BS) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 7.0 ค่าสูงสุดเท่ากับ 18.00 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.64 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.79

จำนวนคณะกรรมการผู้หญิงของคณะกรรมการทั้งหมด (Female directors on board: BDGEN) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6.00 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.02 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.26

สมาชิกในครอบครัวมีตำแหน่งของประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ (Family Duality: DUALITY) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.00 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.56 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.50

เปอร์เซ็นต์ของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ(Director ownership: DRCTOWN) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.00 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.98 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13

ยอดรวมของสินทรัพย์ (Firm Size: SIZE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 75.9 ค่าสูงสุดเท่ากับ 229.6 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.937 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.4082

อัตราการเติบโตของยอดขาย (Sales growth: GROWTH) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ (96.92) ค่าสูงสุดเท่ากับ 2,146.77 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.25 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 123.07

จำนวนปีที่ก่อตั้งบริษัท (Firm age: Age) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 144.00 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 36.45 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 28.79

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณแสดงผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	471.52	78.52		6.005	.000		
BS	35.51	3.06	.370	11.620	.000	.970	1.031
BDGEN	–33.57	7.40	–.158	–4.537	.000	.810	1.234
DUALITY	–123.39	17.93	–.229	–6.883	.000	.890	1.124
DRCTOWN	–591.26	66.44	–.283	–8.900	.000	.970	1.031
SIZE	0.00	0.00	–.032	–.978	.328	.943	1.061
GROWTH	0.01	0.07	.003	.104	.917	.987	1.013
AGE	1.38	0.33	.148	4.127	.000	.764	1.309

หมายเหตุ *R–Squared .304 * Adjust R–Squared .297

* Adjust R–Squared .297 * Sig.(F) .000

จากตารางที่ 5 พบว่า จำนวนของคณะกรรมการบริษัท ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 33.51 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.37 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 11.620 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P–value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ 0.05 และจำนวนคณะกรรมการผู้หญิงของคณะกรรมการทั้งหมด ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 33.57 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 1.58 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 4.537 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P–value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ 0.05 และสมาชิกในครอบครัวมีตำแหน่งของประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 123.39 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.229 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 6.883 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P–value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ 0.05 และเปอร์เซ็นต์ของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 591.26 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.283 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 8.900 โดยมี

ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ 0.05 และจำนวนปีที่ก่อตั้งบริษัท ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 1.38 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.148 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 4.127 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ 0.05 และผลการทดสอบ Multicollinearity โดยใช้ค่า VIFs ปรากฏว่าค่า VIFs ของตัวแปรอิสระตัวแปรพยากรณ์มีค่า Tolerance ที่มีค่าน้อยที่สุดเท่ากับ 0.026 และ VIF มีค่าน้อยที่สุด 0.004 ค่าทั้งสองอยู่ในเกณฑ์ที่ถือว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างรุนแรง จึงถือได้ว่าตัวแปรที่นำมาวิเคราะห์ในครั้งนี้ไม่มีปัญหาตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่นๆ (Multicollinearity) ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงเบื้องต้นของการใช้สถิติเคราะห์ถดถอยที่กำหนดให้ค่า Tolerance ต้องมากกว่า 0.19 และค่า VIF ต้องน้อยกว่า 5.30 แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับที่ไม่เกิดปัญหา (ปวีณา คำพุกกะ, 2556) ทั้งยังมีค่าสัมประสิทธิ์ในการตัดสินใจ (Adjust R2) เท่ากับ 0.297 แสดงให้เห็นว่า จำนวนของคณะกรรมการบริษัท จำนวนคณะกรรมการผู้หญิงของคณะกรรมการทั้งหมด สมาชิกในครอบครัวมีตำแหน่งของประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ เปอร์เซ็นต์ของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ และจำนวนปีที่ก่อตั้งบริษัท สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่าตลาดได้ร้อยละ 29.7 เมื่อพิจารณาจากสมมติฐานพบว่า จำนวนของคณะกรรมการบริษัท จำนวนคณะกรรมการผู้หญิงของคณะกรรมการทั้งหมด สมาชิกในครอบครัวมีตำแหน่งของประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ เปอร์เซ็นต์ของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ และจำนวนปีที่ก่อตั้งบริษัท มีผลต่อความสัมพันธ์ของมูลค่าตลาดเป็นไปในทิศทางเดียวกันในเชิงบวก

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณแสดงผลการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	.333	.140		2.372	.018		
BS	−.015	.005	−.021	−2.692	.007	.970	1.031
BDGEN	−.030	.013	−.019	−2.264	.024	.810	1.234
DUALITY	−.164	.032	−.041	−5.112	.000	.890	1.123
DRCTOWN	−.097	.119	−.006	−.814	.416	.970	1.031
SIZE	.001	.000	.034	4.469	.000	.987	1.013
GROWTH	.004	.001	.056	6.421	.000	.764	1.309
AGE	0.00	.000	.022	2.756	.006	.943	1.061

หมายเหตุ *R-Squared .005 * Adjust R-Squared .004

*Sig.(F) .000

จากตารางที่ 6 พบว่าเปอร์เซ็นต์ของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.164 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.041 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 5.112 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) และอัตราการเติบโตของยอดขาย ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.001 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.056 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 6.421 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และยอดรวมของสินทรัพย์ ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.001 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.034 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 4.469 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ 0.05 และผลการทดสอบ Multicollinearity โดยใช้ค่า VIFs ปรากฏว่าค่า VIFs ของตัวแปรอิสระตัวแปรพยากรณ์มีค่า Tolerance ที่มีค่าน้อยที่สุดเท่ากับ 0.764 และ VIF มีค่าน้อยที่สุด 1.013 ค่าทั้งสองอยู่ในเกณฑ์ที่ถือว่าตัวแปรอิสระ

ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างรุนแรง จึงถือได้ว่าตัวแปรที่นำมาวิเคราะห์ในครั้งนี้ไม่มีปัญหาตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่นๆ (Multicollinearity) ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงเบื้องต้นของการใช้สถิติเคราะห์ถดถอยที่กำหนดให้ค่า Tolerance ต้องมากกว่า 0.19 และค่า VIF ต้องน้อยกว่า 5.30 แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับที่ไม่เกิดปัญหา (ปวีณา คำพุกกะ, 2556) ทั้งยังมีค่าสัมประสิทธิ์ในการตัดสินใจ (Adjust R2) เท่ากับ 0.004 แสดงให้เห็นว่าเปอร์เซ็นต์ของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ อัตราการเติบโตของยอดขาย และยอดรวมของสินทรัพย์ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิได้ร้อยละ 0.40 เมื่อพิจารณาจากสมมติฐานพบว่า เปอร์เซ็นต์ของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ อัตราการเติบโตของยอดขาย และยอดรวมของสินทรัพย์มีผลต่อความสัมพันธ์ของอัตรากำไรสุทธิเป็นไปในทิศทางเดียวกันในเชิงบวก

อภิปรายผลการวิจัย

ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 1 พบว่า การกำกับดูแลกิจการส่งผลต่อมูลค่าตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก ประกอบด้วยตัวแปรอิสระของการกำกับดูแลกิจการ คือ จำนวนของคณะกรรมการบริษัท (BS) จำนวนคณะกรรมการผู้หญิงของคณะกรรมการทั้งหมด (BDGEN) สมาชิกในครอบครัวมีตำแหน่งของประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ (DUALITY) เปอร์เซ็นต์ของหุ้นที่ถือโดยกรรมการ (DRCTOWN) และจำนวนปีที่ก่อตั้งบริษัท (AGE) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ พิชญา อัฒจักร และ สุภาพร ทองสร้อย (2566) เพื่อผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ความสามารถในการทำกำไรกับ ผลตอบแทนกรรมการบริหาร: หลักฐานเชิงประจักษ์ กลุ่มบริษัทดัชนี SET 50 รวบข้อมูลทุติยภูมิระหว่างปี พ.ศ. 2560 – 2565 จำนวน 247 ตัวอย่าง การศึกษาสรุปได้ว่าการกำกับดูแลกิจการ ที่วัดจากการควบรวมอำนาจของกรรมการบริหาร และขนาดของคณะกรรมการบริษัท ส่งผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนกรรมการบริหาร

ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 2 พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก คือ จำนวนของคณะกรรมการบริษัท (BS) จำนวนคณะกรรมการผู้หญิงของคณะกรรมการทั้งหมด (BDGEN) สมาชิกในครอบครัวมีตำแหน่งของประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ (DUALITY) ยอดรวมของสินทรัพย์ (SIZE) อัตราการเติบโตของยอดขาย (GROWTH) และจำนวนปีที่ก่อตั้งบริษัท (AGE) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ มยุรา คงสกูล (2565) เพื่อ ผลกระทบระหว่างการกำกับดูแลกิจการ กระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษารวมทั้งสิ้น 228 ข้อมูล ตั้งแต่ปี 2561–2563 การศึกษาสรุปได้ว่า ทางสถิติสัดส่วนการถือครองหุ้นของคณะกรรมการบริษัทมีผลกระทบเชิงบวก

ต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์

1) ผู้บริการกิจการสามารถนำผลการวิจัยเป็นแนวทางในการกำกับดูแลกิจการของตนเองให้มีความเหมาสมกับกิจการ

2) หน่วยงาน หรือองค์กรด้านกานวิจัยสามารถนำผลการวิจัยนี้ไปพัฒนา และประยุกต์ใช้เพื่อพัฒนาการกำกับดูแลกิจการให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

3) ผู้บริการกิจการ หน่วยงาน หรือองค์กร เกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ นำผลการวิจัยไปใช้แล้วเพื่อส่งเสริมให้กิจการทั่วไปนำการกำกับดูแลกิจการไปใช้ ไม่ใช้เพียงกิจการในตลาดลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น

2. ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

1) ควรจะมีการศึกษาเพิ่มเติมโดยใช้ตัวแปรการกำกับดูแลกิจการเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งควรเพิ่มตัววัดผลการดำเนินงาน หรือไปศึกษาในประเด็นที่เกี่ยวกับรายงานทางการเงินด้านอื่นๆ เช่น คุณภาพของกำไร (Quality of Earning) ผลตอบแทนสะสมที่ผิดปกติ (CAR: Cumulative Abnormal StockReturn) และราคาหุ้น (Stock Price) การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษอื่น (Net Income before Extraordinary Items) การลดลงของรายจ่ายฝ่ายทุน (Capital Expenditure: CAPEX) อัตราการเติบโตของรายได้ อัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ หรือมูลค่ากิจการทางตลาดของบริษัท เป็นต้น ซึ่งจะช่วยขยายความรู้ให้กว้างขวางและได้ผลการวิจัยในมุมมองที่หลากหลายขึ้น

2) การศึกษาครั้งนี้ศึกษาเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก ในช่วงปี พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2565 เท่านั้น ดังนั้นงานศึกษาวิจัยในอนาคตอาจขยายของเขตการศึกษาโดยขยายกรอบระยะเวลาที่ต้องการจะศึกษา หรือเพิ่มจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา เพื่อพิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ

เอกสารอ้างอิง

การกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2560). *หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560*. สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2566,จาก www.sec.or.th/cgthailand/TH/pages/cgcode/cgcodeintroduction.aspx.

เจษฎา เจริญสันติพงศ์. (2564).มูลค่าทางบัญชี vs. มูลค่าตลาด แตกต่างกันอย่างไร.สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2566,จาก https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/351-book-value-vs-market-value.

ปวีณา คำพุกกะ.(2556). *วิจัยธุรกิจ.* อุบลราชธานี: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี.

พิชญา อัฒจักร และสุภาพร ทองสร้อย (2566). ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ความสามารถในการทำกำไรกับ ผลตอบแทนกรรมการบริหาร: หลักฐานเชิงประจักษ์ กลุ่มบริษัทดัชนี SET 50. *วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยการจัดการและเทคโนโลยีอีสเทิร์น*, 20(2),139-152.

มยุรา คงสกูล (2565) *ผลกระทบระหว่างการกำกับดูแลกิจการ กระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100*. สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2566, จาก http://dspace.spu.ac.th/handle/123456789/8851.

ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน. (2566). *บทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการในการ ขับเคลื่อนการกำกับดูแลกิจการที่ดี*. สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2566,จาก https://setsustainability.com/page/corporate-governance.

สินีนาถ ธรรมวิโรจน์. (2564).*หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี*. สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2566, จากhttps://www.spu.ac.th/fac/account/th/content.php?cid=24104.

สำนักกฎหมายเดชอุดม แอนด์ แอสโซซิเอทส์. (2566). *การกำกับดูแลกิจการในประเทศไทย CORPORATE*. สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2566, จาก https://www.dejudomlaw.com/th/.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2560). *หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560*. สืบค้นเมื่อ 11 ธันวาคม 2566, จาก https://www.sec.or.th/cgthailand/TH/pages/cgcode/cgcodeintroduction.aspx.

Uhas.com. (2024). *Market Value คืออะไร เพื่อบรรลุเป้าหมายในการลงทุน*. Retrieved from April 11, 2024, from https://uhas.com/what-is-market-value/.

Money buffalo. (2021.) *Net Profit Margin คืออะไร.* Retrieved from December 11, 2023, from, https://www.moneybuffalo.in.th/vocabulary/what-is-net-profit-margin