



ผลกระทบของคะแนนการกำกับดูแลกิจการต่อต้นทุนการกู้ยืม:
ประเทศไทยหลังการจัดตั้งประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน
THE EFFECT OF CG SCORECARD ON BORROWING COSTS:
THAILAND IN THE EX-POST ASEAN ECONOMIC COMMUNITY

เอกฤทธิ แก้วประพันธ์* และอากีเราะห์ สามะ**

บทคัดย่อ

งานวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการเปลี่ยนแปลงต้นทุนการกู้ยืม และทดสอบอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการต่อต้นทุนการกู้ยืมภายหลังการเข้าร่วมเป็นสมาชิกประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนของประเทศไทย โดยใช้คะแนนการกำกับดูแลกิจการ ตามเกณฑ์ ASEAN Corporate Governance Scorecard ซึ่งสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) เป็นผู้ประเมิน ประชากรคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการ ช่วงเวลาของการศึกษาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 – พ.ศ. 2560 วิเคราะห์ข้อมูลโดยเทคนิคถดถอยแบบพหุเชิงซ้อนและตัวแปรหุ่น ผลการวิจัยพบว่า 1) ต้นทุนการกู้ยืมลดลงหลังการเข้าร่วมเป็นสมาชิกประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนของประเทศไทย โดยที่ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลต่อต้นทุนการกู้ยืม และ 2) ประเภทอุตสาหกรรมและอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการมีอิทธิพลต่อต้นทุนการกู้ยืม

คำสำคัญ: ASEAN Corporate Governance Scorecard ต้นทุนการกู้ยืม ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน

ABSTRACT

The objectives of this article were to study the changes in borrowing cost in the ex-post ASEAN Economic Community and to investigate the relationship between corporate governance and borrowing cost using the ASEAN Corporate Governance Scorecard evaluated by the Thai Institute of Directors (IOD). The population of this study was listed companies those were evaluated their corporate governance scorecard by the IOD from the year 2012 – 2017. The hierarchical multiple regression and dummy variable techniques were employed to analyze the data. It is found that 1) the borrowing cost in the ex-post ASEAN Economic Community significantly decreased and corporate governance scorecard significantly influenced on borrowing cost; 2) industry types and leverage influenced on borrowing cost.

Keywords: Corporate Governance, ASEAN Corporate Governance Scorecard, Borrowing Cost, ASEAN Economic Community

* อาจารย์ประจำภาควิชาการบัญชี คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตหาดใหญ่

** อากีเราะห์ สามะ (สำเร็จการศึกษาปี พ.ศ. 2561) หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตหาดใหญ่