

ปัจจัยกำหนดโครงสร้างกรรมการของบริษัทครอบครัวในประเทศไทย



นายศิริระ ศิลาทอง

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการเงิน ภาควิชาการธนาคารและการเงิน

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2553

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



5 2 8 2 1 8 3 2 2 6

THE DETERMINANTS OF FAMILY FIRMS' BOARD STRUCTURE
IN THAILAND

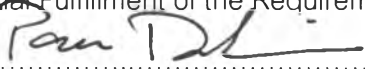
Sira Silakong

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 2010
Copyright of Chulalongkorn University


532023

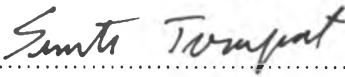
Thesis Title THE DETERMINANTS OF FAMILY FIRMS' BOARD
STRUCTURE IN THAILAND
By Mr. Sira Silakong
Field of Study Finance
Thesis Advisor Associate Professor Sunti Tirapat, Ph.D.

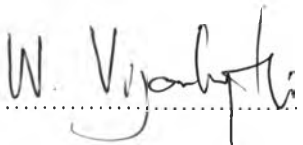
Accepted by the Faculty of Commerce and Accountancy, Chulalongkorn University
in Partial Fulfillment of the Requirements for the Master's Degree


.....Dean of the Faculty of Commerce and Accountancy.
(Associate Professor Pasu Decharin, Ph.D.)

THESIS COMMITTEE


..... Chairman
(Associate Professor Sothitorn Mallikamas, Ph.D.)


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


..... External Examiner
(Wongkot Vijacksungsithi, Ph.D.)

นายศิระ ศิลาทอง : ปัจจัยกำหนดโครงสร้างกรรมการของบริษัทครอบครัวในประเทศไทย
(THE DETERMINANTS OF FAMILY FIRMS' BOARD STRUCTURE IN THAILAND)

อ. ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก : รศ.ดร.สันติ ธิรพัฒน์, 54 หน้า.

จากการใช้กลุ่มข้อมูลของบริษัทไทยซึ่งไม่ใช่บริษัทที่ประกอบธุรกิจทางการเงินเป็นจำนวน 384 บริษัท ระหว่างปี 2546 ถึง 2551 การศึกษานี้ได้อธิบายถึงปัจจัยกำหนดโครงสร้างของกรรมการสามประเภทคือ ขนาดของคณะกรรมการ สัดส่วนของกรรมการอิสระ และ ผู้บริหารที่มีตำแหน่งประธานกรรมการ ในบริษัทครอบครัวและบริษัทที่ไม่มีครอบครัวเกี่ยวข้องในประเทศไทย การศึกษาพบว่า ขนาดคณะกรรมการใน บริษัทครอบครัวและบริษัทที่ไม่มีครอบครัวเกี่ยวข้องมีขนาดใหญ่ขึ้นเมื่อบริษัทเติบโต และยังคงแสดงให้เห็นถึงการจذبระหว่างประ โยชน์ของบริษัทและความยากลำบากของคณะกรรมการในการควบคุม บริษัทครอบครัวต้องการคำปรึกษาของกรรมการที่สูงกว่าในขณะที่บริษัทเติบโตจึงทำให้มีขนาดของกรรมการที่ใหญ่กว่าบริษัทที่ไม่มีครอบครัวเกี่ยวข้อง มีหลักฐานทางข้อมูลเชิงประจักษ์ว่า สัดส่วนของกรรมการอิสระในบริษัททั้งสองมีสัดส่วนเท่ากัน ซึ่งได้มีปัจจัยบวกจากมากขอบเขตของการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทครอบครัวไม่มีความสัมพันธ์ต่อปัญหาตัวแทนเหมือนในบริษัทที่ไม่มีครอบครัวเกี่ยวข้อง บริษัทครอบครัวยังมีความเป็นผู้นำสูงกว่าเนื่องจากมีโอกาสในการให้ตำแหน่งประธานกรรมการต่อผู้บริหารมากกว่า ผลการศึกษาทำให้เห็นว่าหน้าที่หลักของกรรมการบริษัทครอบครัวคือการให้คำปรึกษา ขณะที่กรรมการของบริษัทที่ไม่มีครอบครัวเกี่ยวข้องคือการควบคุมสอดส่อง ถึงอย่างไรก็ตาม สัดส่วนของกรรมการอิสระของบริษัทที่ไม่มีครอบครัวเกี่ยวข้องยังน้อยกว่าบริษัทครอบครัว การศึกษานี้แนะนำว่า บริษัทครอบครัวเหมาะสมกับระบบธรรมาภิบาลในประเทศไทยที่ไม่เข้มแข็งกว่าบริษัทที่ไม่มีครอบครัวเกี่ยวข้อง ดังนั้นผู้ควบคุมกฎเกณฑ์ควรเน้นพัฒนาระบบธรรมาภิบาลของบริษัทที่ไม่มีครอบครัวเกี่ยวข้องในด้านของสัดส่วนของกรรมการอิสระ

ภาควิชา การธนาคารและการเงิน ลายมือชื่อนิติ.....

สาขาวิชา การเงิน

ปีการศึกษา 2553

ลายมือชื่อ อ.ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก.....

รศ. ศิลาทอง

สันติ ธิรพัฒน์

#5282813226 : MAJORFINANCE

KEYWORDS: FAMILY FIRM/ BOARD GOVERNANCE/ BOARD STRUCTURE/ CORPORATE GOVERNANCE

SIRA SILAKONG: THE DETERMINANTS OF FAMILY FIRMS' BOARD STRUCTURE IN THAILAND. THESIS

ADVISOR: ASSOC. PROF. SUNTI TIRAPAT, PH.D., 54 pp.

Using data from a sample of 384 Thai nonfinancial listed firms during 2003-2008, this study examines the determinants of three board structure (board size, proportion of independent directors, CEO duality) in family firms and nonfamily firms. Based on the extensive literature, family firms have uniquely governance, which has an impact on determinants of board structure differently. This study finds that board size in family and nonfamily firm increase as firms grow over time and reflect the tradeoff between the firm-specific benefits and costs of monitoring. Family firms require higher advisory than nonfamily firm as the firm grow, which results in the larger board size. Evidence also exists that the proportion of independent directors in family and nonfamily firms is empirically the same. There is a positive association between proportion of independent directors and scope of operation in both firms. However, family firms' proportion of independent directors has no relationship with agency problem unlike nonfamily firms. The family firm's board leadership is observed to be higher in family firms as there are higher chances for family firm to give its CEO the chairman of the board position. These results indicate that family firms' directors' main role is to give advisory while nonfamily firms' directors are required more to monitor. Nonetheless, nonfamily firms' the proportion of director is as low as family firms'. The study suggests that family firms' board structures are more suitable in low corporate governance environment than nonfamily firms in Thailand. Regulators should focus on improving nonfamily firms' corporate governance in terms of the firms' proportion of independent directors.

Department: Banking and Finance

Student's Signature

Sira Silakong

Field of Study : Finance

Advisor's Signature

Sunti Tirapat

Academic Year : 2010

Acknowledgements

This thesis would not have been completed without helpful advices from Assoc Prof. Dr. Sunti Tirapat, who is my thesis advisor. I am very grateful for his helps in all processes of this research.

Furthermore, I would like to thanks my family as they have supported me at all time. Thanks are given to my friends who always cheer me up when I am down and struggles.

Contents

	Page
Abstract (Thai)	iv
Abstract (English)	v
Acknowledgements.....	vi
Contents.....	vii
List of Tables.....	viii
List of Figures.....	ix
Chapter I: Introduction	
Background of the Study.....	1
Statement of Problem.....	4
Objectives of the Study.....	4
Scope of the study.....	4
Contribution.....	4
Organization of the Study.....	5
Chapter II: Literature Reviews and Hypothesis Development	
2.1Characteristic of Family firm.....	6
2.2Controlling Shareholder.....	8
2.3Determinants of board structure.....	9
2.4 Hypothesis Development.....	12
Chapter III: Sample and Methodology	
3.1 Sample Selection.....	14
3.2 Sources of Data.....	14
3.3 Definition of Family Firm.....	15
3.4 Identification of Family Firm.....	16
3.5 Control Variables.....	18
3.6 Descriptive Statistic.....	20
3.7 Methodology.....	22
Chapter IV: Empirical Results.....	33
Chapter V: Conclusion.....	47
References.....	50
Biography.....	54

List of Tables

Table		Page
1	Descriptive of control variables.....	28
2	Number and Percent of Family and Nonfamily firms in total observations.....	29
3	Number and Percent of Family and Nonfamily firms year by year.....	30
4	Descriptive Statistics.....	31
5	Test of the determinants of board size and independence using OLS...	41
6	Test of the determinants of board size and independence using GLS...	43
7	Economic impact of variables for the board size in each type firms.....	45
8	The logistic regression test on probability of dual role in family firm...	46

List of Figures

Figure		Page
1	Identification of Family Firm.....	27