

การศึกษาเชิงเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มี
รายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์

**A comparative study of the profitability ratios of companies listed on the
THSI sustainable stocks list for companies listed on the Stock Exchange
of Thailand. Service industry group Commercial business category**

โอภาส กิจกำแหง,
ธนกร พงษ์ภู และ กฤษฎา เครือชาลี
วิทยาลัยเทคโนโลยีสยาม
Opas Kitkamhang,
Thanakorn Pongphoo and Krisada Khruechalee
Siam Technology College, Thailand
Corresponding Author, E-mail: Thanakornpo@siamtechno.ac.th

บทคัดย่อ

สถานการณ์ในปัจจุบันนักลงทุนให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีนโยบายหรือกลยุทธ์ด้าน ESG และเริ่มให้ความสำคัญในการลงทุนกับบริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI กับบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI และ 2) เพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังของบริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ ผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลแบบทุติยภูมิจาก www.setsmart.com ตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ โดยมีเงื่อนไขที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI และบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI โดยมีข้อมูลที่เปิดเผยครบหรือผลประกอบการในตลาดหลักทรัพย์เกิน 6 ปี ระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ.2561 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2566 ซึ่งพบว่ามีจำนวนรวมทั้งสิ้น 20 บริษัท ผู้วิจัยเลือกใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา และสถิติอนุมานการวิเคราะห์ข้อมูลด้วย Independent Samples t-test และ Paired Sample t-test

ผลการวิจัยพบว่า 1) กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI มีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) แตกต่างกับบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน

* วันที่รับบทความ : 30 มิถุนายน 2567; วันที่แก้ไขบทความ 10 กรกฎาคม 2567; วันที่ตอบรับบทความ : 12 กรกฎาคม 2567

Received: June 30 2027; Revised: July 10 2024; Accepted: July 12 2024

THSI อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 2) กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์หลังจากที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI 5 จาก 6 บริษัทมีความแตกต่างกับก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) 3 จาก 6 บริษัทมีค่าเฉลี่ย หลังมากกว่าก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THIS และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) 4 จาก 6 บริษัทมีค่าเฉลี่ย หลังมากกว่าก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THIS

คำสำคัญ: อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร; ความยั่งยืน; กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์

Abstract

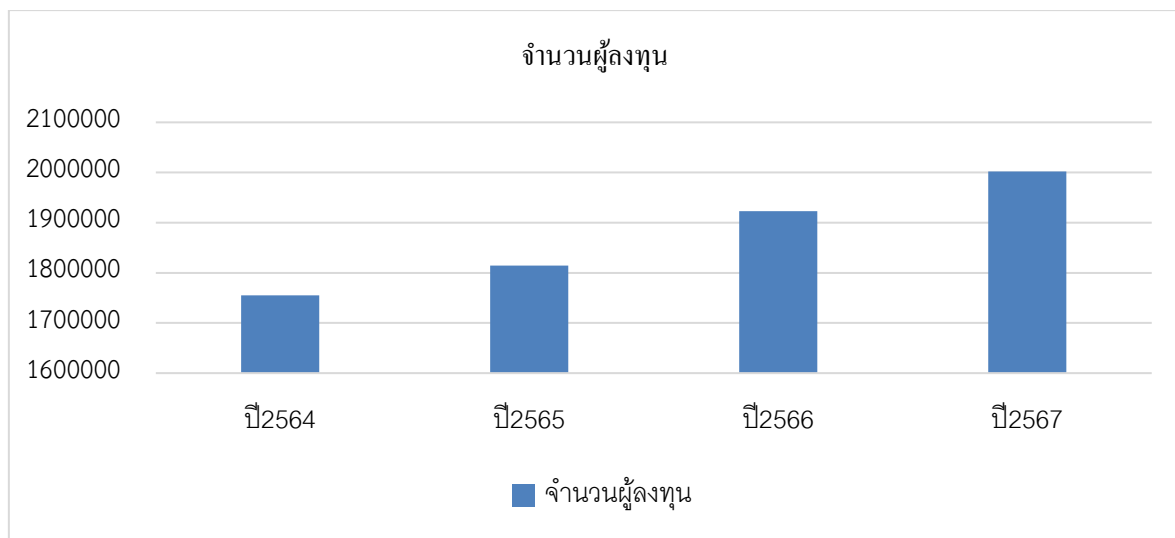
In the current situation, investors are paying more attention to companies that have ESG policies or strategies and are starting to give importance to investing in companies that are listed on the THSI sustainable stocks list. This research has the objectives 1) to compare the profitability ratios. of companies that have a list of THSI sustainable stocks and companies that do not have a list of THSI sustainable stocks and 2) to compare the profitability ratio before and after of companies that have a list of THSI sustainable stocks for companies listed on the Stock Exchange of Thailand in Service industry group Commercial business category The researcher collected secondary data from www.setsmart.com The example in this research is a company listed as a sustainable stock, THSI, a company listed on the Stock Exchange of Thailand in the service industry group. Commercial business category The conditions include companies that have a list of THSI sustainable stocks and companies that do not have a list of THSI sustainable stocks with complete disclosure of information or operating results on the stock exchange for more than 6 years between January 2018 and December 2023. It was found that there were a total of 20 companies. The researcher chose to use descriptive statistical analysis. and inferential statistics, data analysis using Independent Samples t-test and Paired Sample t-test.

