

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่เปิดเผยในรายงานประจำปี มีวิธีดำเนินการวิจัยแบ่งออกเป็นส่วนตัวอย่าง ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
2. การเก็บรวบรวมข้อมูล
3. กรอบแนวคิด
4. เกณฑ์ในการจำแนกกลุ่ม
5. ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย
6. การวิเคราะห์ข้อมูล
7. สถิติที่ใช้ในการวิจัย
8. การทดสอบแบบจำลอง
9. การตั้งสมมติฐาน

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

3.1.1. ประชากร

กลุ่มประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) สำหรับปี พ.ศ. 2547 จำนวนทั้งสิ้น 439 บริษัท โดยไม่รวมกองทุนและธุรกิจขนาดกลาง (MAI)

3.1.2. กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียน 100 บริษัทที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้จัดให้อยู่ในกลุ่ม SET100 ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้พิจารณาจากบริษัทจดทะเบียนที่มีขนาดใหญ่ถึงขนาดกลางและมีสภาพคล่องที่ดี 100 บริษัทแรกจากทุกกลุ่มอุตสาหกรรม คิดเป็นประมาณร้อยละ 81 ของมูลค่าหลักทรัพย์รวมทั้งตลาด ซึ่งน่าจะเป็นตัวแทนที่ดีในภาพรวมของธุรกิจจดทะเบียน นอกจากนี้บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในกลุ่มนี้ยังเป็นที่น่าสนใจอย่างมากต่อบุคคลหลายฝ่ายทั้งนักลงทุน นักวิเคราะห์ สาธารณชนและหน่วยงานที่กำกับดูแล

เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนเหล่านี้ถือเป็นกลุ่มที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าราคาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจะทำให้มีผลกระทบต่อสภาพเศรษฐกิจ จึงต้องให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการอย่างมาก นอกจากนี้การที่บริษัทจดทะเบียนได้จัดอยู่ในกลุ่ม SET100 ยังสามารถใช้ข้อมูลของธุรกิจกลุ่ม SET100 เป็นเครื่องมือในการประชาสัมพันธ์กับนักลงทุนหรือที่เรียกว่ากิจกรรมนักลงทุนสัมพันธ์ ซึ่งเป็นทางหนึ่งในการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อให้นักลงทุนตลอดจนบุคคลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องให้ความสนใจในการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ของบริษัทเหล่านี้

บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในกลุ่ม SET100 ที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างงานวิจัยนี้เป็นบริษัทที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใช้ในการคำนวณค่าดัชนี SET100 ระหว่างวันที่ 1 ก.ค. 2548 ถึง 31 ธ.ค. 2548 ซึ่งประกอบด้วยบริษัทในอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม ดังนี้

1. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	จำนวน	4	บริษัท
2. กลุ่มธุรกิจการเงิน	จำนวน	24	บริษัท
3. กลุ่มวัสดุก่อสร้างและสินค้าอุตสาหกรรม	จำนวน	7	บริษัท
4. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	จำนวน	29	บริษัท
5. กลุ่มทรัพยากร	จำนวน	10	บริษัท
6. กลุ่มบริการ	จำนวน	13	บริษัท
7. กลุ่มเทคโนโลยี	จำนวน	13	บริษัท
	รวม	<u>100</u>	บริษัท

เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในกลุ่ม SET100 มีทั้งหมด 100 บริษัท แต่มีบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างกรฟืนฟูการดำเนินงานหนึ่งบริษัท ที่ไม่สามารถปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการได้ จึงทำให้กลุ่มตัวอย่างเหลือเพียง 99 บริษัท สำหรับรายชื่อบริษัทในกลุ่ม SET100 แสดงใน ภาคผนวก ก

