

คุณลักษณะของประธานเจ้าหน้าที่บริหารและผลการดำเนินงาน
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



นายทัศนะ อธิธิปัญญา

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการเงิน ภาควิชาการธนาคารและการเงิน

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2548

ISBN 974-53-2794-8

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

CEO'S CHARACTERISTICS AND FIRM PERFORMANCE OF THE COMPANIES
LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Mr. Tassana Athiapinya

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Science Program in Finance
Department of Banking and Finance
Faculty of Commerce and Accountancy
Chulalongkorn University
Academic Year 2005
ISBN 974-53-2794-8

481691


Thesis Title CEO'S CHARACTERISTICS AND FIRM PERFORMANCE OF THE
 COMPANIES LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

By Mr. Tassana Athiapinya

Field of study Finance

Thesis Advisor Associate Professor Sunti Tirapat, Ph.D.

Accepted by the Faculty of Commerce and Accountancy, Chulalongkorn
University in Partial Fulfillment of the requirements for the Master's Degree

 Dean of the Faculty of Commerce and Accountancy
(Assistant Professor Danuja Kunpanitchakit, Ph.D.)

THESIS COMMITTEE

 Chairman
(Anant Chiarawongse, Ph.D.)

 Thesis Advisor
(Associate Professor Sunti Tirapat, Ph.D.)

 Committee
(Nathrdee Suppakitjarak, Ph.D.)

ทัศน์ อธิธิปัญญา : คุณลักษณะของประธานเจ้าหน้าที่บริหารและผลการดำเนินงาน
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CEO'S
CHARACTERISTICS AND FIRM PERFORMANCE OF THE COMPANIES LISTED
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND) อ. ทัศนศึกษา: รศ.ดร. สันติ ภิรพัฒน์, 46
หน้า. ISBN 974-53-2794-8.

วิทยานิพนธ์นี้วิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ.
2542-2547 การศึกษาคุณลักษณะของประธานเจ้าหน้าที่บริหารมีเจ็ดลักษณะ ได้แก่
ความสัมพันธ์กับกลุ่มผู้ก่อตั้งบริษัท การมีผู้สนับสนุนอยู่ในคณะกรรมการบริษัท การมีตำแหน่ง
ซ้ำซ้อนของประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร วุฒิการศึกษาทางด้านธุรกิจ อายุ การ
ถือหุ้นในบริษัท และอายุการทำงาน งานวิจัยชิ้นนี้พบว่า การมีตำแหน่งซ้ำซ้อนของประธาน
กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารและการถือหุ้นในบริษัท มีอิทธิพลทางบวกต่อผลการ
ดำเนินงานของบริษัท ขณะที่ความสัมพันธ์กับกลุ่มผู้ก่อตั้งบริษัท มีอิทธิพลทางลบต่อผลการ
ดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้ยังพบความสัมพันธ์รูปตัวยูคว่ำระหว่างการถือหุ้นในบริษัทกับผล
การดำเนินงานของบริษัท

ภาควิชา การธนาคารและการเงิน
สาขาวิชา การเงิน
ปีการศึกษา 2548

ลงลายมือชื่อในชื่อ.....ทัศนศึกษา อธิธิปัญญา.....
ลงลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....สันติ ภิรพัฒน์.....

4782239026: MAJOR FINANCE

KEYWORD: CEO/ CHARACTERISTICS/ FIRM PERFORMANCE

TASSANA ATHIAPINYA: CEO'S CHARACTERISTICS AND FIRM PERFORMANCE
OF THE COMPANIES LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND.
THESIS ADVISOR: ASSOC. PROF. SUNTI TIRAPAT, PH.D., 46 pp. ISBN 974-53-
2794-8.

This study investigates the relationship between CEO's characteristics and firm performance of the companies listed on the Stock Exchange of Thailand between years 1999-2004. The CEO's characteristics are measured by seven attributes; relationship with founding families, having other insider on board, concentration of titles (Chairman and CEO), business related educational background, age, ownership and tenure. The results show that concentration of titles and ownership have a positive effect on firm performance while relationship with founding families has a negative effect on firm performance. In addition this study finds an invert U-shaped relationship between ownership and firm performance.

Department of Banking and Finance

Field of study Finance

Academic year 2005

Student's signature. *Tassana Athiapinya*

Advisor's signature. *Sunti Tirapat*

Acknowledgements

I would like to give my appreciation to those who have contributed to this thesis. First of all, I would like to express my sincere gratitude to Associated Professor Dr. Sunti Tirapat, my thesis advisor for his invaluable advice, guidance and encouragement through the completion of this thesis. I am also thankful to Dr. Anant Chiarawongse and Dr. Nathridee Suppakitjarak, my project committees for their worthy suggestion and comments

In addition, I am grateful to several of my friends for technical assistance. In particular, I wish to thank Asawin Wongweerawit, Tanunart Supalertruttanachai and Varayu Wattanasiri. Thanks also to my friends in MSF program for their understanding, friendship, and cheerfulness.

Lastly, I would like to give my deepest gratitude to my beloved parents and my younger brother for their inspiration, encouragement and dedicated supports given to me throughout my study.

Table of Contents

	Page
Thai Abstract.....	iv
English Abstract.....	v
Acknowledgements	vi
Table of Contents.....	vii
CHAPTER I.....	1
1.1 Background and Problem Review	1
1.2 Statement of Problem / Research Question.....	2
1.3 Objective of the Study	2
1.4 Scope of the Study	3
1.5 Contribution	3
1.6 Organization of the Study.....	3
CHAPTER II.....	4
2.1 Concept and Theoretical Background.....	4
2.2 Empirical Study.....	6
2.2.1 Relationship with Founding Family	6
2.2.2 Leadership Structure.....	7
2.2.3 Insider Ownership	7
2.2.4 Business Related Educational Background	8
2.2.5 Related Studies in Thailand	8
CHAPTER III.....	10
3.1 Data	10
3.2 Research Hypotheses	11
3.3 Measuring CEO's Characteristics	12
3.4 Measuring Firm Performance.....	13
3.5 Hypotheses Testing.....	13
CHAPTER IV	17
4.1 Data analysis	17
4.2 Regression Analysis	21
4.2.1 Whole Sample Study	21

4.2.2 Sub Sample Study.....	28
CHAPTER V	40
5.1 Conclusion.....	40
5.2 Limitation	42
5.3 Recommendation	42
REFERENCES	43
BIOGRAPHY	46

List of Tables

	Page
Table 1: Descriptive Data of CEO's Qualitative Characteristics	18
Table 2: Descriptive Data of CEO's Quantitative Characteristics.....	20
Table 3: CEO's Characteristics and Firm Performance over the 1999-2004 Periods	23
Table 4: CEO's Characteristics and Firm Performance over the 1999-2001 Periods	29
Table 5: CEO's Characteristics and Firm Performance over the 2002-2004 Periods	32

List of Figures

	Page
Figure 1: Invert U-Shaped Relationship between CEO's Ownership and Industry Adjusted Return on Assets over the 1999-2004 Periods	27
Figure 2: Invert U-Shaped Relationship between CEO's Ownership and Industry Adjusted Tobin's Q over the 1999-2004 Periods	28
Figure 3: Invert U-Shaped Relationship between CEO's Ownership and Industry Adjusted Tobin's Q over the 1999-2001 Periods	37
Figure 4: Invert U-Shaped Relationship between CEO's Ownership and Yearly Stock Return over the 2002-2004 Periods.....	37
Figure 5: Invert U-Shaped Relationship between CEO's Ownership and Industry Adjusted Return on Assets over the 2002-2004 Periods	38
Figure 6: Invert U-Shaped Relationship between CEO's Ownership and Industry Adjusted Tobin's Q over the 2002-2004 Periods	38