



การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ณัฐชาพรรณ วงศ์ชัย

นันทยา เผ่าอ้าย

นวลสิริ หมั่นไร่

อาทร หนานสาม

นักศึกษาระดับปริญญาโท หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย

อรรวรรณ เชื้อเมืองพาน

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย

วันที่ได้รับต้นฉบับบทความ: 11 กุมภาพันธ์ 2567

วันที่แก้ไขปรับปรุงบทความ: 26 มีนาคม 2567

วันที่ตอบรับตีพิมพ์บทความ: 2 เมษายน 2567

บทคัดย่อ

การวิจัยในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 41 บริษัทโดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินจากฐานข้อมูล SETSMART ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2563 – 2565 โดยใช้สถิติในการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) วิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการวิจัยพบว่า ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

คำสำคัญ: การเปิดเผยข้อมูล ความยั่งยืน อุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ความสามารถในการทำกำไร



Disclosure of Sustainability Management Information That Affects The Company's Profitability in Consumer Product Manufacturing Industry Group Listed on The Stock Exchange of Thailand

Natchapan Wongchai

Nantiya Paoai

Nualsiri Manrai

Arthorn Nhansam

*Master's Degree Student Master of Accounting Program,
Faculty of Accountancy, Chiang Rai Rajabhat University*

Orawon Chuamaungphan

*Assistant Professor Dr., Faculty of Accounting,
Chiang Rai Rajabhat University*

Received: 11 February 2024

Revised: 26 March 2024

Accepted: 2 April 2024

Abstract

The research of this study is to investigate the disclosure of sustainability management information that affects the profitability of the consumer goods manufacturing industry listed on the Stock Exchange of Thailand. 41 companies collected data from financial statements, and SETSMART database during 2020 – 2022 using statistics to analyze data using Multiple Regression Analysis, Descriptive Statistic and Correlation Coefficient at a statistical significance level of 0.05.

The research results found that the impact of sustainability management (ESG) disclosures has a positive impact on the profitability of the return on equity ratio. (ROE) and the ratio of return on total assets (ROA) with statistical significance at 0.05.

Keywords: Disclosure, Sustainability, Consumer Products, Profitability



บทนำ

ปัจจุบันการเปิดเผยข้อมูลเป็นขั้นตอนการดำเนินงานสำคัญที่สร้างความโปร่งใส และความน่าเชื่อถือขององค์กรต่อผู้ลงทุน โดยข้อมูลที่ได้รับ ความสนใจนอกเหนือจากข้อมูลทางการเงินแล้ว ข้อมูลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ (Environmental, Social and Governance หรือ ESG) ถือเป็นข้อมูลสำคัญที่ส่งผลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนมากยิ่งขึ้น เนื่องจากปัญหาด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมที่ทวีความรุนแรงและซับซ้อนมากขึ้น จนนำไปสู่ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ ในปัจจุบันซึ่งลักษณะของการประกอบธุรกิจในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมต้องเผชิญกับความท้าทายที่แตกต่างกัน ดังนั้น การเปิดเผยข้อมูลของธุรกิจจำเป็นต้องแสดงข้อมูลความเสี่ยงและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ครอบคลุมประเด็นด้าน ESG ของกลุ่มอุตสาหกรรมด้วย (Stock Exchange of Thailand, 2022)

อุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคเป็นธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่างๆ ทั้งที่เป็นสินค้าจำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย ประกอบด้วยสินค้า 3 หมวด คือ หมวดแฟชั่น หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน และหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ จำเป็นต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อสะท้อนถึงการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ป้องกันผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยคำนึงถึงปริมาณการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม อีกทั้งสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการผลิตที่ตระหนักถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมตลอดวัฏจักรชีวิตของผลิตภัณฑ์ (Life Cycle Impact Assessment) ตั้งแต่ขั้นตอนการคัดเลือกวัสดุ การนำไปผลิต การบรรจุภัณฑ์ รวมถึงการกำจัดซากผลิตภัณฑ์อย่างถูกวิธี การดำเนินงานดังกล่าวอย่างมีประสิทธิภาพจะช่วยลดปริมาณของเสียจากกระบวนการผลิต นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Eco Products) ยังช่วยเพิ่มมูลค่าและความสามารถในการแข่งขันด้วย (Stock Exchange of Thailand, 2022) ความต้องการของผู้ลงทุนที่มีต่อข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในปัจจุบัน การสร้างธุรกิจให้เติบโตไม่ได้จำกัดอยู่เพียงข้อมูลที่เป็นตัวเลขทางการเงินเท่านั้น แต่ยังให้ความสำคัญกับข้อมูลที่ไม่ใช่ตัวเลขทางการเงินด้วย เพราะข้อมูลดังกล่าวสามารถบ่งชี้ถึงโอกาสและความเสี่ยง รวมทั้งขีดความสามารถขององค์กรที่มีต่อผล ประกอบการในอนาคตของบริษัท (Sarapat, 2022 ; Tawong, & Janngam, 2022)

จากเหตุผลดังกล่าว ผู้ศึกษาจึงได้ทำการวิจัยเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน ที่มีผล กระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทบทวนวรรณกรรม

1. การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน

การเปิดเผยข้อมูลเป็นกระบวนการสำคัญที่สร้างความโปร่งใส และความน่าเชื่อถือขององค์กรต่อผู้ลงทุน โดยข้อมูลที่ได้รับ ความสนใจนอกเหนือจากข้อมูลทางการเงินแล้ว ข้อมูลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ (Environmental, Social and Governance หรือ ESG) ถือเป็นข้อมูลสำคัญที่ส่งผลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนมากยิ่งขึ้น เนื่องจากปัญหาด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมที่ทวีความรุนแรงและซับซ้อนมากขึ้น จนนำไปสู่ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน ซึ่งลักษณะของการประกอบธุรกิจในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมต้องเผชิญกับความท้าทายที่แตกต่างกัน ดังนั้นการเปิดเผยข้อมูลของธุรกิจจำเป็นต้องแสดงข้อมูลความเสี่ยงและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ครอบคลุมประเด็นด้าน ESG ของกลุ่มอุตสาหกรรมด้วย (The Stock Exchange of Thailand, 2022) โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคเป็นธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่างๆ ทั้งที่เป็นสินค้าจำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย ประกอบด้วยสินค้า 3 หมวด คือ หมวดแฟชั่น หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน และหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ จะต้องเปิดเผยข้อมูล 3 มิติ (Netsuwan, Tangekjit, Inya, 2022) ดังนี้ 1) มิติบรรษัทภิบาลและเศรษฐกิจ จะต้องเปิดเผยข้อมูลในเรื่องของ ภาวะเศรษฐกิจ บทบาทในตลาด ผลกระทบเชิงเศรษฐกิจทางอ้อม และวิธีการจัดซื้อจัดจ้าง 2) มิติสังคม จะต้องเปิดเผยข้อมูลในเรื่องของ การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างยั่งยืน แนวปฏิบัติทางการลงทุนและการจัดหา และสังคม ชุมชนท้องถิ่น และ 3) มิติสิ่งแวดล้อม จะต้องเปิดเผยข้อมูลในเรื่องของ วัตถุประสงค์ พลังงาน น้ำ ความหลากหลายทางชีวภาพ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การปล่อยน้ำทิ้งและของเสีย สินค้าและบริการ ความร่วมมือ การขนส่ง การประเมินสภาพแวดล้อมของผู้จัดจำหน่าย และกระบวนการร้องทุกข์เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม

2. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่างๆ ทั้งที่เป็นสินค้าที่จำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย (The Stock Exchange of Thailand, 2022) ประกอบด้วย

2.1. Fashion (แฟชั่น) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจ เป็นผู้ผลิต ออกแบบ เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า



2.2. Home & Office Products (ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน) ประกอบด้วย ผู้ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าประเภทของใช้ในครัวเรือน หรือสำนักงาน

2.3. Personal Products & Pharmaceuticals (ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์) ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจ

3. ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholder Theory)

ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสียมีพื้นฐานมาจากกรอบแนวคิดของ Barnard (1938) ซึ่งนำเสนอมุมมองของผู้บริหารในการสนับสนุนความรับผิดชอบต่อสังคม โดย Freeman and Medoff (1984) สนับสนุนว่าผู้บริหารต้องสร้างความพึงพอใจต่อผู้มีส่วนได้เสียที่มีอิทธิพลต่อผลลัพธ์ของบริษัท ซึ่งเป็นผู้มีผลกระทบหรือได้รับผลกระทบจากการตัดสินใจ นโยบายและการปฏิบัติของบริษัท สอดคล้องกับทฤษฎีความชอบธรรมหรือทฤษฎีชอบด้วยกฎหมาย (Legitimacy Theory) ซึ่งอธิบายถึงการใช้ประโยชน์จากทรัพยากรธรรมชาติและทรัพยากรบุคคลของบริษัทนั้นได้รับสิทธิมาจากสังคม โดยการดำเนินธุรกิจต้องอยู่ภายใต้ความคาดหวังของสังคมและการกระทำที่ชอบด้วยกฎหมาย (Suchman, 1995) จากแนวคิดดังกล่าว การเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนจึงเป็นกลไกการให้ข้อมูลเกี่ยวกับแนวคิด เป้าหมาย พัฒนาการ และผลการดำเนินงานด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม ตลอดจนการกำกับดูแลกิจการ และแนวการบริหารจัดการ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียทั้งภายในและภายนอกกิจการ และแสดงให้เห็นว่าบริษัทเป็นพลเมืองที่ดีซึ่งจะอยู่รอดต่อไปในสังคม อย่างไรก็ตาม การเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทในประเทศไทยยังไม่มีระเบียบกฎหมายบังคับให้บริษัทต้องจัดทำ เป็นแต่เพียงการรายงานด้วยความสมัครใจ ซึ่ง Thaipat Institute (2015) กล่าวว่า การเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนควรอิงกับแนวทางการรายงานที่ได้รับการยอมรับหรือมีการเปิดเผยครบถ้วนในประเด็นสำคัญ และมีคุณภาพ ปัจจุบันมีหน่วยงานที่พัฒนากรอบการจัดทำรายงานระดับประเทศ เช่น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และระดับสากล เช่น องค์กรระหว่างประเทศว่าด้วยมาตรฐาน (ISO) และองค์กรแห่งความริเริ่มว่าด้วยการรายงานสากล (GRI) เป็นต้น แต่กรอบการจัดทำรายงานที่เป็นที่นิยมและได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางทั่วโลก คือ กรอบแนวทางการจัดทำรายงานข้อมูลความยั่งยืนที่พัฒนาโดย GRI ซึ่งใช้วัดการรายงานผลการดำเนินงานด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมได้อย่างครบถ้วน

4. ทฤษฎีที่ว่าด้วยความชอบธรรมทางกฎหมาย (Legitimacy Theory)

ทฤษฎีที่ว่าด้วยความชอบธรรมช่วยให้เข้าใจพฤติกรรมของหน่วยงานในการสื่อสารความรับผิดชอบต่อสังคม (Zyznarska-Dworczak, 2018) ทฤษฎีนี้เกี่ยวข้องกับสัญญาทางสังคมระหว่างองค์กรธุรกิจและสังคม เกี่ยวกับการใช้ประโยชน์จากทรัพยากรธรรมชาติและทรัพยากรบุคคล โดยองค์กรธุรกิจได้รับสิทธิและการอนุญาตของสังคมเพื่อดำเนินธุรกิจตามบรรทัดฐาน ค่านิยมและความเชื่อของสังคมนำไปสู่การสร้างการรับผิดชอบต่อสังคมเพื่อนำไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืน ความอยู่รอดหรือ

ความเจริญเติบโตของธุรกิจขึ้นอยู่กับว่าสามารถดำเนินงานได้ตรงตามความคาดหวังของสังคมเพียงใด ดังนั้นเมื่อพิจารณาความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมจากมุมมองของความชอบธรรมทางสังคม จึงเป็นเสมือนกับการตระหนักและความสัมพันธ์ของธุรกิจกับชุมชน ฝ่ายหนึ่งปฏิบัติและฝ่ายหนึ่งทำการตรวจสอบ โดยที่ฝ่ายองค์กรธุรกิจซึ่งเป็นผู้ปฏิบัติต้องทำการตรวจสอบประเมินตนเองอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้แน่ใจว่าการปฏิบัติขององค์กรธุรกิจเป็นที่ยอมรับและบรรลุความคาดหวังของสังคม (Hiransaly, 2023) ถ้าไม่ทำตามสิ่งที่สังคมต้องการ อาจทำให้เกิดการสูญเสียได้ (Deegan, 2002) ทฤษฎีที่ว่าด้วยความชอบธรรมทางกฎหมายเป็นทฤษฎีที่สนับสนุนการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อให้สังคมสนับสนุนให้องค์กรธุรกิจดำเนินงานอย่างยั่งยืน (Patten, 1992; Suchman, 1995) ซึ่งมีงานวิจัยในอดีตที่ใช้ทฤษฎีที่ว่าด้วยความชอบธรรมทางกฎหมายเป็นกรอบแนวคิดในการอธิบายการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับทฤษฎีนี้คือ ตัวแปรด้านการเปิดเผยด้านความยั่งยืนทั้ง 3 ด้าน ได้แก่ ด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม

5. ขนาดของกิจการ (Size)

Size คือ ขนาดของบริษัท โดยคำนวณจากค่า Log ของขนาดของสินทรัพย์รวมของธุรกิจนั้นๆ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยในอดีตที่ได้มีการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของกิจการที่นำขนาดของบริษัทซึ่งคำนวณจากค่า logarithm ของสินทรัพย์รวมมาเป็นตัวแปรควบคุม (Beiner, Drobetz and Zimmermann, 2003) จากการศึกษางานวิจัยส่วนใหญ่จะเลือกใช้สินทรัพย์รวมเป็นเกณฑ์ในการวัดขนาดของบริษัท บริษัทที่มีขนาดใหญ่จะมีการเปิดเผยข้อมูลมากกว่าบริษัทที่มีขนาดเล็ก เนื่องจากการจัดทำกรเปิดเผยข้อมูลให้มีคุณภาพก็จะต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ค่าใช้จ่ายในการจัดทำกรเปิดเผยข้อมูลต่อขนาดของบริษัทที่มีขนาดใหญ่จะมีต้นทุนในการจัดทำต่ำกว่าการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่มีขนาดเล็ก เพราะบริษัทจดทะเบียนที่มีขนาดเล็กอาจทำให้งบประมาณในการจัดทำกรเปิดเผยข้อมูลไม่เพียงพอส่งผลให้ข้อมูลที่เปิดเผยมีคุณภาพน้อย ดังนั้น คุณภาพของการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทมีความสัมพันธ์โดยตรงกับขนาดของบริษัทและผลการดำเนินงานของบริษัท ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าขนาดของกิจการส่งผลเชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล (Manitsornsak, Phadungsin and Advisor, 2013)

6. สำนักงานตรวจสอบบัญชี (Big 4)

บริษัทที่ใช้บริการตรวจสอบบัญชีจากสำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่ในกลุ่ม Big 4 จะทำให้ค่า ERC ซึ่งเป็นตัวแทนของคุณภาพกำไรสูงขึ้นและส่งผลกระทบต่อกรปรับตัวของราคาหลักทรัพย์จากการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ของนักลงทุน โดยข้อมูลการให้บริการตรวจสอบบัญชีจากสำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่ถือเป็นสิ่งสำคัญที่ให้นักลงทุนทราบถึงระดับของคุณภาพงานสอบบัญชีซึ่งมีผลต่อคุณภาพกำไรที่ไ้รายงานไว้ในรายงานทางการเงิน (Okolie, 2014) ในขณะที่เดียวกันบริษัทขนาดใหญ่มักใช้บริการตรวจสอบบัญชีจากสำนักงานสอบบัญชีในกลุ่มนี้ (BIG 4) ประกอบกับความคิดเห็น



ของนักลงทุนในตลาดส่วนใหญ่ให้ความเชื่อถือในชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปถึงคุณภาพงานสอบบัญชี (Teoh & Wong, 1993; Du & Zhou, 2014)

7. ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินถือว่าเป็นเครื่องมือชนิดหนึ่งที่สำคัญที่ผู้ลงทุนสามารถนำมาใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อเป็นข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ได้ โดยนำข้อมูลรายการในงบการเงินมาคำนวณให้อยู่ในรูปของอัตราส่วนแล้วนำไปวิเคราะห์ประสิทธิภาพและความสามารถด้านต่างๆ ของบริษัท และนำไปเปรียบเทียบกับบริษัทหรือธุรกิจอื่นๆ ที่จัดอยู่ในหมวดอุตสาหกรรมเดียวกันได้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ได้กล่าวถึงการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้เครื่องมืออัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เพื่อให้สามารถวิเคราะห์ได้ตรงตามความต้องการมากขึ้น ซึ่งอัตราส่วนที่ใช้ในการศึกษาจะประกอบไปด้วย 3 ประเภท (The Stock Exchange of Thailand, 2022) ดังนี้

7.1 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

เป็นการวัดว่าเงินลงทุนที่ผู้ถือหุ้นลงไปเอาไปสร้างกำไรให้กับกิจการเท่าใด ถ้า ROE สูงก็สะท้อนว่า กิจการได้ใช้เงินทุนของผู้ถือหุ้นอย่างคุ้มค่า ผู้ถือหุ้นก็จะพอใจเพราะมีโอกาสจะได้เงินปันผลตอบแทนกลับมา มาก โดยปกติระดับ ROE จะสูงหรือต่ำจะเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ ROA (The Stock Exchange of Thailand, 2022) จากการวิเคราะห์ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) ต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนมีดีสิ่งแวดล้อมส่งผลกระทบต่อเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้งานวิจัยยังพบว่า ตัวแปรควบคุมที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ได้แก่ ประเภทของสำนักงานสอบบัญชี กล่าวคือหากบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนมีดีสิ่งแวดล้อมเพิ่ม 1 หน่วย และการเลือกประเภทของสำนักงานสอบบัญชีในกลุ่ม Big 4 เพิ่มขึ้น 1 หน่วยส่งผลให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น (Sirikanerat, 2022) ในขณะเดียวกันอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งวัดค่าด้วยอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้พบว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทนั้นสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งอาจเกิดจากอัตราส่วนทางการเงินนั้นมีการนำข้อมูลในงบกำไรขาดทุนและงบแสดงฐานะการเงินมาช่วยวิเคราะห์ จึงทำให้มีความสัมพันธ์ดังกล่าว และข้อมูลในงบการเงินสามารถบอกถึงความสัมพันธ์ของสภาพคล่องของ

กิจการ ความสามารถในการชำระหนี้ และความสามารถในการทำกำไรได้ จึงต้องให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้ เพื่อให้เกิดความระมัดระวังในการลงทุนมากยิ่งขึ้น (Yodrach, Yangklan, 2021)

H1: การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

7.2 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

เป็นการวัดว่า สินทรัพย์รวมของกิจการก่อให้เกิดกำไรได้มากน้อยแค่ไหน บางครั้งแม้ว่า Total Asset Turnover จะสูงคือใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดยอดขายได้ดี แต่ถ้าไม่ควบคุมค่าใช้จ่ายให้ดีแล้วกำไรที่จะได้จากการใช้สินทรัพย์นี้ก็จะมีน้อยไปด้วย (The Stock Exchange of Thailand, 2022) จากการวิเคราะห์ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) ต่อความสามารถในการทำกำไรด้านผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่า การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนมิติสิ่งแวดล้อม ส่งผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RCA) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Sirikanerat, 2022). อีกทั้ง การเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม (GRI300) มีผลกระทบเชิงบวกกับยอดขาย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากกิจการควรจะให้ความสำคัญกับการจัดการสิ่งแวดล้อม วิเคราะห์หาสาเหตุของปัญหาด้านสิ่งแวดล้อมในธุรกิจได้ละเอียดแล้วแก้ไขให้ดีขึ้นเพื่อจะทำให้ต้นทุนลดลงประหยัดทรัพยากรและเพิ่มโอกาสทางการตลาด ผ่านการสื่อสารผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมต่อผู้มีส่วนได้เสียด้วยความโปร่งใส ทำให้ได้รับความน่าเชื่อถือ เพราะการตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมอย่างจริงจัง และท้ายที่สุดทำให้ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นได้ ต่างจากระบบบัญชีเดิม ที่จะรวมค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมไว้ในค่าใช้จ่ายการผลิต ทำให้มีข้อจำกัดในการวิเคราะห์ (Saraphat, 2022)

H2: การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

7.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit)

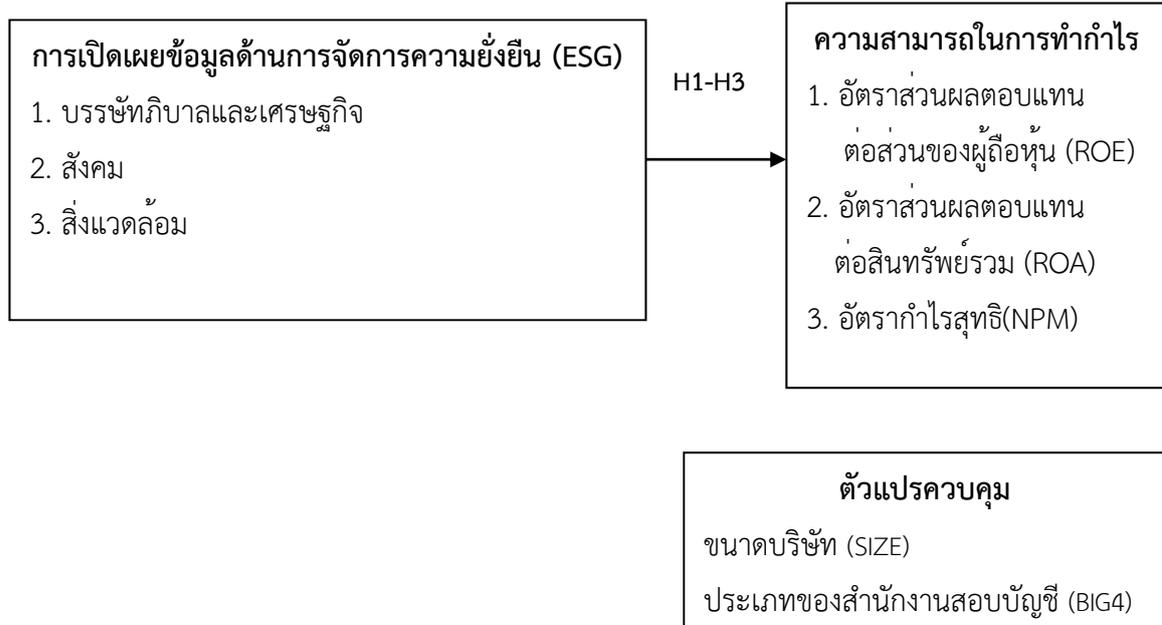
ช่วยบอกมูลค่าผลการดำเนินงานของบริษัทหลังรวมหรือหักรายการทั้งหมดในงบกำไรขาดทุนเรียบร้อยแล้ว เป็นตัวเลขที่มีประโยชน์สำหรับนักลงทุนในการประเมินรายได้ที่เกินรายจ่ายของบริษัท ตัวเลขนี้ปรากฏในงบกำไรขาดทุนของบริษัทและเป็นตัวบ่งบอกถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท (The Stock Exchange of Thailand, 2022) การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนมิติสิ่งแวดล้อม ส่งผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไร



ด้านอัตราส่วนทำกำไรสุทธิของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Sirikanerat, 2022)

H3: การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ (Net Profit)

กรอบแนวคิด



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

งานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ของการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนที่ส่งผลต่อกำไรในการดำเนินธุรกิจ ในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ดำเนินการตามขั้นตอน ดังต่อไปนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยกำหนดวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งในส่วน of ตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ประชากรคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค จำนวน 45 บริษัท ภายหลังจากเก็บข้อมูลพบว่า บริษัทที่มีข้อมูลงบการเงินครบถ้วน จำนวน 3 ปี ได้แก่ ปี 2563-2565 มีเพียง 41 บริษัท ข้อมูลงบการเงินไม่ครบถ้วนจำนวน 4 บริษัท โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย ผู้วิจัยออกแบบไว้เก็บข้อมูลของบริษัทเป็นเครื่องมือในการรวบรวมข้อมูล แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 สำหรับเก็บข้อมูลทั่วไปและข้อมูลของบริษัทตามตัวแปรอิสระที่ได้กำหนดไว้จากรายงานประจำปีในปี 2563-2565 และฐานข้อมูลจาก เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ส่วนที่ 2 สำหรับการวัดค่าการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนใช้ดัชนีการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนขนาดของกิจการ สำนักงานตรวจสอบบัญชี อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลดังนี้

ตารางที่ 1 ตารางแสดงตัวแปรที่ใช้ประกอบการศึกษา

ตัวแปรที่ใช้ประกอบการศึกษา	สัญลักษณ์	การวัดค่า
ตัวแปรอิสระ		
1. การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (บริษัทภิบาลและเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม)	ESG	การได้รับการจัดอันดับใน ESG100 โดย ESG = 1 เมื่อบริษัทได้รับการจัดอันดับอยู่ใน ESG100 ESG = 0 เมื่อบริษัทไม่ได้รับจัดอันดับอยู่ใน ESG100 อ้างอิงจาก (Sornsongkram, 2017)
ตัวแปรควบคุม		
1. ขนาดบริษัท	SIZE	คำนวณจากค่า Log ของขนาดของสินทรัพย์รวมของธุรกิจ อ้างอิงจาก (Sirikanerat, 2022, Nantapanich, 2022)
2. ประเภทของสำนักงานสอบบัญชี	BIG 4	การเลือกรับบริการของสำนักงานตรวจสอบบัญชี (BIG4) เท่ากับ 1 และ การเลือกรับบริการสำนักงานสอบบัญชีอื่น เท่ากับ 0 อ้างอิงจาก (Pimkiri, 2019, Chawalwan, srijanpetch, Advisor, 2019)
ตัวแปรตาม		
1. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE	สัดส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อ้างอิงจาก (Pimkhiri P, et al. 2019)
2. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	ROA	สัดส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อ้างอิงจาก Asimakopolous et al., 2009; Vijayakumar and Devi, 2011; Kouser Rehana, et al., 2012



ตัวแปรที่ใช้ประกอบการศึกษา	สัญลักษณ์	การวัดค่า
3. อัตรากำไรสุทธิ	NPM	สัดส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย อ้างอิงจาก (Sirikanerat, 2022)

3. วิธีรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี สำหรับปี 2563-2565 และฐานข้อมูลจาก <https://www.set.or.th> กลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อการวิเคราะห์ข้อมูล

4. การจัดทำกับข้อมูลและวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติที่ใช้การวิเคราะห์ข้อมูล

4.1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของตัวแปร โดยแสดงผลในรูปความถี่และร้อยละ ค่าเฉลี่ยเลขคณิต ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุดและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ได้แก่ การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน ประกอบด้วย แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปีโดยรวบรวมข้อมูลจาก <https://www.set.or.th> ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และความสามารถในการทำกำไรในการดำเนินธุรกิจ ประกอบด้วย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตรากำไรสุทธิ (NPM)

4.2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเพื่อตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) โดยผู้วิจัยใช้การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ทดสอบไม่มากกว่า 0.80 (Kunkaew, 2017)

4.3. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ และผลกระทบการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน ที่ส่งผลต่อกำไรในการดำเนินธุรกิจ ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัย

1. การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	จำนวนบริษัท	ร้อยละ
บริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG)	7	17.07
บริษัทที่ไม่มีการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG)	34	82.93
รวม	41	100.00

จากตารางที่ 2 การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) พบว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนใหญ่คิดเป็นร้อยละ 82.93 ไม่มีการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และร้อยละ 17.07 มีการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG)

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของขนาดกิจการ (SIZE) ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	ค่าต่ำสุด Minimum	ค่าสูงสุด Maximum	ค่าเฉลี่ย Mean	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน Std. Deviation
ขนาดของกิจการ (SIZE)	350.45	51,302.82	5,126.40	8,991.65

จากตารางที่ 3 ขนาดของกิจการโดยวัดจากมูลค่าสินทรัพย์รวม พบว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีมูลค่าสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยเท่ากับ 5,126.40 ล้านบาท บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีขนาดของกิจการที่มีมูลค่าสินทรัพย์รวมต่ำสุดเท่ากับ 350.45 ล้านบาท และบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีขนาดของกิจการที่มีมูลค่าสินทรัพย์รวมสูงสุดเท่ากับ 51,302.82 ล้านบาท

ตารางที่ 4 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของประเภทสำนักงานบัญชี (BIG4) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	จำนวนบริษัท	ร้อยละ
ประเภทของสำนักงานสอบบัญชี (BIG4)	19	46.34
ตรวจสอบบัญชีโดยสำนักงานสอบบัญชีอื่น	22	53.65
รวม	41	100.00

จากตารางที่ 4 ประเภทของสำนักงานสอบบัญชี พบว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนใหญ่คิดเป็นร้อยละ 53.65 มีการตรวจสอบบัญชีโดยสำนักงานสอบบัญชีอื่น และบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร้อยละ 46.34 มีการตรวจสอบบัญชีโดยสำนักงานสอบบัญชีที่อยู่ในกลุ่ม Big4 ได้แก่ Price water house Coopers (PwC), EY (เดิมคือ Ernst & Young), Deloitte Touche Tohmatsu (Deloitte) และ KPMG



ตารางที่ 5 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	ค่าต่ำสุด Minimum	ค่าสูงสุด Maximum	ค่าเฉลี่ย Mean	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน Std. Deviation
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น (ROE)	-47.01	132.36	5.64	18.23
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์รวม (ROA)	-30.91	85.57	5.01	13.26
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	-49.10	49.36	2.73	14.95
ขนาดของกิจการ (SIZE)	350.40	51,302.80	5,126.39	8,991.65
ประเภทของสำนักงานสอบบัญชี (BIG4)	0.00	1.00	0.46	0.50

จากตารางที่ 5 พบว่า ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีรายละเอียดดังนี้

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.64 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สูงสุดเท่ากับร้อยละ 132.36 และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -47.01

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.01 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) สูงสุดเท่ากับร้อยละ 85.57 และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -30.91

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.73 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) สูงสุดเท่ากับร้อยละ 49.36 และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -49.10

ขนาดของกิจการ (SIZE) ค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5,126.39 ขนาดของกิจการ (SIZE) สูงสุดเท่ากับร้อยละ 51,302.80 และขนาดของกิจการ (SIZE) ต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 350.40

ประเภทของสำนักงานสอบบัญชี (BIG4) ค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.46 ประเภทของสำนักงานสอบบัญชี (BIG4) สูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.00 และประเภทของสำนักงานสอบบัญชี (BIG4) ต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.00

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สำหรับหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเพื่อตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) โดยใช้การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน ในการวัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ซึ่งค่าสหสัมพันธ์ไม่ควรเกิน 0.80 (Kunkaew, 2017)

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ของบริษัทอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	SIZE	BIG4	ESG
SIZE	1.000		
BIG4	0.415**	1.000	
ESG	0.410**	0.358**	1.000

จากตารางที่ 6 แสดงให้เห็นถึงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ของกลุ่มอุตสาหกรรมผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2563-2565 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ พบว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดตามตารางที่ 6 ไม่มีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กันสูงเกิน 0.80 เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากการทดสอบ อยู่ในช่วงต่ำสุดเท่ากับ 0.358 และสูงสุดเท่ากับ 0.415 ซึ่งเป็นค่าที่ยอมรับได้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity สามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ

3. การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

3.1 ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณเพื่อศึกษาผลกระทบการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตารางที่ 7 แสดงผลการวิเคราะห์การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity		
	Coefficients		Coefficients	t	Sig.	Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance VIF	
(Constant)	-9.635	13.145		-0.733	0.465		
ESG	9.479	4.678	0.196	2.026	0.045**	0.838	1.193
SIZE	4.091	4.152	0.108	0.985	0.326	0.653	1.532
BIG4	-0.404	4.008	-0.011	-0.101	0.920	0.650	1.538

R = 0.250 R² = 0.063 Adj R² = 0.039 / 3.9% ***ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05



จากตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนและความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ พบว่า การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ส่วนขนาดของบริษัท (SIZE) และ ประเภทของสำนักงานสอบบัญชี (BIG4) ไม่พบความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และสามารถพยากรณ์ตัวแปรความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ร้อยละ 6.63 ($R^2 = 0.063$) จากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยซึ่งเป็นคะแนนมาตรฐาน (β) ของการเปิดเผยข้อมูลด้วยการจัดการความยั่งยืน (ESG) มีค่าเท่ากับ 9.479 สามารถเขียนสมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐานได้ดังนี้

$$ROE = -9.635 + 9.479ESG$$

3.2 ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณเพื่อศึกษาผลกระทบการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ตารางที่ 8 แสดงผลการวิเคราะห์การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error				Beta	Tolerance
(Constant)	-5.373	9.527		-0.564	0.574		
ESG	6.560	3.391	0.187	1.934	0.050**	0.838	1.193
SIZE	2.556	3.009	0.093	0.849	0.397	0.653	1.532
BIG4	1.326	2.905	0.050	0.456	0.649	0.650	1.538
R = 0.265 R ² = 0.070 Adj R ² = 0.047 **ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05							

จากตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนและความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) โดยวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ พบว่า การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ส่วนขนาดของบริษัท (SIZE) และ ประเภทของสำนักงานสอบบัญชี (BIG4) ไม่พบความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และสามารถพยากรณ์

ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ได้ร้อยละ 7 (R² = 0.070) จากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยซึ่งเป็นคะแนนมาตรฐาน (β) ของการเปิดเผยข้อมูลด้วยการจัดการความยั่งยืน (ESG) มีค่าเท่ากับ 6.560 สามารถเขียนสมการพยากรณ์ในรูปแบบคะแนนมาตรฐานได้ดังนี้

$$ROA = -5.373 + 6.560ESG$$

3.3 ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณเพื่อศึกษาผลกระทบการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่ส่งต่อความสามารถทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

ตารางที่ 9 แสดงผลการวิเคราะห์การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

Model	Unstandardized		Standardized	t	Sig.	Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-23.037	10.364		-2.223	0.028		
ESG	5.251	3.689	0.133	1.423	0.157	0.838	1.193
SIZE	6.943	3.273	0.224	2.121	0.036**	0.653	1.532
BIG4	2.971	3.160	0.099	0.940	0.349	0.650	1.538
R = 0.365 R ² = 0.133 Adj R ² = 0.112 ***ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05							

จากตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน และความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) โดยวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณพบว่า ขนาดของบริษัท (SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในขณะที่การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) และประเภทสำนักงานสอบบัญชี (BIG4) ไม่พบความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) และสามารถพยากรณ์ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ได้ร้อยละ 13.3 (R² = 0.133) จากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยซึ่งเป็นคะแนนมาตรฐาน (β) ของ การเปิดเผยข้อมูลด้วยการจัดการความยั่งยืน (SIZE) มีค่าเท่ากับ 6.943 สามารถเขียนสมการพยากรณ์ในรูปแบบคะแนนมาตรฐานได้ดังนี้

$$NPM = -23.037 + 6.943SIZE$$



อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาถึงผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

1. จากการวิเคราะห์ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) ต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) ส่งผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพราะการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนในประเทศไทยที่มีความเป็นสากลมากขึ้น การดำเนินงานภายใต้แนวคิด ESG จึงจำเป็นมาก เพื่อสร้างภาพลักษณ์ที่ดีในการดำเนินธุรกิจขององค์กรในกลุ่มผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ซึ่งจะสามารถนำองค์กรไปสู่การเติบโตอย่างยั่งยืนได้ ไม่เพียงแต่สร้างผลการดำเนินงานทางการเงินที่ดี แต่ยังเป็นประโยชน์ต่อสังคมในวงกว้างอีกด้วย นอกจากนี้ยังนำไปสู่ความได้เปรียบเชิงธุรกิจ รวมถึงนักลงทุนสามารถนำข้อมูล ESG ซึ่งไม่ใช่ปัจจัยที่เป็นตัวเงินมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อีกด้วย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ (Sirikanerat, 2022) พบว่า การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน มีอิทธิพลต่อผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้งานวิจัยยังพบว่า ตัวแปรควบคุมไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

2. จากการวิเคราะห์ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) ต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) ส่งผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อาจเป็นเพราะการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน ในด้านของบริษัทเป็นการสร้างโอกาสให้บริษัทจดทะเบียนเป็นที่สนใจและได้รับการยอมรับจากนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ เพื่อยกระดับความสามารถในการแข่งขันและเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ ในขณะที่เดียวกันด้านของนักลงทุน ลูกค้า หรือผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย จะใช้เป็นเพียงข้อมูลเบื้องต้นเพื่อประกอบการวิเคราะห์ การประเมินมูลค่าหุ้น และการให้คำแนะนำในการลงทุน เพื่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์การลงทุน การติดตามและสร้างการมีส่วนร่วมเพื่อส่งเสริมให้บริษัทคำนึงถึงประเด็น ESG ซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมโดยตรง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Saraphat (2022) ที่พบว่า ผลการวิจัยพบว่าการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม (GRI300) มีผลกระทบเชิงบวกกับยอดขาย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากกิจการควรจะทำให้ความสำคัญกับ

การจัดการสิ่งแวดล้อม วิเคราะห์หาสาเหตุของปัญหาด้านสิ่งแวดล้อมในธุรกิจได้ละเอียดแล้วแก้ไขให้ดีขึ้น เพื่อจะทำให้ต้นทุนลดลงประหยัดทรัพยากรและเพิ่มโอกาสทางการตลาด ผ่านการสื่อสารผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมต่อผู้มีส่วนได้เสียด้วยความโปร่งใส ทำให้ได้รับความน่าเชื่อถือเพราะ การตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมอย่างจริงจัง และท้ายที่สุดทำให้ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นได้ ต่างจากระบบบัญชีเดิม ที่จะรวมค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมไว้ในค่าใช้จ่ายการผลิต ทำให้มีข้อจำกัดในการวิเคราะห์

3. จากการวิเคราะห์ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) ต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) พบว่า การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) ไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อาจเป็นเพราะการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนในด้านของบริษัท เป็นการสร้างโอกาสให้บริษัทจดทะเบียนเป็นที่สนใจและได้รับการยอมรับจากนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ เพื่อยกระดับความสามารถในการแข่งขันและเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ ในขณะเดียวกัน ด้านของนักลงทุน ลูกค้า หรือผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย จะใช้เป็นเพียงข้อมูลเบื้องต้นเพื่อประกอบการวิเคราะห์ การประเมินมูลค่าหุ้น และการให้คำแนะนำในการลงทุน เพื่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์การลงทุน การติดตามและสร้างการมีส่วนร่วม เพื่อส่งเสริมให้บริษัทคำนึงถึงประเด็น ESG ซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะไม่ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิโดยตรง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ (Nakngam, 2018) พบว่า รายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ ไม่ส่งผลตอบแทนต่อผู้ลงทุนที่ได้รับเงินปันผลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้งานวิจัยยังพบว่า ตัวแปรควบคุมมีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ ได้แก่ ขนาดของกิจการ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ (Manidsornsak, Phadungsin, Advisor 2013) พบว่าขนาดของกิจการส่งผลเชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล เพราะคุณภาพของการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทมีความสัมพันธ์โดยตรงกับขนาดของบริษัทและผลการดำเนินงานของบริษัท

ข้อเสนอแนะการวิจัย

1. ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

จากการศึกษาผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยเฉพาะข้อมูลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมสังคม และการกำกับดูแลกิจการ สำนักงานคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ควรส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่งเสริมการรายงานข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนทุกมิติมากยิ่งขึ้น



