

หัวข้อการค้นคว้าแบบอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับการ
จ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน

นางสาวเวณิกา อ้ายเป็ง

ปริญญา

บัญชีมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษา

อาจารย์ ดร.อมลยา โกไสยกานนท์

บทคัดย่อ

การศึกษาแบบอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ. 2554 จำนวน 212 ข้อมูล ทำการวิเคราะห์ผลทางสถิติโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ตัวแปรอิสระ ได้แก่ การกำกับดูแลกิจการ วัดจากสัดส่วนการถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของกรรมการอิสระ และการควบคุมตำแหน่งผู้จัดการใหญ่และประธานกรรมการในคนเดียวกัน โดยตัวแปรตาม ได้แก่ การจ่ายเงินปันผล วัดจากอัตราการจ่ายเงินปันผล ส่วนตัวแปรควบคุม ได้แก่ ความสามารถในการกำไร (อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น) และความเสี่ยงทางการเงิน (อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น)

ผลการศึกษาพบว่า สัดส่วนการถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และการควบคุมตำแหน่งผู้จัดการใหญ่และประธานกรรมการในคนเดียวกันมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งหากบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายย่อยสูง มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสสูง และมีการควบคุมตำแหน่งผู้จัดการใหญ่และประธานกรรมการในคนเดียวกัน จะส่งผลให้มีการจ่ายเงินปันผลสูงขึ้น ในส่วนของตัวแปรควบคุมพบว่าความสามารถในการกำไรซึ่งวัดจากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมี

ความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ หมายความว่าหากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูงจะส่งผลให้มีการจ่ายเงินปันผลสูงขึ้น ทั้งนี้ยังพบว่าความเสี่ยงทางการเงินซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ หมายความว่าหากบริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินสูงจะส่งผลให้มีการจ่ายเงินปันผลลดลง จากผลการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการจ่ายเงินปันผล



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title

Relationship Between Corporate Governance and
Dividend Payouts of Listed Companies in The Stock
Exchange of Thailand

Author

Miss Wenika Ai-peng

Degree

Master of Accounting

Advisor

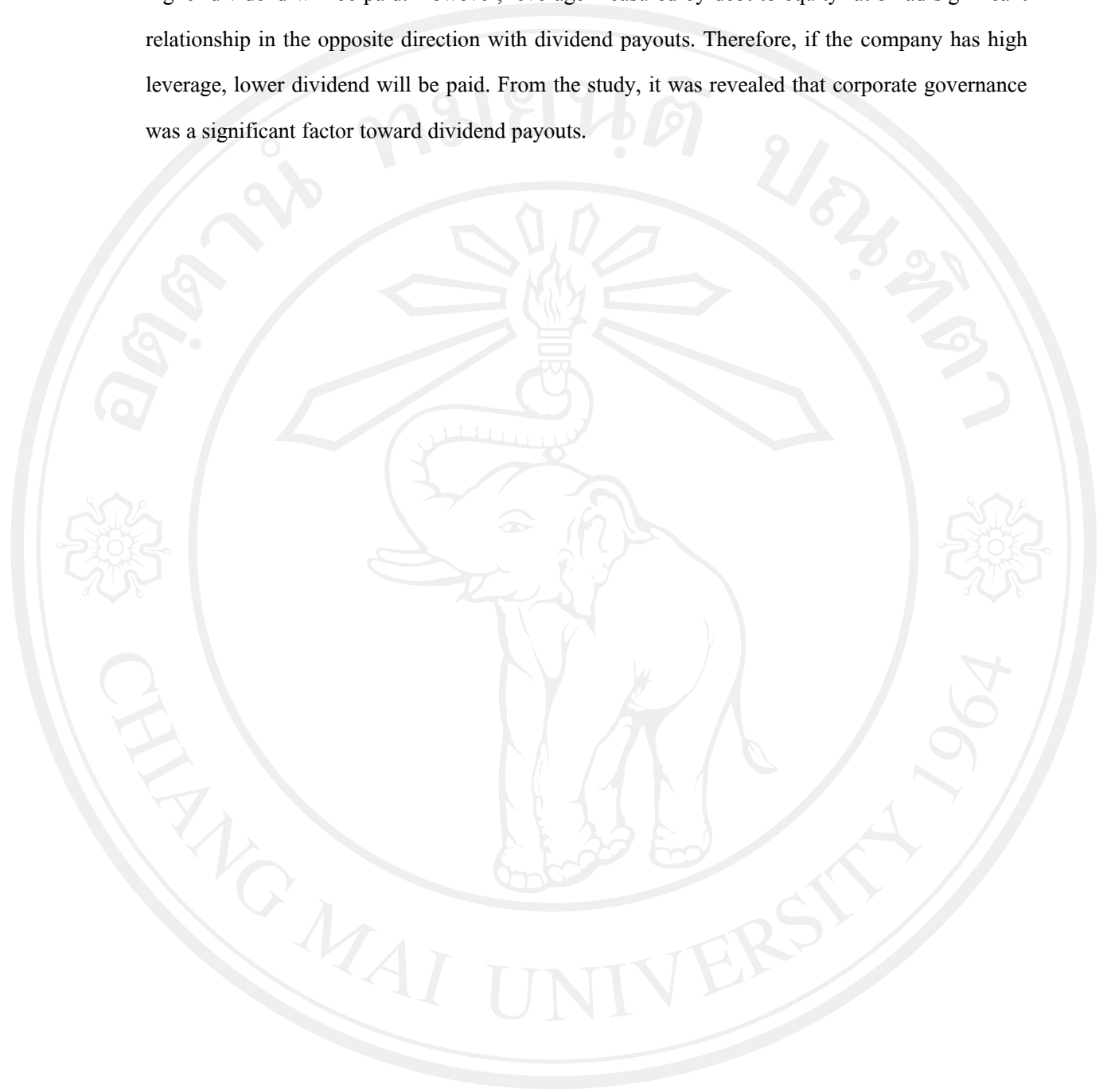
Lect. Dr. Amonlaya Kosaiyakanont

ABSTRACT

This independent study aimed at analyzing the relationship between corporate governance and dividend payouts of listed companies in the Stock Exchange of Thailand in 2011. 212 data were analyzed the statistical results by using multiple regressions analysis with method of ordinary least square. Independent variables of this study were corporate governance measured by the proportion of shares held by minority shareholders, disclosure and transparency, size of company committees, proportion of independent directors and dual position of managing director and president. Dependent variable was dividend payouts measured by dividend payout ratio. Control variable were profitability (return on equity) and leverage (debt to equity).

Results of the study showed that the proportion of shares held by minority shareholders, disclosure and transparency and dual position of managing director and president had a significant relationship in the same direction with dividend payouts. Therefore, if the company had many shares held by minority shareholders, high disclosure and transparency, as well as dual position of managing director and president, higher dividend will be paid. In terms of dependent variable, it was found that profitability measured by return on equity had significant relationship in the same direction with dividend payouts. That means higher profitability of the company,

higher dividend will be paid. However, leverage measured by debt to equity ratio had significant relationship in the opposite direction with dividend payouts. Therefore, if the company has high leverage, lower dividend will be paid. From the study, it was revealed that corporate governance was a significant factor toward dividend payouts.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved