

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ โดยเนื้อหาที่จะกล่าวในบทนี้มีดังต่อไปนี้

- 1) สรุปผลการศึกษา
- 2) อภิปรายผล
- 3) ข้อค้นพบ
- 4) ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 368 บริษัท จากจำนวนประชากรทั้งสิ้น 600 บริษัท ทั้งนี้ ไม่รวมถึงบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI), บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการกิจการ, บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน, บริษัทจดทะเบียนที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ และกลุ่มบริษัทที่มีตัวแปรไม่ครบถ้วน เพื่อให้ผลที่ได้จากการทดสอบสมมติฐานในการศึกษานี้เป็นข้อมูลที่มีการแจกแจงแบบปกติและสามารถนำสมการถดถอยไปใช้ในการพยากรณ์ได้ ผู้ศึกษาจึงได้ศึกษาข้อมูลและพิจารณาผลกระทบค่าผิดปกติ (Outlier) ของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา ก่อนจะตัดค่าที่มีความผิดปกติออกจากกลุ่มตัวอย่างโดยวิธีคะแนนมาตรฐาน (Z-Score) คือคะแนนมาตรฐานที่อยู่ในช่วงประมาณ 3 ถึง -3 ถ้าคะแนนมาตรฐานเกินแสดงว่าเป็นค่าที่ผิดปกติ ดังนั้นตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษานี้จึงมีทั้งหมด 290 บริษัท

การศึกษานี้ผู้ศึกษาได้ใช้เทคนิค ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ 1) การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และ 2) สถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistics) ประกอบด้วย 2.1) การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation) และ 2.2) สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วยตัวแปรอิสระ (Independent Variable), ตัวแปรตาม (Dependent Variable) และตัวแปรควบคุม สรุปรายละเอียดได้ดังนี้ ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ได้แก่ 1) ค่าตอบแทนของคณะกรรมการ (Director's Fee) 2) ค่าตอบแทนผู้จัดการ (MC) 3) ค่าเบี้ยเลี้ยงและเงินรางวัล (Allowances and Perquisite) 4) ค่าตอบแทนรวมทั้งปี (TC) 5) สัดส่วนของค่าตอบแทนกรรมการอิสระ (The proportion of Independent Director's Fee) สำหรับตัวแปรตาม (Dependent Variable) ได้แก่ ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท ซึ่งแทนด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) และตัวแปรควบคุม ประกอบด้วย 1) สัดส่วนของกรรมการอิสระ (The proportion of Independent Directors) 2) ขนาดของกิจการ (Size) 3) อายุของกิจการ (Age) และ 4) ผลการดำเนินงานในอดีตของบริษัท

จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุข้างต้นสามารถสรุปผลการศึกษาได้ว่าที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ค่าตอบแทนรายปีของกรรมการ และผลการดำเนินงานงวดก่อนมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท ดังแสดงในตารางที่ 5.1

ตารางที่ 5.1 แสดงผลการสรุปการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุและการทดสอบสมมติฐาน

ตัวแปร	ผลการวิเคราะห์		การทดสอบสมมติฐาน
	ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99	ทิศทางความสัมพันธ์	
ตัวแปรอิสระ			
ค่าตอบแทนรวมคณะกรรมการ	มี	+	ยอมรับ
ค่าตอบแทนผู้จัดการ	ไม่มี	-	ปฏิเสธ
ค่าเบี้ยเลี้ยงและเงินรางวัล	ไม่มี	-	ปฏิเสธ
ค่าตอบแทนรวมทั้งปี	ไม่มี	-	ปฏิเสธ
สัดส่วนค่าตอบแทนกรรมการอิสระ	ไม่มี	-	ปฏิเสธ
ตัวแปรควบคุม			
สัดส่วนของกรรมการอิสระ	ไม่มี	+	
ขนาดของกิจการ	ไม่มี	+	
อายุกิจการ	ไม่มี	-	
ผลการดำเนินงานในอดีต	มี	+	

หมายเหตุ : จำนวนข้อมูล 290 บริษัท

จากตารางที่ 5.1 สามารถสรุปได้ว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ตัวแปรอิสระค่าตอบแทนรายปีกรรมการ มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการดำเนินงาน เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ จึงยอมรับสมมติฐาน H1 ในขณะที่ค่าตอบแทนผู้จัดการ, ค่าเบี้ยเลี้ยงและเงินรางวัล, ค่าตอบแทนรวมทั้งปี และสัดส่วนค่าตอบแทนคณะกรรมการอิสระไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการดำเนินงาน จึงปฏิเสธสมมติฐาน H2, สมมติฐาน H3, สมมติฐาน H4 และสมมติฐาน H5 ตัวแปรควบคุม ได้แก่ ผลการดำเนินงานงวดก่อนมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการดำเนินงาน ส่วนตัวแปรขนาดของกิจการ, อายุของกิจการและสัดส่วนจำนวนคณะกรรมการอิสระไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการดำเนินงาน

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลการศึกษาได้ดังต่อไปนี้

- 1) ค่าตอบแทนรายปีกรรมการมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการดำเนินงาน แสดงว่า ถ้าคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการได้รับค่าตอบแทนรายปีเพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้ความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้น เนื่องจากการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่คณะกรรมการกำกับดูแลกิจการ เพื่อให้เป็นแรงจูงใจทำให้คณะกรรมการกำกับดูแลกิจการดำเนินงานควบคุมดูแลการทำงานของผู้บริหารมีประสิทธิภาพอย่างเต็มความสามารถ ส่งผลทำให้กิจการมีผลการดำเนินงานที่ดีเพิ่มขึ้น แสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการ และสร้างความมั่งคั่งให้แก่ผู้ถือหุ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ Lawrence D. Brown (2004) พบว่าค่าตอบแทนกรรมการเป็นแรงจูงใจที่ดีในการกำกับดูแลกิจการ ทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับความมั่งคั่งมากขึ้นผ่านผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น
- 2) ค่าตอบแทนผู้จัดการไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการดำเนินงาน จึงปฏิเสธสมมติฐาน H2 โดยมีทิศทางลบ ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ว่าค่าตอบแทนกรรมการผู้จัดการและผู้บริหารต้องจ่ายตาม

นโยบายที่คณะกรรมการกำหนดภายใต้กรอบการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ควรสอดคล้องกับผลงานของบริษัทและผลการปฏิบัติงานของผู้บริหารแต่ละคนเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท แต่ผลการศึกษากลับพบว่าค่าตอบแทนผู้จัดการที่จ่ายให้แก่ผู้บริหารทำให้ความสามารถในการดำเนินงานบริษัทลดลง ทั้งนี้เนื่องจากผู้บริหารอาศัยแรงจูงใจในได้รับค่าตอบแทนสูงมาสร้างประโยชน์ส่วนตน เช่น การถ่ายโอนกำไรจากบริษัทมาให้กิจการที่ตนเองเป็นเจ้าของ หรือการตกแต่งตัวเลขทางบัญชี เพื่อที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าความเป็นจริง ซึ่งทำให้เกิดความไม่มีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการและทำลายเสถียรภาพของบริษัท มีผลให้ผลการดำเนินงานลดลง ส่งผลต่อความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นและความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับปัญหาความขัดแย้งของตัวแทนที่ราร์ทิพย์ ศรีวิสุทธิ (2550) กล่าวว่าผู้ถือหุ้นกับผู้บริหารต่างมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์ซึ่งกันและกัน โดยผู้บริหารมีแนวโน้มที่จะทำการตัดสินใจใดๆ ที่นำไปสู่การสร้างอรรถประโยชน์สูงสุดให้แก่ตนเองโดยไม่คำนึงถึงความมั่งคั่งสูงสุดแก่เจ้าของกิจการ

3) ค่าเบี้ยเลี้ยงและเงินรางวัลไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการดำเนินงาน จึงปฏิเสธสมมติฐาน H3 โดยมีทิศทางลบ ซึ่งไม่ไปตามสมมติฐานที่กำหนดว่าบทบาทการทำหน้าที่การกำกับดูแลกิจการของคณะกรรมการอิสระ โดยผ่านการประชุมเพื่อตรวจสอบการบริหารงานของผู้บริหารจะช่วยให้ผู้บริหารพัฒนา, ปรับปรุง และสามารถแก้ไขข้อผิดพลาดได้อย่างทันทั่วถึง ส่งผลโดยตรงถึงผลการดำเนินงานและความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้น แต่ผลการศึกษากลับพบว่า ค่าเบี้ยเลี้ยงและเงินรางวัลที่จ่ายให้แก่คณะกรรมการกำกับดูแลกิจการทำให้ความสามารถในการดำเนินงานบริษัทลดลง ซึ่งอาจเป็นเพราะเหตุผลดังต่อไปนี้คือ ข้อจำกัดของขอบเขตและความรับผิดชอบตามหน้าที่ของคณะกรรมการในการเข้าร่วมประชุมแต่ละครั้ง ซึ่งทำให้คณะกรรมการไม่สามารถเข้าร่วมประชุมต่างๆของบริษัทได้ทุกครั้ง ทำให้การจ่ายเงินตอบแทนในลักษณะค่าเบี้ยเลี้ยงและเงินรางวัลย่อมไม่ได้รับอย่างสม่ำเสมอ ส่งผลให้คณะกรรมการไม่มีแรงจูงใจเพียงพอในการอุทิศเวลาแก่การเข้าร่วมประชุม ทำให้ไม่สามารถตรวจสอบการทำงาน

ของฝ่ายบริหารอย่างเต็มความสามารถ ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของกิจการลดลง ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีตัวแทนของ Jensen and Meckling (1976) ที่กล่าวว่า การสร้างแรงจูงใจที่จะทำให้ตัวแทนดำเนินการอย่างเหมาะสมจะส่งผลต่อผลการดำเนินงานของกิจการ

- 4) ค่าตอบแทนรวมทั้งปี ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท จึงปฏิเสธสมมติฐาน H5 โดยมีทิศทางลบ ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ว่าค่าตอบแทนรวมแก่คณะกรรมการและผู้บริหารต้องมีความเชื่อมโยงและสอดคล้องกับมาตรการหรือตัวชี้วัดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลประกอบการ และมีวัตถุประสงค์เพื่อตอบแทนการทำงานของคณะกรรมการและผู้บริหารและเพื่อจูงใจให้คณะกรรมการและผู้บริหารทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลถึงความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้น แต่ผลการศึกษากลับพบว่า ค่าตอบแทนรวมทั้งปีที่จ่ายให้แก่คณะกรรมการและผู้บริหารทำให้ความสามารถในการดำเนินงานบริษัทลดลง ซึ่งอาจมีสาเหตุจากหลายประการ โดยในส่วนของค่าตอบแทนของผู้บริหารมักเกิดจากเงื่อนไขการให้ผลตอบแทนที่สูงและการเพิ่มสัดส่วนความเป็นเจ้าของให้แก่ผู้บริหารโดยขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน ซึ่งผู้บริหารมักอาศัยแรงจูงใจที่ผู้ถือหุ้นสร้างมาหาประโยชน์ส่วนตน มากกว่าจะคำนึงถึงผลประโยชน์และความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้น ทำให้ผู้บริหารทำงานอย่างไม่เต็มความสามารถ มีผลให้ผลการดำเนินงานลดลง สำหรับในส่วนค่าตอบแทนของคณะกรรมการอิสระมักมีสาเหตุจากข้อจำกัดในการปฏิบัติงานของคณะกรรมการอิสระที่จะได้รับค่าตอบแทนเพียงเฉพาะหน้าที่และความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมายเท่านั้น ส่งผลให้ไม่ได้รับค่าตอบแทนอย่างสม่าเสมอ ทำให้ไม่มีแรงจูงใจในการปฏิบัติงานตรวจสอบฝ่ายบริหารอย่างมีประสิทธิภาพ จึงทำให้ผลการดำเนินงานลดลง ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีตัวแทนของ Jensen and Meckling (1976) ที่กล่าวว่า การสร้างแรงจูงใจที่จะทำให้ตัวแทนดำเนินการอย่างเหมาะสมจะส่งผลต่อผลการดำเนินงานของกิจการ
- 5) สัดส่วนของค่าตอบแทนกรรมการอิสระไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท จึงปฏิเสธสมมติฐาน H5 แต่พบว่าสัดส่วนของค่าตอบแทนกรรมการอิสระมีทิศทางลบ

ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาการจ่ายค่าตอบแทนแก่คณะกรรมการอิสระแบบรายปีของสุวิสา ทยะธง (2555) ที่พบว่าบริษัทจดทะเบียนฯ ไม่ได้จ่ายค่าตอบแทนแก่คณะกรรมการอิสระสอดคล้องกับกำไร (ขาดทุน) สุทธิ โดยพบว่าในบางปีแม้ว่าบริษัทจะมีกำไร (ขาดทุน) เพิ่มขึ้นกิจการกลับมีการจ่ายค่าตอบแทนลดลงนั่นเอง

- 6) สัดส่วนคณะกรรมการอิสระไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการดำเนินงาน โดยมีทิศทางบวก ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดว่า คณะกรรมการที่มีความเป็นอิสระจากการควบคุมของผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือมีส่วนได้เสียกับการตัดสินใจของฝ่ายบริหาร จะสามารถแสดงความเห็นที่เป็นอิสระไม่มีข้อจำกัดเกี่ยวกับข้อบกพร่องหรือแนวทางการปรับปรุงการดำเนินงานของผู้บริหาร โดยส่งผลดีต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท
- 7) ขนาดของกิจการไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการดำเนินงาน โดยมีทิศทางบวก ซึ่งสอดคล้องกับชารทิพย์ ศรีวิสุทธิ (2550) ที่พบว่าขนาดกิจการมีความสัมพันธ์ทางบวกกับผลการดำเนินงานเมื่อมีการศึกษาแบบรายปี เนื่องจากกิจการที่มีขนาดใหญ่จะสามารถใช้นโยบายที่วางแผนไว้ให้เกิดรายได้และผลประโยชน์ได้มากกว่ากิจการขนาดเล็ก รวมถึงสามารถใช้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการกำกับดูแลกิจการที่เสียไปได้คู้มค่ามากกว่ากิจการขนาดเล็กด้วย
- 8) อายุของกิจการไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการดำเนินงาน แต่มีทิศทางลบ สอดคล้องกับ สุขลธา บุญกระกุล (2551) ที่กล่าวว่า อายุของกิจการไม่มีมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับผลการดำเนินงาน เนื่องจากกิจการที่มีอายุการดำเนินงานมากย่อมไม่มีความจำเป็นที่จะเร่งสร้างผลการดำเนินงาน ในทางตรงกันข้ามกับกิจการที่มีอายุการดำเนินงานน้อยที่จะต้องการผลการดำเนินงานที่ดีเพราะอยู่ในช่วงการเติบโต
- 9) ผลการดำเนินงานงวดก่อนมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการดำเนินงาน สอดคล้องกับผลการศึกษาของชารทิพย์ ศรีวิสุทธิ (2550) และ สุขลธา บุญกระกุล (2551) พบว่าผลการดำเนินงานในอดีตมีความสัมพันธ์ทางบวกกับผลการดำเนินงานใน

ปัจจุบัน เนื่องมาจากการผลการดำเนินงานในอดีตจะเป็นพื้นฐานให้แก่ผลการดำเนินงานในปัจจุบันได้ ดังนั้นผลการดำเนินงานในอดีตมีความสัมพันธ์ทางบวกกับความสามารถในการดำเนินงาน

จากผลการศึกษาศาสามารถสรุปได้ว่า ต้นทุนการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการดำเนินงาน แสดงว่า ต้นทุนการกำกับดูแลที่จ่ายให้กับคณะกรรมการอิสระที่มีหน้าที่ตรวจสอบกำกับดูแลกิจการเป็นปัจจัยทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่ดี นอกจากนี้ยังพบว่าผลการดำเนินงานในงวดก่อนยังเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีผลทำให้กิจการมีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเพิ่มความมั่งคั่งแก่ผู้ถือหุ้น เป็นผลให้ความสามารถของกิจการดีขึ้นด้วย

5.3 ข้อค้นพบ

- 1) บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มีการจ่ายค่าตอบแทนสอดคล้องกับรายได้และกำไร(ขาดทุน)สุทธิ ซึ่งถึงแม้บริษัทจะประสบผลขาดทุนสุทธิบริษัทก็ยังมีมีการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่กรรมการบริษัท
- 2) บริษัทส่วนใหญ่มีการเปิดเผยค่าตอบแทนของกรรมการแต่ละประเภท แต่ยังมีบางบริษัทที่เปิดเผยค่าตอบแทนของกรรมการไม่ชัดเจน เช่น เปิดเผยค่าตอบแทนกรรมการรายคนเฉพาะค่าเบี้ยประชุม แต่ในการเปิดเผยจำนวนเงินยอดรวมระบุว่า เป็นเบี้ยประชุมพร้อมด้วยโบนัส ดังนั้นจึงทำให้จำนวนเงินที่กรรมการแต่ละคนได้รับขาดข้อมูลในส่วนที่เป็นโบนัส อีกทั้งบริษัทจดทะเบียนบางบริษัทไม่เปิดเผยค่าตอบแทนของกรรมการบริษัทและกรรมการตรวจสอบจำแนกออกจากกัน ทำให้ไม่ทราบชัดเจนว่ากรรมการตรวจสอบได้ค่าตอบแทนเท่าไร และบริษัทจดทะเบียนบางบริษัทเปิดเผยค่าตอบแทนกรรมการเฉพาะวงเงินที่ขออนุมัติจากในที่ประชุมเท่านั้น แต่ไม่เปิดเผยว่ามีการจ่ายค่าตอบแทนที่แท้จริงเท่าไร นอกจากนี้ยังมีบริษัทจดทะเบียนบางบริษัทไม่มีการเปิดเผยจำนวนค่าตอบแทนของกรรมการเลย

5.4 ข้อเสนอแนะ

- 1) ในการพิจารณาจ่ายค่าตอบแทนให้แก่กรรมการบริษัทนั้นนอกจากจะคำนึงถึงจำนวนเงินแล้ว ยังควรคำนึงถึงสัดส่วนของค่าตอบแทนต่อรายได้หรือกำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทด้วย
- 2) หน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรมีการกำหนดกฎเกณฑ์ขั้นต่ำเกี่ยวกับหลักเกณฑ์หรือการเปิดเผยข้อมูลค่าตอบแทนกรรมการให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันอย่างชัดเจน รวมทั้งกำหนดบทลงโทษ และเปิดเผย เพื่อกระตุ้นให้บริษัทจดทะเบียนฯ ปฏิบัติตาม ทั้งนี้ควรคำนึงถึงความเหมาะสมสำหรับการแข่งขันของโลกธุรกิจในปัจจุบัน ว่าควรเปิดเผยข้อมูลค่าตอบแทนกรรมการในประเด็นเพื่อให้เป็นประโยชน์ต่อผู้ที่เกี่ยวข้องที่สุด และเกิดความโปร่งใส เป็นธรรมมากที่สุด รวมทั้งคำนึงถึงข้อมูลบางอย่างเกี่ยวกับค่าตอบแทนกรรมการที่หากเปิดเผยแล้วอาจจะมีผลกระทบต่อผู้ที่เกี่ยวข้องได้ ก็ไม่จำเป็นต้องเปิดเผยก็ได้ เช่น ในเรื่องของการเปิดเผยโบนัสของกรรมการ เป็นต้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved