

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยด้านบรรษัทภิบาลและโอกาสในการอยู่รอดของบริษัท IPOs ในประเทศไทย โดยใช้กลุ่มตัวอย่าง IPOs ซึ่งจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี 2535-2550 และพิจารณาสถานะสถานะของบริษัท อันได้แก่ อยู่ในตลาด (trading) และออกจากตลาด (delisted) จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เก็บรวบรวมจากฐานข้อมูลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนจะถูกคัดออก โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษามีจำนวนทั้งสิ้น 166 บริษัท แบ่งเป็น 20 บริษัทที่เลิกกิจการ (failed) และ 146 บริษัทที่ยังดำเนินการอยู่ (non-failed) ทั้งนี้กลุ่มตัวอย่างดังกล่าวได้ถูกแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มย่อย คือ กลุ่มตัวอย่างสำหรับใช้สร้างตัวแบบ (111 บริษัท) และกลุ่มตัวอย่างสำหรับใช้ทดสอบความถูกต้องในการพยากรณ์ของตัวแบบ (55 บริษัท) โดยแบบจำลองที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าว คือ แบบจำลองถดถอยโลจิสติก

ผลการศึกษา พบว่า ความน่าจะเป็นในการอยู่รอดของ IPOs ของไทยไม่สัมพันธ์กับปัจจัยด้านบรรษัทภิบาลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยปัจจัยด้านบรรษัทภิบาลนั้นประกอบด้วย จำนวนกรรมการ (board size) ความเป็นอิสระของกรรมการ (board independent) การดำรงตำแหน่งบริหารมากกว่า 1 ตำแหน่ง (dual leadership) อัตราส่วนการถือครองหุ้นของผู้ถือหุ้นหลัก (ownership concentration) อายุของบริษัท (age) และสินทรัพย์รวม (total asset) อย่างไรก็ตาม ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์ความถูกต้องของการพยากรณ์ของแบบจำลองถดถอยโลจิสติกที่ได้ประมาณการขึ้น โดยใช้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้สร้างตัวแบบ พบว่า ตัวแบบสามารถพยากรณ์สถานะของ IPOs ถูกต้องร้อยละ 87.39 โดยมีค่าความคลาดเคลื่อนประเภทที่ 1 และประเภทที่ 2 ร้อยละ 0 และ 12.61 ตามลำดับ ส่วนในกรณีที่ใช้กับกลุ่มตัวอย่างสำหรับใช้ทดสอบความถูกต้องในการพยากรณ์ของตัวแบบนั้น พบว่า ตัวแบบพยากรณ์สถานะของ IPOs ถูกต้องร้อยละ 89.09 โดยมีค่าความคลาดเคลื่อนประเภทที่ 1 และประเภทที่ 2 ร้อยละ 0 และ 10.98 ตามลำดับ ซึ่งผลการศึกษาดังกล่าวนี้น่าจะยืนยันความน่าเชื่อถือของตัวแบบ

ABSTRACT

The aim of the study is to examine the relationship between corporate governance attributes and the probability of survival of IPOs in Thailand. To achieve this objective, the sample of IPOs companies which listed on the Stock Exchange of Thailand between 1992 and 2007 are tracked until 31 December 2009 to identify the companies status include trading and delisted. The data were obtained from the Capital Market Information Center, the Securities and Exchange Commission. The sample consists of 166 IPOs include 20 failed and 146 non-failed IPOs which then are equally divided into training sample (111 IPOs) and hold-out sample (55 IPOs) for building the model and evaluating the predicting accuracy of the estimated model, respectively. The logistic regression model is then employed to identify the probability of survival of a company after IPOs.

The empirical results found that IPOs failure or survival in Thailand is not significantly related to corporate governance attributes, including board size, board independent, dual leadership, ownership concentration and firm characteristics such as age and total asset. However, to evaluate the predictive ability of the model we divided the sample into two subsets namely training sample and hold-out sample. The classification accuracy of the estimated logistic regression model is explored using hold-out sample. Based on training sample, the results found that the model is correctly classified at 87.39 percent with the type I and type II error are 0 and 12.61 percent, respectively while the predictive accuracy using holdout sample are that the model is correctly predicted at 89.09 percent with type I and type II error are 0 and 10.91 percent, respectively. These results confirm high predictive ability of the model.