2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

สำหรับผู้สนใจจะศึกษาผลกระทบบริษัทในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถศึกษาเพิ่มเติมโดยวิเคราะห์เชิงเปรียบเทียบในด้านต่างๆ เช่น อัตราส่วนอื่นๆ กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมอื่นๆ เป็นต้น

เอกสารอ้างอิง

- จิรัญญา ตาวงษ์ และจิรพงษ์ จันทรงาม. (2022). ผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร. *วารสารวิชาการและวิจัยมหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ*, 12(1), 159-171.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). *ความสามารถในการทำกำไรถูกกดดันจากต้นทุนการดำเนินงาน*. <https://www.set.or.th/th/about/setsource/news-release/article/188-setperformance>.
- _____. (2565). *เอกสารแนะนำตัวชี้วัดด้านความยั่งยืนกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค*. https://setsustainability.com/libraries/1119/item/sd_reporting.
- ปทุมพร หิรัญสาลี. (2023). อิทธิพลของการประยุกต์ใช้การบัญชีบริหารเชิงกลยุทธ์ที่มีต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจด้วยการวัดผลเชิงคุณภาพ: กรณีศึกษาบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมที่เป็นสมาชิกสภาอุตสาหกรรมภาคใต้. *วารสารวิชาการจัดการมหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรธานี*, 5(2), 83-97.
- ยอดรัก นันทพานิช. (2565). *ผลกระทบของการตกแต่งกำไรความระมัดระวังทางบัญชีและความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อการหลีกเลี่ยงภาษีเงินได้นิติบุคคลและตัวแปรกำกับจากคุณภาพการสอบบัญชี: หลักฐานจากประเทศไทย*. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- วงศ์มณี ชวาลวรรณ, ศิลปะพร ศรีจันทเพชร. (2020). ผลกระทบจากการปรับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 เรื่อง รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้าที่มีต่อคุณภาพกำไร. *วารสารวิชาชีพบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์*, 16(51), 5-22.
- สัมฤทธิ์ ศิริคะเนรัตน์. (2022). ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาการและวิจัยมหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ*, 12(4), 161-177
- สุภลักษณ์ มานิตศรีศักดิ์. (2013). *การกำกับดูแลกิจการที่ดีกับการเปิดเผยข้อมูลด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์]*.



- อนุวัติ คุณแก้ว. (2560) *สถิติเพื่อการวิจัย* (พิมพ์ครั้งที่ 1). กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- Asimakopoulous, I., Samitas, A., and Papadogonas, T., (2009). *Firm-Specific and Economy Wide Determinants of Firm Profitability Greek Evidence using Panel Data*. *Managerial Finance*, 35, 930–939.
- Barnard, G. A. (1938). Statistical inference. *Journal of the Royal Statistical Society*, 11(2), 115-149.
- Beiner, S., Drobetz, W., Schmid, M., and Zimmermann, H. (2003). *An integrated framework of corporate governance and firm valuation-evidence from Switzerland*. Universität Basel WWZ Department of Finance Working Paper, (10/03).
- Deegan, C., (2002). Introduction: The legitimising effect of social and environmental disclosures—a theoretical foundation. *Accounting, auditing and accountability journal*, 15(3), 282-311.
- Du, J., and Zhou, G. (2014). *Big N auditors and earnings response coefficients—a comparison study between the US and China*. *China Accounting and Finance Review*, 16, 1-19.
- Freeman, R. B., and Medoff, J. L. (1984). *What do unions do*. *Indus. & Lab. Rel. Rev.*, 38, 244.
- Kouser, Rehana, et al. (2012). Inter-relationship between profitability, growth and size: A case of non-financial companies from Pakistan. *Pakistan Journal of Commerce and Social Sciences (PJCSS)*, 6(2), 405-419.
- Nakngam, C., (2018). *A study of sustainability reports that return to investors of companies listed on the Stock Exchange of Thailand*. Ramkhamhaeng University.
- Netsuwan, P., Tangeakchit, M., and Inya, P. (2022). Disclosure of Sustainability Disclosure of Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand. *Songklanakarin Journal of Management Sciences*, 1,26.
- Okolie, A. O. (2014). Audit quality and earnings response coefficients of quoted companies in Nigeria. *Journal of Applied Finance and Banking*, 4(2), 139.
- Patten, D. M. (1992). *Intra-industry environmental disclosures in response to the Alaskan oil spill: A note on legitimacy theory*. *Accounting, organizations and Society*, 17(5), 471-475.
- Pimkhiri P, et al. (2019). Factors of corporate governance that influence the business value of companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET100). *Journal of Liberal Arts and Management Sciences, Kasetsart University*, 6(2), 27-40.



- Saraphat, S., (2022). The Impact of Sustainability Disclosure on Performance of the Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand: Impact of Disclosure Sustainability on the performance of listed companies on the Stock Exchange of Thailand. *Journal of Management Science, Kasetsart University*, 1(2), 56-81.
- Sornsongkram P. (2017). *A study of the relationship between environmental and social responsibility. and corporate governance (ESG) and enterprise value (TOBIN'S Q) in the energy business category listed on the Stock Exchange of Thailand.* PathumThani: Thammasat University.
- Suchman, M. C. (1995). *Managing legitimacy: Strategic and institutional approaches.* Academy of management review, 20(3), 571-610.
- Teoh, S. H., and Wong, T. J. (1993). *Perceived auditor quality and the earnings response coefficient.* Accounting review, 346-366.
- Thaipat Institute. (2015). *Enhanced Sustainability Report.* <http://www.thaicrs.com/2015/12/blogpost.html>
- Vijayakumar, A., and Devi, S. (2011). Growth and corporate profitability: A study in Indian Automobile Industry. SMART. *Journal of Business Management Studies*, 7(2), 62-74.
- Zyznarska-Dworczak, B. (2018). *Legitimacy Theory in Management Accounting Research.* Problemy Zarzadzania, 1(72), 195-203. DOI: 10.7172/1644-9584.72.12.