



การศึกษาเชิงเปรียบเทียบบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings A Comparative Study of Companies Listed and Not Listed in the SET ESG Ratings

ปิยะวรรณ ยางคำ¹, นาวา มาสวนจิ^{2*}, สราดา วงศ์มังกร³, กชวรา ศาลารมย์⁴ และศิรินทร เลี้ยงจินดาถาวร⁵

Piyawan Yangkham¹, Nava Masaunjik^{2*}, Sarada Wongmangkorn³, Kochawara Sararom⁴ and Sirintorn Liengjindathaworn⁵

^{1,2*,3,4,5}อาจารย์ คณะวิทยาการจัดการมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

^{1,2*,3,4,5}Lecturer from the Faculty of management science Rajabhat Mahasarakham University

*Corresponding Author Email: navallou@hotmail.com

Received: 8 August 2025

Revised: 23 August 2025

Accepted: 30 August 2025

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings 2. เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings 3. เพื่อเปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings และ 4. เพื่อเปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ มีเครื่องมือในการวิจัย คือ Key Financial Ratio by Company ที่มีข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย ประจำปี 2567 และเอกสาร SET ESG Ratings 2024 เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลทุติยภูมิ โดยมีประชากรกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย ประจำปี 2567 จำนวน 618 บริษัท แล้วนำข้อมูลที่รวบรวมได้จากแบบสอบถามมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย เปรียบเทียบโดยการทดสอบค่า t-test และการทดสอบค่า MANOVA ผลการวิจัยพบว่า 1) บริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยรวมแตกต่างกัน 2) บริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์โดยรวมแตกต่างกัน 3) บริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings มีอัตรากำไรสุทธิโดยรวมไม่แตกต่างกัน และ 4) บริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings มีความสามารถในการทำกำไรเป็นรายด้านแตกต่างกัน

คำสำคัญ: หุ้นยังยืน, ความสามารถในการทำกำไร, SET ESG Ratings

Abstract

This research consists purposes were 1. to compare the return on equity (ROE) of companies listed and not listed in the SET ESG Ratings 2. to compare the return on assets (ROA) of companies listed and not listed

in the SET ESG Ratings 3. to compare the net profit margin of companies listed and not listed in the SET ESG Ratings and 4. to compare the overall profitability of companies listed and not listed in the SET ESG Ratings. This study employed a quantitative research methodology. The research instruments used were secondary documents, namely the Key Financial Ratio by Company, which contains financial statement data for all companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the year 2024, and the SET ESG Ratings 2024 report. The data were collected from secondary sources and the population and sample consisted of all 618 companies listed on the Stock Exchange of Thailand in 2024. The collected data were analyzed using descriptive statistics, along with independent sample t-tests and Multivariate Analysis of Variance (MANOVA) to examine differences between groups. The research findings revealed that 1) Companies listed in the SET ESG Ratings and those not listed show a statistically significant difference in return on equity (ROE) 2) Companies listed in the SET ESG Ratings and those not listed show a statistically significant difference in return on assets (ROA) 3) Companies listed in the SET ESG Ratings and those not listed show no statistically significant difference in net profit margin and 4) Companies listed in the SET ESG Ratings and those not listed show statistically significant differences in profitability when analyzed by individual indicators.

Keywords: Sustainable Stocks, Profitability, SET ESG Ratings

บทนำ

ตั้งแต่ปี 2558 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดทำรายชื่อนักลงทุนที่ยั่งยืน ซึ่งเป็นหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม มีความรับผิดชอบต่อสังคม และมีการบริหารงานตามหลักบรรษัทภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) เพื่อเป็นอีกทางเลือกหนึ่งสำหรับนักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และในปี 2566 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เปลี่ยนชื่อ “รายชื่อนักลงทุนที่ยั่งยืน THSI (Thailand Sustainability Investment)” เป็น “หุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings” พร้อมทั้งประกาศผลประเมินในรูปแบบ ESG Ratings เป็นปีแรก เพื่อส่งเสริมให้นักลงทุนมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

SET ESG Ratings ประเมินจากบริษัทจดทะเบียนที่สมัครใจเข้าร่วมตอบแบบประเมินความยั่งยืนฯ โดยการประเมินจะครอบคลุมคำถามในมิติ ESG ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีการทบทวนแบบประเมินทุกปีให้สอดคล้องกับบริบทและแนวโน้มด้านความยั่งยืน (Sustainability Trends) ที่มีการเปลี่ยนแปลงทั้งในระดับสากลและระดับประเทศ และบริษัทจดทะเบียนที่มีผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ต้องมีผลคะแนนจากการตอบแบบประเมินความยั่งยืนอย่างน้อย 50% ในแต่ละมิติ และต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ที่กำหนด ประเมินความยั่งยืนปีละ 1 ครั้ง หากบริษัทมีคุณสมบัติไม่เป็นไปตามเกณฑ์ จะถูกคัดออก ซึ่งแบ่งเกณฑ์คะแนนเป็น 4 ระดับ 1) คะแนน 90-100 ระดับ AAA 2) คะแนน 80-89 ระดับ AA 3) คะแนน 65-79 ระดับ A 4) คะแนน 50-64 ระดับ BBB (ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

ทั้งนี้ ESG ได้เชื่อมโยงกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน SDGs ทั้ง 17 เป้าหมาย เป็นการสะท้อนภาพการดำเนินธุรกิจของบริษัท หากบริษัทได้รับคะแนน ESG ที่ดี จากหน่วยงานผู้ประเมิน แสดงถึงการบริหารจัดการความเสี่ยงที่ได้มาตรฐาน ช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุน สามารถ สร้างความไว้วางใจต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ทำให้ธุรกิจเป็นที่น่าสนใจในมุมมองของนักลงทุนที่สำคัญ ยังเป็นการส่งเสริมให้บริษัทสามารถพัฒนา ศักยภาพเพื่อขับเคลื่อนองค์กรไปสู่เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน SDGs ของโลกได้ กรอบแนวคิดทั้ง SDGs และ ESG ณ ปัจจุบัน จึงสอดคล้องกันในทางปฏิบัติเพื่อให้เกิดการพัฒนาอย่างยั่งยืน (Sustainometric, 2023)

ความสามารถในการทำกำไรของกิจการถือเป็นปัจจัยพื้นฐานสำคัญที่สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ การบริหารทรัพยากร และความมั่นคงทางการเงิน ซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักทั้งผู้ถือหุ้น นักลงทุน และเจ้าหนี้ให้ความสำคัญ เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรมีความเชื่อมโยงโดยตรงกับศักยภาพในการสร้างมูลค่าเพิ่มแก่ผู้ถือหุ้น การคืนผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล และการขยายธุรกิจในระยะยาว ตัวชี้วัดด้านการเงิน เช่น อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) จึงถูกใช้เป็นเครื่องมือหลักในการประเมินสมรรถนะขององค์กร ทั้งในด้านการดำเนินงาน การลงทุน และความสามารถในการแข่งขันภายในตลาดทุน การเปลี่ยนแปลงของตัวชี้วัดเหล่านี้ยังสามารถบ่งชี้แนวโน้มของธุรกิจ และเป็นปัจจัยชี้้นำการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567)

ดังนั้น คณะผู้วิจัยจึงสนใจการศึกษาเชิงเปรียบเทียบบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) การศึกษานี้มีเป้าหมายเพื่อสนับสนุนการตัดสินใจของนักลงทุน หน่วยงานกำกับดูแล และผู้บริหารองค์กรในการผลักดันแนวทางการดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืนในบริบทของตลาดทุนไทย

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings
2. เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings
3. เพื่อเปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings
4. เพื่อเปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings

การบทวนวรรณกรรม

1. ทฤษฎีของ ESG

ธนาคารโลก ได้ส่งเสริมการเติบโตของกระแสเงินทุนที่ยั่งยืน บริการให้คำปรึกษาของ International Finance Corporation (IFC) มีเป้าหมายเพื่อสร้างอิทธิพล สนับสนุน และเสริมศักยภาพให้แก่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในตลาดทุน ให้สามารถบูรณาการประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) เข้าไปในกระบวนการจัดสรรเงินทุนและการบริหารพอร์ตการลงทุนได้ดียิ่งขึ้น โดย

ใช้แนวปฏิบัติด้านการลงทุนของ IFC เองเป็นต้นแบบ นอกจากนี้ IFC ยังมีบทบาทในการสนับสนุนการพัฒนาศูนย์ตลาดหลักทรัพย์ เครื่องมือทางการเงิน และการวิจัยตลาดที่มุ่งเน้นในประเด็น ESG อย่างมีเป้าหมายเพื่อเร่งการเติบโตของตลาดการเงินที่ยั่งยืน โดยคำว่า “ESG” เริ่มได้รับการกล่าวถึงอย่างแพร่หลายครั้งแรกในปี ค.ศ. 2004 จากรายงานชื่อ Who Cares Wins ซึ่งเป็นผลจากความร่วมมือของสถาบันการเงินหลายแห่งภายใต้การผลักดันของโครงการริเริ่มด้านการเงินของโครงการสิ่งแวดล้อมแห่งสหประชาชาติตามคำเชิญขององค์การสหประชาชาติ และโครงการ Who Cares Wins (WCW) เกิดขึ้นในปี ค.ศ. 2004 ภายใต้การริเริ่มของเลขาธิการองค์การสหประชาชาติและโครงการ UN Global Compact โดยมีรัฐบาลสวีเดนแลนด์เป็นผู้ร่วมขับเคลื่อน และได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงิน 23 แห่งซึ่งรวมกันแล้วมีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารมากกว่า 6 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้ง IFC และกลุ่มธนาคารโลก ต่างก็เป็นหนึ่งในองค์กรที่ให้การรับรองโครงการนี้ ระหว่างปี 2004–2008 โครงการได้จัดการประชุมเชิงปฏิบัติการโดยเชิญเฉพาะผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุน เพื่อสร้างเวทีในการแลกเปลี่ยนระหว่างผู้จัดการสินทรัพย์ นักวิจัย นักลงทุนสถาบัน บริษัทเอกชน ตลอดจนภาครัฐ โดยมุ่งหวังที่จะเสริมสร้างความเข้าใจเกี่ยวกับความเสี่ยงและโอกาสด้าน ESG และผลักดันให้ ESG กลายเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการตัดสินใจลงทุนอย่างเป็นระบบ รายงานที่สรุปจากการประชุมในช่วงเวลาดังกล่าว ได้เสนอแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจนเพื่อยกระดับการบูรณาการ ESG ให้แพร่หลายยิ่งขึ้นในตลาดทุน (World Bank Group, 2004)

2. แนวคิดความสามารถในการทำกำไร

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินถือเป็นเครื่องมือสำคัญที่ผู้ลงทุนสามารถนำมาใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยอาศัยข้อมูลจากงบการเงินในการคำนวณให้อยู่ในรูปของอัตราส่วน ซึ่งสามารถนำไปใช้ประเมินประสิทธิภาพและสมรรถนะในด้านต่าง ๆ ของบริษัท ตลอดจน เปรียบเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ภายในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้แนะนำการใช้เครื่องมืออัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เพื่อให้สามารถวิเคราะห์หลักทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในด้านของความสามารถในการทำกำไร ซึ่งประกอบด้วยอัตราส่วนที่สำคัญ 3 ประเภท ได้แก่ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567)

2.1 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) เป็นตัวชี้วัดความสามารถของกิจการในการนำเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นไปใช้ในการสร้างผลกำไร หากค่าดังกล่าวอยู่ในระดับสูง แสดงว่ากิจการมีการใช้เงินทุนของผู้ถือหุ้นอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งย่อมนำไปสู่ความพึงพอใจของผู้ถือหุ้นในแง่ผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล โดยทั่วไป ROE จะมีทิศทางเคลื่อนไหวสอดคล้องกับ ROA

2.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการนำสินทรัพย์ทั้งหมดมาใช้สร้างกำไร โดยแม้กิจการจะมีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) สูง แต่หากไม่สามารถควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ก็อาจส่งผลให้ระดับกำไรจากการใช้สินทรัพย์ลดลง

2.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นตัวชี้วัดผลประกอบการของบริษัทหลังจากหักรายจ่ายทั้งหมด โดยแสดงถึงระดับกำไรสุทธิที่กิจการสามารถสร้างได้จากยอดขายทั้งหมด ตัวเลขนี้ปรากฏในงบกำไรขาดทุน และเป็นข้อมูลสำคัญที่นักลงทุนใช้ในการพิจารณาผลตอบแทนสุทธิของกิจการ

3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

โอภาส กิจกำแหง และคณะ (2567) การศึกษาเชิงเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ พบว่า 1) กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI มีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) แตกต่างกับบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI และ 2) กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์หลังจากที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI 5 จาก 6 บริษัทมีความแตกต่างกับก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI แต่พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) 3 จาก 6 บริษัทมีค่าเฉลี่ย หลังมากกว่าก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) 4 จาก 6 บริษัทมีค่าเฉลี่ย หลังมากกว่าก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI

จิราวัฒน์ แสงเป่า และคณะ (2566) ความสำคัญของการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาลเพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน พบว่า ปัจจุบันทั่วโลกได้ให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) เพิ่มขึ้น มีการกระตุ้นให้บริษัทต่าง ๆ เปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับ ESG การเปลี่ยนแปลงนี้มีรากฐานมาจากความสำคัญที่เพิ่มขึ้นของข้อมูล ESG สำหรับทั้งนักลงทุนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนและการมีส่วนร่วมต่อองค์กร การเปิดเผยข้อมูล ESG ชี้ให้เห็นถึงการดำเนินการเพื่อความยั่งยืนและความรับผิดชอบต่อสังคม ซึ่งส่งผลต่อชื่อเสียงที่ดีของกิจการและดึงดูดความสนใจของนักลงทุนได้มากขึ้น นักลงทุนจะใช้ข้อมูลด้าน ESG ประเมินบริษัทร่วมกับข้อมูลทางการเงิน การเปิดเผยข้อมูลนี้ทำให้ผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วนสามารถเข้าถึงข้อมูลได้ ส่งเสริมเป้าหมายหลักของบริษัทคือการแสวงหาความมั่งคั่งสูงสุดให้ผู้ถือหุ้น ซึ่งวัดได้จากราคาตลาดของหุ้นสามัญสูงสุด จากงานวิจัยที่ผ่านมา พบว่า บริษัทที่มีคะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ที่สูง ส่งผลต่อผลการดำเนินงานและมูลค่ากิจการเพิ่มสูงขึ้น สามารถสร้างผลตอบแทนได้สม่ำเสมอในระยะยาว การเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG เป็นปัจจัยสำคัญของความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจในยุคปัจจุบันแนวทางนี้ จะช่วยให้บริษัทต่าง ๆ มีความมุ่งมั่นที่จะดำเนินงานตามหลักความยั่งยืนและรับผิดชอบต่อสังคมมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทเป็นที่สนใจของนักลงทุนและได้เปรียบในการแข่งขัน

วิธีการดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ เป็นการวิจัยแบบเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. **กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย** ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประจำปี 2567 จากกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 8 กลุ่ม ประกอบด้วย 1) กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 2) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค 3) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน 4) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม 5) กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 6) กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร 7) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และ 8) กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ต้องเป็นบริษัทที่ไม่อยู่ในช่วงชี้แจงงบการเงิน บริษัทที่ไม่อยู่ในช่วงฟื้นฟู และไม่เป็นบริษัทที่ ก.ล.ต. สั่งให้แก้ไขงบการเงิน ปี 2567 จำนวน 618 บริษัท (บริษัทที่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ที่มีระดับคะแนน BBB ขึ้นไป จำนวน 196 บริษัท และบริษัทที่ไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings จำนวน 422 บริษัท) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

2. เครื่องมือในการวิจัย ได้แก่ Key Financial Ratio by Company ที่มีข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประจำปี 2567 และเอกสาร SET ESG Ratings 2024

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล ได้แก่ การเก็บรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) คือ เอกสาร Key Financial Ratio by Company ที่มีข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประจำปี 2567 และเอกสาร SET ESG Ratings 2024

4. การวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยการนำข้อมูลที่ได้จากการแจกแบบสอบถามมาวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมทางสถิติทางการวิจัยเพื่อหาค่าการทดสอบค่า t - test และ MANOVA

5. สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ โปรแกรมสถิติสำเร็จรูปเชิงพรรณนา ประกอบด้วย การเปรียบเทียบโดยการทดสอบค่า t -test และการทดสอบค่า MANOVA

ผลการวิจัย

การวิจัยนี้ ผู้วิจัยสามารถจำแนกผลการวิจัยได้ ดังนี้

1. เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings

ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings ผู้วิจัยสามารถจำแนกตามตารางที่ 1 ดังนี้

ตารางที่ 1 การเปรียบเทียบความคิดเห็นเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยรวมของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings โดยการทดสอบค่า t -test

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	บริษัทที่มีรายชื่อ หุ้นยังยืน SET ESG Ratings		บริษัทที่ไม่มีรายชื่อ หุ้นยังยืน SET ESG Ratings		t	p-value
	$\bar{x}$	S.D.	$\bar{x}$	S.D.		
โดยรวม	7.86	19.54	-6.72	121.05	2.344	0.020*

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตาราง 1 พบว่า บริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยรวมแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

2. เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings

ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ผู้วิจัยสามารถจำแนกตามตารางที่ 2 ดังนี้

ตารางที่ 2 การเปรียบเทียบความคิดเห็นเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์โดยรวมของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings โดยการทดสอบค่า t- test

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	บริษัทที่มีรายชื่อ หุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings		บริษัทที่ไม่มี รายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings		t	p-value
	$\bar{X}$	S.D.	$\bar{X}$	S.D.		
โดยรวม	6.78	7.38	3.15	11.65	4.720	0.000*

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตาราง 2 พบว่า บริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์โดยรวมแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

3. เปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings

ผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ผู้วิจัยสามารถจำแนกตามตารางที่ 3 ดังนี้

ตารางที่ 3 การเปรียบเทียบความคิดเห็นเกี่ยวกับอัตรากำไรสุทธิโดยรวมของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings โดยการทดสอบค่า t- test

อัตรากำไรสุทธิ	บริษัทที่มีรายชื่อ หุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings		บริษัทที่ไม่มีรายชื่อ หุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings		t	p-value
	$\bar{X}$	S.D.	$\bar{X}$	S.D.		
โดยรวม	8.74	12.42	3.71	2431.05	0.030	0.976

จากตาราง 3 พบว่า บริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings มีอัตรากำไรสุทธิโดยรวมไม่แตกต่างกัน ($p>0.05$)

4. เปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings

ผลการวิจัยพบว่า ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ผู้วิจัยสามารถจำแนกตามตารางที่ 4 ดังนี้

ตารางที่ 4 การเปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings โดยการทดสอบค่า MANOVA

สถิติทดสอบ	ความสามารถในการทำกำไร	Hypothesis df	Error df	F	p-value
Wilks' Lambda	3 ด้าน	3.000	609.000	5.611	0.001*

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตาราง 4 พบว่า บริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings มีความสามารถในการทำกำไรเป็นรายด้านแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

และผู้วิจัยได้ทำการทดสอบ Univariate ซึ่งผลการทดสอบ พบว่า บริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings มีความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จึงได้ทำการเปรียบเทียบความแตกต่างค่าเฉลี่ยเป็นรายคู่ ตลอดจน ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างค่าเฉลี่ยเป็นรายคู่ พบว่า บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีรายชื่อหุ้นยังยืน SET ESG Ratings มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มากกว่า บริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยังยืน SET ESG Ratings อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

สรุปผลการวิจัย

การวิจัยนี้ ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ได้ ดังนี้

1. เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings พบว่า บริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยรวมแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

2. เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings พบว่า บริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์โดยรวมแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

3. เพื่อเปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings พบว่า บริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings มีอัตรากำไรสุทธิโดยรวมไม่แตกต่างกัน ($p > 0.05$)

4. เพื่อเปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings พบว่า บริษัทที่มีรายชื่อและไม่มีรายชื่อในหุ้นยังยืน SET ESG Ratings มีความสามารถในการทำกำไรเป็นรายด้านแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

การอภิปรายผล

การวิจัยนี้ ผู้วิจัยสามารถอภิปรายผลการวิจัยได้ ดังนี้

1. บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่ออยู่ในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นแตกต่างจากบริษัทที่ไม่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลการวิจัยข้อนี้จึงยอมรับสมมติฐาน แสดงให้เห็นว่า สถานะการเป็นบริษัทในกลุ่มหุ้นยั่งยืนมีความสัมพันธ์กับระดับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยบริษัทในกลุ่มหุ้นยั่งยืนมีแนวโน้มที่จะใช้เงินทุนของผู้ถือหุ้นในการสร้างกำไรได้มีประสิทธิภาพมากกว่า โดยความแตกต่างของอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่พบในครั้งนี้ สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารจัดการทุนของผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจเกี่ยวข้องกับแนวทางการดำเนินธุรกิจที่มุ่งเน้นความยั่งยืน ส่งผลให้บริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าบริษัทที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืน สอดคล้องกับโอกาส กิจกาแห่ง, ธนกร พงษ์ภู และกฤษฎา เครือชาติ (2567) พบว่า กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แตกต่างกับบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI และสอดคล้องกับวรวิศรา เศวตศิลป์ และฐิตาภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์ (2567) พบว่า ESG ส่งผลกระทบบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

2. บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่อในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings และบริษัทที่ไม่มีรายชื่อในกลุ่มดังกล่าว มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลการวิจัยข้อนี้จึงยอมรับสมมติฐาน แสดงให้เห็นว่าสถานะการเป็นบริษัทในกลุ่มหุ้นยั่งยืนมีความเกี่ยวข้องความสามารถในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทในการสร้างกำไร บริษัทที่อยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืนมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์โดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัทที่ไม่อยู่ในกลุ่มดังกล่าว ซึ่งชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสินทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็นสินทรัพย์ถาวร สินทรัพย์หมุนเวียน หรือทรัพยากรอื่น ๆ ที่บริษัทมีอยู่ เพื่อให้เกิดรายได้หรือกำไรสุทธิที่มากขึ้น สอดคล้องกับโอกาส กิจกาแห่ง, ธนกร พงษ์ภู และกฤษฎา เครือชาติ (2567) พบว่า กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) แตกต่างกับบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI สอดคล้องกับนิตยา โยธาจันทร์ และคณะ (2563) พบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนมีความสัมพันธ์และผลกระทบเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และสอดคล้องกับวรวิศรา เศวตศิลป์ และฐิตาภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์ (2567) พบว่า ESG ส่งผลกระทบบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

3. บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่ออยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings และบริษัทที่ไม่มีรายชื่อในกลุ่มดังกล่าว มีอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) โดยรวม ไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($p > 0.05$) ผลการวิจัยข้อนี้จึงปฏิเสธสมมติฐาน แม้ว่าบริษัทที่มีสถานะเป็นหุ้นยั่งยืนอาจมีแนวโน้มที่ดีในด้านอื่นของความสามารถในการทำกำไร ROE และ ROA แต่ในด้านของกำไรสุทธิที่เหลือจากการหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดแล้ว กลับไม่แตกต่างจากบริษัทที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเป็นผลจากหลายปัจจัย เช่น ต้นทุนในการดำเนินนโยบายด้าน ESG ต้นทุนคงที่ของกิจการ หรือกลยุทธ์ด้านราคา และการตลาดที่แตกต่างกัน ส่งผลให้ ระดับของกำไรสุทธิที่ได้ในท้ายที่สุดไม่ได้แตกต่างกันอย่างชัดเจน อีกทั้งกำไรสุทธินั้นเป็นผลรวมสุดท้ายจากหลายองค์ประกอบในงบกำไรขาดทุน จึงอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยอื่น ๆ เช่น ภาษี ค่าเสื่อมราคา หรือค่าใช้จ่ายที่ไม่เกิดประจำ ซึ่งอาจไม่สะท้อนประสิทธิภาพในการบริหารจัดการโดยตรงเท่ากับตัวชี้วัดอื่น สอดคล้องกับนิตยา โยธาจันทร์ และคณะ (2563) พบว่า บริษัทในกลุ่ม ESG100 มีระดับการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนอยู่ในระดับต่ำแต่มีแนวโน้ม

เปิดเผยเพิ่มมากขึ้น และเมื่อศึกษาความสัมพันธ์โดยควบคุมขนาด อายุ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น และประเภทอุตสาหกรรม พบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ไม่มีความสัมพันธ์และผลกระทบเชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิ

4. บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่ออยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings และบริษัทที่ไม่มีรายชื่อในกลุ่มดังกล่าว มีความสามารถในการทำกำไรในแต่ละด้านแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสะท้อนว่าการดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิดด้านความยั่งยืนอาจมีผลกระทบต่อประสิทธิภาพในแต่ละมิติของความสามารถในการทำกำไร ผู้วิจัยได้ดำเนินการทดสอบเชิงลึกในระดับรายด้าน (Univariate) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นตัวแปรที่มีความแตกต่างระหว่างสองกลุ่มบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จึงได้ทำการเปรียบเทียบความแตกต่างค่าเฉลี่ยเป็นรายคู่ และผลการเปรียบเทียบแสดงให้เห็นว่า บริษัทที่มีรายชื่อในกลุ่มหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ สูงกว่าบริษัทที่ไม่มีรายชื่อในกลุ่มดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ ผลการวิจัยข้อนี้จึงยอมรับสมมติฐาน ผลลัพธ์นี้แสดงให้เห็นว่า บริษัทในกลุ่มหุ้นยั่งยืนมีความสามารถในการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ในการสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่า ซึ่งหมายถึงการบริหารจัดการทรัพยากรภายในขององค์กรเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้สามารถสร้างรายได้หรือกำไรได้มากขึ้นจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ การที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจึงเป็นตัวสะท้อนให้เห็นถึงข้อได้เปรียบด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มหุ้นยั่งยืน สอดคล้องกับโอภาส กิจกำแหง, ธนกร พงษ์ภู และกฤษฎา เครือชาติ (2567) พบว่า 1) กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI มีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) แตกต่างกับบริษัทที่ไม่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI 2) กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ หลังจากที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI 5 จาก 6 บริษัทมีความแตกต่างกับก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI แต่พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) 3 จาก 6 บริษัทมีค่าเฉลี่ย หลังมากกว่าก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THIS และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) 4 จาก 6 บริษัทมีค่าเฉลี่ย หลังมากกว่าก่อนมีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THIS สอดคล้องกับงานวิจัยของ Aydogmus, M., Gulay, G. and Ergun, K. (2022) พบว่า ผลคะแนน ESG มีความสัมพันธ์และผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ข้อค้นพบ หรือองค์ความรู้ใหม่

จากผลการวิจัยสามารถสรุปเป็นองค์ความรู้ใหม่โดยภาพรวมได้ว่า สถานะการเป็นบริษัทในกลุ่มหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของกิจการในบางมิติอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ซึ่งสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารทุนและการใช้สินทรัพย์ขององค์กรที่มุ่งเน้นความยั่งยืนได้ดีกว่าบริษัททั่วไป อย่างไรก็ตาม ในมิติของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่พบความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระหว่างสองกลุ่ม ซึ่งอาจเกิดจากปัจจัยต้นทุนหรือโครงสร้างการดำเนินงานที่หลากหลาย ทั้งนี้ ROA ปรากฏเป็นตัวแปรที่สะท้อนผลลัพธ์ของการดำเนินงานด้าน ESG ได้อย่างชัดเจนที่สุด จึงเป็นดัชนีสำคัญที่อาจใช้ในการประเมินผลการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างเหมาะสม

ข้อเสนอแนะการวิจัย

1. ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

1.1 ควรนำผลการวิจัยไปใช้เป็นแนวทางในการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้าน ESG อย่างเป็นรูปธรรม โดยเฉพาะในด้านที่ส่งผลต่อประสิทธิภาพทางการเงิน เช่น การใช้สินทรัพย์และเงินทุนให้เกิดผลตอบแทนสูงสุด

1.2 ผู้ลงทุนและผู้จัดการกองทุนควรพิจารณาใช้สถานะของบริษัทในกลุ่มหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากสามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรในบางมิติได้อย่างชัดเจน โดยเฉพาะ ROA และ ROE

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ควรขยายขอบเขตการวิจัยไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นนอกเหนือจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเปรียบเทียบผลกระทบของ ESG ต่อความสามารถในการทำกำไรในบริษัทที่หลากหลายมากขึ้น

2.2 ควรใช้ระเบียบวิธีวิจัยเชิงคุณภาพร่วมด้วย เช่น การสัมภาษณ์เชิงลึกผู้บริหารด้าน ESG หรือผู้ลงทุน เพื่อตรวจสอบเหตุผลเชิงพฤติกรรมและกลยุทธ์ที่อยู่เบื้องหลังตัวเลขทางการเงิน เพื่อให้ได้ข้อค้นพบที่ครอบคลุมทั้งเชิงปริมาณและเชิงนโยบาย

เอกสารอ้างอิง

- จิราวัฒน์ แสงเป้า, ศุภสิทธิ์ จารุพัฒน์หิรัญ และสุภา ทองคง. (2566). ความสำคัญของการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาลเพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน. *วารสารเครือข่ายส่งเสริมการวิจัยทางมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์*, 6(3), 107-119.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2567). *สูตรคำนวณการวิเคราะห์งบการเงิน*. สืบค้นเมื่อ 1 กรกฎาคม 2568, จาก https://media.set.or.th/set/Documents/2024/Oct/financial_statements_analysis_formula_th.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). ดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ SET. สืบค้นเมื่อ 28 กรกฎาคม 2568, จาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/overview>
- นิตยา โยธางันท์, ศศิวิมล มีอำพล และไพบุลย์ ผจงวงศ์. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนกับผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่ม ESG100. *วารสารบรรณศาสตร์ มศว*, 13(2), 12-26.
- วิศรา เศวตศิลป์ และฐิตาภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์. (2567). ความสัมพันธ์ของการพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืน กระแสเงินสด และการบริหารหนี้ ส่งผลต่อการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาการสังคมศาสตร์ เครือข่ายวิจัยประชาชน*, 6(3), 135-150.
- ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). *SET ESG Ratings*. สืบค้นเมื่อ 1 กรกฎาคม 2568, จาก <https://setsustainability.com/ESG-ratings>
- โอภาส กิจกำแหง, ธนกร พงษ์ภู, และกฤษฎา เครือชาลี. (2567). การศึกษาเชิงเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีรายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม



- บริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์. *Journal of Roi Kaensarn Academi*, 9(7), 700-715.
- Aydogmus, M., Gulay, G. and Ergun, K. (2022). Impact of ESG performance on firm value and profitability. *Borsa Istanbul Review*, 22(S2), 119-127.
- Sustainometric. (2023). *ESG to SDGs: Connected Paths to a Sustainable Future*. Retrieved 28 July 2025, from <https://sustainometric.com/esg-to-sdgs-connected-paths-to-a-sustainable-future/>
- World Bank Group. (2004). *Who cares wins, 2004–08 (English) IFC Advisory Services in Environmental and Social Sustainability issue brief*. Washington, D.C.: World Bank Group. Retrieved 28 July 2025, from <http://documents.worldbank.org/curated/en/444801491483640669>