

ความสัมพันธ์ระหว่างการทำบัญชีและการจัดอันดับเครดิตองค์กร
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นางสาวนุชชนก ชูแสง

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบริหารธุรกิจ
สาขาวิชาการบัญชี ภาควิชาการบัญชี
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ปีการศึกษา 2550
ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

THE RELATIONSHIP BETWEEN CORPORATE GOVERNANCE AND COMPANY CREDIT
RATING OF LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Miss Nutchanok Chusang

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Accountancy Program in Accounting

Department of Accountancy

Faculty of Commerce and Accountancy

Chulalongkorn University

Academic Year 2007

Copyright of Chulalongkorn University

500672

หัวข้อวิทยานิพนธ์

ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับการจัดอันดับเครดิต
องค์กรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดย

นางสาวนุชชนก ชูแสง

สาขาวิชา

การบัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

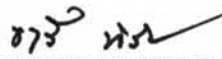
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. พิมพ์พนา ปัตถวัชชัย

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้
วิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบริหาร
ศาสตรบัณฑิต



.....คณบดีคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี
(รองศาสตราจารย์ ดร.อรรณพ ตันละม้าย)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์



.....ประธานกรรมการ
(รองศาสตราจารย์ ธารี หิรัญรัมย์)



.....อาจารย์ที่ปรึกษา
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. พิมพ์พนา ปัตถวัชชัย)



.....กรรมการ
(อาจารย์ ดร. ยิ่งยศ เจียรวุฒติ)

นุชชนก ชูแสง : ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับการจัดอันดับเครดิต
องค์กรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (THE RELATIONSHIP
BETWEEN CORPORATE GOVERNANCE AND COMPANY CREDIT RATING OF
LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND) อ. ที่ปรึกษา:
ผศ. ดร. พิมพ์พนา ปีตรวิชัย, 129 หน้า

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ
กับการจัดอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การ
กำกับดูแลกิจการประกอบด้วยปัจจัย 3 ด้าน ได้แก่ (1) ด้านโครงสร้างความเป็นเจ้าของและ
อิทธิพล วัตถุประสงค์โดยสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5% สัดส่วนการถือหุ้น
ของผู้ถือหุ้นสถาบัน และสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน (2) ด้านสิทธิของผู้ถือหุ้น วัตถุประสงค์โดย
คะแนนสิทธิผู้ถือหุ้น (3) ด้านการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส วัตถุประสงค์โดยคะแนนการเปิดเผย
ข้อมูลและขนาดของสำนักงานสอบบัญชี และ (4) ด้านโครงสร้างของคณะกรรมการบริษัท วัตถุประสงค์
โดยสัดส่วนของกรรมการอิสระ การครบรรมตำแหน่งของประธานกรรมการและประธานบริหาร
และสัดส่วนของกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทอื่น โดยกลุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้ง
นี้คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เสนอให้บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จัด
อันดับเครดิตองค์กร ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545 – 2549 การศึกษาในครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์ความ
ถดถอยโลจิสติกในการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการศึกษาพบว่า ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ตัวแปรในการกำกับดูแลกิจการที่มี
ความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กรได้แก่ (1) สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้น
สถาบัน (2) ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี และ (3) สัดส่วนของกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่ง
กรรมการในบริษัทอื่น โดยความถูกต้องในการจัดประเภทจากข้อมูลที่ใช้ในการพัฒนาตัวแบบจาก
การวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติกสามารถจัดประเภทข้อมูลได้ถูกต้องโดยรวมร้อยละ 80.50

ภาควิชา.....การบัญชี.....ลายมือชื่อนิสิต.....*กัญญา วิจิตร*.....*กัญญา วิจิตร*
สาขาวิชา.....การบัญชี.....ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....*พิมพ์พนา ปีตรวิชัย*
ปีการศึกษา..... 2550.....

488 22040 26: MAJOR ACCOUNTING

KEY WORD: CORPORATE GOVERNANCE, CREDIT RATING

NUTCHANOK CHUSANG: THE RELATIONSHIP BETWEEN CORPORATE GOVERNANCE AND COMPANY CREDIT RATING OF LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND. THESIS ADVISOR: ASST. PROF. PIMPANA PEETATHAWATCHAI, DBA., 129 pp.

The objective of this thesis is to investigate the relationship between the corporate governance and the company credit rating of listed companies in the Stock Exchange of Thailand (SET). The corporate governance consists of 3 areas: (1) the ownership structure and influence, measuring by the proportion of block holder that hold more than 5% ownership level, the proportion of institutional ownership, and the proportion of insiders ownership, (2) shareholders' rights measuring by the shareholders' rights score (3) the disclosure and transparency measuring by the disclosure score and the audit firm size, and (4) directors on the board structure measuring by the proportion of independent directors on the board, the CEO duality, and the proportion of directors that hold seat on other firm' boards. The sample includes listed companies in the SET that to rated company credit rating by TRIS Rating Company Limited for the periods of 2002 – 2006. The logistic regression analysis is employed to analyze the data.

As expected at 95% confidence interval, the results show that the corporate governance variables that have a significantly positive relationship to the company credit rating are (1) proportion of institutional ownership, (2) the audit firm size, and (3) the proportion of directors that hold seat on other firm' boards. The overall classification accuracy of the logistic regression analysis model is 80.50%.

Department.....Accountancy.....Student's signature...*Nutchanok Chusang*.....
Field of study....Accounting.....Advisor's signature...*Pimpana Peetathawatchai*.....
Academic year.....2007.....

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีเนื่องจากผู้วิจัยได้รับความช่วยเหลือและเอาใจใส่อย่างดียิ่งจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. พิมพพินา ปิตธวัชชัย อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ซึ่งท่านได้กรุณาสละเวลาอันมีค่าในการให้คำปรึกษา คำแนะนำ ตลอดจนแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ อย่างดียิ่ง จนทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยดี ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณท่านเป็นอย่างยิ่ง

ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ธาวิ หิรัญรัศมี ประธานสอบวิทยานิพนธ์ ท่านได้กรุณาให้คำแนะนำในการปรับปรุงแก้ไขที่มีประโยชน์ต่อการศึกษาครั้งนี้ ขอกราบขอบพระคุณ อาจารย์ ดร. ยิ่งยศ เจียรวุฑฒิ ที่ให้ความกรุณาเป็นกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ตลอดจนท่านได้ให้คำแนะนำต่างๆ ทำให้วิทยานิพนธ์เล่มนี้มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น พร้อมกันนี้ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณอาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ให้แก่ผู้วิจัยตั้งแต่ การศึกษาขั้นต้นจนถึงปัจจุบัน

นอกจากนี้ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา ที่คอยส่งเสริมและสนับสนุนทางด้านการศึกษาของผู้วิจัยเป็นอย่างดีมาโดยตลอด และเป็นกำลังใจที่สำคัญอย่างยิ่งที่ทำให้มีความมานะพยายามในการทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้จนสำเร็จ และขอขอบคุณญาติ พี่น้อง และเพื่อนๆ ทุกคนที่คอยให้ความช่วยเหลือและเป็นกำลังใจแก่ผู้วิจัยด้วยดีเสมอมา ตลอดจนเจ้าหน้าที่ห้องภาค วิชาการบัญชีที่ให้ความช่วยเหลือในการติดต่อและประสานงานให้เป็นอย่างดี ผู้วิจัยขอขอบพระคุณทุกท่านเป็นอย่างยิ่ง

สุดท้ายนี้ คุณประโยชน์ของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบแต่บิดา มารดา ผู้มีพระคุณ และคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้แก่ผู้วิจัย หากวิทยานิพนธ์มีความผิดพลาด หรือความคลาดเคลื่อนประการใด ผู้วิจัยขอน้อมรับไว้แต่ผู้เดียว

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ฎ
สารบัญภาพ.....	ฐ
บทที่ 1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	2
1.3 ขอบเขตของการวิจัย.....	2
1.4 คำจำกัดความที่ใช้ในการวิจัย.....	2
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	4
1.6 วิธีดำเนินการวิจัย.....	5
1.7 ลำดับขั้นตอนในการเสนอผลการวิจัย.....	6
บทที่ 2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	7
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	7
2.1.1 แนวคิดการกำกับดูแลกิจการ.....	7
2.1.2 แนวคิดทฤษฎีตัวแทน.....	15
2.1.3 แนวคิดการจัดอันดับเครดิตในประเทศไทย.....	17
2.1.4 แนวคิดการวัดระดับการกำกับดูแลกิจการ.....	23
2.2 การศึกษาและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง.....	25
2.2.1 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการกับการจัดอันดับเครดิต....	25
2.2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการจัดอันดับเครดิต.....	28
2.2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับลักษณะของการกำกับดูแลกิจการ.....	29
2.2.3.1 โครงสร้างความเป็นเจ้าของและอิทธิพล.....	29
2.2.3.2 สิทธิของผู้ถือหุ้น.....	33

2.2.3.3 การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส.....	34
2.2.3.4 โครงสร้างของคณะกรรมการบริษัท.....	38
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	52
3.1 รูปแบบงานวิจัย.....	52
3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	52
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	54
3.4 การพัฒนาสมมติฐานการวิจัย.....	54
3.4.1 ตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างความเป็นเจ้าของและอิทธิพล.....	55
3.4.1.1 สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ที่ถือหุ้นมากกว่า 5%.....	55
3.4.1.2 สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบัน.....	55
3.4.1.3 สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน.....	56
3.4.2 ตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับสิทธิของผู้ถือหุ้น.....	56
3.4.2.1 คะแนนสิทธิของผู้ถือหุ้น.....	56
3.4.3 ตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส.....	57
3.4.3.1 คะแนนการเปิดเผยข้อมูล.....	57
3.4.3.2 ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี.....	57
3.4.4 ตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างของคณะกรรมการบริษัท.....	58
3.4.4.1 สัดส่วนของกรรมการอิสระ.....	58
3.4.4.2 การควบคุมตำแหน่งของประธานกรรมการ และประธานบริหาร.....	59
3.4.4.3 สัดส่วนของกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่ง กรรมการในบริษัทอื่น.....	60
3.5 ตัวแบบที่ใช้ในการวิจัย.....	61
3.6 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยและการวัดค่า.....	62
3.6.1 ตัวแปรตาม: การจัดอันดับเครดิตองค์กร.....	62
3.6.2 ตัวแปรอิสระ: ตัวแปรอธิบาย.....	62
3.6.2.1 โครงสร้างความเป็นเจ้าของและอิทธิพล.....	62
3.6.2.2 สิทธิของผู้ถือหุ้น.....	64

3.6.2.3 การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส.....	65
3.6.2.4 โครงสร้างของคณะกรรมการบริษัท.....	66
3.6.3 ตัวแปรอิสระ: ตัวแปรควบคุม.....	67
3.6.3.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม.....	67
3.6.3.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์.....	68
3.6.3.3 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และรายการตัดจ่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย.....	68
3.6.3.4 อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย.....	69
3.6.3.5 ขนาดของบริษัท.....	69
3.6.3.6 ตัวแปรที่ชี้ความเป็นสถาบันการเงิน.....	69
3.7 การวิเคราะห์ข้อมูล.....	72
3.7.1 สถิติเชิงพรรณนา.....	72
3.7.2 สถิติเชิงอนุมาน.....	72
3.8 วิธีการทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	72
3.8.1 การตรวจสอบเงื่อนไขการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก.....	72
3.8.2 การวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก.....	74
3.8.3 การทดสอบความเหมาะสมของสมการความถดถอยโลจิสติก.....	74
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	76
4.1 สถิติเชิงพรรณนา.....	76
4.1.1 ลักษณะข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่าง.....	76
4.1.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรที่ศึกษา.....	77
4.1.2.1 ตัวแปรตาม.....	78
4.1.2.2 ตัวแปรอิสระ (ตัวแปรอธิบาย).....	78
4.1.2.3 ตัวแปรอิสระ (ตัวแปรควบคุม).....	83
4.2 สถิติเชิงอนุมาน.....	85
4.2.1 การทดสอบความเหมาะสมของสมการโลจิสติก.....	86
4.2.2 ผลการจัดกลุ่มข้อมูลที่ใช้ในการพัฒนาตัวแบบ จากการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก.....	87

4.2.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ กับการจัดอันดับเครดิตองค์กร.....	88
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	94
5.1 สรุปและอภิปรายผลการวิจัย.....	95
5.1.1 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับการจัดอันดับเครดิตองค์กร อย่างมีนัยสำคัญ.....	97
5.1.2 ตัวแปรที่ไม่มีความสัมพันธ์กับการจัดอันดับเครดิตองค์กร.....	98
5.2 ข้อจำกัดของการวิจัย.....	99
5.3 ข้อเสนอแนะ.....	100
5.4 งานวิจัยในอนาคต.....	101
รายการอ้างอิง.....	103
ภาคผนวก.....	109
ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทที่จัดอันดับเครดิตองค์กรโดยบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด.....	110
ภาคผนวก ข แบบสำรวจ.....	118
ภาคผนวก ค การตรวจสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก.....	125
ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์.....	129

สารบัญตาราง

		หน้า
ตารางที่ 2.1	หลักเกณฑ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์การจัดอันดับเครดิต ของบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด.....	20
ตารางที่ 2.2	ผลการจัดอันดับเครดิตต่อองค์กรและการจัดอันดับเครดิต ตราสารหนี้ระยะยาว.....	21
ตารางที่ 2.3	งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการและการจัดอันดับเครดิต.....	27
ตารางที่ 2.4	งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการจัดอันดับเครดิต.....	29
ตารางที่ 2.5	งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับลักษณะของการกำกับดูแลกิจการ.....	43
ตารางที่ 3.1	ข้อมูลอันดับเครดิตต่อองค์กร.....	53
ตารางที่ 3.2	ข้อมูลอันดับเครดิตต่อองค์กรของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	54
ตารางที่ 3.3	ตัวอย่างการวัดค่าตัวแปรผู้ถือหุ้นรายใหญ่.....	63
ตารางที่ 3.4	สรุปรายละเอียดของตัวแปรแต่ละชนิด.....	70
ตารางที่ 4.1	ลักษณะเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่าง.....	76
ตารางที่ 4.2	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงการจัดอันดับเครดิตต่อองค์กร.....	78
ตารางที่ 4.3	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงสัดส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5%.....	78
ตารางที่ 4.4	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบัน.....	79
ตารางที่ 4.5	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน.....	79
ตารางที่ 4.6	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงคะแนนสิทธิของผู้ถือหุ้น.....	80
ตารางที่ 4.7	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงคะแนนการเปิดเผยข้อมูล.....	80
ตารางที่ 4.8	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงขนาดของสำนักงานสอบบัญชี.....	81
ตารางที่ 4.9	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงสัดส่วนของกรรมการอิสระ.....	81
ตารางที่ 4.10	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงการควมรวมตำแหน่งของ ประธานกรรมการและประธานบริหาร.....	82
ตารางที่ 4.11	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงสัดส่วนของกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่ง กรรมการในบริษัทอื่น.....	82
ตารางที่ 4.12	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม.....	83
ตารางที่ 4.13	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์.....	83
ตารางที่ 4.14	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย.....	84

	หน้า
ตารางที่ 4.15	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย..... 84
ตารางที่ 4.16	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงขนาดของบริษัท..... 85
ตารางที่ 4.17	ค่าสถิติพื้นฐานแสดงตัวแปรที่ชี้ความเป็นสถาบันการเงิน..... 85
ตารางที่ 4.18	แสดงค่าสถิติ Hosmer and Lemeshow Goodness-of-Fit Test..... 86
ตารางที่ 4.19	ความถูกต้องในการจัดกลุ่มข้อมูลที่ใช้ในการพัฒนาตัวแบบ จากการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก..... 87
ตารางที่ 4.20	ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ กับการจัดอันดับเครดิตองค์กร..... 88
ตารางที่ ข.1	แบบสำรวจ เรื่องการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน หัวข้อสิทธิผู้ถือหุ้นและการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน..... 118
ตารางที่ ข.2	แบบสำรวจ เรื่องการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน หัวข้อการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส..... 122
ตารางที่ ค.1	แสดงค่าสถิติ Durbin-Watson..... 126
ตารางที่ ค.2	แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระแต่ละคู่ที่ใช้ในการวิจัย..... 127

สารบัญภาพ

หน้า

แผนภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดการวิจัย.....	5
---------------------------------------	---