The results of the research found that 1) the group of companies listed on the Stock Exchange of Thailand that have a list of sustainable stocks, THSI, has a profitability ratio. Return on assets (ROA), return on equity (ROE), and earnings per share (EPS) are significantly different from companies that do not have a list of THSI sustainable stocks. 2) Group of companies Listed on the Stock Exchange of Thailand in the service industry group In the commercial business category, after 5 out of 6 companies were listed on the THSI sustainable stocks list, there was a statistically significant difference from before the THSI sustainable stocks list. But it was found that the return on assets (ROA) and return on equity (ROE) of 3 out of 6 companies were average. The latter is more than before with the listing of LI sustainable stocks, and the earnings per share (EPS) ratio of 4 out of 6 companies is average. After more than before there is a list of sustainable stocks THIS

Keywords: Profitability ratio; sustainability; Service industry group Commercial business category

บทนำ

ปัจจุบันนักลงทุนสามารถใช้ผลหรือข้อมูลจากการวิเคราะห์ เป็นเกณฑ์ประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุนได้ เช่น จะซื้อหลักทรัพย์ก็ต่อเมื่อราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานที่คำนวณได้ และจะขายหลักทรัพย์เมื่อพบว่าราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นสูงกว่ามูลค่าตามราคาพื้นฐาน (Nopiana and Novita, 2022) การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน จะวิเคราะห์ถึงภาวะและแนวโน้มทางเศรษฐกิจโดยทั่วไป ซึ่งอาจพิจารณาถึงเศรษฐกิจโลกที่มีผลกระทบต่อประเทศ รวมถึงนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล นอกจากนี้ ยังวิเคราะห์ถึงภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และตัวบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ด้วย ซึ่งจะเป็นการวิเคราะห์ทั้งในเชิงคุณภาพ เช่น ประสิทธิภาพการบริหารของผู้บริหาร เป็นต้น และการวิเคราะห์ในเชิงปริมาณ เช่น ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท รวมทั้งอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร เป็นต้น (อัสวเทพ อากาศวิภาต, 2566) โดยการลงทุนในหุ้นได้รับความสนใจจากนักลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจากสามารถสร้างผลตอบแทนได้มากทั้งจากผลกำไรจากการซื้อขายหุ้นและผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล ซึ่งยืนยันได้จากจำนวน ผู้ลงทุนบุคคลธรรมดาไทย-ต่างชาติ นิติบุคคลไทย-ต่างชาติ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี แสดงดัง ภาพที่ 1



ภาพที่ 1 : ผู้ลงทุนบุคคลธรรมดาไทย-ต่างชาติ นิติบุคคลไทย-ต่างชาติ

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2567)

โดยนักลงทุนจำนวนมากขึ้นเริ่มแสดงความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบทางสังคมและสิ่งแวดล้อมจากการลงทุน เริ่มมีการเคลื่อนไหวด้านการลงทุนที่ไม่รับผิดชอบต่อสังคม โดยพยายามที่จะนำสิ่งเหล่านี้มาใช้ในการตัดสินใจลงทุน สิ่งนี้นำไปสู่การเกิดขึ้นของ กลยุทธ์การลงทุนที่รับผิดชอบต่อสังคมที่หลากหลาย รวมถึงการคัดกรองบางอุตสาหกรรมหรือบริษัทออกจากพอร์ตการลงทุนโดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม

หรือสังคม และการคัดกรองบริษัทที่มีผลการดำเนินงานด้านESG ที่ดีกว่าเข้ามาในพอร์ตลงทุน (Donovan, 2022) โดยจากงานวิจัยของ Koundouri, Pittis, Plataniotis (2022) พบว่าบริษัทในยุโรปที่มีผลการดำเนินงาน ESG ที่ดีมีความสามารถเพิ่มอัตราความสามารถในการทำกำไร การประเมินมูลค่า ประสิทธิภาพของเงินทุนและกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงของบริษัท โดยในส่วนของรายชื่อยังยืนของประเทศไทย Thailand Sustainability Investment (THSI) ทำหน้าที่เป็นทรัพยากรที่มีคุณค่าสำหรับนักลงทุนที่ต้องการปรับเป้าหมายทางการเงินให้สอดคล้องกับหลักการด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล (ESG) จัดทำโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ซึ่งระบุบริษัทที่มีการซื้อขายหุ้นสาธารณะซึ่งแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในแนวทางปฏิบัติที่ยั่งยืน เกณฑ์การคัดเลือกล้วนเน้นเชิงบวก โดยครอบคลุมการประเมินประสิทธิภาพ ESG ของบริษัท ซึ่งบริษัทต่างๆ ได้รับการประเมินเกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติในการจัดการสิ่งแวดล้อม ความริเริ่มด้านความรับผิดชอบต่อสังคม และโครงสร้างการกำกับดูแล (ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน, 2567) ซึ่งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) มีบทบาทสำคัญในการตัดสินใจลงทุน และกำหนดภูมิทัศน์ทางการเงินที่ยั่งยืนมากขึ้น โดยครอบคลุมหลัก 3 ประการ ประกอบด้วย สิ่งแวดล้อม มุ่งเน้นไปที่ผลกระทบของบริษัทต่อโลกธรรมชาติ โดยพิจารณาปัจจัยต่างๆ เช่น การบรรเทาการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การใช้ทรัพยากรและมลพิษ การจัดการของเสีย และประสิทธิภาพการใช้พลังงาน นักลงทุนมองหาบริษัทที่มีแนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดเพื่อจัดการความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การขาดแคลนทรัพยากร และการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบที่อาจเกิดขึ้น (Jinga, 2021) สังคมตรวจสอบความสัมพันธ์ของบริษัทกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย รวมถึงพนักงาน ลูกค้า ชุมชน และซัพพลายเออร์ โดยจะประเมินแนวทางปฏิบัติด้านแรงงาน นโยบายความหลากหลายและการไม่แบ่งแยก ข้อพิจารณาด้านสิทธิมนุษยชน และการมีส่วนร่วมของชุมชน ด้วยการลงทุนในบริษัทที่มีแนวปฏิบัติทางสังคมเชิงบวก นักลงทุนสามารถลดความเสี่ยงด้านชื่อเสียงและสนับสนุนธุรกิจที่มีส่วนร่วมในสังคมที่ยุติธรรมและเท่าเทียมกันมากขึ้น (Sherwood and Pollard, 2023) ธรรมาภิบาล ประเมินโครงสร้างและกระบวนการภายในของบริษัท โดยพิจารณาปัจจัยต่างๆ เช่น องค์ประกอบของคณะกรรมการ ค่าตอบแทนผู้บริหาร แนวปฏิบัติในการบริหารความเสี่ยง ความโปร่งใส และหลักจริยธรรม การกำกับดูแลที่แข็งแกร่งช่วยลดความเสี่ยงให้กับนักลงทุนโดยการส่งเสริมความรับผิดชอบต่อสังคมและป้องกันเรื่องอื้อฉาวขององค์กร (O'Connor, 2022) อีกทั้งบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ ธุรกิจพาณิชย์มีความน่าสนใจในการวิจัย เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการมีสัดส่วนประมาณ 61.8 (สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2566) ซึ่งถือว่าเป็นอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ที่มีผลกระทบต่อการขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยและจากการศึกษาวิจัยแนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2567-2569: ธุรกิจร้านค้าปลีกสมัยใหม่ คาดว่าธุรกิจร้านค้าปลีกสมัยใหม่มีแนวโน้มเติบโตในอัตราเฉลี่ย 5.0-5.5% ต่อปี แสดงดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 : การเติบโตของธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ %

การเติบโตของธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ %	2020	2021	2022	2023E	2024- 2026F
ห้างสรรพสินค้า	-14.0	-11.5	3.5	3.6	4.0-5.0
ร้านค้าลดราคา/ไฮเปอร์มาร์เก็ต/ซูเปอร์เซ็นเตอร์	-11.0	-9.0	3.0	2.0	2.0-3.0
ซูเปอร์มาร์เก็ต	-11.0	-8.0	6.0	6.5	6.5-7.0
ร้านสะดวกซื้อ	-6.5	-4.5	4.5	5.0	5.0-5.5
รวม	-12.0	-9.0	4.0	4.0-5.0	5.0-5.5

ที่มา : ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (2567)

โดยอัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่ผู้ลงทุนใช้ในการวิเคราะห์และประเมินฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน ประสิทธิภาพ และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจากงบการเงินที่ผ่านมาของบริษัท โดยผู้วิเคราะห์อาจนำอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทเทียบกับอัตราส่วนอดีตที่ผ่านมา หรือเทียบกับบริษัทอื่นที่เป็นคู่แข่งหรืออาจเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมนั้น ซึ่งการศึกษ้อัตราส่วนทางการเงินจะทำให้นักลงทุนได้เห็นภาพว่าบริษัทจะตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรมและสภาพแวดล้อมทางด้านเศรษฐกิจและการเงินได้อย่างไร (setinvestnow, 2564) ทั้งนี้ผู้วิจัยสนใจศึกษาอัตราความสามารถในการทำกำไร ดังนี้

อัตรามผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity หรือ ROE) เป็นตัวชี้วัดทางการเงินที่สำคัญที่นักลงทุนและนักวิเคราะห์ใช้เพื่อประเมินความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น โดยพื้นฐานแล้วจะวัดผลกำไรที่บริษัทสร้างขึ้นจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงลึกที่มีคุณค่าสำหรับการทำความเข้าใจสถานะทางการเงินและศักยภาพในการเติบโตของบริษัท (Gavilanes, Castellanos, Paredes & Chagerben, 2023)

อัตรามผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets หรือ ROA) คืออัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญซึ่งวัดความสามารถของบริษัทในการสร้างผลกำไรจากสินทรัพย์รวม โดยเป็นมาตรวัดที่สำคัญของประสิทธิภาพของบริษัทในการใช้ทรัพยากร โดยนำเสนอข้อมูลเชิงลึกอันมีค่าสำหรับนักลงทุนและนักวิเคราะห์ (Karadayi, 2023)

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning Per Share หรือ EPS) เป็นตัวชี้วัดทางการเงินพื้นฐานที่ทำหน้าที่เป็นตัวบ่งชี้ที่สำคัญของความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเมื่อเทียบกับหุ้นสามัญที่โดดเด่น โดยพื้นฐานแล้วจะวัดสัดส่วนของกำไรของบริษัทที่จัดสรรให้กับหุ้นสามัญแต่ละหุ้น โดยให้ข้อมูลเชิงลึกอันมีค่าสำหรับนักลงทุนในการแสวงหาความเข้าใจสถานะทางการเงินของบริษัทและศักยภาพในการเติบโตในอนาคต (Prasetiyo, 2022)

จากแนวโน้มและทิศทางของการลงทุนของนักลงทุนที่กล่าวมาแล้ว แสดงให้เห็นว่ามึนักลงทุนมากขึ้นในทุกปีและส่วนใหญ่เริ่มให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI เพื่อมั่นใจว่าบริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างยั่งยืน ผู้วิจัยจึงศึกษาว่า บริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะมีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) แตกต่างจากบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI หรือไม่ อีกทั้งอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI มีความแตกต่างกันหรือไม่ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของทั้งภาคธุรกิจและการตัดสินใจของนักลงทุนต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

- 1) เพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI กับบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI
- 2) เพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังของบริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์

ระเบียบวิธีวิจัย

ประชากรและตัวอย่าง

ประชากรในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ จำนวน 35 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567) ตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ ที่มีคุณสมบัติครบตามเงื่อนไข โดยมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI ต้องมีคะแนนการประมาณอย่างน้อยร้อยละ 50 จากทั้งสามด้าน คือ ด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม ด้านธรรมาภิบาลและบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI โดยต้องมีข้อมูลที่เปิดเผยครบหรือผลประกอบการในตลาดหลักทรัพย์เกิน 6 ปี ระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ.2561 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2566 รวมจำนวนทั้งสิ้น 20 บริษัท ดังตารางดังต่อไปนี้

ตารางที่ 2 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ ตัวอย่างจำนวน 20 บริษัท ที่มีคุณสมบัติครบตามเงื่อนไข

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	บริษัทที่ได้รับ การคัดเลือก ด้านความ ยั่งยืน	บริษัทที่ไม่ได้ รับการคัดเลือก ด้านความ ยั่งยืน
1	BEAUTY	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)		✓
2	BIG	บริษัท บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)		✓
3	BJC	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	✓	
4	COM7	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)	✓	
5	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	✓	
6	CSS	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)		✓
7	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี่ เอ๊าท์เลท จำกัด (มหาชน)		✓
8	FTE	บริษัท ไฟร์เทรตเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)		✓
9	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์ จำกัด (มหาชน)	✓	
10	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	✓	
11	ICC	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)		✓
12	IT	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)		✓
13	KAMART	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)		✓
14	LOXLEY	บริษัท ล็อกซเลย์ จำกัด (มหาชน)		✓
15	MEGA	บริษัท เมก้า ไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน)	✓	
16	MIDA	บริษัท ไมด้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)		✓
17	RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	✓	
18	SINGER	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)		✓
19	SPC	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)		✓

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	บริษัทที่ได้รับ การคัดเลือก ด้านความ ยั่งยืน	บริษัทที่ไม่ได้ รับการคัดเลือก ด้านความ ยั่งยืน
20	SPI	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	✓	

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567)

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Description Statistics) และการเปรียบเทียบ ก่อนและหลังมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI โดยใช้สถิติอนุมานข้อมูล Independent Samples t-test เพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และ Paired Sample t-test เพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ใช้ข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิโดยเป็นข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ ประกอบด้วย อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ซึ่งนำข้อมูลมาจากเว็บไซต์ www.setsmart.com โดยเก็บรวบรวมข้อมูลที่อยู่ในระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ.2561 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2566 รวมระยะเวลา 6 ปี จากนั้นนำมาทำการจัดรูปแบบข้อมูลให้เหมาะสมก่อนการวิเคราะห์

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ผล แบ่งเป็น 3 ส่วน คือ

- 1) ใช้สถิติเชิงพรรณนาวิเคราะห์ เพื่ออธิบายและสรุปลักษณะของข้อมูลที่เก็บมาของบริษัทที่ได้รับการคัดเลือกด้านความยั่งยืนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ เช่น ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
- 2) เปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรระหว่างบริษัทที่ได้รับการคัดเลือกด้านความยั่งยืนกับบริษัทที่ไม่ได้รับการคัดเลือกด้วยการทดสอบ Independent Samples t-Test
- 3) เปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังของบริษัทที่ได้รับการคัดเลือกด้านความยั่งยืนด้วยการทดสอบ Paired Sample t-test

ผลการวิจัย

ตารางที่ 3 การเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรระหว่างที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI กับบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI

อัตราส่วน ความสามารถในการ ทำกำไร	การได้รับการคัดเลือก ด้านความยั่งยืน	Mean	S.D.	t	df	P-value
อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ (ROA)	บริษัทที่มีรายชื่อหุ้น ยั่งยืน THSI	8.49	1.25	10.48*	88.97	0.00
	บริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้น ยั่งยืน THSI	3.90	3.49			
อัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	บริษัทที่มีรายชื่อหุ้น ยั่งยืน THSI	20.60	3.58	19.62*	129.51	0.01
	บริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้น ยั่งยืน THSI	6.49	4.93			
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อ หุ้น (EPS)	บริษัทที่มีรายชื่อหุ้น ยั่งยืน THSI	3.91	0.07	20.47*	137.46	0.03
	บริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้น ยั่งยืน THSI	0.16	0.06			

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 3 พบว่า ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติ Independent Samples t-test ของตัวอย่างจำนวน 20 บริษัท (ข้อมูลในระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ.2561 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2566) พบว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่ได้รับการคัดเลือกด้านความยั่งยืน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.49 และบริษัทที่ไม่ได้รับการคัดเลือกด้านความยั่งยืน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.90 โดยค่า P-value มีค่าเท่ากับ 0.00 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่านัยสำคัญที่ 0.05 สรุปผลได้ว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI มีความแตกต่างกับบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ในส่วนของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20.60 และบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.49 โดยค่า P-

value มีค่าเท่ากับ 0.01 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่านัยสำคัญที่ 0.05 สรุปผลได้ว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI มีความแตกต่างกับบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.91 และบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.16 โดยค่า P-value มีค่าเท่ากับ 0.03 มีค่าน้อยกว่าค่านัยสำคัญที่ 0.05 สรุปผลได้ว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (ROE) ของบริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI มีความแตกต่างกับบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ตารางที่ 4 การเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังของบริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจพาณิชย์

รายชื่อ บริษัท	อัตราส่วน ความสามารถ ในการทำกำไร	ก่อนมีรายชื่อหุ้น ยั่งยืน THSI		หลังมีรายชื่อหุ้น ยั่งยืน THSI		t	P-value
		mean	SD	mean	SD		
BJC	อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ (ROA)	2.18	0.44	1.16	0.49	11.01	0.00
	อัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	6.31	1.22	3.32	1.41	11.53	0.00
	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อ หุ้น (EPS)	0.44	0.09	0.24	0.10	10.29	0.00
COM7	อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ (ROA)	14.99	3.37	17.77	4.25	-2.67*	0.01
	อัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	40.48	8.63	49.84	11.31	-3.37*	0.00
	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อ หุ้น (EPS)	0.16	0.10	0.36	0.08	-8.63*	0.00