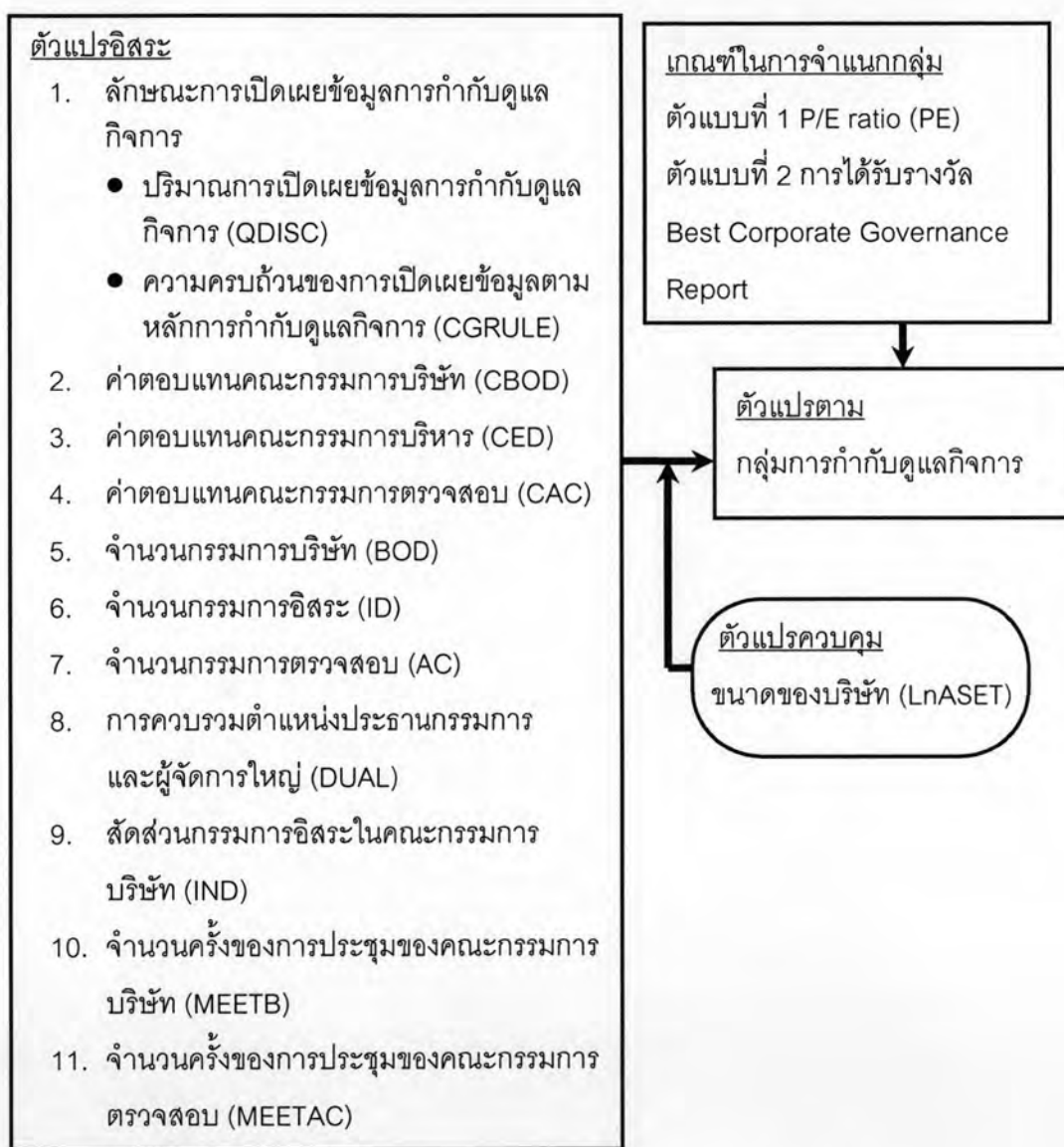
3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยใช้ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่เปิดเผยในรายงานประจำปี พ.ศ. 2547 ของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในกลุ่ม SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้มาจาก www.setsmart.com และการเก็บรวบรวมข้อมูลอื่น ๆ จากเอกสาร วารสาร ตำรา

วิชาการ รายงานวิจัย ตลอดจนฐานข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์อื่น เพื่อใช้ประกอบการวิจัยในการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3 กรอบแนวคิด

แนวคิดในการจำแนกกลุ่มบริษัทและการกำหนดตัวแปรต่าง ๆ แสดงได้ดังนี้



รูปที่ 2 กรอบแนวความคิดการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ

จากรูปที่ 2 แสดงถึงเกณฑ์ในการจำแนกกลุ่มบริษัทจดทะเบียนเพื่อจำแนกกลุ่มว่า บริษัทใดมีการกำกับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดี โดยเกณฑ์ในการจำแนกกลุ่มแบ่งตามตัวแบบในการสร้างตัวแบบพยากรณ์ ซึ่งในการศึกษานี้มี 2 ตัวแบบในการแบ่งเกณฑ์ คือ ตัวแบบที่ 1 ใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อผลกำไรต่อหุ้น (P/E ratio) และตัวแบบที่ 2 ใช้การได้รับรางวัล Best Corporate Governance Report เมื่อทำการแบ่งกลุ่มการกำกับดูแลกิจการได้แล้ว จึงพิจารณาตัวแปรอิสระที่น่าจะมีผลต่อการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ ซึ่งประกอบด้วย 1) ลักษณะการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย ปริมาณการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ และความครบถ้วนของการเปิดเผยข้อมูลตามหลักการกำกับดูแลกิจการ 2) ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท 3) ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหาร 4) ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ 5) จำนวนกรรมการบริษัท 6) จำนวนกรรมการอิสระ 7) จำนวนกรรมการตรวจสอบ 8) การควมรวมตำแหน่งประธานกรรมการและผู้จัดการใหญ่ 9) สัดส่วนกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริษัท 10) จำนวนครั้งของการประชุมของคณะกรรมการบริษัท 11) จำนวนครั้งของการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ และมีตัวแปรควบคุมคือ ขนาดของบริษัท โดยพิจารณาจาก Log สิ้นทรัพย์

อนึ่ง ข้อมูลในวงเล็บที่ปรากฏในรูป หมายถึง ชื่อย่อของข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย

3.4 เกณฑ์ในการจำแนกกลุ่ม

หลักเกณฑ์ในการจำแนกกลุ่มเพื่อสร้างตัวแบบพยากรณ์ในการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ 2 ตัวแบบ มีดังนี้

3.4.1. ตัวแบบที่ 1

การจำแนกกลุ่มโดยใช้ P/E Ratio

ภายใต้สมมติฐานของตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพ (Efficient market hypothesis) ซึ่งอธิบายถึงความเท่าเทียมกันในการรับรู้และการใช้ข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์เพื่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ (สันติ กิระนันท์, 2546) ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market price) จะสามารถแสดงถึงการตอบสนองของตลาดต่อหลักทรัพย์ของกิจการแต่ละแห่งได้

โดยราคาหลักทรัพย์จะตอบสนองทั้งสารสนเทศอันเนื่องมาจากปัจจัยภายในขององค์กรเอง และปัจจัยแวดล้อมอื่น ๆ ภายนอกองค์กร ดังนั้นการศึกษานี้จึงใช้อัตราส่วนทางการเงิน คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อผลกำไรต่อหุ้น หรือ P/E ratio เพื่อแสดงให้เห็นว่าราคาตลาดที่เกิดขึ้น เป็นสัดส่วนอย่างไรกับผลกำไรจากการประกอบธุรกิจของกิจการ โดยกำหนดให้ P/E ratio ที่สูงกว่า ค่าเฉลี่ย ควรสะท้อนราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนและผลประกอบการอันเป็นที่ คาดหวังของนักลงทุน

สูตรในการคำนวณค่า P/E Ratio

การคำนวณค่า P/E Ratio สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{P/E Ratio} = \frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times [(\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบริษัทธิ) - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน}]}{\text{กำไรงวด 12 เดือนล่าสุด}}$$

เมื่อได้ค่า P/E Ratio ของแต่ละบริษัทมาแล้ว จะนำค่า P/E Ratio นั้นมา เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยมัธยฐานของ P/E Ratio ถ้าบริษัทใดมีค่า P/E Ratio สูงกว่า ค่าเฉลี่ยมัธยฐาน จะพิจารณาให้เป็นบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดี

3.4.2. ตัวแบบที่ 2

การจำแนกกลุ่มโดยใช้การได้รับรางวัล SET AWARDS ประเภทรางวัล Best Corporate Governance Report

รางวัล SET AWARDS เป็นรางวัลซึ่งวารสารการเงินธนาคารและตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ร่วมกันจัดขึ้น เพื่อประกาศเกียรติคุณและยกย่องบริษัทจดทะเบียน บริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ที่มีความยอดเยี่ยมด้านผลการดำเนินงาน การบริหารจัดการ และการให้บริการในด้านต่าง ๆ รวมทั้งผู้บริหารดีเด่นแห่งปี

เกณฑ์การให้รางวัล Best Corporate Governance Report เป็นรางวัลที่มอบให้แก่ บริษัทจดทะเบียนที่โดดเด่นในด้านการรายงานการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

15 ข้อ ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด โดยพิจารณาจากแบบ 56-1 รายงานประจำปี หนังสือนัดประชุม และรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น และใช้ผลประเมินตามโครงการ CG Base Lining ของ IOD ร่วมกับเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดเพิ่มเติม และจะไม่ให้รางวัลซ้ำแก่บริษัทที่เคยได้รับรางวัลไปแล้วในปีที่ผ่านมา เพื่อเปิดโอกาสให้บริษัทอื่น ๆ แต่ถือว่าบริษัทที่เคยได้รับรางวัลไปแล้วดังกล่าวเป็นบริษัทที่สมควรได้รับการยกย่อง หากยังคงรักษาระดับการรายงานการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการได้อยู่ในเกณฑ์ดีในปีต่อไป ซึ่งจะยกย่องโดยการประกาศเกียรติคุณ

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับรางวัล SET AWARDS ประเภทรางวัล Best Corporate Governance Report ในปี 2548 พิจารณาจากข้อมูลและผลการดำเนินงานในรอบปี 2546 – 2547 ที่มีคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์ มีจำนวน 11 บริษัท ดังนี้

1. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
2. บริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
3. บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
4. ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)
5. บริษัท ปิโตรเคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)
6. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
7. บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
8. บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
9. ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน)
10. บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)
11. บริษัท เอเชียนพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

สำหรับรายชื่อบริษัทที่ได้รับการประกาศเกียรติคุณที่ได้รับรางวัลไปแล้วในปี 2547 และยังสามารถรักษาระดับที่ดีของการรายงานการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ ไว้ได้ (Distinction in Maintaining Excellent Corporate Governance Report) มีจำนวน 10 บริษัท ดังนี้

1. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
2. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
3. ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

4. บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
5. บริษัท ชินเซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)
6. บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)
7. บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
8. บริษัทเงินทุน สินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
9. บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)
10. บริษัท ทิปโก้ฟูดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับรางวัล SET AWARDS ประเภทรางวัล Best' Corporate Governance Report ในปี 2548 และบริษัทที่ได้การประกาศเกียรติคุณที่ได้รับรางวัลไปแล้วในปี 2547 โดยยังสามารถรักษาระดับที่ดีของการรายงานการปฏิบัติตามหลักการค้ากับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อไว้ได้ จะพิจารณาว่าเป็นบริษัทที่มีการค้ากับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดี

3.5 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

จากกรอบแนวคิดการจำแนกกลุ่มการค้ากับดูแลกิจการ เมื่อทำการแบ่งกลุ่มการค้ากับดูแลกิจการแล้ว ตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการวิจัยการจำแนกกลุ่มการค้ากับดูแลกิจการ ประกอบด้วย ตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระ และตัวแปรควบคุม ดังนี้

3.5.1. ตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ กลุ่มการค้ากับดูแลกิจการ ซึ่งพิจารณาจากการสร้างตัวแบบพยากรณ์ 2 ตัวแบบ ดังนี้

