



# จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิตติฉัตร ตันนินันดร : บรรษัทภิบาลและต้นทุนเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (CORPORATE GOVERNANCE AND THE COST OF CAPITAL OF THE COMPANIES LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND) อ.ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก : รศ.ดร.สันติ ธิรพัฒน์, 51 หน้า.

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างบรรษัทภิบาลและต้นทุนเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในบริษัทหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระหว่างปี พ.ศ.2543 – พ.ศ.2550 การศึกษาฉบับนี้ใช้ดัชนีชี้วัดระดับธรรมาภิบาลที่ครอบคลุมแง่มุมหลักของบรรษัทภิบาลอย่างครบถ้วน ซึ่ง ได้แก่ โครงสร้างของคณะกรรมการ การขัดแย้งทางผลประโยชน์ บทบาทของคณะกรรมการ สิทธิของผู้ถือหุ้น และการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส ต้นทุนหนี้สินประมาณค่าโดยการทำนายอันดับเครดิตซึ่งทำนายโดยใช้แบบจำลอง Altman แบบจำลอง Blume แบบจำลอง Campbell แบบจำลอง Shumway และแบบจำลอง Zmijewski และถูกแปลงให้เป็นต้นทุนหนี้สินโดยใช้ เทคนิคช่วงว่างของ ผลตอบแทน ต้นทุนผู้ถือหุ้นคำนวณจาก CAPM แบบจำลองสามตัวแปร DDM และแบบจำลอง Easton

หลังจากที่ละทิ้งแบบจำลองที่ไม่มีประสิทธิภาพซึ่งได้แก่ CAPM และ DDM ซึ่ง CAPM ขึ้นอยู่กับอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง beta และส่วนชดเชยความเสี่ยง ด้าน DDM ขึ้นอยู่กับราคาหลักทรัพย์ การพยากรณ์เงินปันผลและอัตราการเจริญเติบโต ผลลัพธ์ของสมการถดถอยแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างบรรษัทภิบาล ต้นทุนหนี้สิน ต้นทุนผู้ถือหุ้นและต้นทุนเงินทุน ในทุกแบบจำลอง ผลการทดลองแสดงให้เห็นว่า บรรษัทภิบาลสามารถลดต้นทุนหนี้สิน ต้นทุนผู้ถือหุ้น รวมไปถึงต้นทุนเงินทุนได้

ภาควิชา ..... การธนาคารและการเงิน

ลายมือชื่อ นิสิต .....

สาขาวิชา ..... การเงิน .....

ลายมือชื่อ อ.ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก .....

ปีการศึกษา 2552 .....



จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

# # 5182062926 : MAJOR FINANCE

KEYWORDS : COST OF CAPITAL/ COST OF EQUITY/ COST OF DEBT/  
CORPORATE GOVERNANCE/ THAILAND

KITTITUCH TANNIRANDORN: CORPORATE GOVERNANCE AND  
THE COST OF CAPITAL OF THE COMPANIES LISTED IN THE STOCK  
EXCHANGE OF THAILAND. THESIS ADVISOR: ASSOC. PROF SUNTI  
TIRAPAT, Ph.D., 51 pp.

This thesis investigates the relationship between corporate governance and cost of capital of the companies listed in the Stock Exchange of Thailand (SET) during 2000-2007. This study uses corporate governance index (CGI) which capture major aspects of corporate governance that are board structure, conflict of interest, board responsibility, shareholder rights, and disclosure and transparency. The cost of debt is estimated by predicting the credit rating which estimated by Altman model, Blume model, Campbell model, Shumway model and Zmijewski model and being converted in to the cost of debt by using the yield spread technique. The cost of equity calculated from CAPM, three-factor model, DDM and Easton model.

After ignoring invalid model namely CAPM and DDM, the regression result shows a negative relationship between corporate governance, the cost of debt, the cost of equity and the cost of capital. The result can be interpreted that corporate governance can reduce the cost of capital.

Department : Banking and Finance Student's Signature .....

Field of Study : Finance Advisor's Signature .....

Academic Year : 2009 .....