รายชื่อ บริษัท	อัตราส่วน ความสามารถ ในการทำกำไร	ก่อนมีรายชื่อหุ้น		หลังมีรายชื่อหุ้น		t	P-value
		ยั่งยืน THSI mean	SD	ยั่งยืน THSI mean	SD		
GLOBAL	อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ (ROA)	6.18	1.02	8.26	2.10	-8.13*	0.00
	อัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	13.36	2.29	15.71	4.81	-3.81*	0.00
	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อ หุ้น (EPS)	0.10	0.02	0.16	0.05	-7.54*	0.00
MEGA	อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ (ROA)	12.49	2.70	14.79	2.56	-2.57*	0.02
	อัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	20.75	4.49	24.18	4.31	-2.25*	0.03
	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อ หุ้น (EPS)	0.34	0.07	0.61	0.09	-8.83*	0.00
RS	อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ (ROA)	11.97	3.24	6.87	14.83	2.03	0.05
	อัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	27.72	8.31	20.47	43.86	0.99	0.33
	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อ หุ้น (EPS)	0.10	0.03	0.13	0.30	-0.60	0.55
SPI	อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ (ROA)	5.54	2.24	5.25	2.31	0.41	0.69
	อัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	7.41	2.96	7.29	3.25	0.12	0.90

รายชื่อ บริษัท	อัตราส่วน ความสามารถ ในการทำกำไร	ก่อนมีรายชื่อหุ้น		หลังมีรายชื่อหุ้น		t	P-value
		ยั่งยืน THSI mean	SD	ยั่งยืน THSI mean	SD		
	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อ หุ้น (EPS)	1.27	0.55	1.41	0.63	-0.78*	0.45

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

หมายเหตุ : บริษัท CPALL, HMPRO มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI มากกว่า 6 ปีจึงไม่ถูกนำมาเปรียบเทียบ

จากตารางที่ 4 ผลการเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังของบริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ในส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) หลังจากการได้รับการคัดเลือกด้านความยั่งยืน ค่าเฉลี่ยมีค่าระหว่าง 1.16-17.77 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าระหว่าง 0.49-14.83 และก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI ค่าเฉลี่ยมีค่า 2.18-12.49 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าระหว่าง 0.44-3.37 เมื่อทำการเปรียบเทียบด้วยสถิติ Paired Sample t-test พบว่า 5 จาก 6 บริษัทมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แต่พบว่า 3 จาก 6 บริษัทมีค่าเฉลี่ย หลังมากกว่าก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) หลังจากการมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI ค่าเฉลี่ยมีค่าระหว่าง 3.32-49.84 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าระหว่าง 1.41-43.86 และก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI ค่าเฉลี่ยมีค่า 6.31-40.48 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าระหว่าง 1.22-8.63 เมื่อทำการเปรียบเทียบด้วยสถิติ Paired Sample t-test พบว่า 5 จาก 6 บริษัทมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แต่พบว่า 3 จาก 6 บริษัทมีค่าเฉลี่ย หลังมากกว่าก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) หลังการมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI ค่าเฉลี่ยมีค่าระหว่าง 0.16-1.41 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าระหว่าง 0.05-0.63 และก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI ค่าเฉลี่ยมีค่า 0.10-12.7 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าระหว่าง 0.02-0.55 เมื่อทำการเปรียบเทียบด้วยสถิติ Paired Sample t-test พบว่า 5 จาก 6 บริษัทมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แต่พบว่า 4 จาก 6 บริษัทมีค่าเฉลี่ย หลังมากกว่าก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI

อภิปรายผลการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้มีสมมติฐานการวิจัยคือ 1) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีรายชื้อหุ้นยั่งยืน THSI กับบริษัทที่ไม่มีรายชื้อหุ้นยั่งยืน THSI มีความแตกต่างกันและ 2) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีรายชื้อหุ้นยั่งยืน THSI หลังมีรายชื้อหุ้นยั่งยืน THSI มีความแตกต่างกับก่อนมีรายชื้อหุ้นยั่งยืน THSI ซึ่งการวิจัยครั้งนี้อภิปรายผลตามสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ดังนี้

1) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่มีรายชื้อหุ้นยั่งยืน THSI กับบริษัทที่ไม่มีรายชื้อหุ้นยั่งยืน THSI ภายหลังการเปรียบเทียบ พบว่า กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื้อหุ้นยั่งยืน THSI ซึ่งพิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) แตกต่างกับบริษัทที่ไม่มีรายชื้อหุ้นยั่งยืน THSI อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งอธิบายได้ว่าการเปลี่ยนแปลงแนวคิดและกลยุทธ์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ เพื่อเป็นบริษัทที่สามารถดำเนินการและทำหน้าที่รับผิดชอบต่อสังคมก่อให้เกิดอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ซึ่งพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้นมากกว่าบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Das (2022) ที่ได้ศึกษาเรื่อง แนวทางปฏิบัติที่ยั่งยืนขององค์กรและความสามารถในการทำกำไร - เข้ากันได้? ซึ่งนำข้อมูลมาจาก "ESG Sector Leaders IDX KEHATI" โดยในอินโดนีเซียมีที่มาจากสถานการณ์ความเสี่ยงด้านคาร์บอนและความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กรกลายเป็นเรื่องสำคัญอันดับต้นๆ ในวาระการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศโลกส่งผลให้ผู้ถือหุ้นกดดันองค์กรให้นำสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) มาใช้มากขึ้น แต่มุมมองของผู้วิจัยคิดว่ากลยุทธ์ ESG จะปรับปรุงประสิทธิภาพทางการเงิน ในขณะที่มีผู้คนจำนวนหนึ่งมุ่งเน้นไปที่ต้นทุนล่วงหน้าจำนวนมากในการปรับปรุง แต่ผลของงานวิจัยพบว่า ากลยุทธ์ ESG มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรขององค์กร การค้นพบนี้มีประสิทธิภาพต่อการควบคุมระดับบริษัทขนาดและการเข้าถึงตลาดทุน ตลอดจนตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาค และประเทศและปีที่ยังไม่ได้สังเกต

2) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีรายชื้อหุ้นยั่งยืน THSI หลังมีรายชื้อหุ้นยั่งยืน THSI มีความแตกต่างกับก่อนมีรายชื้อหุ้นยั่งยืน THSI ภายหลังการเปรียบเทียบ พบว่ากลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังมีรายชื้อหุ้นยั่งยืน THSI มีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ในส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มี 5 จาก 6 บริษัท พบความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) 3 จาก 6 บริษัท มีค่าเฉลี่ย หลังมากกว่าก่อนมีรายชื้อหุ้นยั่งยืน THSI และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) 4 จาก 6 บริษัท

มีค่าเฉลี่ย หลังมากกว่าก่อนมีรายชื่อนี้ยังยืน THSI อธิบายได้ว่าการนำกลยุทธ์ ESG ในการพัฒนา ด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล จนบริษัทมีรายชื่อนี้ยังยืน THSI เมื่อเปรียบเทียบกับก่อนและหลังในการนำกลยุทธ์ ESG มาใช้แล้วมีความแตกต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Duan (2023) ที่ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์หลังโควิดระหว่าง ESG และความสามารถในการทำกำไรขององค์กร: หลักฐานจากประเทศจีน โดยทำการศึกษาคำสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล (ESG) กับความสามารถในการทำกำไรขององค์กรในบริษัท A-Share ของจีนหลังการแพร่ระบาดของโควิด-19 ผลการวิจัยพบว่าความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างคะแนน ESG กับรายได้ขององค์กรและการเพิ่มของคะแนน ESG สามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรได้

ทั้งนี้สามารถสรุปงานวิจัยในภาพรวมได้ว่าบริษัทควรให้ความสำคัญกับการวางกลยุทธ์ด้านความยั่งยืน ESG เพื่อมีรายชื่อนี้ยังยืน THSI ในปีต่อไปหรือรักษาระดับที่ถูกประเมินในปีปัจจุบัน ซึ่งไม่ใช่แค่ทำให้อัตราความสามารถในการทำกำไรทั้ง 3 ด้านมีความแตกต่าง แต่ในมุมมองของผู้บริโภคและนักลงทุนต่างให้ความสำคัญกับด้านความยั่งยืนซึ่งจะส่งผลทำให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ประสบความสำเร็จอย่างมีคุณค่าเพิ่มมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของประนอม คำผา (2562) ที่ได้ศึกษาเรื่อง รูปแบบเชิงสาเหตุของอัตราส่วนทางการเงินและผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในรายชื่อนี้ยังยืน ส่วนหนึ่งของผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อทรัพย์สินของบริษัทจดทะเบียนในรายชื่อนี้ยังยืนส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะเชิงวิชาการ

1.1. ในการวิจัยครั้งต่อไปควรมีการศึกษาการวิจัยเชิงคุณภาพ เพื่อให้ได้ข้อมูลเชิงลึกช่วยยืนยันผลการวิจัย

1.2. ในการวิจัยครั้งต่อไปควรมีการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดอื่นๆ ที่มีความแตกต่างกันประกอบเพื่อเป็นการเปรียบเทียบและทำให้ได้ข้อมูลที่เพิ่มมากขึ้น

1.3 ตัวแปรในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ซึ่งยังมีอีกหลายปัจจัยที่สามารถเปรียบเทียบกับรายชื่อนี้ยังยืน THSI เช่น อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ (Activity Ratios) และอัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

2. ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

ภาคธุรกิจบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ ควรมีการส่งเสริมและให้การสนับสนุน ในการพัฒนาศักยภาพในการยื่นเสนอเพื่อมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI โดยนำผลการวิจัยครั้งนี้ไปประยุกต์ศึกษาและต่อยอดการพัฒนา

3. ข้อเสนอแนะเชิงปฏิบัติการ

ภาคธุรกิจบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ควรนำไปประยุกต์ใช้ในการประยุกต์ใช้กลยุทธ์ ESG เพื่อยื่นให้มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI เพราะมีหลักฐานด้านงานวิจัยว่ามีผลดีต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ในส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ

เอกสารอ้างอิง

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2567). SERVICE. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 22 พฤษภาคม 2567.
แหล่งที่มา: <https://www.set.or.th/th/market/index/set/service>
- ธนาคารกรุงศรีอยุธยา. (2567). แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2567-2569: ธุรกิจร้านค้าปลีกสมัยใหม่. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 22 พฤษภาคม 2567. แหล่งที่มา: <https://www.krungsri.com/th/research/industry/industry-outlook/wholesale-retail/modern-trade/io/modern-trade-2024-2026>
- ประนอม คำผา. (2562). รูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของอัตราส่วนทางการเงินและผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในรายชื่อหุ้นยั่งยืน. *Journal of Accountancy and Management*. 11 (4), 160-173.
- ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน. (2567). SET ESG RATINGS. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 2 มิถุนายน 2567.
แหล่งที่มา: <https://setsustainability.com/ESG-ratings>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2567). ผู้ถือหุ้นรายละ. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 24 พฤษภาคม 2567. แหล่งที่มา: <https://market.sec.or.th>
- สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2566). ภาพเศรษฐกิจในประเทศไทยไตรมาส. ออนไลน์. สืบค้นวันที่ 25 พฤษภาคม 2567. แหล่งที่มา: https://www.nesdc.go.th/main.php?filename=qgdp_page
- อัครเทพ อากาศวิภาต. (2566). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100. *Journal of Graduate Studies Valaya Alongkorn Rajabhat University*. 17 (2), 257-267.

- Donovan, W. (2022). The Origins of Socially Responsible Investing. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 30 พฤษภาคม 2567. แหล่งที่มา: <https://thebalancemoney.com/a-short-history-of-socially-responsible-investing-3025578>
- Das, M. (2022). Corporate Sustainable Practices and Profitability – Compatible?. *Journal of economics and management sciences*. 5 (2), 13-21
- Duan, Y. (2023). The Post-Covid Relationships between ESG and Corporate Profitability: Evidence from China. *BCP business & management*. 44, 544-551.
- Gavilanes, A. Q., Castellanos, J. D. P. Q., Paredes, T. F. C., & Chagerben, W. (2023). Internal and external factors related to the Return On Equity (ROE) of Ecuadorian Savings and Credit Cooperatives, *Segment 1, Period 2014–2020. Studies of Applied Economics*. 41 (2). DOI: <https://doi.org/10.25115/sae.v41i2.8651>
- Jinga, P. (2021). The increasing importance of environmental, social and governance (ESG) investing in combating climate change. *Environmental Management-Pollution, Habitat, Ecology, and Sustainability*.
- Koundouri P, Pittis N, Plataniotis A. (2022) The Impact of ESG Performance on the Financial Performance of European Area Companies: An Empirical Examination. *Environmental Sciences Proceedings*. 15 (1), 1-11.
- Karadayi, N. (2023). Determinants of Return on Assets. *European Journal of Business and Management Research*. 8 (3), 37-44.
- Nopiana, P.R. and Novita, W. (2022). Analysis Stock Price Comparison with Price To Book Value (PBV) Method as the Basis for Investment Decisions At Starup Indonesia Company. *International Journal of Islamic Business and Management Review*. 2 (2), 192-201.
- O'Connor, B. (2022). The ESG Investing Handbook: Insights and developments in environmental, social and governance investment. *Harriman House Limited*.
- Prasetyo, Y. (2022). The Financial Signaling And Internal Factor Company Against To Earning Per Share. *JAS (Jurnal Akuntansi Syariah)*. 6 (2), 216-227.
- Sherwood, M. W., & Pollard, J. (2023). Responsible investing: An introduction to environmental, social, and governance investments. *Routledge*.
- setinvestnow. (2564). อยากรู้... เขาดูอะไรในอัตราส่วนทางการเงิน. ลงทุน. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 24 พฤษภาคม 2567. แหล่งที่มา: www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/169-the-usefulness-of-financial-ratio