ตัวแบบที่ 1 P/E ratio โดยกำหนดให้

- บริษัทที่มีค่า P/E ratio สูงกว่าค่าเฉลี่ยมัธยฐานของ P/E จะพิจารณาว่าเป็นบริษัทที่มีการค้ากับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดี

- บริษัทที่มีค่า P/E ratio ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยมัธยฐานของ P/E จะพิจารณาว่าเป็นบริษัทที่มีการค้ากับดูแลกิจการที่ยังไม่เข้าเกณฑ์ดี

ตัวแบบที่ 2 การได้รับรางวัล Best Corporate Governance Report โดยกำหนดให้

- บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับรางวัล จะพิจารณาว่าเป็นบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดี
- บริษัทจดทะเบียนที่ไม่ได้รับรางวัล จะพิจารณาว่าเป็นบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ยังไม่เข้าเกณฑ์ดี

ในการวิจัยได้กำหนดค่า Dummy Variable สำหรับการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ ดังนี้

- การกำกับดูแลกิจการที่ยังไม่เข้าเกณฑ์ดี แทนค่าด้วย 0
- การกำกับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดี แทนค่าด้วย 1

3.5.2. ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ที่ใช้ในการวิจัย ประกอบด้วย

1. การเปิดเผยข้อมูล ปรากฏในรายงานประจำปี ประกอบด้วย

1.1. ปริมาณการเปิดเผย (Quantity of Disclosure หรือ QDISC)

ปริมาณการเปิดเผยได้จากการนับจำนวนคำทั้งหมดที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยในเรื่องการกำกับดูแลกิจการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กำหนดให้ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการเปิดเผยข้อมูลตามหลักการกำกับดูแลกิจการน่าจะมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ เพราะบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยข้อมูลตามหลักการกำกับดูแลกิจการในปริมาณมากน่าจะมีผลต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี

1.2. ความครบถ้วนของการเปิดเผยข้อมูลตามหลักการกำกับดูแลกิจการ

(Corporate Governance Rules หรือ CGRULE)

ความครบถ้วนของการเปิดเผยข้อมูลตามหลักการกำกับดูแลกิจการ กำหนดเป็นคะแนน โดยใช้การเปิดเผยตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ ตามที่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด ประกอบกับใช้เกณฑ์วิธีการพิจารณาการให้รางวัล Best Corporate Governance report ที่จัดทำโดยสถาบันส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) เป็นแนวทางจัดทำกระดาษทำการเพื่อให้คะแนนความครบถ้วนของการเปิดเผยข้อมูลตาม หลักการกำกับดูแลกิจการ โดยมีทั้งหมด 45 ข้อ คิดเป็นคะแนนเต็ม 45 คะแนน โดยบริษัท จดทะเบียนมีการเปิดเผยในข้อใดจะให้คะแนนในข้อนั้น 1 คะแนน ไม่มีการเปิดเผยให้ 0 คะแนน เมื่อทำการให้คะแนนเสร็จสิ้น จึงทำการนับคะแนน เป็นคะแนนความครบถ้วนของการเปิดเผย ข้อมูลตามหลักการกำกับดูแลกิจการ กระดาษทำการแสดงความครบถ้วนของการเปิดเผยข้อมูล ตามหลักการกำกับดูแลกิจการ แสดงในภาคผนวก ข

กำหนดให้ความสัมพันธ์ระหว่างความครบถ้วนของการเปิดเผยข้อมูล ตามหลักการกำกับดูแลกิจการน่าจะมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแล กิจการ เพราะบริษัทจดทะเบียนที่มีความครบถ้วนของการเปิดเผยข้อมูลตามหลักการกำกับดูแล กิจการในปริมาณมากน่าจะมีผลต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี

2. ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท (Compensation for Board of Directors หรือ CBOD)

ได้จากการเปิดเผยข้อมูลค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงิน (ค่าเบี้ยประชุม บำเหน็จ กรรมการ โบนัส) ของคณะกรรมการบริษัททั้งคณะที่เปิดเผยในรายงานประจำปี

กำหนดให้ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัทน่าจะมี ความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ เพราะบริษัทจดทะเบียนที่จ่าย ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัทในจำนวนที่สูง จะสะท้อนถึงภาวะ หน้าที่ ในการปฏิบัติงานของ คณะกรรมการบริษัทที่ต้องรับผิดชอบมากขึ้นเพื่อสอดคล้องกับค่าตอบแทนที่ได้รับ และน่าจะมีผล ต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี

3. ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหาร (Compensation for Executive Directors หรือ CED)

ได้จากการเปิดเผยข้อมูลค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงิน (ค่าเบี้ยประชุม บำเหน็จกรรมการ โบนัส) ของคณะกรรมการบริหารทั้งคณะที่เปิดเผยในรายงานประจำปี

กำหนดให้ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหารน่าจะมี ความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ เพราะบริษัทจดทะเบียนที่จ่าย ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหารที่สูง จะสะท้อนถึงภาระหน้าที่ ในการปฏิบัติงานของ คณะกรรมการบริหารที่ต้องรับผิดชอบมากขึ้นสอดคล้องกับค่าตอบแทนที่ได้รับ และมีผลต่อการ กำกับดูแลกิจการที่ดี

4. ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ (Compensation for Audit Committee หรือ CAC)

ได้จากการเปิดเผยข้อมูลค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงิน (ค่าเบี้ยประชุม บำเหน็จ กรรมการ โบนัส) ของคณะกรรมการตรวจสอบทั้งคณะที่เปิดเผยในรายงานประจำปี

กำหนดให้ความสัมพันธ์ระหว่างค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบน่าจะมี ความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ เพราะบริษัทจดทะเบียนที่จ่าย ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบที่สูง จะสะท้อนถึงภาระ หน้าที่ ในการปฏิบัติงานของ คณะกรรมการตรวจสอบที่ต้องรับผิดชอบมากขึ้นสอดคล้องกับค่าตอบแทนที่ได้รับ และน่าจะมีผล ต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี

5. จำนวนกรรมการบริษัท (Board of Directors หรือ BOD)

จำนวนกรรมการบริษัททั้งหมดในคณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วย กรรมการที่เป็นผู้บริหาร และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารที่เปิดเผยในรายงานประจำปี

กำหนดให้ความสัมพันธ์ระหว่างจำนวนกรรมการบริษัทน่าจะมี ความสัมพันธ์ เชิงบวกกับการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ เพราะบริษัทจดทะเบียนที่มีกรรมการบริษัทมาก น่าจะสะท้อนถึงการเป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นในการกำหนดพันธกิจ วิสัยทัศน์ และนโยบายของ บริษัท รวมทั้งการควบคุมการปฏิบัติงานขององค์กร และน่าจะมีผลต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี

6. จำนวนกรรมการอิสระ (Independent Directors หรือ ID)

จำนวนกรรมการอิสระทั้งหมดที่อยู่ในคณะกรรมการบริษัทที่เปิดเผยในรายงานประจำปี

กำหนดให้ความสัมพันธ์ระหว่างจำนวนกรรมการอิสระน่าจะมีสัมพันธ์เชิงบวกกับการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ เพราะบริษัทจดทะเบียนที่มีกรรมการอิสระมากน่าจะสะท้อนถึงความยุติธรรม ความโปร่งใส ความไม่มีส่วนได้เสียในการทำงาน และน่าจะมีผลต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี

7. จำนวนกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee หรือ AC)

จำนวนกรรมการตรวจสอบทั้งหมดที่อยู่ในคณะกรรมการตรวจสอบที่เปิดเผยในรายงานประจำปี

กำหนดให้ความสัมพันธ์ระหว่างจำนวนกรรมการตรวจสอบน่าจะมีสัมพันธ์เชิงบวกกับอันดับการกำกับดูแลกิจการ เพราะบริษัทจดทะเบียนที่มีกรรมการตรวจสอบมากน่าจะสะท้อนถึงความน่าเชื่อถือในการตรวจสอบการดำเนินงาน และน่าจะมีผลต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี

8. การควบรวมตำแหน่งประธานกรรมการและผู้จัดการใหญ่ (Duality หรือ DUAL)

การควบรวมตำแหน่งประธานกรรมการบริษัทและผู้จัดการใหญ่หรือประธานกรรมการบริหาร แสดงถึงการถ่วงดุลอำนาจในการบริหารของประธานกรรมการบริษัทโดยแบ่งแยกหน้าที่ในการปฏิบัติงาน แทนค่า Dummy Variable ด้วย

ประธานกรรมการดำรงตำแหน่งเดียวกันกับผู้จัดการใหญ่แทนค่าด้วย 0

ประธานกรรมการไม่ได้ดำรงตำแหน่งเดียวกันกับผู้จัดการใหญ่แทนค่าด้วย 1

9. สัดส่วนกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริษัท (Proportion of Independent Directors หรือ IND)

สัดส่วนกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริษัทคำนวณได้จากจำนวนกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริษัทหารด้วยจำนวนกรรมการทั้งหมดในคณะกรรมการบริษัท

กำหนดให้ความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริษัทน่าจะมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ เพราะบริษัทจดทะเบียนที่มีสัดส่วนกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริษัทมาก จะสะท้อนถึงการถ่วงดุลอำนาจระหว่างกรรมการบริหารที่มีส่วนได้เสียในบริษัทกับกรรมการที่เป็นอิสระที่สูง และน่าจะมีผลต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี

10. จำนวนครั้งของการประชุมของคณะกรรมการบริษัท (Number of Meeting - Board of Directors หรือ MEETBOD)

จำนวนครั้งของการประชุมของคณะกรรมการบริษัทที่เปิดเผยในรายงานประจำปี

กำหนดให้ความสัมพันธ์ระหว่างจำนวนครั้งของการประชุมของคณะกรรมการบริษัทน่าจะมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ เพราะจำนวนครั้งของการประชุมที่มากน่าจะแสดงถึงความรับผิดชอบในการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัทในการแก้ไขปัญหาต่าง ๆ และการวางแผนนโยบายการดำเนินงาน และน่าจะมีผลต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี

11. จำนวนครั้งของการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ (Number of Meeting - Audit Committee หรือ MEETAC)

จำนวนครั้งของการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบที่เปิดเผยในรายงานประจำปี

กำหนดให้ความสัมพันธ์ระหว่างจำนวนครั้งของการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบน่าจะมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ เพราะการประชุมที่มากครั้งแสดงถึงความรับผิดชอบในการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการตรวจสอบ และน่าจะมีผลต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี

3.5.3. ตัวแปรควบคุม (Control Variable) ในการวิจัยคือ ขนาดบริษัท (หรือ LnASET) โดยพิจารณาจากสินทรัพย์รวม เนื่องจากบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่แตกต่างกัน ย่อมมีลักษณะการดำเนินงาน และผลการดำเนินงานที่แตกต่างกัน แต่ขนาดของสินทรัพย์ส่งผลต่อการมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยบริษัทขนาดใหญ่มักมีอัตราส่วน P/E ที่สูงและมีความพร้อมที่จะมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีสูง จึงจำเป็นต้องใช้ขนาดของบริษัท เป็นตัวแปรควบคุมเพื่ออธิบายตัวแปรตามโดยใช้ Log ของสินทรัพย์รวม หรือ LnASET เป็นตัวแทนขนาดของบริษัท

ตารางที่ 2 แสดงสรุปทิศทางความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ

ตัวแปรอิสระ	ทิศทางความสัมพันธ์
ปริมาณการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ	+
ความครบถ้วนของการเปิดเผยตามหลักการกำกับดูแลกิจการ	+
ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท	+
ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหาร	+
ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ	+
จำนวนกรรมการบริษัท	+
จำนวนกรรมการอิสระ	+
จำนวนกรรมการตรวจสอบ	+
สัดส่วนกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริษัท	+
จำนวนครั้งของการประชุมของคณะกรรมการบริษัท	+
จำนวนครั้งของการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ	+

3.6 การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิจัยนี้ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณด้วยวิธีการทางสถิติการสร้างตัวแบบพยากรณ์การจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ ดังนี้

3.6.1. ตัวแบบที่ 1

การศึกษาตัวแบบที่ 1 ใช้วิธีทางสถิติที่เรียกว่า Binary logistic regression model เพื่อสร้างแบบจำลอง ขั้นตอนในการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก เริ่มจากนำตัวแปรอิสระที่คาดว่าจะมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมาตรวจสอบค่าที่ผิดปกติของตัวแปรอิสระแต่ละตัว โดยใช้วิธีการวิเคราะห์แบบขั้นตอน (Stepwise Method) ซึ่งเป็นวิธีการคัดเลือกตัวแปรอิสระ โดยคัดเลือกตัวแปรอิสระเข้าสมการ และในขณะเดียวกันจะพิจารณาตัวแปรอิสระที่อยู่ในสมการว่าสมควรที่จะถูกเลือกออกหรือไม่ จากนั้นจะทำการคัดเลือกตัวแปรออกจนกระทั่งไม่มีตัวแปรอิสระใดเข้าหรือออกจากสมการอีก หลังจากนั้นทำการสร้างสมการ Logistic Response Function

$$E(Y) = \frac{e^{\beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_n X_n}}{1 + e^{\beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_n X_n}} \quad ..(1)$$

โดยที่ $0 \leq E(Y) \leq 1$

$$P(\text{การกำกับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดี}) = \frac{e^{\beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_n X_n}}{1 + e^{\beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_n X_n}} \quad ..(2)$$

$$P(\text{การกำกับดูแลกิจการที่ยังไม่เข้าเกณฑ์ดี}) = 1 - P(\text{การกำกับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดี}) \quad (3)$$

โดยที่

β_i	=	สัมประสิทธิ์ของสมการ
X_i	=	ตัวแปรอิสระ (ลักษณะการเปิดเผยข้อมูลและข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ)
e	=	ค่าคงที่ (มีค่าประมาณ 2.7183)

จากสมการ (2) และ (3) เป็นการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระที่ไม่ได้อยู่ในรูปเชิงเส้น จึงมีการปรับให้ความสัมพันธ์อยู่ในรูปเชิงเส้นโดยให้

$$\text{Odds} = \frac{P(\text{การกำกับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดี})}{P(\text{การกำกับดูแลกิจการที่ยังไม่เข้าเกณฑ์ดี})} \quad ..(4)$$

Odds หรือ Odd Ratio จะแสดงถึงโอกาสการกำกับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดีเป็นกี่เท่าของโอกาสที่จะเกิดการกำกับดูแลกิจการที่ยังไม่เข้าเกณฑ์ดี ถ้าค่า Odd Ratio มีค่ามากกว่า 1 แสดงว่า โอกาสที่การกำกับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดีจะมีมากกว่าโอกาสที่การกำกับดูแลกิจการที่ยังไม่เข้าเกณฑ์ดี และเมื่อทำ Log ของ Odds Ratio จะได้

$$\text{Log (Odds)} = \text{Log} \frac{P(\text{การกำกับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดี})}{P(\text{การกำกับดูแลกิจการที่ยังไม่เข้าเกณฑ์ดี})} \quad ..(5)$$

หรือ

$$\text{Log (Odds)} = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_n X_n \quad ..(6)$$

สมการ (6) จะอยู่ในรูปเชิงเส้น

สำหรับการประมาณค่า Y เป็นการประมาณค่า $P(\text{การกำกับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดี})$ และสำหรับการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ β , ใน (6) จะใช้วิธี Maximum Likelihood

ภายหลังจากสร้างสมการ (2) แล้วจะตรวจสอบความถูกต้องเหมาะสมโดยพิจารณาจากค่า pseudo R^2 และค่า Wald Statistics และต้องทำการตรวจสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก

เงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก ประกอบด้วย

1. ตัวแปรอิสระอาจเป็นข้อมูลชนิด Dichotomous (มีได้ 2 ค่า) หรือเป็นสเกลอันตรภาค (Interval Scale) และสเกลอัตราส่วน (Ratio Scale) ก็ได้
2. ค่าคาดหวังของค่าคลาดเคลื่อนเป็นศูนย์ หรือ $E(e) = 0$
3. e_i และ e_j เป็นอิสระกัน
4. e_i และ X_j เป็นอิสระกัน
5. ตัวแปรอิสระไม่ควรมีความสัมพันธ์กัน หรือไม่ควรเกิดปัญหา

Multicollinearity

3.6.2. ตัวแบบที่ 2

การศึกษาตัวแบบที่ 2 ใช้เทคนิควิธีทางสถิติที่เรียกว่า การวิเคราะห์จำแนกประเภท (Discriminant Analysis) เพื่อสร้างแบบจำลอง ในขั้นตอนของการจำแนกกลุ่มได้ใช้เกณฑ์การได้รับรางวัล Best Corporate Governance Report ของ SET AWARDS ในปี 2548 รวมถึงบริษัทจดทะเบียนที่เคยได้รับรางวัลไปแล้วในปี 2547 แต่ได้รับประกาศเกียรติคุณในปี 2548 จากการศึกษาที่ยังสามารถรักษาระดับที่ดีของการรายงานการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อไว้ได้ เป็นเกณฑ์ในการจำแนกกลุ่มบริษัทจดทะเบียน ซึ่งทำให้สามารถแบ่งกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในการศึกษานี้ได้เป็น 2 กลุ่ม กลุ่มแรกคือกลุ่มที่ได้รับรางวัล และกำหนดให้เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีการกำกับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดี และ กลุ่มที่สองคือกลุ่มที่ไม่ได้รับรางวัล และกำหนดให้เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ยังไม่เข้าเกณฑ์ดี หลังจากนั้น จะทำการพิจารณาตัวแปรอิสระที่คาดว่าจะมีผลหรืออิทธิพลต่อการจำแนกกลุ่ม ซึ่งประกอบด้วย ปริมาณการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ ความครบถ้วนของการเปิดเผยข้อมูลตามหลักการกำกับดูแลกิจการ ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท ค่าตอบแทนคณะกรรมการบริหาร ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ จำนวนกรรมการบริษัท จำนวนกรรมการอิสระ จำนวนกรรมการตรวจสอบ การควมรวมตำแหน่งประธานกรรมการและผู้จัดการใหญ่ สัดส่วนกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริษัท จำนวนครั้งของการประชุมของคณะกรรมการบริษัท และจำนวนครั้งของการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ โดยมีตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของบริษัท โดยใช้ log ของสินทรัพย์รวม แล้วนำมาสร้างเกณฑ์หรือสมการจำแนกกลุ่มโดยแบ่งกลุ่มตามเกณฑ์ที่กำหนดและใช้ข้อมูลจากตัวแปรอิสระที่กำหนด เพื่อจะได้นำหลักการวิเคราะห์การถดถอย และการวิเคราะห์ความแปรปรวน (ANOVA) โดยใช้สมการเชิงเส้นที่เป็นสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแบ่งกลุ่ม (D) กับตัวแปรอิสระ หรือการประมาณค่า β ที่ทำให้

ความผันแปรระหว่างกลุ่ม (Between-Groups Sum Square)

ความผันแปรภายในกลุ่ม (Within Groups Sum Square)

มีค่าสูงสุด หรือทำให้มีเปอร์เซ็นต์การจัดกลุ่มผิดน้อยที่สุด จากเทคนิคนี้จะสามารถสร้างแบบจำลองได้ดังนี้

$$\hat{D} = a + b_1X_1 + b_2X_2 + \dots + b_nX_n + e \quad ..(7)$$

โดยที่

$$\begin{aligned} \hat{D} &= \text{ตัวแปรตามหรือ Discriminant score} \\ b_i &= \text{สัมประสิทธิ์ของสมการจำแนกกลุ่ม} \\ X_i &= \text{ตัวแปรอิสระ (การเปิดเผยข้อมูลและข้อมูลที่เกี่ยวข้อง} \\ &\quad \text{การกำกับดูแลกิจการ)} \end{aligned}$$

เงื่อนไขของการวิเคราะห์จำแนกประเภท (Discriminant Analysis) ประกอบด้วย

1. ตัวแปรอิสระทุกตัว ต้องมีการแจกแจงแบบ Multivariate Normal Distribution
2. Variance-Covariance Matrix ของตัวแปรอิสระในแต่ละกลุ่มต้องเท่ากัน

3.7 สถิติที่ใช้ในการวิจัย

สถิติที่ใช้ในการวิจัย ประกอบด้วย สถิติ Hosmer and Lemeshow Goodness-of-Fit Test สถิติ Kolmogorov–Smirnov (K-S Test) สถิติ Box's M. และสถิติ Wilks' Lambda โดยมีรายละเอียดในการทดสอบสถิติ ดังนี้

3.7.1. สถิติ Hosmer and Lemeshow Goodness-of-Fit Test

สถิติ Hosmer and Lemeshow Goodness-of-Fit Test ใช้ในการทดสอบความเหมาะสมของสมการความถดถอยโลจิสติก โดยพิจารณาจากระดับนัยสำคัญจากการทดสอบ (Sig.) ซึ่งในการทดสอบโดยใช้สถิติ Hosmer and Lemeshow Goodness-of-Fit Test กำหนดระดับนัยสำคัญที่ 0.05 นั่นคือหากระดับนัยสำคัญจากการทดสอบมากกว่า 0.05 (Sig.>0.05) แสดงว่าสมการความถดถอยโลจิสติกที่ได้มีความเหมาะสม ในทางกลับกันหากระดับนัยสำคัญน้อยกว่า 0.05 (Sig.<0.05) แสดงว่าสมการความถดถอยโลจิสติกที่ได้ไม่มีความเหมาะสม

3.7.2. สถิติ Kolmogorov–Smirnov (K-S Test)

สถิติ Kolmogorov–Smirnov (K-S Test) ใช้ในการทดสอบการแจกแจงของค่าเฉลี่ยของตัวแปรอิสระว่ามีการแจกแจงแบบปกติหรือไม่ โดยพิจารณาจากระดับนัยสำคัญจากการทดสอบ (Sig.) ซึ่งในการทดสอบโดยใช้สถิติ Kolmogorov–Smirnov (K-S Test) กำหนดระดับนัยสำคัญที่ 0.05 นั่นคือหากระดับนัยสำคัญจากการทดสอบมากกว่า 0.05 (Sig.>0.05) แสดงว่าตัวแปรอิสระนั้นมีการแจกแจงแบบปกติ ในทางกลับกันหากระดับนัยสำคัญน้อยกว่า 0.05 (Sig.<0.05) แสดงว่าตัวแปรอิสระนั้นไม่มีการแจกแจงแบบปกติ

3.7.3. สถิติ Box's M

สถิติ Box's M ใช้ในการทดสอบเมตริกความสัมพันธ์ร่วม (Variance-Covariance Matrix) ว่าตัวแปรอิสระทั้งสองกลุ่มมีเมตริกความสัมพันธ์ร่วมเท่ากันหรือไม่ โดยพิจารณาจากระดับนัยสำคัญจากการทดสอบ (Sig.) ซึ่งในการทดสอบโดยใช้สถิติ Box's M กำหนดระดับนัยสำคัญที่ 0.05 นั่นคือหากระดับนัยสำคัญจากการทดสอบมากกว่า 0.05 (Sig.>0.05) แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งสองกลุ่มมีเมตริกความสัมพันธ์ร่วมเท่ากัน ในทางกลับกันหากระดับนัยสำคัญน้อยกว่า 0.05 (Sig.<0.05) แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งสองกลุ่มมีเมตริกความสัมพันธ์ร่วมไม่เท่ากัน

3.7.4. สถิติ Wilks' Lambda

สถิติ Wilks' Lambda ใช้ในการทดสอบความแตกต่างระหว่างกลุ่มของค่าเฉลี่ยของตัวแปรอิสระทุกตัวว่ามีความแตกต่างกันหรือไม่ โดยพิจารณาจากระดับนัยสำคัญจากการทดสอบ (Sig.) ซึ่งในการทดสอบโดยใช้สถิติ Wilks' Lambda กำหนดระดับนัยสำคัญที่ 0.05 นั่นคือหากระดับนัยสำคัญจากการทดสอบมากกว่า 0.05 (Sig.>0.05) แสดงว่าค่าเฉลี่ยของตัวแปรอิสระทุกตัวของทั้งสองกลุ่มไม่มีความแตกต่างกัน ในทางกลับกันหากระดับนัยสำคัญน้อยกว่า 0.05 (Sig.<0.05) แสดงว่าค่าเฉลี่ยของตัวแปรอิสระทุกตัวของทั้งสองกลุ่มมีความแตกต่างกัน

3.8 การทดสอบแบบจำลอง

หลังจากที่ทำการประมวลผลและได้แบบจำลองการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่เปิดเผยในรายงานประจำปี และจะทำการทดสอบแบบจำลองที่ได้ในเชิงสถิติจากค่าสถิติที่ได้จากการประมวลผล เพื่อให้ได้แบบจำลองที่มีความเหมาะสม โดยในการทดสอบจะแบ่งเป็น 2 กรณี คือ จากกลุ่มตัวอย่าง (In the sample) และนอกกลุ่มตัวอย่าง (out the sample) แล้วพิจารณาว่ามีความผิดพลาดในการจำแนกกลุ่มเกิดขึ้นหรือไม่ และเกิดขึ้นเท่าไร

3.9 สมมติฐานการวิจัย

ในการศึกษาการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่เปิดเผยในรายงานประจำปี เพื่อให้ได้ตัวแบบสำหรับวิเคราะห์และพยากรณ์การจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ตัวแปรอิสระที่เกี่ยวข้องกับลักษณะการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการและข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการมาทดสอบทางสถิติ เพื่อทดสอบว่าข้อมูลใดมีความสัมพันธ์กับการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการ ซึ่งแบ่งการจำแนกกลุ่มดูแลกิจการเป็น 2 ประเภท คือ บริษัทจดทะเบียนที่มีการกำกับดูแลกิจการที่เข้าเกณฑ์ดี และบริษัทจดทะเบียนที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ยังไม่เข้าเกณฑ์ดี โดยกำหนดสมมติฐานของการวิจัยดังต่อไปนี้

H_1 : ลักษณะการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการและข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับการจำแนกกลุ่มการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย