



รายงานการวิจัย

เรื่อง

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**THE FACTORS AFFECTING THE SUSTAINABILITY
DISCLOSURE OF COMPANIES LISTED ON
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**

สุรีย์ โขษกรนัญ

งานวิจัยนี้ ได้รับทุนอุดหนุนการวิจัยจากมหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2562

กิตติกรรมประกาศ

การวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้สำเร็จลุล่วงด้วยดี โดยได้รับการสนับสนุนจากผู้ทรงคุณวุฒิ ผู้บริหารระดับสูงของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เจ้าหน้าที่บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ขอขอบพระคุณ คุณอมรศักดิ์ นพรมภา คุณศิริชัย สมบัติศิริ คุณวีระศักดิ์ วหาวิศาล คุณวิวรรณ แสงทอง ได้ให้ความอนุเคราะห์การประสานงานและตลอดจนข้อมูลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีประโยชน์ต่องานวิจัยนี้

ขอกราบขอบพระคุณ ท่านอธิการบดี คณะผู้บริหาร และคณะกรรมการส่งเสริมและพัฒนางานวิจัยที่ให้ทุนอุดหนุนการวิจัย และให้โอกาสแก่ผู้วิจัยได้เพิ่มประสบการณ์ในการทำงานวิจัยต่อไป

ขอกราบขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ สุขจิตต์ ณ นคร ผู้ทรงคุณวุฒิที่กรุณารับเป็นที่ปรึกษาโครงการวิจัย และได้เสียสละเวลาอันมีค่าในการให้คำปรึกษาที่เป็นประโยชน์ทำให้งานวิจัยครั้งนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี

ขอกราบขอบพระคุณผู้ทรงคุณวุฒิ รองศาสตราจารย์ ดร.ชาโรนี พงษ์สุพัฒน์ ดร.ประเวศ เพ็ญภูมิกุล ดร.ปิยะนัฐ ฤนพุทธคม ดร.ชลิต ผลอินทร์หอม ดร.สราวุธ เจษฎากำ อาจารย์ยุพา วิจิตร ไกรสร ในการตรวจสอบเครื่องมือวิจัย ที่กรุณาเสียสละเวลาอันมีค่าในการให้คำปรึกษาปรับปรุงข้อคำถามของเครื่องมือการวิจัยที่เป็นประโยชน์ทำให้งานวิจัยครั้งนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี

ขอขอบพระคุณ คุณรัชณี บินยาเซ็น คุณอัมพรทิพย์ ช่วยเกิดและเจ้าหน้าที่คณะบัญชีที่ได้ช่วยประสานงานอำนวยความสะดวกในการจัดส่งงานวิจัยไว้ ณ โอกาสนี้

สุรีย์ โขษกรนัญ

ผู้วิจัย

กุมภาพันธ์ 2565

หัวข้อวิจัย : ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย : สุรีย์ โขษกรนัญ

หน่วยงาน : คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีที่พิมพ์ : พ.ศ. 2565

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ (1) เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและมูลค่ากิจการในภาพรวมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและมูลค่ากิจการในรายปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ระเบียบวิธีการศึกษา 3 วิธี คือ การวิจัยเชิงเอกสาร การวิจัยเชิงปริมาณ และการวิจัยเชิงคุณภาพ การวิจัยเชิงเอกสาร ได้ศึกษาตำราทุกชนิดทั้งในประเทศและต่างประเทศเพื่อสังเคราะห์องค์ความรู้ในเรื่องที่ทำวิจัย การวิจัยเชิงปริมาณ เก็บข้อมูลทุติยภูมิด้วยแบบบันทึกข้อมูลจากงบการเงินและข้อมูลในรายงานประจำปี 56-1 ปีพ.ศ. 2559 - 2563 การวิเคราะห์ข้อมูลและการทดสอบสมมติฐานใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 263 บริษัท การวิจัยเชิงคุณภาพได้ดำเนินการสัมภาษณ์เจาะลึกผู้ให้ข้อมูลสำคัญ จำนวน 6 บริษัท ด้วยแบบสัมภาษณ์ ใช้วิธี วิเคราะห์เนื้อหา ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิจัยพบว่า คุณลักษณะบริษัท ประกอบด้วย โครงสร้างผู้ถือหุ้น ขนาดบริษัท สัดส่วนผู้ถือหุ้น และสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระมีอิทธิพลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ขนาดบริษัท และโครงสร้างผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ และด้านสังคม สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ และสัดส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อการเปิดเผยข้อมูลการรายงานความยั่งยืนด้านสังคม และด้านสิ่งแวดล้อม โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อมูลค่ากิจการด้วยการวัดจากมุมมองภายนอก (อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น) สัดส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อมูลค่ากิจการด้วยการวัดจากมุมมองภายใน (อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) และการเปิดเผยข้อมูลการรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจและด้านสิ่งแวดล้อมส่งผลต่อมูลค่ากิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

นอกจากนี้งานวิจัย พบว่า จริยธรรมและความรับผิดชอบของผู้เป็นเจ้าของ การเข้าถึงลูกค้า พฤติกรรมผู้บริโภค การกำกับดูแลหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เศรษฐกิจ สังคม การเมือง นโยบาย

บุคลากรของบริษัทและการทุจริต รวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม และการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันมีผลต่อประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ การกำหนดเป้าหมายระยะยาวของบริษัทอย่างยั่งยืน ความรับผิดชอบต่อของบุคลากร การสร้างคุณค่าร่วมและการให้ความสำคัญในเรื่องกระบวนการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ชุมชน สังคม โดยรอบเพื่อสร้างความมั่นใจให้กับผู้มีส่วนได้เสียและเพิ่มพูนมูลค่ากิจการดีขึ้นอย่างยั่งยืน

คำสำคัญ : รายงานความยั่งยืน มูลค่ากิจการ คุณลักษณะบริษัท ขนาดบริษัท

Research Title : The Factors Affecting the Sustainability Disclosure of Companies Listed on the Stock Exchange of Thailand.
Name of Researcher : Suree Bosakoranut
Name of Institution : Sripatum University, School of Accountancy
Year of Publication : B.E. 2022

ABSTRACT

The purpose of this research (1) to analyze the influence of company attribute on sustainability disclosure and firm value of companies listed on the Stock Exchange of Thailand; (2) to analyze yearly the influence of company attribute on sustainability disclosure and firm value of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. To this task. The researcher applied three research methodologies, documentary, quantitative and qualitative research. In conducting documentary research, the researcher studied various pertinent textbooks. In addition, extensive research on the previous Thai and foreign studies on this subject matter was also conducted. As for quantitative research, the researcher collected secondary data with record forms, pertinent data from the listed companies' annual reports form 56-1 from 2016-2020. and other relevant pieces of information from 263 listed companies, Data analysis and hypothesis testing were using Multiple Regression Analysis. With respect to qualitative research, the researcher conducted in-depth interviews with the interview forms with the key informant from 6 listed companies to gain their insights and valuable data, content analysis was applied.

The findings of this research are as follows:

From the results of this study, it revealed that company attribute consist of shareholder structure, company size, the proportion of Shareholder and the proportion of independent committees influencing the sustainability disclosure; company size and shareholder structure influence the sustainability disclosure and social aspects; the proportion of independent committees and the proportion of shareholders influences the social sustainability disclosure and the environment; The shareholder structure influences firm value by measuring it from an external perspective (price per share ratio to earnings per share); shareholder structure influences the firm value by measuring and it from an internal perspective (return on equity). and discovered that economic and environmental sustainability disclosure had a statistically significant effect on firm

value at the 0.05 level. additional found that in additional that research found the ethics and responsibility of the owner. customer access, consumer behavior, control of relevant unit concerned, economic, society, politics, policies, company personnel and corruption. including technology development, innovation and the increase in competitiveness. Sustainable long-term determination of the company's goals, personnel responsibility, creating values and importance of production processes that are environment friendly, community and surrounding society to confidence for stakeholders and increase sustainable business value.

KEYWORDS : Sustainability disclosure, Firm value, Company attribute, Company size.

สารบัญ

บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	4
คำถามการวิจัย.....	4
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	5
สมมติฐานการวิจัย.....	5
ขอบเขตของการวิจัย.....	7
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	8
ข้อจำกัดของการวิจัย.....	8
นิยามศัพท์เฉพาะ.....	8
2 แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	13
แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	14
แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวกับคุณลักษณะบริษัท.....	18
แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน.....	22
แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวกับการมูลค่ากิจการ.....	34
สรุปผลการศึกษาวิจัยในอดีต และการสรุปตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้.....	42
3 ระเบียบวิธีวิจัย.....	46
รูปแบบการวิจัย.....	46
การวิจัยเชิงเอกสาร.....	46
การวิจัยเชิงปริมาณ.....	47
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	47
ขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย.....	50
เครื่องมือการวิจัย.....	51
การรวบรวมข้อมูล.....	51
สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลการวิจัย.....	53
การวิจัยเชิงคุณภาพ.....	55

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4	ผลการวิเคราะห์ข้อมูล..... 58
	สัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล..... 58
	ลักษณะเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่าง..... 59
	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา..... 60
	การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร..... 64
	การทดสอบสมมติฐานโดยการวิเคราะห์การถดถอยพหุ..... 65
	การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ..... 121
5	สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ..... 137
	สรุปผลการวิจัย..... 137
	การอภิปรายผล..... 142
	ข้อเสนอแนะ..... 144
	บรรณานุกรม..... 146
	ภาคผนวก..... 162
	ภาคผนวก ก เครื่องมือการวิจัย..... 163
	ภาคผนวก ข รายชื่อผู้เชี่ยวชาญในการตรวจสอบเครื่องมือวิจัย..... 172
	ภาคผนวก ค ผลการวิจัย..... 174
	ภาคผนวก ง แบบบันทึกข้อมูลทางการเงิน..... 177
	ประวัติย่อผู้วิจัย..... 257

สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
1	สรุปการวิเคราะห์กรอบแนวคิดการวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษา.....	42
2	จำนวนบริษัทในการวิจัย.....	47
3	จำนวนตัวอย่างจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	49
4	จำนวนตัวอย่างที่ศึกษา.....	59
5	ข้อมูลแสดงสัดส่วนของผู้ถือหุ้น.....	60
6	ข้อมูลแสดงโครงสร้างของผู้ถือหุ้น.....	60
7	ข้อมูลแสดงการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน.....	61
8	ข้อมูลแสดงการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ.....	61
9	ข้อมูลแสดงการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม.....	62
10	ข้อมูลแสดงการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม.....	62
11	ข้อมูลแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนา.....	63
12	ค่าเมตริกซ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย.....	64
13	การตรวจสอบภาวะร่วมเส้นตรงพหุ.....	65
14	ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อเปิดเผยข้อมูล รายงานความยั่งยืน.....	66
15	ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อเปิดเผยข้อมูล รายงานความยั่งยืน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559.....	66
16	ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อเปิดเผยข้อมูล รายงานความยั่งยืน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560.....	67
17	ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อเปิดเผยข้อมูล รายงานความยั่งยืน แบบรายปีของปี พ.ศ.2561.....	68
18	ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อเปิดเผยข้อมูล รายงานความยั่งยืน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562.....	69

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง	หน้า
32 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อการเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม.....	83
33 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อการเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559.....	84
34 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อการเปิดเผยข้อมูล รายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560.....	85
35 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อการเปิดเผยข้อมูล รายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561.....	86
36 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อการเปิดเผยข้อมูล รายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562.....	87
37 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อการเปิดเผยข้อมูล รายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563.....	88
38 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ.....	89
39 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ แบบ รายปีของปี พ.ศ. 2559.....	90
40 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ แบบ รายปีของปี พ.ศ. 2560.....	91
41 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ แบบ รายปีของปี พ.ศ. 2561.....	92
42 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ แบบ รายปีของปี พ.ศ. 2562.....	93
43 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ แบบ รายปีของปี พ.ศ. 2563.....	94
44 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้าน มุมมองใน.....	95

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง	หน้า
45 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559.....	96
46 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560.....	97
47 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561.....	98
48 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562.....	99
49 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563.....	100
50 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก.....	101
51 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอกแบบรายปีของปี พ.ศ. 2559.....	102
52 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560.....	103
53 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561.....	104
54 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562.....	105
55 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563.....	106
56 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อ มูลค่ากิจการ.....	107

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง	หน้า
70 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อ มูลค่ากิจการ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560.....	121
71 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อ มูลค่ากิจการ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561.....	122
72 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อ มูลค่ากิจการ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562.....	123
73 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อ มูลค่ากิจการ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563.....	124
74 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน.....	125
75 สรุปข้อมูลทั่วไปของผู้ให้ข้อมูลสำคัญ	126
76 สรุปข้อมูลการสัมภาษณ์จากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ	127

สารบัญภาพประกอบ

ภาพประกอบ	หน้า
1 กรอบแนวคิดการวิจัย.....	5
2 เปรียบเทียบความแตกต่างระหว่าง GRI และ IIRC.....	30
3 พัฒนาการของ GRI.....	32
4 กระบวนการจัดทำรายงานความยั่งยืน.....	33

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เศรษฐกิจโลกที่มีความผันผวน ขึ้นลงเป็นอย่างมาก ตั้งแต่ปลายปี 2562 เกิดการระบาดของ COVID19 แพร่กระจายไปทั่วโลก รวมถึงประเทศไทยส่งผลให้การเติบโตทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มต่ำกว่าที่ประเมินไว้ เมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2563 การลดดอกเบี้ยมาตรฐานของไทยถือเป็นครั้งที่ 2 ของปีหลังจากเมื่อต้นเดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563 กรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ให้ลดดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 ต่อปีจากเดิม ร้อยละ 1.25 มาเป็นร้อยละ 1.00 โดยให้มีผลทันที ความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปี และภัยแล้ง คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยปี 2563-2564 มีแนวโน้มเติบโตต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิมมากมาจาก 3 ปัจจัยหลักข้างต้น ด้วยสาเหตุดังกล่าวผู้ที่ที่มีเงินออมกับสถาบันการเงินมีความต้องการผลตอบแทนที่สูงกว่าดอกเบี้ยแสวงหาแหล่งที่พักเงินใหม่จากตลาดทุน โดยปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจโลกที่กำลังเลวร้าย บริษัทในตลาดทุนต้องปรับการบริหารการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพและสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจโลก จึงจะสามารถดำรงอยู่ได้อย่างยั่งยืน สามารถตอบสนองความคาดหวังในผลตอบแทนให้กับนักลงทุนได้อย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอ การกำกับดูแลจากคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน การเติบโตอย่างมีคุณภาพของธุรกิจสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ประเทศ และผลได้รับจะนำไปสู่การยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในชาติด้วย ตลาดทุนจึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของนักลงทุน

การปรับตัวของโครงสร้างเงินทุนในตลาดทุน การดำเนินงานการของบริษัทในตลาดทุน เพื่อดึงดูดความสนใจจากนักลงทุนเกิดการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้น ความแตกต่างของประเภทธุรกิจ วัฒนธรรมองค์กร ความซับซ้อนทางธุรกิจ ขนาดของกิจการเป็นอีกปัจจัยหรืออีกเงื่อนไขของการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน การระดมทุนเพื่อขยายกิจการอาจส่งผลต่อโครงสร้างความเป็นเจ้าของและการบริหารงาน เกิดการกระจายความเป็นเจ้าของเดิมไปยังบุคคลภายนอก ด้วยวัฒนธรรมของไทยยังเป็นลักษณะธุรกิจแบบครอบครัวการบริหารยังคงเป็นระบบการบริหารงานโดยเจ้าของหรือเครือญาติที่เป็นผู้ถือหุ้น ในบริษัทอย่างถูกกฎหมายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โครงสร้างการถือหุ้นแบบกระจุกตัวนี้จะมีผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่สามารถคัดค้านหรือโต้แย้งผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ด้วยอำนาจการบริหารจัดการอาจทำให้การบริหารงานโน้มเอียงไปทางเอื้อผลประโยชน์ส่วนตัวมากกว่าบริษัท เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการมีบทบาทสำคัญในการสร้างความเชื่อมั่นต่อนักลงทุน การมีบทบาทในการควบคุม กำกับดูแลเพื่อลดปัญหาความขัดแย้งของเจ้าของหรือผู้มีส่วนได้เสียบริษัทกับตัวแทนในการบริหารงาน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมุ่งเน้นในเรื่องการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลเพื่อรองรับการบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพ เช่น การตรวจสอบผลการดำเนินงานของผู้บริหาร โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของบริษัท มีความเป็นธรรมในการดำเนินธุรกิจ โปร่งใส การเปิดเผยข้อมูล รายงานความยั่งยืนนอกเหนือจากรายงานผลการดำเนินงานประจำปี สรุปได้ว่าความแตกต่างของโครงสร้างผู้ถือหุ้นหรือผู้มีส่วนได้เสีย โครงสร้างกรรมการบริหารงาน และความเป็นอิสระในการดำเนินกิจการบริษัทมีผลต่อความดำรงอยู่ของธุรกิจและการรายงานความยั่งยืนเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (Freeman, 1984, Meek et al., 1995, Singhvi and Desai, 1971, McColgen, 2001) อีกทั้งธุรกิจขนาดใหญ่ให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณชนมากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก (Skinner, 2003, King et al., 2010) เพื่อสร้างความเชื่อมั่นธุรกิจต้องแสดงถึงความตระหนักถึงความสำเร็จและความยั่งยืนของธุรกิจต้องได้รับการยอมรับจากสังคมผู้มีส่วนได้เสียและภาพลักษณ์ของบริษัท

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตระหนักถึงความสำคัญอย่างยิ่งของบทบาทและภารกิจในการส่งเสริมและสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนมีความรู้ความเข้าใจและตระหนักถึงความสำคัญของการดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน สามารถแข่งขันได้ในเวทีโลก เพิ่มความเชื่อมั่นในการตัดสินใจลงทุน เพื่อสนับสนุนและส่งเสริมการพัฒนาบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการกำหนดแผนงานและกิจกรรมต่างๆ ในการพัฒนาความรู้ ความเข้าใจ ยกระดับมาตรฐานและแนวปฏิบัติอย่างยั่งยืน สนับสนุนให้มีการนำมาตรฐานและแนวปฏิบัติด้านความรับผิดชอบต่อสังคมไปปฏิบัติให้เห็นผลเป็นรูปธรรม ตลอดจนส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนใส่ใจต่อสิ่งแวดล้อม มีความรับผิดชอบต่อสังคม มีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับรายงานความยั่งยืน ทั้งในด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม โดยบริษัทที่ดำเนินกิจการอยู่บนพื้นฐานถึงความสำคัญของการอยู่ร่วมกันให้ความสำคัญกับส่วนรวม ดำเนินธุรกิจโดยไม่มุ่งหวังผลประโยชน์เพียงแต่ตนเองอย่างเดียว (Kolodinsky et al., 2010)

การแข่งขันในยุคปัจจุบัน การดำเนินธุรกิจที่มุ่งหวังเพียงแต่สร้างมูลค่าเพิ่มให้กิจการแต่เพียงอย่างเดียวไม่สามารถทำให้บริษัทดำรงอยู่ได้อย่างยั่งยืน โครงสร้างพื้นฐานของธุรกิจเป็นปัจจัยหนึ่งที่ช่วยดึงดูดความสนใจจากนักลงทุน กิจการที่ให้ความสำคัญต่อการดำเนินกิจกรรมเพื่อสังคมเปิดเผยข้อมูลการรายงานกิจกรรมเพื่อสังคม แสดงออกถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

เป็นการสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัท สร้างความสัมพันธ์ที่ดีแก่สังคม และผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง ลดความขัดแย้งโดยอาศัยหลักการพึ่งพาซึ่งกันและกัน ธุรกิจ สังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อมไม่สามารถแยกออกจากกันได้ การนำแนวคิดเศรษฐกิจพอเพียงมาประยุกต์กับรูปแบบการดำเนินธุรกิจ การตระหนักถึงการให้ทรัพยากรอย่างมีคุณค่าตามธรรมชาติของการสร้างที่มีอยู่ตามกรอบของเวลา โดยไม่แสวงหาผลกำไรจนเกินควร มีความรับผิดชอบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อม แนวคิดการดำเนินธุรกิจโดยมีส่วนร่วมในการสนับสนุนให้สังคมมีคุณภาพที่ดียิ่งขึ้น รักษาสิ่งแวดล้อมให้สะอาดปลอดภัยจากมลพิษ มีกระบวนการปฏิสัมพันธ์ระหว่างบริษัทกับกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียด้วยความสมัครใจ ปราศจากข้อโต้แย้ง สร้างภาพลักษณ์ที่ดีต่อองค์กร ส่งเสริมให้ธุรกิจประสบความสำเร็จได้ตามวัตถุประสงค์ สามารถเติบโตมีผลกำไรอย่างต่อเนื่อง สร้างมูลค่าเพิ่มให้กิจการอย่างสูงสุด ธุรกิจดำรงอยู่ได้อย่างยั่งยืน (Weber, 2008) การดำเนินธุรกิจที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม มีการรายงานข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมช่วยให้บริษัทได้รับความสนใจจากนักลงทุน (Cohen et al., 2012) การรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมมีอิทธิพลทางบวกต่อราคาหุ้นของบริษัท (Christensen, 2014) สรุปได้ว่านอกเหนือจากการเปิดเผยข้อมูลผลประกอบการ กิจการต้องรายงานกิจกรรมการดำเนินงานด้านสังคมและสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างความเชื่อมั่นต่อนักลงทุน จากปัจจัยของการดำรงอยู่ได้อย่างยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจ โดยพึ่งพาการอยู่ร่วมกันในสังคม การให้ความสำคัญต่อสิ่งแวดล้อม สามารถสรุปองค์ประกอบหลักเพื่อพัฒนาองค์กรสู่ความยั่งยืนใน 3 ด้าน ได้แก่ เศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม

อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินเพื่อสะท้อนถึงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของกิจการ เป็นการวิเคราะห์ในส่วนของความสามารถในการทำกำไรของกิจการและความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ และระดับการก่อหนี้ของกิจการ การวิเคราะห์งบการเงินเป็นช่องทางหนึ่งที่ช่วยให้นักลงทุนในการลดความเสี่ยงจากการลงทุน อัตราส่วนทางการเงินสามารถแสดงถึงผลการปฏิบัติงานหรือมูลค่ากิจการ การวัดมูลค่ากิจการจากมุมมองภายใน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งเป็นตัววัดความสำเร็จทางการเงินในมุมมองด้านการดำเนินงานขององค์กร และมุมมองภายนอก ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE Ratio) ซึ่งเป็นตัววัดความสำเร็จทางการเงินในมุมมองของตลาดในสายตาของนักลงทุน

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ผู้วิจัยมีความสนใจศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ คุณลักษณะบริษัท ประกอบด้วย (1) ขนาดของบริษัท (2) สัดส่วนผู้ถือหุ้น (3) โครงสร้างผู้ถือหุ้น และ (4) สัดส่วนกรรมการอิสระ ที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ประกอบด้วย (1) ด้านเศรษฐกิจ (2)

ด้านสังคม และ (3) ด้านสิ่งแวดล้อม และมูลค่ากิจการ ประกอบด้วย (1) มุมมองภายใน (อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) (2) มุมมองภายนอก (อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE Ratio)

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและมูลค่ากิจการในภาพรวมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

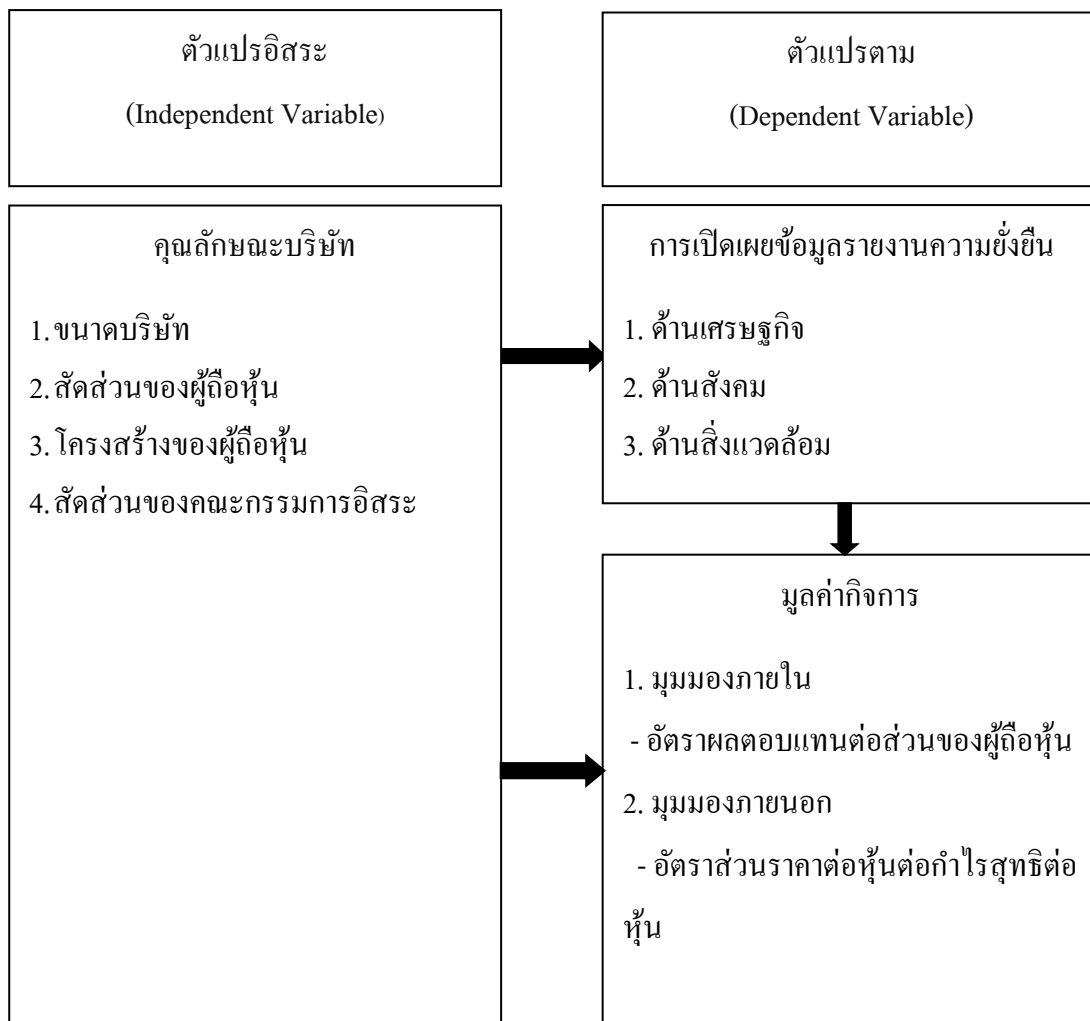
2. เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและมูลค่ากิจการในรายปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำถามการวิจัย

1. อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน และมูลค่ากิจการในภาพรวมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ อย่างไร

2. อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน และมูลค่ากิจการในรายปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ อย่างไร

กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

สมมติฐานการวิจัย

จากกรอบแนวคิดการวิจัย ภาพประกอบที่ 1 ผู้วิจัยตั้งสมมติฐานการวิจัย ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 1 คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (H1)

สมมติฐานข้อที่ 2 คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (H2)

สมมติฐานข้อที่ 3 คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน
ด้านสังคมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (H3)

สมมติฐานข้อที่ 4 คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน
ด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (H4)

สมมติฐานข้อที่ 5 คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (H5)

สมมติฐานข้อที่ 6 คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายในของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (H6)

สมมติฐานข้อที่ 7 คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (H7)

สมมติฐานข้อที่ 8 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (H8)

สมมติฐานข้อที่ 9 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้าน
มุมมองภายในของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (H9)

สมมติฐานข้อที่ 10 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้าน
มุมมองภายนอกของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (H10)

ขอบเขตของการวิจัย

ขอบเขตด้านเนื้อหา

การศึกษานี้ ผู้วิจัยมุ่งเน้นศึกษา ทดสอบ และวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายงานความยั่งยืนและมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ได้แก่

1. คุณลักษณะบริษัท ประกอบด้วย

- 1.1 ขนาดของบริษัท
- 1.2 สัดส่วนผู้ถือหุ้น
- 1.3 โครงสร้างผู้ถือหุ้น
- 1.4 สัดส่วนกรรมการอิสระ

ตัวแปรตาม (Dependent Variable) ได้แก่

1. รายงานความยั่งยืน

- 1.1 ด้านเศรษฐกิจ
- 1.2 ด้านสังคม
- 1.3 ด้านสิ่งแวดล้อม

2. มูลค่ากิจการ

- 2.1 มุมมองภายใน (อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ROE)
- 2.2 มุมมองภายนอก (อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น P/E Ratio)

ขอบเขตด้านพื้นที่

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การวิจัยเชิงปริมาณ ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 236 ราย ที่มีผลประกอบต่อเนื่องติดต่อกันเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559-2563 (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563) โดยจำนวนดังกล่าวไม่รวมถึงธุรกิจในตลาด เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment - mai) เนื่องจากบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเหล่านี้ไม่สามารถระบุวัตถุประสงค์ของการระดมทุนได้อย่างชัดเจนจึงอาจมีผลต่อการรายงานข้อมูลความยั่งยืน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ

การวิเคราะห์ข้อมูล (Booth et al., 2000, Sukcharoensin, 2003) ศึกษาข้อมูลจากกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ จำนวน 8 กลุ่มอุตสาหกรรมดังนี้ (1) กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (2) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (3) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (4) กลุ่ม อุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (5) กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (6) กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (7) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และ (8) กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

การวิจัยเชิงคุณภาพ

ประชากรหรือหน่วยวิเคราะห์ ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้ให้ข้อมูลสำคัญ ได้จากการเลือกกรรมการ ด้วยวิธีเฉพาะเจาะจง (purposive selection) (ลัดดาวัลย์ เพชรโรจน์, 2551) และการสมัครใจ (voluntary)

ขอบเขตด้านเวลา

ระยะเวลาการดำเนินการวิจัย 1 ปี ตั้งแต่ สิงหาคม 2563 ถึง กรกฎาคม 2564

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทางวิชาการ เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดกฎเกณฑ์ มาตรฐานการรายงานที่เกี่ยวข้อง
2. ทางปฏิบัติ เพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณาลงทุนในตลาดทุน

ข้อจำกัดของการวิจัย

ช่วงปลายปี 2563 ถึงปี 2564 เกิดสถานการณ์ โรคระบาดไวรัส โควิด 19 รอบสองกรณีการดำเนินการวิจัยเชิงคุณภาพ จำเป็นต้องสัมภาษณ์ด้วยวิธีการทางโทรศัพท์และส่งข้อมูลทางสื่อออนไลน์

นิยามศัพท์

คุณลักษณะของบริษัท หมายถึง คุณสมบัติเฉพาะของแต่ละบริษัทที่จำแนกให้แต่ละบริษัทมีความแตกต่างกัน การศึกษาครั้งนี้แบ่งการศึกษาออกเป็น (1) ขนาดของบริษัท (2) สัดส่วนการถือหุ้น (3) โครงสร้างผู้ถือหุ้น (4) สัดส่วนของกรรมการอิสระ (Stakeholder Theory, Visser, 2007, Freeman, 1984)

ขนาดของบริษัท หมายถึง จำนวนสินทรัพย์รวมในปีที่ทำการศึกษาของบริษัท (Singhvi & Desai, 1971, Trotman & Bracley, 1981, Cook, 1992, Raffiymier, 1995, Carol et.al, 1998, Camfferman & Cook, 2002, Zoysa, & Wijewardena, 2003, Alsaeed, 2006, Maheshwarl, 2007, Carmelo, 2008, Nazli, 2007, Adelopo, 2010, Bamea & Rubin, 2010, Ali et al., 2013)

สัดส่วนการถือหุ้น หมายถึง จำนวนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติต่อผู้ถือหุ้นสัญชาติไทย จำแนกเป็นผู้ถือหุ้นต่างชาติ และผู้ถือหุ้นชาวไทย (Singhvi and Desai, 1971, Raffiymier, 1995, Alsaeed, 2006, Adelopo, 2010, Bamea & Rubin, 2010, Chan et al., 2013)

โครงสร้างผู้ถือหุ้น หมายถึง สัดส่วนของผู้ถือหุ้นในธุรกิจหรือเจ้าของกิจการที่ต้องตามกฎหมาย การศึกษาครั้งนี้จำแนกเป็นการถือหุ้นแบบกระจุกตัว และการถือหุ้นแบบกระจายตัว ของจำนวนหุ้นของผู้ถือหุ้น 5 อันดับแรกหากมีการถือหุ้นเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 50 ถือว่าจัดอยู่ในกลุ่มของโครงสร้างผู้ถือหุ้นแบบกระจุกตัว และหากการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นใน 5 อันดับแรกไม่เกินร้อยละ 50 ถือว่าจัดอยู่ในกลุ่มของโครงสร้างผู้ถือหุ้นแบบกระจายตัว (Singhvi & Desai, 1971, Meek et al., 1995, Camfferman & Cook, 2002, Alsaeed, 2006, Nazli, 2007, Adelopo, 2010, Magali et al., 2013)

สัดส่วนกรรมการอิสระ หมายถึง จำนวนของกรรมการบริษัทที่ไม่มีหุ้นของบริษัท บริษัทในเครือ และบริษัทร่วม และเป็นผู้ซึ่งไม่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัท การศึกษาครั้งนี้มุ่งศึกษาจำนวนของกรรมการที่ทำหน้าที่ในการบริหารที่ไม่มีหุ้นของบริษัทแต่ปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้บริหารบริษัทเทียบกับจำนวนของกรรมการทั้งหมด หากกรรมการที่ไม่มีหุ้นของบริษัทเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 50 ของกรรมการทั้งหมด ถือว่าอยู่ในกลุ่มของกรรมการอิสระ และหากกรรมการที่ไม่มีหุ้นของบริษัทแต่ปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้บริหารบริษัทมีน้อยกว่าร้อยละ 50 ของกรรมการทั้งหมด ถือว่าอยู่ในกลุ่มของกรรมการที่ไม่อิสระ (Raffiymier, 1995, Maheshwarl, 2007, Adelopo, 2010, Bamea & Rubin, 2010, Ali et al., 2013)

รายงานความยั่งยืน หมายถึง การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมหรือผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินการต่อเนื่องได้โดยคำนึงถึงผลประโยชน์โดยรวม ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงินประจำปี หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปี และรายงานข้อมูลความความยั่งยืน ของบริษัทจดทะเบียนที่มีการรายงานข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555, Bowen, 1953 & Wood, 1991)

ด้านเศรษฐกิจ หมายถึง ความสามารถในการทำกำไร การมีกำไรที่มั่นคง มีเสถียรภาพ กระตุ้นการประหยัดเพื่อลดค่าใช้จ่ายขององค์กร มีการสร้างตราสินค้าเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด มีความเข้าใจและ เข้าถึงลูกค้า

ด้านสังคม หมายถึง องค์กรแห่งความเอื้ออาทร ระดับความเป็นจริงในการใส่ใจสุขภาพ และความปลอดภัยของพนักงาน การตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อผู้เกี่ยวข้องทางธุรกิจ เน้นความจริงจัง โปร่งใสในการทำงาน เป็นองค์กรแห่งความสุข การดำเนินธุรกิจภายใต้หลักจริยธรรมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี เอาใจใส่ดูแลรักษาสังคม และสิ่งแวดล้อมเพื่อให้อุตสาหกรรมพัฒนาอย่างยั่งยืน (คณะกรรมการส่งเสริมความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมของบริษัทจดทะเบียน, 2551)

ด้านสิ่งแวดล้อม หมายถึง ความรับผิดชอบต่อสังคม ระดับความเป็นจริงของการเป็นองค์กรที่มีชื่อเสียงด้านรักษาสีสิ่งแวดล้อม การเป็นองค์กรที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม รวมถึงมีผลิตภัณฑ์ที่เน้นการรักษาสิ่งแวดล้อมความรับผิดชอบต่อสังคม

มูลค่ากิจการ หมายถึง มูลค่าปัจจุบันสุทธิรวมของกระแสเงินสดในอนาคตเพื่อวัดผลการดำเนินงานของกิจการ โดยศึกษาผ่านมุมมองภายใน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และมุมมองภายนอก ได้แก่ ราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)

มุมมองภายใน หมายถึง ตัววัดความสำเร็จทางการเงินในมุมมองด้านการดำเนินงานขององค์กร

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง การคำนวณการวัดผลการดำเนินงานขององค์กรจากกำไรสุทธิขององค์กรหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นในปีนั้น แสดงถึงผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่จะได้รับจากความสามารถในการทำกำไรของกิจการส่งผลโดยตรงต่อมูลค่ากิจการสะท้อนถึงเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของจะได้รับผลตอบแทนกลับคืนจากการดำเนินการของกิจการ แสดงผลในอัตราส่วนเท่าไร ผลลัพธ์ยิ่งสูงยิ่งดี แสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรที่มีค่าสูง

$$\text{สูตรคำนวณ : อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น} = \text{กำไรสุทธิ} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

มุมมองภายนอก หมายถึง ตัววัดความสำเร็จทางการเงินในมุมมองของตลาดในสายตาของนักลงทุน

อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio: P/E ratio) หมายถึง การคำนวณการวัดผลการดำเนินงานขององค์กรจากราคาต่อหุ้น หารด้วย กำไรสุทธิต่อหุ้น

(Earnings Per Share: EPS) (โดยที่กำไรสุทธิต่อหุ้น คือ กำไรสุทธิขององค์กรหารด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทที่ชำระแล้วในปีนั้น เป็นตัวแสดงถึงผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่จะได้รับจากความสามารถในการทำกำไรขององค์กรต่อ 1 หุ้น) เป็นการแสดงให้เห็นถึงกำไรต่อหุ้นของบริษัทเมื่อเทียบกับราคาหุ้น

สูตรคำนวณ: ราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น = ราคาต่อหุ้น / กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)

บริษัทจดทะเบียน หมายถึง องค์กรธุรกิจซึ่งจัดตั้งขึ้นด้วยการแบ่งทุนเป็นหุ้น มีมูลค่าเท่าๆ กัน จัดตั้งขึ้นตาม พ.ร.บ. บริษัท มหาชน พ.ศ. 2535 และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ยังดำเนินการและรายงานผลการดำเนินการในปี 2559-2563 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555)

ประเภทอุตสาหกรรม หมายถึง การจัดกลุ่มของบริษัทที่มีลักษณะธุรกิจประเภทเดียวกันไว้ในกลุ่มเดียวกันตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการจัดประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ไว้จำนวน 8 กลุ่มอุตสาหกรรมดังนี้ (1) กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (2) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (3) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (4) กลุ่ม อุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (5) กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (6) กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (7) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และ (8) กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

สรุป

ผู้วิจัยทำการนำเสนอความเป็นมาและความสำคัญของงานวิจัย เรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ คุณลักษณะบริษัท ประกอบด้วย (1) ขนาดของบริษัท (2) สัดส่วนผู้ถือหุ้น (3) โครงสร้างผู้ถือหุ้น และ (4) สัดส่วนกรรมการอิสระ ที่ส่งผลต่อรายงานความยั่งยืน ประกอบด้วย (1) ด้านเศรษฐกิจ (2) ด้านสังคม และ (3) ด้านสิ่งแวดล้อม และมูลค่ากิจการ ประกอบด้วย (1) มุมมองภายใน (อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) (2) มุมมองภายนอก (ผลตอบแทนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น)

วัตถุประสงค์ในการศึกษาครั้งนี้ เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน และมูลค่ากิจการในภาพรวมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อรายงานความยั่งยืน และมูลค่ากิจการในรายปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัยได้กำหนดขอบเขตของการวิจัยประกอบด้วย ขอบเขตด้านเนื้อหา ขอบเขตด้านพื้นที่ ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่าง ของงานวิจัยเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ ขอบเขตด้านเวลา การเก็บรวบรวมข้อมูล และวิเคราะห์ข้อมูล กำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัย กำหนดสมมติฐานการวิจัย โดยการพัฒนากรอบแนวคิดในการวิจัยครั้งนี้มาจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในบทที่ 2

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษา ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยมุ่งศึกษาปัจจัยที่เกี่ยวกับคุณลักษณะบริษัทและรายงานความยั่งยืนของบริษัทส่งผลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการรวบรวมแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดังต่อไปนี้

1. แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

1.1 ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)

1.2 ความขัดแย้งระหว่างตัวแทน

2. แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวกับคุณลักษณะบริษัท

2.1 ขนาดบริษัท

2.2 โครงสร้างของผู้ถือหุ้น

2.3 สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ

2.4 สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

3. แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวกับการรายงานความยั่งยืน

3.1 นิยาม และความหมายความยั่งยืน

3.2 การพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน

3.3 การจัดทำรายงานความยั่งยืน

4. แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวกับมูลค่ากิจการ

4.1 แนวคิด ทฤษฎี และวิธีการวิเคราะห์มูลค่ากิจการ

5. สรุปผลการศึกษาวิจัยในอดีต และการสรุปตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้

แนวคิด ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)

Freemam & Meckling (1976) กล่าวถึงความสัมพันธ์ระหว่างบุคคลสองฝ่ายซึ่งฝ่ายหนึ่งเรียกว่าตัวการ (Principle) หมายถึง ผู้ต้องการให้บริษัทได้ผลประโยชน์สูงสุด และมีกำไร โดยมุ่งให้บริษัทมีผลตอบแทนที่สูงให้คุ้มค่ากับที่ลงทุนไป โดยไม่คำนึงถึงวิธีการที่จะได้มาของผลตอบแทนกับอีกฝ่ายหนึ่ง เรียกว่าตัวแทน (Agent) หมายถึง กรรมการบริษัท ลูกจ้างระดับสูงหรือระดับต่ำ ที่ทำหน้าที่เป็นตัวแทนในการบริหารงาน ตัดสินใจลงทุนให้ผู้ว่าจ้างหรือตัวการ มีความพึงพอใจสูงสุดด้วยวิธีการที่มีประสิทธิภาพภายใต้ต้นทุนที่จำกัด หากวัตถุประสงค์และผลประโยชน์ของความสัมพันธระหว่างตัวแทนกับตัวการหรือผู้ถือหุ้นยังคงสอดคล้องกันปัญหาความขัดแย้ง (Conflict of Interest) ทางผลประโยชน์ระหว่างเจ้าของกับตัวแทนที่นำไปสู่ปัญหาตัวแทน (Agency Problem) ซึ่งเกิดจากความไว้วางใจในการให้อำนาจตัดสินใจทางการบริหารงานต่างๆ ผู้บริหารอาจใช้อำนาจที่มีอยู่ในการบริหารงานโดยไม่คำนึงถึงการสร้างมูลค่าให้แก่กิจการ มุ่งแต่ผลประโยชน์ส่วนตน (Self Interest) มากกว่า ทำให้เกิดปัญหาตัวแทนขึ้นนำไปสู่การเกิดต้นทุนของตัวแทน (Agency Cost) Freeman & Reed (1983) ให้ความหมายของผู้มีส่วนได้เสีย คือกลุ่มผู้ที่มีความสนใจในการกระทำของบริษัทซึ่งต่อมา Freeman (1984) ได้ศึกษาเพิ่มเติมในประเด็นดังกล่าวโดยให้ความสำคัญกับบุคคลแต่ละกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินงานของบริษัท ถือได้ว่าเป็นผู้ให้ความชัดเจนในเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทกับอีกคนหนึ่ง โดยกลุ่มที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท ได้แก่ กลุ่มนักลงทุน กลุ่มพนักงาน กลุ่มลูกค้า กลุ่มผู้ขาย กลุ่มผู้มีความสนใจ รัฐบาล และสังคม Carroll (1993) กล่าวถึงความหมายของผู้มีส่วนได้เสียว่าเป็นบุคคลหรือกลุ่มบุคคลซึ่งได้รับผลกระทบจากการปฏิบัติงาน การตัดสินใจ นโยบาย วิธีการปฏิบัติ และวัตถุประสงค์ขององค์กร ส่วนของ Grey (1996) กล่าวถึงแนวคิด ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสียว่าเป็นตัวแทนของมนุษย์ที่มีอิทธิพลต่อการกระทำของบริษัทได้แก่ ลูกจ้าง พนักงาน องค์กร ชุมชน สังคม รัฐบาล ผู้ขาย คู่แข่งขัน ลูกค้า รัฐบาลท้องถิ่น ตลาดเงินทุน อุตสาหกรรม และองค์ประกอบจากรัฐบาลที่ธุรกิจประกอบกิจการที่ต่างประเทศ Deegan & Unerman (2006) ได้นำทฤษฎีของผู้มีส่วนได้เสียมาใช้หาความสัมพันธ์ในเรื่องสิทธิของผู้มีส่วนได้เสีย อำนาจของผู้มีส่วนได้เสีย และคุณภาพรายงานทางการเงินส่งผลกับประสิทธิภาพในการทำงานและผลการดำเนินงาน โดยค้นพบว่า ผลการดำเนินงานที่ดีสามารถอธิบายถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของบริษัทได้เป็นอย่างดี ตามแนวคิดของ ศิลปพร ศรีจันเพชร (2551) กล่าวถึงทฤษฎีตัวการและตัวแทนว่า เจ้าของกิจการไม่

สามารถบริหารงานเพียงผู้เดียวได้ ทำให้ต้องมีบุคคลมาช่วยในการบริหารงานแทน สอดคล้องกับ กรีนทรีตัน บัญญวัฒน์ และศักดา มาณวพัฒน์ (2554) ที่กล่าวถึง กิจกรรมที่ต้องอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งจากเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้น สามารถกำหนดกลยุทธ์เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของกิจการเป็นมูลเหตุที่สำคัญของการกำกับดูแลกิจการกับแนวคิดตัวแทนพบว่า กลไกผลการปฏิบัติงาน (Performance) และความรับผิดชอบต่อการปฏิบัติงานตามหน้าที่ (Accountability) มีความสัมพันธ์ตามแนวคิดตัวแทนตามหลักการทั่วไปของการกำกับดูแลกิจการ ส่งผลให้เกิดคุณค่าหรือมูลค่าเพิ่มแก่ กิจการและผู้ถือหุ้น ได้ในที่สุด

ความขัดแย้งระหว่างตัวแทน

ปัญหาตัวแทน (Agency Problem) เกิดขึ้นจากการที่ตัวแทนหรือผู้บริหารใช้อำนาจได้จากหลายสาเหตุ สรุปได้ดังนี้

Morol-Hazard ปัญหาความขัดแย้งที่เกิดจากตัวแทนและตัวการที่มีสาเหตุมาจากผู้บริหารหรือตัวแทนคำนึงถึงแต่ผลประโยชน์ของตนเองมากกว่าผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียหรือผู้ถือหุ้น หมายถึง ผู้บริหารหรือตัวแทนเอื้อประโยชน์ให้กับครอบครัว

Earnings Retention ปัญหาความขัดแย้งระหว่างตัวการและตัวแทนที่เกี่ยวข้องกับขนาดของกิจการ (Firm Size) ที่มีตัวชี้วัดเป็นกำไรสะสมของบริษัท หมายถึง การกำหนดนโยบายโครงสร้างเงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายใน (กำไรสะสม) มากกว่าการหาแหล่งเงินทุนจากภายนอก (เจ้าหนี้) ค่าตอบแทนของผู้ถือหุ้นจะอยู่ในรูปเงินปันผล

Time Horizon ปัญหาความขัดแย้งระหว่างตัวการและตัวแทนจากระยะเวลาในการลงทุน โดยผู้ถือหุ้นให้ความสำคัญกับกระแสเงินสดในอนาคต แต่ผู้บริหารจะให้ความสำคัญต่อกระแสเงินสดในช่วงระยะเวลาที่ตนเองบริหารงานอยู่เท่านั้น หมายถึง ผู้บริหารเลือกลงทุนในโครงการระยะสั้นมากกว่าเลือกลงทุนในโครงการระยะยาว

Risk Aversion ปัญหาความขัดแย้งระหว่างตัวการและตัวแทนที่เกิดจากพฤติกรรม การยอมรับ ระดับความเสี่ยงจากการลงทุนของผู้บริหารบริษัทที่เกิดจากค่าตอบแทนที่ผู้บริหารบริษัทได้รับ หมายถึง ผู้บริหารที่ได้รับผลตอบแทนเป็นเงินเดือนเท่านั้นจะเลือกลงทุนในโครงการที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ ส่วนผู้ถือหุ้นสนใจเลือกลงทุนในโครงการที่ได้ผลตอบแทนสูงเพื่อเพิ่มความมั่งคั่งสูงสุดถึงแม้จะมีความเสี่ยงสูง

การบริหารงานต่างๆ จากเจ้าของหรือตัวการโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ส่วนตน (Self Interest) มากกว่าการสร้างมูลค่าให้แก่กิจการส่งผลให้เจ้าของได้รับผลตอบแทนมีมูลค่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น จึงนำไปสู่ปัญหาตัวแทน (Fama & Jensen, 1983) ทฤษฎีตัวแทนและความขัดแย้งระหว่างตัวแทนของผู้มีส่วนเกี่ยวข้องกับการบริหารกิจการมีผลกระทบโดยตรงต่อผลการดำเนินงาน แนวคิดตัวแทน (Agency Concept) เป็นมูลเหตุสำคัญในการสร้างกลไกการกำกับดูแลกิจการเพื่อช่วยลดปัญหาตัวแทน (Agency Problem) (ศิลาพร ศรีจันทเพรช, 2551; Ugbede et al, 2013; Campa & Donnelly, 2014; Gonzalez & Garcia-Meca, 2014 และ Wiralestar, 2015)

แนวคิดทฤษฎีผู้พิทักษ์ผลประโยชน์ (Stewardship Theory) ซึ่งเป็นทฤษฎีที่มีพื้นฐานจากปรัชญาและสังคมศาสตร์ในด้านพฤติกรรมของบุคคลที่ตอบสนองต่อความต้องการของสังคมเป็นหลัก โดยมีหลักการว่าการบริหารกิจการเป็นหน้าที่ที่จะต้องทำของผู้บริหารหรือตัวแทนของกิจการ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ส่วนรวมมากกว่าผลประโยชน์ส่วนตัว ผู้บริหารหรือตัวแทนของกิจการจึงต้องมีพฤติกรรมที่ตอบสนองต่อผลประโยชน์สูงสุดของเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น เน้นการแก้ปัญหาความขัดแย้ง ให้ความมีเหตุมีผล มีความยุติธรรม ทฤษฎีผู้พิทักษ์ผลประโยชน์ (Stewardship Theory) เป็นส่วนประกอบของทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) กล่าวคือ ควรนำทั้งสองทฤษฎีมาผสมผสานกันเพื่อใช้ในการอ้างอิงในการศึกษามากกว่า ซึ่งถ้าผู้บริหารที่เป็นเจ้าของหรือผู้ถือหุ้นแสดงบทบาทผู้พิทักษ์ผลประโยชน์ในการใช้ทรัพยากรของธุรกิจเป็นอย่างดี ทำให้ทุกฝ่ายเกิดความพึงพอใจส่งผลให้ผลประกอบการของธุรกิจสูงขึ้น (Davis et al., 1997)

ทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Theory) เป็นแนวคิดจากการมองโลกแห่งความเป็นจริงที่ตลาดเกิดความไม่สมบูรณ์และผู้ลงทุนมีข้อมูลไม่เท่าเทียมกัน (Information Asymmetry) ผู้บริหารใช้เงินปันผลเป็นการส่งสัญญาณให้กับผู้ถือหุ้น ทั้งนี้เมื่อผู้ถือหุ้นเห็นการเปลี่ยนแปลงของเงินปันผลสามารถช่วยให้ผู้ถือหุ้นปรับมุมมองที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร สามารถคาดการณ์อนาคตของบริษัทได้ กล่าวคือ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลผู้ถือหุ้นตีความได้ว่าบริษัทมีแนวโน้มที่จะทำกำไร หรือบริษัทไม่มีโครงการลงทุนที่น่าสนใจจึงมีเงินส่วนเกินสามารถจ่ายคืนผู้ถือหุ้นได้ และในทางกลับกันผู้ถือหุ้นอาจจะมองว่าในอนาคตบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรลดลงส่งผลที่ให้มูลค่าของกิจการ (Firm Value) ลดลง ค่าตอบแทนที่ตัวแทนควรมีระดับเหมาะสมและองค์ประกอบเพียงพอที่จะจูงใจ และสามารถรักษาตัวแทนที่มีคุณภาพไว้ตามต้องการ (ศิลาพร ศรีจันทเพรช, 2555)

ทฤษฎีกลไกการยึดติด (Bonding Mechanisms) เป็นกลไกที่เจ้าของหรือตัวการใช้ในการกำหนดนโยบายและแผนการจ่ายค่าตอบแทนรวมถึงการกำหนดเงื่อนไขต่างๆ แก่ผู้บริหารหรือตัวแทน เช่น เงินเดือน เบี้ยประชุม โบนัสรายปี และหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ (Healy & Wahlem, 1999) รูปแบบการจ่ายค่าตอบแทนที่แตกต่างกันย่อมสร้างแรงจูงใจที่แตกต่างกันด้วย บริษัทที่มีความซับซ้อนในการดำเนินงานหรือมีความเสี่ยงในการดำเนินงานสูงจะต้องการกรรมการและผู้บริหารที่มีทักษะ ประสบการณ์ และเวลาที่สูงขึ้นด้วย (Brick et al., 2006) บริษัทที่มีกรรมการและผู้บริหารเผชิญกับความซับซ้อนทำให้มีความยากในการติดตามมากกว่า บริษัทที่มีโอกาสในการเติบโตสูง บริษัทที่มีขนาดใหญ่ หรือบริษัทที่มีระดับหนี้สินสูงการกำหนดค่าตอบแทนจะช่วยสร้างแรงจูงใจให้กรรมการบริษัทและผู้บริหารในการทุ่มเทเวลา ความสามารถในการบริหารและกำกับดูแลบริษัทให้เกิดผลประโยชน์และมูลค่าเพิ่มต่อเจ้าของ (Duong & Evans, 2015; Prendergast, 2002)

ตลาดทุน การกำเนิดตลาดทุนเริ่มตั้งแต่ในปี 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2517 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนในประเทศ และตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ ในปี 2518 รูปแบบทางกฎหมายต่างๆ ได้รับการปรับแก้จนลงตัว และในวันที่ 30 เมษายน 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกและได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 โดยมีวิสัยทัศน์และพันธกิจดังนี้

วิสัยทัศน์ (1) พัฒนาตลาดทุน เพื่อทุกคน (2) ตลาดทุนเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจในองค์กรรวม (3) ไม่ได้ตอบสนองความต้องการเฉพาะคนกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง (4) เราจึงมุ่งมั่นสร้างสรรค์ให้ตลาดทุนเกิดประโยชน์ต่อทุกภาคส่วนของสังคม (5) เราเชื่อมั่นว่าการเติบโตอย่างมีคุณภาพของธุรกิจ จะสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ประเทศและผลของมันจะนำไปสู่การยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในชาติ

พันธกิจ (1) มุ่งมั่นพัฒนากลไกการทำงานที่เป็นเลิศอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นแหล่งลงทุนและระดมทุนที่ทันสมัยและเข้าถึงได้ ทั้งในประเทศ ภูมิภาค และทั่วโลก (2) สร้างสรรค์สินค้าและบริการที่มีประสิทธิภาพและตรงตามความต้องการของลูกค้า และยังรองรับการเติบโตอย่างยั่งยืน

ในอนาคตด้วยการตัดสินใจมักเผชิญความขัดแย้งอันสลับซับซ้อน เช่น ปัจจุบันกับอนาคต ผู้กระทำ กับผู้ถูกกระทำ คุณกับโทษ เป็นต้น จึงยากที่จะหาทางเลือกที่ดีที่สุดสำหรับทุกด้านได้พร้อมกัน อย่างไรก็ตาม ความปรารถนาสูงสุดประการหนึ่งคือ ความยั่งยืน

ความยั่งยืนไม่ใช่สิ่งที่ตลอดไป เป้าหมายแห่งความยั่งยืนแบ่งออกได้หลายประเภท ตั้งแต่ เจตนาธรรมณ์ การกระทำ กระบวนการ ผลผลิต และผลลัพธ์ จนถึงระบบ เช่น องค์กร สังคม เป็นต้น สิ่งที่น่าสนใจเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา รวมถึงทิศทางแนวโน้ม อัตราและช่วงเวลาที่แตกต่างกัน เรียกว่า กระแส ไม่ว่าจะกระแสความคิด กระแสนิยม กระแสสังคม ก็ล้วนเป็นกระแสการเปลี่ยนแปลงทั้งสิ้น

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับคุณลักษณะบริษัท

คุณลักษณะบริษัท

คุณลักษณะบริษัทมีผลต่อรายงานความยั่งยืนและส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ลักษณะบริษัทที่แตกต่างกันในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ขนาดของบริษัท โครงสร้างบริษัท และโครงสร้างกรรมการที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อรายงานความยั่งยืน และส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ มีนักวิจัยจำนวนมากอธิบายถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับคุณลักษณะของบริษัทที่หลากหลายตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย เช่น Nobece (2008) ศึกษาคุณลักษณะของโครงสร้างองค์กรในแต่ละประเทศมีโครงสร้างของนักลงทุนที่แตกต่างกัน Brammer (2004) กล่าวถึงขนาดของกิจการเป็นส่วนหนึ่งของคุณลักษณะบริษัท ที่มีอิทธิพลต่อการพัฒนาตัวแบบการรายงานความรับผิดชอบต่อสังคม และขนาดของบริษัทในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมมีอิทธิพลต่อการรายงานความรับผิดชอบต่อสังคม Liu et al. (2015) กล่าวถึงสัดส่วนกรรมการอิสระมีบทบาทสำคัญในการจำกัดการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัวจากกิจกรรมการดำเนินการบริหารบริษัท ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ให้นิยามเกี่ยวกับ คุณสมบัติของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง บริษัทจดทะเบียนและบริษัทย่อยต้องไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน มีคุณสมบัติในด้าน การกระจายการถือหุ้น (Free Float) โดยต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และผู้ถือหุ้นดังกล่าวต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของบริษัทจดทะเบียน Ho (2001) ศึกษาเกี่ยวกับการวัดขนาดกิจการมีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ Meek et al. (1995) ค้นพบเกี่ยวกับคุณลักษณะบริษัทที่มีโครงสร้างผู้ถือหุ้นโดยชาวต่างชาติมีผลกระทบต่อระดับการเปิดเผย ข้อมูลอยู่ในระดับสูง Watts

(1978) ศึกษาเกี่ยวกับขนาดของกิจการมีผลต่อกิจการรวมความรับผิดชอบต่อสังคม Singhvi & Desai (1971) ศึกษาเกี่ยวกับ โครงสร้างการเป็นเจ้าของแบบระบบครอบครัวส่งผลกระทบต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล ทั้งนี้ลักษณะของบริษัทที่มีการแข่งขันกัน ในระบบเศรษฐกิจอย่างสมบูรณ์ พบว่า มีหลายการศึกษาที่แสดงผลชี้ชัดว่า รูปแบบวัฒนธรรมของประเทศไทย และประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มีระดับความโปร่งใสของการรายข้อมูลอยู่ในระดับต่ำ สาเหตุหลักจากบริษัทได้ถูกครอบครองโดยลักษณะ โครงสร้างแบบครอบครัว และเจ้าของเป็นผู้บริหารงานเอง (Ho & Wong, 2001, Haniffa & Cooke, 2005 และ Darus et al., 2009) จากการทบทวนงานวิจัยในด้านคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูล ทั้งนี้ยังพบว่า รูปแบบของคุณลักษณะบริษัทที่แตกต่างกันมีผลต่อมูลค่ากิจการ ผลการศึกษาวิจัยของ Ghazali (2007) พบว่า โครงสร้างความเป็นเจ้าของมีอิทธิพลต่อวิธีการทำกิจกรรมด้านความรับผิดชอบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อม ในขณะที่ Carmelo (2008) พบว่า การเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทมีความแตกต่างกันตามประเภทอุตสาหกรรม ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างความเป็นเจ้าของ และตลาดหุ้นสากล มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลและขนาดกิจการ Jeffrey et al. (2012) พบว่า การเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทมีความแตกต่างกันตามลักษณะบริษัท ในปีต่อมา Otgontsetseg et al. (2013) พบว่า การเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทมีความแตกต่างกันตามระดับการวิจัยและพัฒนา และมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับขนาดกิจการ ผลการดำเนินงาน และความเสี่ยง การศึกษาของ Chih-Wei และ Mei Ling (2014) พบว่า การรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมตามโครงสร้างความเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการปฏิบัติงานด้านการเงิน

ขนาดของบริษัท (Size)

จากการทบทวนงานวิจัยในอดีตมีนักวิจัยหลายท่านได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลกับขนาดของบริษัท เช่น ผลการศึกษาของ Adelopo (2010) พบว่า ขนาดขององค์กรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท และบริษัทที่มีขนาดใหญ่มีการเปิดเผยข้อมูลมากกว่าบริษัทขนาดเล็ก สาเหตุหลักเกี่ยวข้องกับต้นทุนในการจัดทำรายงานที่ค่อนข้างสูง บริษัทที่มีขนาดใหญ่กว่าจะมีต้นทุนในการจัดทำ และนำเสนอรายงานต่ำกว่า และมีความพร้อมด้านเงินทุนมากกว่าบริษัทขนาดเล็ก ด้วยความจำกัดด้านเงินทุนบริษัทขนาดเล็กจึงให้ความสำคัญในการจัดสรรเงินทุนไปทางด้านอื่นมากกว่า บริษัทขนาดใหญ่ได้รับความสนใจจากนักลงทุน นักวิเคราะห์ และสาธารณชนมากกว่าจึงจำเป็นต้องจัดทำและเปิดเผยข้อมูลต่อทุกภาค

ส่วนที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ บริษัทที่มีขนาดใหญ่ต้องเผชิญกับแรงกดดันและความคาดหวังถึงการแสดงออกในด้านความรับผิดชอบต่อสังคม เพื่อสร้างกระแสการยอมรับจากสาธารณชนและสร้างภาพลักษณ์ที่ดีของบริษัท Haniffa & Cooke (2005) พบว่า ขนาดขององค์กรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม สาเหตุหลักเกิดจากบริษัทที่มีขนาดใหญ่จำเป็นต้องมีกิจกรรมร่วมกับสังคม และชุมชนอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งการดำเนินธุรกิจของกิจการมีผลกระทบกับชุมชนมากกว่าบริษัทขนาดเล็ก Hackston และ Milne (1996) กล่าวถึง บริษัทที่มีขนาดใหญ่มีความพร้อม และมีศักยภาพมากกว่าบริษัทขนาดเล็ก บริษัทขนาดใหญ่ได้รับการกดดันจากภายนอกสูงกว่าบริษัทขนาดเล็ก จึงจำเป็นต้องทำการรายงานข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมสูงกว่า จากผลการวิจัยในอดีตของนักวิจัยหลายท่าน พบว่า ขนาดของบริษัทที่มีอิทธิพลต่อการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม และยังคงค้นพบว่าขนาดของบริษัทเป็นตัวแปรที่ส่งผลต่อความแตกต่างของการรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมเหล่านั้น (Darus et al., 2009, Said et al., 2009, Gamerschlag et al., 2011)

โครงสร้างผู้ถือหุ้น (Ownership Structure)

โครงสร้างผู้ถือหุ้น หมายถึง สัดส่วนของผู้ถือหุ้นในธุรกิจหรือเจ้าของกิจการที่ถูกต้องตามกฎหมาย จากงานวิจัยในอดีตมีนักวิจัยอธิบายถึงความแตกต่างกันของผู้มีส่วนได้เสียของกิจการมีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลและมูลค่ากิจการ เช่น Djankov et al. (2008) อธิบายถึง โครงสร้างการถือหุ้นเป็นองค์ประกอบตามหลักการของการกำกับดูแลกิจการที่มีความสำคัญต่อการปกป้องสิทธิของผู้ลงทุน Jensen & Meckling (1976) อธิบายถึงความเป็นเจ้าของตามโครงสร้างบริษัทมีความเชื่อมโยงกับสัดส่วนผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้ รวมถึงปัจจัยการกระจายหุ้นเกี่ยวข้องกับการบริหาร การตัดสินใจ และการลงคะแนนเสียง Gamerschlag et al., 2011 พบว่า โครงสร้างผู้ถือหุ้นแบบกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นรายใหญ่สามารถครอบครองและควบคุมบริษัทได้ มีสิทธิในการออกเสียง และมีอำนาจเหนือผู้บริหาร โดยส่วนใหญ่ผู้ถือหุ้นตามโครงสร้างกลุ่มนี้จะเป็นธุรกิจแบบครอบครัว บริหารบริษัทด้วยตนเอง ส่งผลให้การตัดสินใจในเรื่องต่างๆ มุ่งถึงผลประโยชน์ของตนเป็นสำคัญ มีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมต่อสาธารณชนในระดับต่ำ เนื่องจากบุคคลกลุ่มนี้ไม่ได้รับผลกระทบจากผู้มีส่วนได้เสียอื่น จะไม่ให้ความสนใจในการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท การศึกษาของ Brammer และ Pavelin (2006) พบว่า โครงสร้างการเป็นเจ้าของที่มีสัดส่วนการถือหุ้นส่วนใหญ่เป็นของบุคคลบางกลุ่ม หรือ โครงสร้างการถือหุ้นเป็นเจ้าของหลักโดยรัฐบาล มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูล งานวิจัยของ Murcia & Souza (2008) พบว่า โครงสร้างการถือหุ้นแบบกระจุกตัวนั้น

มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลภาคสมัครใจ Balkaoui & Karpik (1982), Ahmad et al. (2003) และ Haron (2007) พบว่า โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม โครงสร้างผู้ถือหุ้นตามหลักการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้แก่ (1) การถือหุ้นใหญ่ (2) การถือหุ้นของนักลงทุนสถาบัน (3) การถือหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (4) การถือหุ้นอื่น การศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยให้ความสำคัญกับโครงสร้างผู้ถือหุ้นในรูปแบบสัดส่วนการถือหุ้นรายใหญ่ โดยสัดส่วนของการเป็นเจ้าของกิจการหรือถือหุ้นในกิจการที่ตนเองลงทุนถูกต้องตามกฎหมายเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 50 ถือว่าจัดอยู่ในกลุ่มของโครงสร้างผู้ถือหุ้นแบบกระจุกตัวและหากการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 50 ถือว่าจัดอยู่ในกลุ่มโครงสร้างแบบกระจายตัว (Meek et al., 1995, Camfferman & Cook, 2002, Alsaeed, 2006, Nazli, 2007, Adelopo, 2010, Maali et al., 2013)

สัดส่วนกรรมการอิสระ (Board Independence)

สัดส่วนกรรมการอิสระ หมายถึง จำนวนคณะกรรมการบริษัทที่ไม่ถือหุ้นของบริษัท บริษัทในเครือ และบริษัทร่วม เป็นกลุ่มผู้ที่ไม่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัท การศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยมุ่งศึกษาเกี่ยวกับจำนวนของกรรมการที่ไม่มีหุ้นของบริษัททำหน้าที่เป็นผู้บริหารบริษัทมีเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 50 ของกรรมการทั้งหมดถือว่าอยู่ในกลุ่มของกรรมการอิสระแต่ถ้าน้อยกว่าร้อยละ 50 ของกรรมการทั้งหมดถือว่าไม่อยู่ในกลุ่มของกรรมการอิสระ (Raffiymier, 1995, Makeswarl, 2007, Adelopo, 2010, Bemea & Rubin, 2010, Ali et al., 2013) หรืออีกความหมาย คือ สมาชิกของคณะกรรมการที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทที่มีการยอมรับเข้ามาบริหารงาน (Liu et al., 2015) ผลงานการวิจัยในอดีตอธิบายถึงความเป็นอิสระของตัวแทน หรือกรรมการบริหารมีผลต่อรายงานความยั่งยืนที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ เช่น Singhvi & Desai (1971) พบว่า สภาพแวดล้อมทางธุรกิจของประเทศไทยส่วนใหญ่มีลักษณะเป็นธุรกิจครอบครัว โดยผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่อยู่ในระบบเครือญาติ และเป็นคณะกรรมการหรือผู้บริหารขาดความเป็นอิสระส่งผลกระทบต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลที่ต่ำกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทที่ไม่ได้มีโครงสร้างการถือหุ้น และเป็นผู้บริหารในระบบเครือญาติ Lam et al. (1994) พบว่า บริษัทที่อยู่ในภูมิภาคเอเชียได้รับอิทธิพลจากรูปแบบความเป็นเจ้าของและโครงสร้างการบริหารงานควบคุมโดยกลุ่มครอบครัว การดำรงตำแหน่งผู้บริหารระดับสูงของเจ้าของหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทมากกว่า ประเทศที่พัฒนาแล้ว สาเหตุจากประเทศที่พัฒนาแล้วมีการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นออกไปยังผู้ถือหุ้นกลุ่มอื่น นักลงทุนต่างชาติ

สถาบันและประชาชนทั่วไปมากกว่า กล่าวคือ บริษัทที่ถูกควบคุมโดยครอบครัวให้ความสำคัญต่อการเปิดเผยข้อมูลในปริมาณน้อยกว่า ทั้งนี้การถือหุ้นภายในบริษัทมีความสัมพันธ์ทางลบกับคุณภาพการเปิดเผยข้อมูล ส่วนการถือหุ้นโดยภายนอกบริษัทมีความสัมพันธ์ทางบวกกับคุณภาพการเปิดเผยข้อมูล (ศิลาพร ศรีจันเพชร, 2551)

สัดส่วนการถือหุ้น (Shareholder Ratio)

สัดส่วนการถือหุ้น หมายถึง จำนวนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติต่อผู้ถือหุ้นสัญชาติไทย โดยการจำแนกเป็นผู้ถือหุ้นต่างชาติ และผู้ถือหุ้นชาวไทย (Singhvi & Desai, 1971, Raffiymier, 1995, Alsaed, 2006, Adelopo, 2010, Bamea & Rubin, 2010, Chan et al, 2013) การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทเป็นเครื่องมือที่สำคัญที่ทำให้นักลงทุนจากต่างชาติสนใจมาเลือกลงทุนจากงานวิจัยของ ศิลาพร ศรีจันเพชร (2551) พบว่า บริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลโดยสมัครใจเพราะบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการเปิดเผยข้อมูล Zarzeski & Robb (2001) พบว่า ความกดดันทางการตลาดส่งผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทข้ามชาติ หรือมีการติดต่อธุรกิจ (คู่ค้า) กับบริษัทในต่างประเทศมีระดับการเปิดเผยข้อมูลที่มากกว่าปกติ กล่าวคือ วัฒนธรรมและแรงกดดันทางการตลาดมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูล สอดคล้องกับ Verrecchia (1983) พบว่าบริษัทข้ามชาติหรือบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นต่างชาติมีระดับการเปิดเผยข้อมูลที่สูงขึ้น

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวกับรายงานความยั่งยืน

นิยาม และความหมายของความยั่งยืน

ความยั่งยืน (Sustainability) หมายถึง ผลการดำเนินงานของกิจการท่ามกลางความคาดหวังของโลกที่มุ่งเน้นความสำคัญของการพัฒนาที่สมดุลในด้าน เศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม ซึ่งองค์กรที่มุ่งเน้นแต่ผลการดำเนินงานจากการเติบโต (Growth) เพียงอย่างเดียวอาจไม่สามารถยืนหยัดหรืออยู่รอดในสภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างปัจจุบันได้ต่อไป (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

ความยั่งยืน หมายถึง ความสามารถในการดำรงสภาพอยู่ได้ต่อไปยังอนาคต ตามวงจรเปลี่ยนแปลงทั้งหลาย ภายใต้เงื่อนไข และข้อจำกัดทั้งภายในและภายนอกเกี่ยวโยง วนเวียนกันเป็นกลไกควบคุมผสมเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง สม่่าเสมอเรื่อยไปเป็นเวลายาวนานด้วยความขยันหมั่นเพียร วิริยะอุตสาหะ อดทนอดกลั้น (ปิยะพันธ์ ทยานิธิ, 2559)

วงจรความยั่งยืน หมายถึง ความเชื่อมโยงกันอย่างสม่ำเสมอของเงื่อนไขความอยู่รอด ความเจริญ และความสำเร็จที่เกิดขึ้นวนเวียนอย่างต่อเนื่อง

ความอยู่รอด หมายถึง เจริญการดำเนินชีวิตและรอดพ้นผ่านการดำเนินงาน ผ่านการแข่งขันต่อสู้ การเอาเปรียบในรูปแบบต่างๆ ผ่านการทดสอบการยอมรับจากสังคม ลูกค้า เจ้าหนี้ เจ้าของ พนักงาน และคู่กรณีทั้งหลาย ผ่านกระบวนการประเมิน ผ่านการรับมือเหตุการณ์หรือปัจจัยจากภายนอก รวมถึงภัยอันตราย และวิกฤตการณ์ต่างๆ ด้วยวิถีทางที่ถูกต้องอย่างชอบธรรมช่วยนำทางต่อไปสู่ความเจริญ

ความเจริญ หมายถึง การพัฒนาความก้าวหน้าผ่านการทบทวนฝึกฝน เรียนรู้ การบำรุงรักษา และซ่อมแซม ผ่านการเสริมสร้างแก้ไขให้ดีขึ้น เหมาะสมขึ้น ผ่านกระบวนการวิวัฒน์ด้วยการปรับปรุงปัจจัยภายในให้ดีขึ้น การพัฒนาอย่างต่อเนื่อง (continuous improvement) และ การพัฒนาที่ยั่งยืน (sustainable development) ความอยู่รอดมาถึงความเจริญหากเป็นวิถีทางที่ไม่ถูกต้องตามควรแล้ว ถึงจะตามกระแสไม่ว่าจะจากการนำกระแสด้วยตัวเองหรือตามกระแสคนอื่นสุดท้ายคงจะล่อยต่อไปได้อีกไม่นาน การอยู่รอดด้วยวิถีทางที่ถูกต้องถือว่าสำคัญและยั่งยืนที่สุด

ความสำเร็จ หมายถึง ความสัมฤทธิ์ผ่านการแสดงผลงานอย่างมีนัยจากการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย และความคาดหวังผ่านการสร้างภูมิด้วยสมรรถภาพกำลัง แบบแผนผสมผสานเป็นความรู้ ความชำนาญ จากวัฒนธรรม กระบวนการ กลไกและโครงสร้าง แนวทางชีวิต แนวคิดทัศนคติ สติปัญญาและภาวิตญาณกำหนดทิศทางการดำเนินชีวิตอย่างมีคุณภาพผ่านกระบวนการประยุกต์ และการปรับใช้ปัจจัยจากภายในและภายนอกให้ได้สัมฤทธิ์ผลอย่างเป็นรูปธรรมและนามธรรมในการปฏิบัติ ปฏิรูป และปฏิบัติ อย่างเพียงพอต่อเงื่อนไขในการดำรงชีวิต ที่มีข้อจำกัดด้วยลักษณะปกติทางธรรมชาติ ได้แก่ มิติเวลา การมีอายุ การสืบสายพันธุ์ของสิ่งมีชีวิต เป็นกลไกความยั่งยืนจากการถ่ายทอดส่งผ่านด้วยทักษะ สัญชาตญาณ ความสามารถ และประสบการณ์ไปสู่รุ่นถัดไป การปรับเปลี่ยนเพื่อความอยู่รอดช่วยนำไปสู่ความยั่งยืนต่อไปได้ เช่น การรวบรวมกิจการ การแยกขายกิจการ การเลิกจ้างพนักงาน การออกผลิตภัณฑ์มาแข่งตลาดตัวเอง เป็นต้น ปัจจัยเชิงคุณภาพมีความสำคัญต่อการเติบโตและขยายตัวความยั่งยืนมากกว่าปัจจัยเชิงปริมาณได้เช่นกัน

ความยั่งยืนเปรียบเสมือนการเดินทางที่ไม่จบสิ้นบนเส้นทางร่วมที่แปรผันตามเวลา จากจุดเริ่มต้นในปัจจุบันไปยังจุดหมายในอนาคตอย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอ ปัจจัยเริ่มต้นคือความรู้ ความเข้าใจ ความเห็นตรงเห็นชอบ สัมมาทิฐิ ความเชื่อ ความตั้งใจ ซึ่งต้องมีปัญญาเป็นเครื่องนำทาง

ให้ถูกต้องตรงตามความเป็นจริง ไม่ใช่ตามชอบใจ ในทางปฏิบัติจำเป็นต้องพัฒนากรอบความคิดเพื่อใช้เป็นหลักการ แนวคิด ทฤษฎี กำหนดมาตรฐาน กำหนดนโยบาย การอยู่ร่วมกันในองค์กรและสังคม ต้องอาศัยกลไกการผูกสัมพันธ์กัน การมีปฏิสัมพันธ์กัน การเชื่อมต่อผสมผสานหลอมรวมกัน การติดต่อสื่อสารทำความเข้าใจกัน การตกลงร่วมกัน การร่วมมือร่วมคิดร่วมทำร่วมด้วยช่วยกัน การสามัคคีร่วมใจกัน การกำกับประคับประคองกัน และการเข้มงวดกวดขันกัน เพื่อลดปัญหาความขัดแย้งทางเศรษฐกิจที่เกิดจากความสัมพันธ์ระหว่างคนกับสิ่งแวดล้อมทางธรรมชาติ ปัญหาของสังคมกับระบบการดำรงชีวิตอยู่ร่วมกัน แผนการบริหารจัดสรรและจัดการทรัพยากรทางสังคมตามกาลเวลา ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงระบบให้สอดคล้องกับสิ่งแวดล้อมรอบตัว บนพื้นฐานของความไม่แน่นอนมากกว่าการปรับเปลี่ยนสิ่งแวดล้อมให้เข้ากับระบบและความต้องการ

ความยั่งยืนของธุรกิจ เป็นหนึ่งในวัตถุประสงค์โดยตรงของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารความเสี่ยง ดังนั้นในทุกกิจกรรมขององค์กร วิสัยทัศน์ แผนกลยุทธ์ เป้าหมาย กระบวนการ วิธีการปฏิบัติ สินค้าหรือบริการ ระเบียบข้อบังคับ กฎหมายเพื่อกำกับดูแลปกครองเป็นกลไกที่สามารถดำรงรักษาความยั่งยืนไว้ได้ทั้งภายในและภายนอก สอดคล้องไปกับความไม่แน่นอนของสภาพแวดล้อมที่หมุนเวียนไปกับวงจรการเปลี่ยนแปลงได้อย่างเหมาะสม ครอบคลุมทุกมิติ ทั้งส่วนบุคคล ธุรกิจ เศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม วงจรความยั่งยืนจึงเป็นพื้นฐานเบื้องต้นสู่ความยั่งยืน (ปิยะพันธ์ ทยานิธิ, 2559)

การพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน (Sustainable Development)

การพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน หมายถึง การประสานประโยชน์เข้าด้วยกันระหว่างการพัฒนาธุรกิจกับการบริหารจัดการทรัพยากรและสิ่งแวดล้อมอย่างเหมาะสม เกิดศักยภาพ ความเจริญงอกงามทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง คณะกรรมการโลกว่าด้วยสิ่งแวดล้อมและการพัฒนา หรือ World Commission on Environment and Development ในรายงาน Our Common Future 1978 หรือ Brundtland Report ปรับประยุกต์นิยามปฏิบัติการและวิธีการวัดทั้ง 3 ประเด็น ได้แก่ (1) ด้านเศรษฐกิจ หมายถึง ความสามารถในการทำกำไร (2) ด้านสังคม หมายถึง องค์กรแห่งความสุข (3) ด้านสิ่งแวดล้อม หมายถึง ความรับผิดชอบต่อสังคม

Brundtland Report ได้นิยามการพัฒนาอย่างยั่งยืน (Sustainable Development) หมายถึงวิถีการพัฒนาที่สามารถตอบสนองความต้องการของคนรุ่นปัจจุบัน โดยไม่ลดทอนความสามารถในการตอบสนองความต้องการของคนรุ่นหลัง เป้าหมายสูงสุดอยู่ที่การพัฒนาคูณภาพชีวิตของประชากร

โลกกับการที่ยังสามารถรักษาระดับการใช้ทรัพยากรธรรมชาติของมนุษย์ มุ่งเน้นความสมดุลระหว่างเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม

แนวคิดทางด้านเศรษฐกิจ

แนวคิดทางด้านเศรษฐกิจ คือ การที่ธุรกิจสามารถสร้างผลกำไรให้มากที่สุด โดยใช้ต้นทุนให้น้อยที่สุด จึงเป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับแนวคิดในการใช้ประโยชน์สูงสุดให้เกิดประสิทธิภาพทางเศรษฐกิจจากการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างจำกัด ดังนั้นการพัฒนาเศรษฐกิจอย่างยั่งยืนจะต้องเป็นการพัฒนาเศรษฐกิจที่มีประสิทธิภาพ ก่อให้เกิดการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างมีคุณภาพ มีความสมดุล และเป็นประโยชน์ต่อประชากรส่วนใหญ่เป็นระบบเศรษฐกิจที่มีความสามารถในการแข่งขันและเจริญเติบโตมาจากกระบวนการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เช่น ใช้เทคโนโลยีสะอาด ลดปริมาณของเสียที่เกิดขึ้นจากกระบวนการผลิต ไม่ทำลายสิ่งแวดล้อม ไม่สร้างมลพิษที่จะกลายเป็นต้นทุนทางการผลิตในเวลาต่อมา อันเป็นข้อจำกัดของการพัฒนาเศรษฐกิจที่มีประสิทธิภาพอย่างยั่งยืน

แนวคิดทางด้านสังคม

แนวคิดทางด้านสังคม เป็นความมุ่งหวังที่จะแสวงหาและรักษาไว้ซึ่งความมีเสถียรภาพของระบบทางสังคมและวัฒนธรรมรวมทั้งการสร้างความเท่าเทียมกันระหว่างคนแต่ละรุ่นการกำจัดความยากจน การรักษาความหลากหลายทางวัฒนธรรม การมีส่วนร่วมของคนทุกระดับในสังคม โดยเฉพาะระดับรากหญ้าในกระบวนการตัดสินใจที่จะนำไปสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน เป็นการพัฒนาคนและสังคมให้เชื่อมโยงกับการพัฒนาเศรษฐกิจ ทรัพยากรธรรมชาติ และสิ่งแวดล้อมได้อย่างสมดุลเพื่อสร้างสังคมที่มีคุณภาพ

แนวคิดทางด้านสิ่งแวดล้อม

แนวคิดทางด้านสิ่งแวดล้อม เน้นการรักษาหรืออนุรักษ์ระบบกายภาพและชีววิทยา รวมถึงการปกป้องความหลากหลายทางชีวภาพของระบบนิเวศ เพื่อให้เกิดเสถียรภาพในระบบนิเวศของโลก ซึ่งต้องครอบคลุมถึงสิ่งแวดล้อมที่มนุษย์สร้างขึ้นมาด้วยดังนั้น แนวคิดนี้จึงให้ความสำคัญกับการรักษาระบบนิเวศเหล่านี้ให้สามารถปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงต่างๆ ที่เกิดขึ้น มีการใช้ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมในขอบเขตที่คงไว้ซึ่งความหลากหลายทางชีวภาพและสามารถพลิกฟื้นให้กลับคืนสู่สภาพใกล้เคียงกับสภาพเดิมให้มากที่สุด เพื่อให้คนรุ่นหลังได้มีโอกาสและมีปัจจัยในการดำรงชีวิต การดำเนินการดังกล่าวจึงต้องมีการปรับเปลี่ยนทัศนคติในการใช้

ทรัพยากรธรรมชาติอย่างถือถูล มุ่งส่งเสริมให้มีการใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างสมดุล รวมถึงการนำเทคโนโลยีสะอาดมาใช้ให้มากที่สุด

Triple Bottom Line เป็นแนวคิดของ John Elkington พัฒนามาจากแนวคิดเดิมที่ Brundtland Commission ขององค์การสหประชาชาติได้กำหนดไว้เมื่อปี ค.ศ. 1987 โดยเน้นเรื่อง มนุษย์ (People) โลก (Planet) และกำไร (Profit) ให้มีความสำคัญกับการมองคุณค่าและประเมินความสำเร็จขององค์กรอย่างสมดุลทั้ง 3 ด้าน ได้แก่ ด้านเศรษฐกิจ (การทำให้ธุรกิจเติบโต) ด้านสังคม (การถือถูลสังคมรอบข้าง) และด้านสิ่งแวดล้อม (การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม) การดำเนินกิจการด้วยความโปร่งใส มีบรรษัทภิบาล สามารถประเมินความเสี่ยงและตอบสนองความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียได้อย่างครบถ้วน ช่วยนำไปสู่ความสำเร็จของการพัฒนาอย่างยั่งยืนของธุรกิจ

SCG ได้ให้นิยามเกี่ยวกับการพัฒนาอย่างยั่งยืน หมายถึง การพัฒนาที่ตอบสนองความต้องการของปัจจุบัน โดยไม่ทำให้เกิดปัญหาในอนาคต เป็นการพัฒนาที่ต้องเชื่อมโยงและสัมพันธ์ โดยคำนึงถึงองค์ประกอบ 3 ด้าน คือ เศรษฐกิจ คือการมุ่งสร้างคุณค่าให้แก่ลูกค้า พนักงาน และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่ายอย่างสมดุล สังคม คือ การร่วมสร้างสรรค์สังคมและพัฒนาคุณภาพชีวิตของคนในทุกๆ ที่ที่เข้าไปดำเนินธุรกิจ ส่งเสริมและสนับสนุนกิจกรรมเพื่อสังคมในด้านต่างๆ เพื่อมุ่งหวังให้อุตสาหกรรมสามารถอยู่ร่วมกับชุมชนได้ และสิ่งแวดล้อม คือ มุ่งมั่นดูแลรักษาสภาพแวดล้อมและการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติให้เกิดความสมดุลของระบบนิเวศอย่างยั่งยืน

ความรับผิดชอบต่อสังคม เป็นแนวปฏิบัติด้านความรับผิดชอบต่อสังคมโดยทั่วไปครอบคลุมทั้งภายในและภายนอกองค์กร เช่น บรรษัทภิบาล การประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริต การเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค การร่วมพัฒนาชุมชน สังคม และการจัดการสิ่งแวดล้อม การดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมตลอดห่วงโซ่อุปทาน “เป็นแนวคิดความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจขององค์กรหนึ่งไม่ได้เป็นผลมาจากการบริหารจัดการและการดำเนินงานอย่างมีความรับผิดชอบต่อตัวธุรกิจเองเพียงอย่างเดียวเท่านั้น แต่ต้องขึ้นอยู่กับการทำงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตลอดห่วงโซ่อุปทาน (Supply chain)” (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

การจัดทำรายงานความยั่งยืน (Sustainability Report)

การจัดทำรายงานความยั่งยืน หมายถึง การให้ข้อมูลเกี่ยวกับแนวคิด เป้าหมาย พัฒนาการ และผลการดำเนินงานด้านเศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาลแก่ผู้มีส่วนได้เสียรับทราบอย่างต่อเนื่อง โดยนิยมเปิดเผยเป็นรายปี (อรุณี ตันติมังกร และ ศุภกร เอกชัยไพบุลย์, 2561)

รายงานความยั่งยืน เป็นการให้ข้อมูลสำคัญอีกช่องทางหนึ่งในการใช้ดึงดูดผู้ลงทุนและเพิ่มความเชื่อมั่นให้ธุรกิจ เป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นให้แนวคิดการลงทุนที่ยั่งยืน (Sustainable Investment) เห็นได้จากตลาดทุนชั้นนำทั่วโลกที่ให้ความสนใจในการพิจารณาผลการดำเนินงานด้าน ESG จากการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเพื่อไปจัดทำดัชนีความยั่งยืน (Sustainability Index) เช่น Dow Jones Sustainability Indices หรือ DJSI (สหรัฐอเมริกา) SGX Sustainability Index (สิงคโปร์) ช่วยให้นักลงทุนมีข้อมูลเพิ่มเติมไปประกอบการพิจารณาการตัดสินใจเลือกลงทุนนอกเหนือจากรายงานทางการเงิน สอดคล้องกับผลสำรวจของนิตยสาร MIT Sloan Management Review ที่พบว่าร้อยละ 60 ของผู้ลงทุนและมากกว่า 3,000 คนทั่วโลกของผู้จัดการกองทุนให้ความสนใจอ่านรายงานความยั่งยืนและเล็งเห็นถึงความสำคัญของข้อมูลด้าน ESG สามารถช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนได้ในระยะยาว นอกจากนี้ การรายงานความยั่งยืนยังเป็นเครื่องมือในการสร้างโอกาสทางธุรกิจจากผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่างๆ จากการสำรวจของ The Boston College Center for Corporate Citizenship and EY พบว่า การเปิดเผยข้อมูล ESG จะช่วยดึงดูดคนรุ่นใหม่ที่มีศักยภาพเข้าร่วมงานกับองค์กรจากการพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาทักษะความรู้และสวัสดิการต่างๆ ที่องค์กรจัดสรรให้พนักงานยังเป็นช่องทางที่ให้ลูกค้า และคู่ค้าธุรกิจรับทราบผลการดำเนินงานทางสังคมและสิ่งแวดล้อมของบริษัทด้วย

ภาพรวมการจัดทำรายงานความยั่งยืน

รายงานความยั่งยืน อาจเรียกได้ในความหมายเดียวกันกับอีกหลายชื่อ เช่น รายงานความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ (CSR Report) รายงานการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Report หรือ SD Report) รายงานความเป็นพลเมือง (Citizenship Report) รายงานไตรสังสิทธิ (Triple-bottom Line Report) ซึ่งล้วนแต่เป็นเครื่องมือนำเสนอข้อมูลผลประกอบการขององค์กรในแง่มุมด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม โดยเฉพาะกิจการที่ได้รับความสนใจในประเด็นสังคมและสิ่งแวดล้อม ได้แก่

1. กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมที่มีความไวและเสี่ยงต่อประเด็นด้านสังคมและสภาพแวดล้อม
2. กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมผลิตสารที่มีมลพิษต่อสิ่งแวดล้อมอย่างเป็นนัยสำคัญ
3. กิจกรรมที่เป็นผู้ใช้ทรัพยากรธรรมชาติเป็นจำนวนมากในการผลิตและให้บริการ
4. กิจกรรมที่เป็นส่วนหนึ่งของห่วงโซ่อุปทาน ที่มีการขับเคลื่อนความต้องการจากลูกค้าผู้จัดจำหน่ายและผู้สัญญา ให้มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม
5. กิจกรรมที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจและประเภทของอุตสาหกรรมที่ส่งผลกระทบต่อสิทธิพลในระดับสูงด้านสังคม และสิ่งแวดล้อม เช่น การเกษตร การขนส่งทางอากาศ สารเคมีและผลิตภัณฑ์ยา การก่อสร้าง อาหารและเครื่องดื่ม ป่าไม้และกระดาษ เหมืองแร่และโลหะ น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ การจัดส่งสินค้า และน้ำ

วัตถุประสงค์ของการจัดทำรายงานความยั่งยืน

รายงานความยั่งยืน (Sustainability Report) มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นเครื่องมือของภาคธุรกิจในการสื่อสารเพื่อสร้างความยอมรับจากสังคมต่อผลสำเร็จในการรับผิดชอบต่อสังคม เพื่อสะท้อนข้อมูลที่เป็นเอกสารเปิดเผยข้อมูลการดำเนินงานด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย หรือ ผู้ถือหุ้น ลูกค้า ชุมชนและผู้มีส่วนได้เสียอื่นอย่างครบถ้วน เป็นเครื่องมือในการขับเคลื่อนงานความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร โดยการสร้างคุณค่าจากกระบวนการ (Process) มากกว่าโครงการ (Project) มุ่งสู่อนาคตที่ยั่งยืนอย่างเป็นรูปธรรม เพิ่มโอกาสด้านคุณภาพ การพัฒนาทรัพยากรบุคคลและองค์กร รวมถึงการเพิ่มโอกาสด้านการแข่งขัน

หลักการสำคัญในการรายงาน ประกอบด้วย

1. ความรับผิดชอบต่อและการมีส่วนร่วมของคณะกรรมการบริษัทในเรื่องทิศทางและกลยุทธ์ขององค์กร มีส่วนร่วมในการกำหนดประเด็นด้านความยั่งยืน
2. ความครอบคลุมของกรอบการบริหารความเสี่ยง ความชัดเจนในนโยบายของคณะกรรมการและแผนการดำเนินงานขององค์กรในเรื่องการบริหารและจัดการกับความเสี่ยงขององค์กรได้
3. การวัดประสิทธิภาพ หรือการวัดผลที่เกิดขึ้นโดยสามารถสะท้อนความยั่งยืนขององค์กรสามารถเปรียบเทียบความก้าวหน้าตามรอบของการรายงาน สามารถสะท้อนให้เห็นถึงประเด็นที่ต้องปรับปรุง แก้ไข หรือต้องเข้าไปดำเนินการเพิ่มเติม

4. ประเด็นความยั่งยืน เป็นการเปิดเผยนโยบายความยั่งยืน การบริหารจัดการ การลดความเสี่ยงด้านธุรกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม ข้อมูลผลการดำเนินงานและข้อมูลเชิงลึกที่ครอบคลุมประเด็นสำคัญ แสดงเจตจำนงที่ชัดเจนในการแก้ไขประเด็นในเชิงลบ ประเด็นสำคัญในการรายงานได้แก่

4.1 เรื่องทั่วไป เกี่ยวกับนโยบาย เป้าหมายขององค์กรด้านความยั่งยืน รวมถึงแผนงาน และวิสัยทัศน์ในระยะยาว โครงสร้างและรูปแบบของการบริหารจัดการ การดูแลและการตัดสินใจ การให้สินบน การทุจริตคอร์รัปชัน วิธีการประเมินผลด้านผลกระทบ ความเสี่ยงและโอกาส การบริหารความเสี่ยงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม กฎหมาย หลักเกณฑ์ ข้อบังคับ ระเบียบ ข้อตกลง ระหว่างประเทศ ความท้าทายในอนาคตจากคู่แข่งทางการค้า และการประเมินผลการดำเนินงาน โดยเปรียบเทียบกับเป้าหมายที่องค์กรกำหนดไว้

4.2 ด้านสังคม เกี่ยวกับลักษณะของปฏิสัมพันธ์ที่มีต่อแรงงาน ความหลากหลายและความครบถ้วนของประเด็นด้านสังคม วิธีการและแนวปฏิบัติ การประเมินผลและการจัดการผลกระทบ นโยบาย แนวปฏิบัติด้านความรับผิดชอบต่อสินค้าและบริการ การชรรรมภิบาล การกำกับดูแลต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

4.3 ด้านสิ่งแวดล้อม เกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ผลกระทบ กระบวนการดำเนินกิจกรรมขององค์กร การจัดการด้านชีวภาพ การบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมขององค์กร เช่น ผลกระทบที่มีต่ออากาศ น้ำและระบบนิเวศ เป็นต้น

วิธีการจัดทำรายงาน

การจัดทำรายงานความยั่งยืน สามารถประยุกต์ใช้ และอ้างอิงตามแนวทางของกรอบการรายงานสากลใดๆ ได้หลากหลายวิธีที่ได้รับการยอมรับโดยทั่วไป

ปัจจุบัน Global Reporting Initiative (GRI) และ International Integrated Reporting Council (IIRC) ซึ่งเป็นหน่วยงานระดับสากลร่วมกันพัฒนากรอบการรายงานความยั่งยืนให้สามารถตอบสนองต่อความสนใจของผู้มีส่วนได้เสียให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน และมีตัวชี้วัดที่ชัดเจนเป็นรูปธรรมมากขึ้น



ภาพประกอบที่ 2 เปรียบเทียบความแตกต่างระหว่าง GRI และ IIRC

แหล่งที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กระบวนการจัดทำรายงาน 5 ระยะเวลาของ GRI

ระยะที่ 1 การเตรียมการ (Prepare) เป็นขั้นตอนการเตรียมการภายในกิจการมีเป้าหมายเพื่อปรับกระบวนการภายในให้พร้อมเริ่มต้นการจัดทำรายงานด้วยความเข้าใจ สามารถระบุประเด็นที่สำคัญที่สุดขององค์กรในด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม เช่น รูปแบบการรายงาน ระยะเวลาจัดทำ ข้อมูลในการรายงาน ผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง ผู้ใช้ข้อมูลรายงาน ทำแผนการปฏิบัติงาน

ระยะที่ 2 การหารือ (Connect) เป็นขั้นตอนการวางกลยุทธ์ให้ประสบความสำเร็จ บรรลุสู่เป้าหมาย การระบุตัวผู้มีส่วนได้เสียหลัก (Primary Stakeholders) คือ กลุ่มใกล้ชิดกับกิจการโดยตรง เช่น ลูกค้า เจ้าหนี้ นักลงทุน พนักงาน ชุมชน เป็นต้น และผู้มีส่วนได้เสียรอง (Secondary Stakeholders) คือ กลุ่มที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับกิจการโดยอ้อม เช่น รัฐบาล หน่วยงานของรัฐ หน่วยงานราชการ สมาคม กลุ่มวิชาชีพ เป็นต้น ทั้งภายในและภายนอกองค์กร พุทธศุขหารือและขอความเห็นเพื่อประกอบการตัดสินใจในเรื่องที่รายงาน นำไปสู่การกำหนดเนื้อหา การเตรียมระบบในการจัดการเนื้อหาของรายงาน

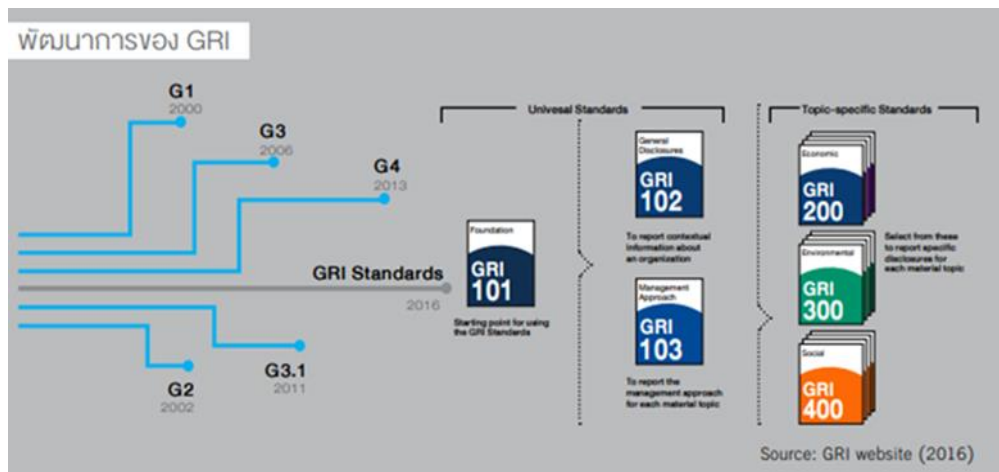
ระยะที่ 3 การกำหนดเนื้อหา (Define) เป็นขั้นตอนการกำหนดเป้าหมายวัตถุประสงค์และเนื้อหารายงาน ข้อสรุป ชุดตัวชี้วัดที่นัยสำคัญต่อรายงานตามหลักการรายงาน ประกอบด้วย สารัตถภาพ (Materiality) บริบทความยั่งยืน (Sustainability Context) และความสมบูรณ์ (Completeness)

ระยะที่ 4 การรวบรวมข้อมูล (Monitor) เป็นขั้นตอนการติดตามและรวบรวมข้อมูลที่ทำเป็นต่อการรายงานตามตัวชี้วัดที่กำหนดไว้ ข้อมูลต้องมีคุณภาพ ถูกต้อง น่าเชื่อถือ

ระยะที่ 5 การจัดทำรายงาน (Report) เป็นขั้นตอนการลงมือเขียนรายงาน รูปแบบและช่องทางการรายงานเพื่อให้แน่ใจว่ากลุ่มผู้ที่เกี่ยวข้องได้รับรายงานทั่วถึง

GRI เป็นกรอบการรายงานความยั่งยืนที่ได้รับความนิยมมากที่สุดในขณะนี้ GRI พัฒนากรอบการรายงานสู่มาตรฐานความยั่งยืนสากล เนื่องจากมีตัวชี้วัดการรายงานที่เข้าใจง่าย ชัดเจน และไม่ซับซ้อน เหมาะกับองค์กรทุกประเภท ทุกขนาด และทุกอุตสาหกรรม จากการสำรวจข้อมูลของ GRI พบว่า ร้อยละ 82 ขององค์กรขนาดใหญ่ที่สุดในโลก 250 แห่ง มีการรายงานความยั่งยืนตามกรอบ GRI และพบว่ามีองค์กรจำนวน 10,557 แห่งทั่วโลก รายงานตามกรอบ GRI โดยมีการเผยแพร่รายงานแล้วกว่า 27,000 ฉบับ สำหรับประเทศไทยมีองค์กรทั้งที่จดทะเบียนและไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 177 แห่งใช้ GRI เป็นกรอบการรายงาน โดยเผยแพร่ไปแล้ว 342 ฉบับ

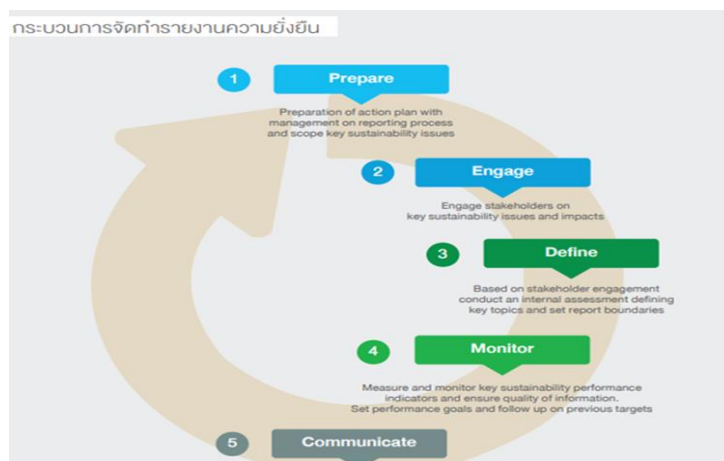
GRI เป็นองค์กรอิสระที่ก่อตั้งโดยสำนักงาน โครงการสิ่งแวดล้อมแห่งสหประชาชาติ (UNEP) และเครือข่าย Ceres โดยเผยแพร่แนวปฏิบัติการรายงานเป็นครั้งแรกในปี 2543 เรียกว่า ฉบับ G1 จากนั้นได้พัฒนาอย่างต่อเนื่องจนกระทั่งมาถึงฉบับ G4 ในปัจจุบัน ที่มีการปรับปรุงให้แตกต่างไปอย่างสิ้นเชิง โดยเน้นคุณภาพการรายงานมากกว่าปริมาณ การรายงาน โดยเฉพาะการเปิดเผยข้อมูลในประเด็นการวิเคราะห์และคัดเลือกประเด็นสำคัญของธุรกิจ (Material Aspects) และประเด็นการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสียขององค์กร (Stakeholder Analysis) มีการเปลี่ยนแปลงระดับของการรายงานที่แต่เดิมกำหนดเป็น Level A, B, C ที่เกิดความสับสนว่าเป็นการให้เกรดเพื่อบ่งชี้คุณภาพของการรายงาน ซึ่งความจริงเป็นเพียงมาตรวัดปริมาณหรือระดับของการเปิดเผยข้อมูลตามแนวทาง GRI เท่านั้น ดังนั้น GRI G4 เป็นการวัดตามหลักเกณฑ์ที่เรียกว่า ‘In Accordance’ ในแบบหลัก (Core) คือการเปิดเผยข้อมูลตามตัวชี้วัดการดำเนินงาน (Indicator) อย่างน้อย 1 ตัวชี้วัดจากประเด็นสำคัญของธุรกิจ (Material Aspects) หรือแบบรวม (Comprehensive) คือ การเปิดเผยข้อมูลตามตัวชี้วัดที่เป็นประเด็นสำคัญของธุรกิจ (Material Aspects) แทนวิธีการให้ Level ซึ่งจะ ทำให้องค์กรโฟกัสให้ความสำคัญกับเนื้อหาการรายงานให้สอดคล้องกับบริบทของธุรกิจและความสนใจของผู้มีส่วนได้เสียมากยิ่งขึ้น จากความนิยมของ GRI ฉบับ G4 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง GRI ได้ออกมาตรฐานการรายงาน “GRI Standards” ทดแทนฉบับ G4



ภาพประกอบที่ 3 พัฒนาการของ GRI

แหล่งที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

GRI Standards หมายถึง “คุณค่าของการทำรายงานความยั่งยืนอยู่ที่กระบวนการได้มาซึ่งข้อมูลไม่ใช่การได้รูปเล่มรายงาน” GRI Standards ไม่ได้พัฒนาขึ้นมาเพื่อเป็นเพียงการรายงาน การสื่อสารเท่านั้น แต่เป็นการพัฒนาเพื่อเป็น Checklist ให้องค์กรนำไปวางแผนกลยุทธ์จัดการธุรกิจในระยะยาว จากบทความ “Sustainability Reporting As a Tool for Better Risk Management” ในนิตยสาร MIT Sloan Management Review 2016 โดย Michael Meehan ระบุว่า การรายงานตาม GRI จะช่วยให้องค์กรสามารถเห็นช่องว่างระหว่างการดำเนินธุรกิจกับความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียในห่วงโซ่มูลค่าเพื่อสร้างความเข้าใจขององค์กรว่าต้องดำเนินการอย่างไรที่จะสามารถปิดช่องว่างเหล่านั้น ทำให้เกิดกระบวนการพัฒนาที่นำไปสู่การสร้างมูลค่าเพิ่มแก่องค์กร และลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต



ภาพประกอบที่ 4 กระบวนการจัดทำรายงานความยั่งยืน

แหล่งที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เนื้อหา หลักการ และรูปแบบการรายงาน GRI Standards ประกอบด้วย 2 ส่วน

1. ข้อมูลพื้นฐานการรายงาน (Universal Standards) ได้แก่ ข้อมูลบริษัท การกำกับดูแลกิจการ กลยุทธ์องค์กร ความเสี่ยง ประเด็นสำคัญของธุรกิจ (Material Aspects) และการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholder Analysis)

2. ข้อมูลเฉพาะที่ครอบคลุมประเด็นเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม (Topic-specific Standards)

โครงสร้างการรายงาน GRI Standards ได้ออกแบบให้รองรับการเปลี่ยนตัวชี้วัดหรือข้อกำหนดภายในในอนาคตได้โดยไม่ต้องทบทวนใหม่ทั้งหมด ดังนั้น องค์กรใดที่เคยรายงานตามกรอบ G4 มาแล้วจึงไม่มีผลกระทบต่อกระบวนการรายงาน สำหรับกระบวนการเก็บข้อมูล การเรียบเรียงและเชื่อมโยงข้อมูลกับกลยุทธ์องค์กร การวัด และประเมินผลการดำเนินงานทั้ง 3 ด้านเป็นหัวใจสำคัญของการจัดทำรายงาน ทำให้องค์กรเห็นพัฒนาการ และสามารถลำดับความสำคัญสิ่งที่จะต้องดำเนินการก่อนหลังได้ ทั้งช่วยให้ฝ่ายบริหารมีข้อมูลในการตัดสินใจที่อาจนำไปสู่การสร้างนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อสร้างโอกาสในการแข่งขัน เพื่อเพิ่มมูลค่า และคุณค่าให้แก่ธุรกิจอย่างยั่งยืน

การจัดทำรายงานความยั่งยืน สามารถจัดทำได้หลากหลายรูปแบบตามความพร้อมขององค์กร จะเป็นส่วนหนึ่งของรายงานประจำปี หรือแยกออกรายงานต่างหาก หรือจะเผยแพร่ในรูปแบบรายงาน จัดทำเป็นซีดี หรือจัดทำเป็นข้อมูลบนเว็บไซต์ขององค์กร โดยคำนึงถึงผู้ใช้ประโยชน์จากข้อมูลและความเหมาะสมของช่องทางเผยแพร่ข้อมูลที่เข้าถึงง่ายและรวดเร็วเป็นสิ่งสำคัญ ปัจจุบันมีการนำสื่อเทคโนโลยีสมัยใหม่มาช่วยนำเสนอข้อมูล ESG ให้มีความน่าสนใจดึงดูดผู้อ่านให้เข้าใจได้ง่ายขึ้น เช่น การนำเสนอในรูปแบบ Infographic หรือ Motion Clip เพื่อเผยแพร่ในโซเชียลมีเดีย ช่วยให้เกิดผลลัพธ์และภาพลักษณ์ที่ดีแก่องค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มุ่งส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีการจัดทำรายงานความยั่งยืนประจำปีตามแบบ 56-1 ของสำนักงาน ก.ล.ต. และกรอบการรายงานความยั่งยืนสากล GRI อย่างต่อเนื่อง มีการจัดฝึกอบรมและเพิ่มทีมงานที่คอยให้คำปรึกษาแนะนำเกี่ยวกับการเริ่มต้นการจัดทำรายงานความยั่งยืน ซึ่งปัจจุบันมีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดทำรายงานตามกรอบความยั่งยืนตามมาตรฐาน GRI เพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเชื่อมั่นว่าการจัดทำรายงานความยั่งยืนจะเป็นเครื่องมือสำคัญที่เป็นเสมือนเข็มทิศในการพัฒนาธุรกิจสู่ความยั่งยืน ซึ่งคุณค่าของการทำรายงานความยั่งยืนอยู่ที่กระบวนการได้มาซึ่งข้อมูลไม่ใช่รูปแบบรายงาน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

จากแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวกับการรายงานความยั่งยืนข้างต้นสามารถสรุปองค์ประกอบที่สำคัญของรายงานความยั่งยืนได้ 3 ด้าน ได้แก่ ด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวกับมูลค่ากิจการ

ความหมาย แนวคิด และวิธีการวิเคราะห์มูลค่ากิจการ

มูลค่ากิจการ (Firm Value) หมายถึง มูลค่าในปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการหรือการวัดผลของมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดในอนาคตขององค์กรผ่านมุมมองที่แตกต่างกัน จากการศึกษาในอดีตมีผู้สนใจเกี่ยวกับเรื่องระบบการวัดผลการปฏิบัติงานขององค์กรหรือมูลค่าขององค์กรมีการให้ความหมายแตกต่างกันไปตามแนวคิดเชิงกลยุทธ์ขององค์กรหรือเชิงการบริหาร เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการวัดผลการปฏิบัติงานในการขับเคลื่อนกลยุทธ์ขององค์กรให้บรรลุตามเป้าหมาย (Kapan & Norton, 1996) คำว่า “มูลค่า” มีความหมายเดียวกันกับคำว่า “คุณค่า” ของสินทรัพย์ต่างๆ ในทางการเงินจะเทียบเคียงว่า “คุณค่า” อยู่ในรูปตัวเงิน (Cash Equivalent) เมื่อใช้วิธีการทางการเงินเข้ามาประเมินแล้วจะถูกเรียกว่า “มูลค่า” (ตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย, 2555) ตั้งแต่อดีตมาด้านวิชาการและผลงานวิจัยมีผู้สนใจศึกษาเกี่ยวกับเรื่องของระบบการวัดผลการปฏิบัติงานขององค์กร ต่างให้นิยาม และความหมายของระบบการวัดผลการปฏิบัติงานองค์กรหรือมูลค่าขององค์กรที่หลากหลายแตกต่างกันไป เช่น Franco et al. (2007) ได้ให้คำนิยามของระบบการวัดผลมูลค่ากิจการว่ามีความแตกต่างกันไปตามมุมมองทางด้านลักษณะของระบบการวัดผลการปฏิบัติงานขององค์กรประกอบด้วย ตัววัดผลการปฏิบัติงานระบบงานพื้นฐานที่ใช้สนับสนุนระบบ และระบบทรัพยากรบุคคล หรือวัดตามบทบาทของระบบการวัดผลการปฏิบัติงานขององค์กร ทั้งด้านการวัดผลการปฏิบัติงาน การบริหารจัดการกลยุทธ์การสื่อสารข้อมูล การเรียนรู้และการปรับปรุง และแนวโน้มด้านพฤติกรรมของพนักงาน และมุมมองด้านของกระบวนการเลือกและการออกแบบตัววัดผล กระบวนการจัดเก็บและรวบรวมข้อมูลการปรับปรุงข้อมูล การตรวจสอบ และการชมเชยการวัดผลการปฏิบัติงานองค์กร ในประเด็นของการศึกษาความสัมพันธ์ของระดับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมกับการวัดผลการปฏิบัติงานหรือการเพิ่มขึ้นของมูลค่ากิจการ เช่นการศึกษาของ Carroll (1979), Stanwick (1998), Wartick & Cochran (1985), และ Wood (1991) การวิจัยเชิงประจักษ์ด้านความสัมพันธ์ระหว่างระดับการรายงานข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กรกับผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท พบว่า ตัวแปรดังกล่าวมีความสัมพันธ์กันเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับ Belkaoui (1976), Fry & Hock (1976), Bowman (1978), Preston (1978), Anderson & Frankle (1980) สนับสนุนแนวคิดที่ว่าต้นทุนของการรายงานข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กรอยู่ในระดับสูงทำให้ได้ผลตอบแทนที่สูงตามไปด้วยเช่นกัน ในขณะที่ต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงของความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กรนั้นอยู่ในระดับต่ำ แต่ผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นกลับสูง (Waddock & Graves, 1997) แนวคิดที่ว่าต้นทุนของความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลให้องค์กรอยู่ในภาวะที่เสียเปรียบทางเศรษฐกิจเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น จึงมีความรับผิดชอบต่อสังคมที่น้อยกว่า (Aupperle et al., 1985, Vance, 1975) การศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยมุ่งศึกษาเกี่ยวกับมูลค่ากิจการ โดยการนำอัตราส่วนทางการเงินมาวิเคราะห์ ประกอบด้วยมุมมองภายใน เป็นตัววัดความสำเร็จทางการเงินในมุมมองด้านการดำเนินงานขององค์กร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) และมุมมองภายนอก เป็นตัววัดความสำเร็จทางการเงินในมุมมองของตลาดในสายตาของนักลงทุน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) (Smith, 1991)

มุมมองภายใน เป็นตัววัดความสำเร็จทางการเงินในมุมมองด้านการดำเนินงานขององค์กร จากการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร เพื่อสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานโดย

มีกำไรของการดำเนินงานธุรกิจเป็นเป้าหมาย ภายใต้ทุนดำเนินการและทรัพย์สินอย่างเหมาะสม การศึกษาครั้งนี้ใช้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นตัววัด

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) เป็นการคำนวณการวัดผลการดำเนินงานขององค์กรจากกำไรสุทธิขององค์กรหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นในปีนั้น ตัววัดนี้สามารถบอกถึงผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่จะได้รับจากความสามารถในการทำกำไรขององค์กรและส่งผลโดยตรงต่อมูลค่ากิจการ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของจะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของกิจการนั้นในอัตราส่วนเท่าไร หากมีค่าสูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสูงด้วยผลลัพธ์ที่สูงยิ่งดี สูตรการคำนวณมีดังนี้

$$\text{ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (\%)} = \text{กำไรสุทธิ (Net Profit)} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity)}$$

มุมมองภายนอก เป็นตัววัดความสำเร็จทางการเงินในมุมมองของตลาดในสายตาของนักลงทุน ธุรกิจหรือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีวัตถุประสงค์เพื่อระดมทุน การใช้อัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์และวัดมูลค่าของกิจการของนักลงทุนก่อนการตัดสินใจเลือกลงทุนในธุรกิจนั้นๆ โดยนักลงทุนต้องวิเคราะห์และพิจารณาทั้งปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอกประกอบกัน อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถประเมินมูลค่ากิจการที่ผู้วิจัยสนใจศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)

อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) เป็นการคำนวณการวัดผลการดำเนินงานขององค์กรจากราคาต่อหุ้นหารด้วยกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) (โดยที่กำไรสุทธิต่อหุ้น คือกำไรสุทธิขององค์กรหารด้วยจำนวนหุ้นถ่วงน้ำหนักของบริษัทที่ชำระแล้วในปีนั้น เป็นตัวแสดงถึงผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่จะได้รับจากความสามารถในการทำกำไรขององค์กรต่อ 1 หุ้น) เป็นการแสดงให้เห็นถึงกำไรต่อหุ้นของบริษัทเมื่อเทียบกับราคาหุ้น

$$\text{สูตรคำนวณ: ราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น} = \text{ราคาต่อหุ้น} / \text{กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)}$$

สรุปผลการศึกษาวิจัยในอดีต และการสรุปตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้

Cantele et al., 2018 การรายงานความยั่งยืนกำลังแพร่หลายมากขึ้นเรื่อยๆ ในบริษัทต่างๆ ที่มุ่งเป้าไปที่การเปิดเผยการมีส่วนร่วมในการพัฒนาที่ยั่งยืนและได้รับความชอบธรรมจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย สิ่งนี้มีความสำคัญมากกว่าสำหรับบริษัทที่ดำเนินงานในบริบทของบริการสาธารณะ

และส่วนใหญ่เมื่อจัดหาทรัพยากรสาธารณะขั้นพื้นฐาน เช่น สาธารณูปโภคค่าน้ำ แม้ว่าเอกสารรายงานความยั่งยืนในภาคส่วนน้ำจะยังขาดแคลน แต่ก็มีความจำเป็นต้องศึกษาประโยชน์และคุณภาพของการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนเพิ่มมากขึ้น เพื่อแจ้งให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทราบอย่างเพียงพอเกี่ยวกับกิจกรรมของสาธารณูปโภคค่าน้ำเพื่อปกป้องทรัพยากรพื้นฐานนี้และการพัฒนาที่ยั่งยืน โดยทั่วไป บทความนี้นำเสนอกรอบการประเมินใหม่ที่ใช้เทคนิคการให้คะแนนและการวิเคราะห์เชิงประจักษ์เกี่ยวกับรายงานความยั่งยืนของระบบสาธารณูปโภคค่าน้ำของอิตาลีที่ดำเนินการ ผลลัพธ์เน้นการเปิดเผยระดับต่ำเกี่ยวกับตัวบ่งชี้ความยั่งยืนที่แนะนำโดยแนวทางการรายงานความ: SASB) บริษัทส่วนใหญ่มักเปิดเผยเฉพาะข้อมูลเชิงคุณภาพเท่านั้น และไม่แจ้งเกี่ยวกับแง่มุมที่สำคัญบางประการของการจัดการน้ำ เช่น น้ำที่นำกลับมาใช้ใหม่ ความยืดหยุ่นของโครงข่าย แหล่งน้ำ และคุณภาพน้ำทิ้ง ผลการวิจัยเหล่านี้บ่งชี้ว่าการรายงานความยั่งยืนถือเป็นเครื่องมือในการสื่อสารเป็นหลัก มากกว่าที่จะเป็นการวัดผลการปฏิบัติงานและเครื่องมือตรวจสอบความรับผิดชอบ แต่ยังคงชี้ให้เห็นถึงความจำเป็นในการจัดทำมาตรฐานการรายงานความยั่งยืนเฉพาะอุตสาหกรรมฉบับใหม่และระดับสากล

Kwakye et al (2018) การรับรู้ของนักบัญชีมืออาชีพและความตั้งใจที่จะมีส่วนร่วมในการบัญชีและการรายงานความยั่งยืน (SAR) โดยอาศัยทฤษฎีพฤติกรรมตามแผน (TPB) การศึกษาตรวจสอบว่าทัศนคติ บรรทัดฐานส่วนตัว และการรับรู้การควบคุมพฤติกรรมมีผลกระทบต่อความตั้งใจของบริษัทที่จะมีส่วนร่วมใน SAR หรือไม่ ใช้วิธีการสำรวจเพื่อการวิจัย และพัฒนาชุดแบบสอบถาม (จากการศึกษาที่มีอยู่) และจัดการกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามให้กับนักบัญชีมืออาชีพ นักบัญชีมืออาชีพทั้งหมด 86 คนในกานาเข้าร่วมการศึกษาโดยสมัครใจ เทคนิค Square-SEM น้อยที่สุดบางส่วน (PLS-SEM) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้รับ ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์โครงสร้างแสดงให้เห็นว่ามีเพียงบรรทัดฐานส่วนตัวและการควบคุมพฤติกรรมที่รับรู้เท่านั้นที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อความตั้งใจของบริษัทที่จะมีส่วนร่วมใน SAR โดยนัยแล้ว ทัศนคติของนักบัญชีที่มีต่อ SAR จะไม่ส่งผลต่อความตั้งใจที่จะมีส่วนร่วมในการปฏิบัติ และความเต็มใจที่จะมีส่วนร่วมใน SAR นั้นถูกกำหนดโดยหลักจากความพร้อมของทรัพยากรและแรงกดดันจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรายใหญ่

Kleinman, Kuei & Lee, 2017 กล่าวถึงการแสดงคะแนนเพื่อประเมินความเสี่ยงด้านน้ำของธุรกิจผ่านการเปิดเผยข้อมูลในรายงานความยั่งยืน

Fagerstrom, Hartwig & Cunningham (2016) การบัญชีและการตรวจสอบความยั่งยืนเป็นวิวัฒนาการปกติจากการรายงานและการรับรองความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสหรัฐอเมริกา การรายงานที่ครอบคลุมมากขึ้นเพื่อก้าวสู่ขั้นต่อไปในวิวัฒนาการของการบัญชีอย่างยั่งยืน การศึกษาครั้งนี้ยังค้นพบว่า แม่บทการรายงานทางการเงินในปัจจุบันยังไม่เหมาะสมกับความยั่งยืน แต่เป็นพื้นฐานสำหรับรูปแบบการบัญชีและการตรวจสอบเพื่อความยั่งยืน โดยพิจารณาจากวัตถุประสงค์ หลักสมมติฐาน การรวมบัญชีความยั่งยืน และตัวชี้วัดความยั่งยืนสำหรับการบัญชีด้านความยั่งยืน จุดเน้นโดยรวมของการบัญชีและการตรวจสอบความยั่งยืนคือการประเมินความเสี่ยงตามความยั่งยืนจากมุมมองของผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมด การเงิน ตังคัม ถึงแวดล้อม เทคโนโลยีและการจัดการความเสี่ยง สมมติฐานการบัญชีเพื่อความยั่งยืนได้รับการพัฒนาจากสมมติฐานการบัญชีการเงิน การรายงานบัญชีแบบรวมและจำแนกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ ประเทศ การควบคุมโดยตรงหรือโดยอ้อม สามารถตรวจสอบได้ เปรียบเทียบได้ตามช่วงเวลาและระหว่างกลุ่มรายงาน กล่าวคือ ระบบบัญชีความยั่งยืนที่พัฒนาจากตัวบ่งชี้ความยั่งยืนที่ช่วยให้สามารถตรวจสอบอย่างมืออาชีพได้ ตัวชี้วัดใช้เป็นหลักฐานความยั่งยืนสำหรับทรัพยากรทั้งสี่ ทรัพยากรทางการเงินได้รับการพิจารณาในรูปแบบการบัญชีแบบดั้งเดิมและตัวบ่งชี้คือเงิน ในรูปแบบการบัญชีอย่างยั่งยืน ตัวชี้วัดจะถูกบันทึกและประเมินผล รายงานบางฉบับถูกป้อนเข้าไปยังระบบการรวมบัญชีเพื่อนำเสนอรายงานแบบรวมบัญชีที่ยั่งยืนแบบต่างๆ ใช้เป็นข้อมูลการจัดการและข้อมูลผู้มีส่วนได้เสีย ระบบบัญชีระบบตัวบ่งชี้ช่วยในการปรับปรุงขบวนการตรวจสอบ ค้นหาหลักฐานที่ขาดหายไปได้อย่างมืออาชีพ

Gray & Bebbington (2015) ศึกษาเกี่ยวกับ การบัญชีสิ่งแวดล้อม และการจัดการและความยั่งยืน การเติบโตของการวิจัยการบัญชีสิ่งแวดล้อมและความสนใจในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา มีน้อยมากที่จะมีความสนใจในประเด็นดังกล่าวเป็นเรื่องง่ายที่จะถูกกลืนไปกับความรู้สึกสบายที่ได้เห็นปัญหาสิ่งแวดล้อมที่นำมาสู่ศูนย์กลางของการอภิปรายทางธุรกิจและการบัญชี แม้จะต้องการกระตุ้นให้เกิดความสนใจเพิ่มขึ้น แต่บทความนี้เป็นคำเตือนว่าภายในการวิจัยที่กำลังขยายตัว มีความกระตือรือร้น และมักจะเป็นเลิศนี้ มีอันตรายอย่างยิ่งที่การบัญชีด้านสิ่งแวดล้อม อาจจบลงด้วยการทำอันตรายมากกว่าผลดีนี้ทำงาน โดยอาศัยหลักการที่ (1) การบัญชี (และการวิจัยทางบัญชี) มักใช้ชุดสมมติฐานโดยอธิบายเกี่ยวกับความเป็นอันดับหนึ่งและความพึงปรารถนาของวาระทางธุรกิจทั่วไป และด้วยเหตุนี้จึงเป็น "ผู้บริหาร" ที่มุ่งเน้น และ (2) ว่าวาระการใช้ทั่วไปและการคุ้มครองสิ่งแวดล้อมและ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการแสวงหาความยั่งยืน อยู่ในความขัดแย้งพื้นฐาน หากเป็น

เช่นนี้ การบัญชีมีส่วนทำให้เกิดความเสื่อมโทรมของสิ่งแวดล้อม ไม่ใช่การรักษาสิ่งแวดล้อม จากนั้นอธิบายต่อไปเพื่อแสดงให้เห็นสาระสำคัญของปัญหาผ่านการรายงานการวิเคราะห์ข้อมูลใหม่จากการศึกษาการบัญชีระหว่างประเทศ ,ความยั่งยืนและบรรษัทข้ามชาติ บทความนี้สรุปด้วยการเรียกร้องให้มีการตรวจสอบสมมติฐาน โดยปริยายในการวิจัยทางบัญชีโดยทั่วไปและการวิจัยการบัญชีสิ่งแวดล้อมโดยเฉพาะอย่างยิ่ง

Thoradeniya et al (2015) SAR ในประเทศกำลังพัฒนายังอยู่ในขั้นวิวัฒนาการเมื่อเทียบกับโลกที่พัฒนาแล้ว ประเทศกำลังพัฒนาได้กระจุกตัวอยู่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

Özsözgün ÇaliŞkan (2014) SAR ปรับปรุงรายงานทางการเงินของบริษัทภายนอกในปัจจุบันเพื่อประโยชน์แก่กลุ่มเศรษฐกิจและสังคมภายนอกในวงกว้าง ซึ่งแต่ก่อนเคยเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นส่วนใหญ่ ความเห็นพ้องต้องกันในส่วนนี้เนื่องมาจากบทบาทของนักบัญชีมืออาชีพในการดำเนินการและออกแบบระบบการรายงานของบริษัท การเตรียมและการตีความข้อมูลในเวลาที่เหมาะสมแก่ฝ่ายบริหารเพื่อประกอบการตัดสินใจทางเศรษฐกิจและสังคมอย่างรอบรู้ และ SAR และการรับรอง โดยจัดให้มีการวัดผล การบัญชี การรายงานและ ทักษะการประกันในการตอบสนองต่อความต้องการเหล่านี้ ผู้เชี่ยวชาญด้านบัญชีได้พยายามต่ออายุเพื่อแก้ไขปัญหาค่าความยั่งยืนภายในกรอบการทำงานทั่วไปของการรายงานกำหนดเป็นกระบวนการที่บริษัทต่างๆ ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจสังคมและสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินงานของตนต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย 2 คำยืนยันนี้อนุมานว่ารายงานการบัญชีการเงินสามารถให้บริการแก่กฎระเบียบทางกฎหมายและการบริหาร และบุคคลที่มีอำนาจทางเศรษฐกิจในการสนับสนุนระบอบประชาธิปไตยทางเศรษฐกิจแบบเสรี ซึ่งเป็นทฤษฎีพื้นฐานของการรายงานทางการเงิน การทำให้การกระทำขององค์กรถูกต้องตามกฎหมาย การส่งเสริมและปกป้องชื่อเสียงของบริษัท การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของบริษัทที่มีต่อสิ่งแวดล้อมและปัญหาสังคม และการตอบสนองต่อความต้องการข้อมูลจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่มีจำนวนเพิ่มมากขึ้น SAR โดยบริษัท

Parker (2011) การมีส่วนร่วมใน SAR อาจนำไปสู่ความชอบธรรมที่อาจเกิดขึ้นสำหรับบริษัทและผลประโยชน์อื่นๆ ขององค์กรที่จำเป็นสำหรับการสร้างมูลค่าระยะยาวของบริษัท แม้ว่าวรรณกรรมก่อนหน้านี้จะชี้ให้เห็นถึงการมีอยู่ของมุมมองที่แตกต่างกันในสิ่งที่ก่อให้เกิด SAR และกระบวนการของมัน ความจำเป็นที่นักบัญชีมืออาชีพมีส่วนร่วมมากขึ้นในการให้ข้อมูลด้านความยั่งยืนกลายเป็นเรื่องเร่งด่วนมากกว่าเดิม เนื่องจาก: ความจำเป็นในการปฏิบัติตามข้อกำหนด

ด้านเขตอำนาจศาลที่เกิดขึ้นใหม่ของการพัฒนาที่ยั่งยืนสำหรับองค์กร ความต้องการของตลาด เพื่อให้บริษัทตระหนักถึงความยั่งยืนมากขึ้น และเพิ่มความสนใจในสังคม/สื่อจากการเปลี่ยนแปลงทางสังคมที่มีอิทธิพลต่อการรับรู้ของสังคมเกี่ยวกับความยั่งยืน

Carter et al (2011) การศึกษาที่มีอยู่สองสามเรื่องเกี่ยวกับการมีส่วนร่วมของนักบัญชีใน SAR แนะนำว่านักบัญชีไม่เพียงพอกหากเกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและความยั่งยืนในองค์กร

Evans et al (2011) การศึกษาที่มีอยู่ส่วนใหญ่ตระหนักถึงความเกี่ยวข้องของการมีส่วนร่วมของนักบัญชีในการจัดการสิ่งแวดล้อมและความยั่งยืน

Herzig & Schaltegger (2011) โดยทั่วไป SAR เกี่ยวข้องกับการรายงานขององค์กรเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม ความรับผิดชอบต่อสังคม และประสิทธิภาพทางเศรษฐกิจของบริษัท โดยมีแนวคิดว่าเป็นการรายงาน 'Triple Bottom Line (TBL) อย่างไรก็ตาม SAR ถูกตีความอย่างกว้างขวางว่าเกี่ยวข้องกับกระบวนการที่องค์กรรายงานต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเกี่ยวกับผลกระทบทางสังคม สิ่งแวดล้อม และเศรษฐกิจของกิจกรรมทางธุรกิจของพวกเขา

Von Schwedler (2011) แรงกดดันต่อกลยุทธ์ความรับผิดชอบต่อสังคมที่สมบูรณ์เกี่ยวกับประเด็นด้านประสิทธิภาพความยั่งยืน การศึกษาเชิงประจักษ์ซึ่งเน้นที่การรายงานความยั่งยืนและการวัดประสิทธิภาพในอุตสาหกรรมน้ำยังไม่เพียงพอ ทั้งนี้ยังพบว่าองค์กรประกอบสำคัญประการที่สองของเทคนิคการเปรียบเทียบเกณฑ์มาตรฐานที่เสนอคือระบบการให้คะแนนที่ใช้ในการประเมินคุณภาพของการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน งานวิจัยที่ผ่านมามาก่อนหน้านี้บางงานได้เสนอระบบการให้คะแนนและการเปรียบเทียบเพื่อประเมินรายงานความยั่งยืนของสาธารณูปโภคด้านน้ำ

O'Dwyer (2002) ชี้ให้เห็นว่าแนวทางหลักสามประการ (เศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม) ให้บริบทที่จำกัดในการประเมินบริการน้ำ เนื่องจากจำเป็นต้องมีมิติเพิ่มเติม เช่น สิทธิพลเมืองและธรรมาภิบาล

Chen & Roberts (2010) ชี้ให้เห็นถึงแรงจูงใจที่แตกต่างกันสำหรับบริษัทในการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน ทฤษฎีดังกล่าวส่วนใหญ่ได้รับการออกแบบมาเพื่ออธิบายความคิดริเริ่มของภาคเอกชนในการเสนอข้อมูลดังกล่าว ในขณะที่ให้ความสนใจน้อยลงในการระบุสิ่งจูงใจของภาครัฐ แรงกดดันและแรงจูงใจในการรายงานความยั่งยืนมีความแตกต่างกันระหว่างภาครัฐและ

เอกชน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ภาคเอกชนมักจะพยายามเริ่มการอภิปรายกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียหลัก โดยมีเป้าหมายสูงสุดเพื่อเพิ่มผลกำไรสูงสุดหรือได้รับใบอนุญาตทางสังคมในการดำเนินงาน ในขณะที่ภาครัฐมุ่งเน้นไปที่การเปิดเผยโดยสมัครใจเป็นหลักเพื่อให้บรรลุเป้าหมายความรับผิดชอบต่อผู้เสียภาษีและสังคมทั่วไป ในบริบทของจริยธรรมและความเป็นธรรม แต่ยังคงวลเกี่ยวกับเป้าหมายของความเป็นเลิศด้านการบริการสาธารณะและการเลือกรูปแบบการจัดการประสิทธิภาพที่เพียงพอตามมาด้วย

Henri & Journeault (2010) ได้กล่าวไว้ว่าสิ่งนี้มีความสำคัญต่อการพัฒนาระบบสนับสนุนการตัดสินใจเพื่อส่งเสริมการจัดการความยั่งยืนขององค์กร ความสำคัญของการมีส่วนร่วมใน SAR

Mio (2010) ชี้ให้เห็นว่าองค์กรสาธารณะมีหน้าที่รับผิดชอบต่อในการให้บริการสาธารณะ โดยเคารพข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม และมีหน้าที่รับผิดชอบต่อในการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องเพื่อเสริมสร้างความรับผิดชอบต่อทางเมือง เนื่องจากเป็นองค์กรสถาบัน ในแง่นี้ สาธารณูปโภคด้านน้ำควรรู้ใช้แนวปฏิบัติหลายอย่างเพื่อปรับปรุงความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

Zvezdov et al (2010) กระบวนการนี้เกี่ยวข้องกับการรวมข้อกังวลสำหรับประเด็นทางสังคมและสิ่งแวดล้อมเข้ากับการดำเนินธุรกิจหลัก การกำหนดแผนระยะยาว การควบคุมและการวัดผลการปฏิบัติงานในประเด็นดังกล่าวโดยองค์กร และการสื่อสารกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียขององค์กร

Grey (2006) นอกเหนือจากการรายงานทางการเงินของบริษัทตามปกติแล้ว SAR ยังรวมถึงการรายงานเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม สุขภาพ ความปลอดภัย และประเด็นทางสังคมอื่นๆ ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียภายนอกที่เกี่ยวข้องและในขอบเขตที่กว้างขึ้น ในเรื่องนี้ SAR ถูกโต้แย้งว่าเป็นการขยายหรือปรับเปลี่ยนระบบบัญชีของบริษัทที่ออกแบบมาเพื่อส่งเสริมกลยุทธ์เพื่อความยั่งยืนและด้วยเหตุนี้จึงเป็นส่วนหนึ่งของระบบการรายงานภายนอกองค์กร

Dillard et al (2005) การกระทำและการไม่ดำเนินการขององค์กรส่งผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียและสังคม และความจำเป็นในการดำเนินการและรายงานเกี่ยวกับการกระทำเหล่านี้ได้เกิดขึ้นในสภาพแวดล้อมทางวิชาการ เอกสารวรรณกรรมที่มีอยู่ซึ่งผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรายใหญ่ของบริษัทต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นพนักงานที่คาดหวัง ผู้ให้บริการทุน/นักลงทุนที่มีอยู่และที่มีศักยภาพ

สาธารณะ/สังคม หน่วยงานกำกับดูแล และกลุ่มแรงกดดันด้านสิ่งแวดล้อมมีอิทธิพลต่อพฤติกรรม SAR ของบริษัท

Schaltegger et al (2003) เป็นประเด็นที่น่าสนใจสำหรับธุรกิจ นักวิจัย และสังคมโดยรวมทั่วโลก ในระดับบริษัท ข้อกังวลหลักคือวิธีที่ผู้จัดการองค์กรสามารถลดผลกระทบจากการดำเนินงานของบริษัทที่มีต่อสิ่งแวดล้อมโดยการสร้างระบบธุรกิจ โมเดลและพฤติกรรมที่จำเป็นสำหรับการสร้างมูลค่าระยะยาวของบริษัทและการพัฒนาที่ยั่งยืน บริษัทจำเป็นต้องสื่อสารข้อมูลทั้งหมดเกี่ยวกับการจัดการและประสิทธิภาพในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม เศรษฐกิจ และความยั่งยืนแก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียโดยมีส่วนร่วมใน SAR เพื่อแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการพัฒนาที่ยั่งยืน ดังนั้น ความจำเป็นในการปฏิบัติ SAR โดยบริษัทต่างๆ จึงได้รับการเน้นย้ำในเอกสาร

O'Dwyer (2002) ยืนยัน ดูเหมือนว่านักบัญชีไม่เต็มใจที่จะมีส่วนร่วมใน SAR อาจเป็นภาพสะท้อนของความเข้าใจที่จำกัดของพวกเขาเกี่ยวกับบทบาทของคนที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืนอาจเป็นผลจากการรับรู้ถึงแนวปฏิบัติดังกล่าว 4 ตัวอย่างเช่น มีการโต้เถียงกันว่านักบัญชีบางคนมักมองว่า SAR เป็นเพียงวิธีการในการได้รับความชอบธรรมขององค์กร และส่วนใหญ่ไม่เต็มใจที่จะมีส่วนร่วมใน SAR

Wilmshurst & Frost (2001) ความเข้าใจของนักบัญชี การรับรู้เกี่ยวกับ SAR จึงมีความเกี่ยวข้องในการทำนายขอบเขตของการมีส่วนร่วมในทางปฏิบัติและของบริษัทของพวกเขา นอกจากนี้ทัศนคติและการรับรู้ของผู้บริหารองค์กรและการตัดสินใจ ยังพบว่าผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งรวมถึง SAR

ตารางที่ 1 สรุปการวิเคราะห์กรอบแนวคิดการวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษา

ชื่อผู้วิจัย	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	วิธีการวัด
Singitvi S.S. & Desal H.B. (1971)	An Empirical Analysis of the Quality of Corporate Financial Disclosure	- ขนาดของกิจการ - โครงสร้างความเป็นเจ้าของ - ความสามารถในการทำกำไร	- ยอดสินทรัพย์รวม - จำนวนผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก - อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อยอดขาย
Trotman K.T. & Bradley G.W. (1981)	Associates between Social Responsibility Disclosure and Characteristics of Companies	- ขนาดของกิจการ	- ยอดสินทรัพย์รวม
Cooke T.E. (1992)	The Impact of Size, Stock Market Listing, and Industry Type of Disclosure in the Annual Reports	- ขนาดของกิจการ	- ยอดสินทรัพย์รวม

ตารางที่ 1 สรุปการวิเคราะห์กรอบแนวคิดการวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษา (ต่อ)

ชื่อผู้วิจัย	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	วิธีการวัด
Meek G.K., Gray S.J. & Roberts C.B. (1995)	Factors Influencing Voluntary Annual Report Disclosures by U.S., U.K. and Continental European Multinational Corporations	- ขนาดของกิจการ - ระดับโครงสร้างหุ้น - ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ	- ยอดรายได้รวม - อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น - อัตราผลตอบแทนต่อยอดขาย
Refflymmer (1995)	The determinants of Voluntary Financial Disclosure by Swiss Listed Companies	- ขนาดของกิจการ - ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ - โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	- ยอดสินทรัพย์รวม - อัตราผลตอบแทนต่อยอดขาย - ร้อยละของหุ้นเครือญาติ
Lsack & Tan C.W. (2003)	Transparent Blue Skies for the Global Airline Industry: A Study of Key Accounting Disclosures	- ขนาดองค์กร - ระดับโครงสร้างทุน	- ดัชนีวัดขนาดองค์กร - อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม
Alsaeed (2006)	The Association between Firm Specific Characteristics: The Case of Saudi Arabia	- ขนาดของกิจการ - โครงสร้างเงินทุน - โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	- มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์รวม - อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อหนี้สินรวม - สัดส่วนการถือหุ้นแบบกระจุกตัวและแบบกระจายตัวของผู้ถือหุ้น 5 ลำดับแรก
Maheshwarl (2007)	Corporate Characteristic and Responsibility Reporting	- ขนาดของกิจการ - ความสามารถในการทำกำไร - สัดส่วนคณะกรรมการ	- ยอดสินทรัพย์รวม - อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม - สัดส่วนกรรมการในควมรับผิดชอบต่อสังคมต่อกรรมการทั้งหมด
Cormelo (2008)	Determinants of Corporate Social Responsibility Disclosure Rating's by Spanish Listed Firms	- ขนาดของกิจการ - ความสามารถในการทำกำไร - โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	- สินทรัพย์รวม - อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ - การกระจุกตัว และการกระจายตัวของหุ้น 5 อันดับแรก
Adelopo (2010)	Voluntary Disclosure Practices Among Listed Companies in Nigeria	- ขนาดของกิจการ - โครงสร้างความเป็นเจ้าของ - ความสามารถในการทำกำไร	- ยอดสินทรัพย์รวม - สัดส่วนการถือหุ้นของชาวต่างชาติ - อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นต่อเงินปันผล
Amir Bamea & Amir Rucin (2010)	Corporate Social Responsibility as a Confects between Share holders	- ขนาดของกิจการ - โครงสร้างการบริหาร	- สินทรัพย์รวม - สัดส่วนกรรมการอิสระ

ตารางที่ 1 สรุปการวิเคราะห์กรอบแนวคิดการวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษา (ต่อ)

ชื่อผู้วิจัย	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	วิธีการวัด
Jeffrey R. Cohen, Lori L. Holder Webb, Leda Nath, and David Wood (2012)	Corporate Reporting of Nonfinancial Leading Indicators of Economic Performance and Sustainability	- ลักษณะบริษัท - การเปิดเผยข้อมูล	- สินทรัพย์รวม - ระดับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม
Ali Uyer, Mreve Kilic and Nizamettin Bayyurt (2013)	Association Between Firm Characteristics and Corporate Voluntary Disclosure: Evidence from Turkish Listed Companies	- ขนาดของกิจการ - สัดส่วนกรรมการ - โครงสร้างความเป็นเจ้าของ - ผลการดำเนินงาน	- ยอดสินทรัพย์รวม - สัดส่วนกรรมการบริหารด้านสังคมต่อกรรมการทั้งหมด - สัดส่วนกรรมการที่มีอำนาจบริหารต่อกรรมการทั้งหมด - อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น
Magali A., Delas Dror Etzion and Nicholas Naim Brich (2013)	Triangulating Environmental Performances: What do CSR Ratings Really Capture	- โครงสร้างเงินทุน - ขนาดของกิจการ	- สัดส่วนการถือหุ้นของชาวต่างชาติ - ขนาดของสินทรัพย์
Muiching Criia Chan, John Watxon and Devid Woodliff (2014)	Corporate Governance Quality and CSR Disclosures	- ขนาดของกิจการ - การรายงาน - โครงสร้างการบริหาร	- ยอดสินทรัพย์รวม - ระดับการรายงานข้อมูล - สัดส่วนกรรมการอิสระ
Helen Brown Liburd & Valentina Li Zmorn (2015)	The Role of Insurance in the Social Responsibility Report that the Investment Decision on the Management to Clear Performance	- การเปิดเผย	- ระดับการเปิดเผยข้อมูล CSR
Dane M. Christensen (2016)	Corporate Accountability Reporting and High-Profile Misconduct	- ลักษณะของบริษัท - การรายงานข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม	- ขนาดของบริษัท จำนวนจากอายุการดำเนินงาน และขนาด - การสำรวจข้อมูลจากผู้ใช้งาน
Silvia Cantele, Thomas A., Tsalis, and Ioannis E. Nikolaou (2018)	A new Framework for Assessing the Sustainability Reporting Disclosure of Water Utilities	- การรายงานความยั่งยืน	- ระดับการเปิดเผยข้อมูล
Teddy Ossei Kwalye, Emerald Edem Welbeck, Godfred Matthew Yaw Owusu and Fred Kwasi Anokye (2018)	Determinants of Intension to Engage in Sustainability Accounting & Reporting (SAR): the Perspective of Professional Accountants	- การรายงานความยั่งยืน	- ระดับการเปิดเผยข้อมูล

สรุป

การวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทบทวนวรรณกรรมของงานวิจัยในประเทศ และต่างประเทศ และพัฒนารอบแนวคิดการวิจัยจากการศึกษาและสังเคราะห์ แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยได้แสดงวิธีการขั้นตอนในการวิจัยไว้ ในบทที่ 3

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ (1) เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและมูลค่ากิจการในภาพรวมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (2) เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและมูลค่ากิจการในรายปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยนำเสนอวิธีการดำเนินการวิจัยตามลำดับดังนี้

1. รูปแบบการวิจัย
2. ประชากรและการเลือกกลุ่มตัวอย่าง
3. ขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย
4. เครื่องมือการวิจัย
5. การรวบรวมข้อมูล
6. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

รูปแบบการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้ระเบียบวิธีการศึกษา 3 วิธี คือ (1) การวิจัยเชิงเอกสาร (2) การวิจัยเชิงปริมาณ (3) การวิจัยเชิงคุณภาพ รายละเอียดดังนี้

การวิจัยเชิงเอกสาร (documentary Research) ศึกษาจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิโดยใช้กระบวนการวิจัยเชิงเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการรายงานความยั่งยืนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ได้แก่ การวิจัยแบบเอกสารธรรมดา (text based research) คือการวิจัยเอกสาร ดำเนินการเพื่อสังเคราะห์องค์ความรู้ในเรื่องที่ทำวิจัย (นงลักษณ์ วิรัชชัย, 2551; Bloor & Wood, 2006)

การวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) เก็บรวบรวมข้อมูลสถิติจากงบการเงิน และข้อมูลในรายงานประจำปี 56-1 นำข้อมูลสถิติมาทำการทดสอบสมมติฐานด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) และวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ในการวัดปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร ที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นข้อมูลประจำปีพ.ศ. 2559–2563 มีจำนวนบริษัททั้งสิ้น 263 บริษัทต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563) โดยจำนวนดังกล่าวไม่รวมธุรกิจในตลาดเอ็มเอไอ (Market for Alternative Investment-mai) กลุ่มเหล่านี้ไม่สามารถระบุวัตถุประสงค์ของการระดมทุนได้อย่างชัดเจน จึงอาจมีผลต่อการรายงานข้อมูลความยั่งยืน และไม่รวมถึงบริษัทที่อยู่ระหว่างการเพิกถอนหลักทรัพย์หรือกำลังฟื้นฟูกิจการเนื่องจากบริษัทเหล่านี้ไม่ได้อยู่ในสถานการณ์ดำเนินงานตามปกติซึ่งอาจมีผลต่อการวิเคราะห์ข้อมูล ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อวิเคราะห์ข้อมูล (Booth et al. 2000, Sukcharoensin, 2003) การศึกษาข้อมูลจากกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ จำนวน 8 กลุ่มอุตสาหกรรมดังนี้ (1) กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (2) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (3) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (4) กลุ่ม อุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (5) กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (6) กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (7) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และ (8) กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่งข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2563 แสดงจำนวนบริษัทจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมได้ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 จำนวนบริษัทในการวิจัย

รายชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	บริษัท
1. กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	51
2. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคและบริโภค	40
3. กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	59
4. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม	85
5. กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	154

6. กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร	40
7. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	100
8. กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	41
รวม	570

ที่มา : จากรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์, โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563

กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย (Sample Size) การวิจัยครั้งนี้ใช้เทคนิคการสุ่มกลุ่มตัวอย่างแบบชั้นภูมิ (Stratified Random Sampling) จากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่เปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1)

การกำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่างผู้วิจัยได้ใช้วิธีการกำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่าง (Sampling Size) โดยใช้สูตรคำนวณของ Taro Yamane (1973: pp. 1088) ดังนี้

$$\text{สูตร} \quad n = \frac{N}{1 + Ne^2}$$

กำหนดให้	n	คือ	จำนวนหรือขนาดของกลุ่มตัวอย่าง
	N	คือ	จำนวนหรือขนาดประชากร(570 บริษัท)
	e	คือ	ค่าน่าจะเป็นของความคลาดเคลื่อน (0.05)

ดังนั้นขนาดของกลุ่มตัวอย่าง คือ
$$n = \frac{570}{1 + 570(0.05)^2}$$

จำนวนขนาดกลุ่มตัวอย่างที่ต้องการ คือ 236 บริษัท

วิธีการสุ่มตัวอย่าง เนื่องจากประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัยประกอบด้วย บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ดังนั้นการสุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้เป็นการสุ่มตัวอย่างแบบชั้นภูมิ (Stratified Random Sampling) ซึ่งเป็นการสุ่มตัวอย่างที่ประชากรมีความแตกต่างกันอย่างชัดเจน (สุวิมล ติरणานนท์, 2548) เพื่อจะได้มาซึ่งกลุ่มตัวอย่างที่มีลักษณะกระจาย และครอบคลุมประชากรทั้ง 8 กลุ่มอุตสาหกรรม จำนวนตัวอย่างที่จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมคิดสัดส่วนจากสมการดังต่อไปนี้

จำนวนตัวอย่างตามกลุ่มอุตสาหกรรม = (ประชากรในกลุ่มอุตสาหกรรม x จำนวนตัวอย่าง) /
ประชากรทั้งหมด)

ตารางที่ 3 จำนวนตัวอย่างจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

รายชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม		จำนวนตัวอย่าง
1. กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	(51 x 236)/570	21
2. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคและบริโภค	(40 x 236)/570	17
3. กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	(59 x 236)/570	24
4. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม	(85 x 236)/570	35
5. กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	(154 x 236)/570	64
6. กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร	(40 x 236)/570	17
7. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	(100 x 236)/570	41
8. กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	(41 x 236)/570	17
รวม		236

เมื่อได้จำนวนตัวอย่างของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (ตามตารางที่ 3) ผู้วิจัยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบง่ายในการเลือกรายชื่อของบริษัทที่จดทะเบียนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมเพื่อให้ได้จำนวนตัวอย่างตามสัดส่วนที่ทำการคำนวณได้ โดยมีเงื่อนไขการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างเพื่อดำเนินการวิจัย 4 ข้อ ดังนี้

- (1) ต้องไม่ได้อยู่ในระหว่างถูกกำหนดให้ชี้แจงงบการเงิน
- (2) ต้องไม่อยู่ในระหว่างฟื้นฟูบริษัท
- (3) ต้องไม่อยู่ในระหว่างที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก. ล. ต.) สั่งให้แก้ไขงบการเงิน
- (4) ต้องมีการรายงานข้อมูลอย่างต่อเนื่องใน 5 ปี ที่ทำการศึกษา

ขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย

ขั้นตอนที่ 1 ทำการทบทวนทฤษฎี แนวคิด และงานวิจัยในอดีต เพื่อนำมากำหนดกรอบแนวคิด (ภาพประกอบที่ 1) ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โครงสร้างสำหรับการศึกษาค้างนี้จะประกอบไปด้วย 3 ด้าน คือ

1. คุณลักษณะบริษัท ประกอบไปด้วย ขนาดของบริษัท สัดส่วนผู้ถือหุ้น โครงสร้าง ส่วนของผู้ถือหุ้น และสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ

2. การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ตามแนวทางขององค์การแห่งความริเริ่มว่าด้วยการรายงานสากล (Global Reporting Initiative : GRI) ซึ่งแบ่งออกเป็น 3 ด้านหลัก ได้แก่ (1) ด้านเศรษฐกิจ (2) ด้านสังคม และ (3) ด้านสิ่งแวดล้อม

3. มูลค่ากิจการ เป็นการวัดผลของมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดในอนาคตขององค์กรผ่านมุมมองภายใน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น: (ROE) และมุมมองภายนอก ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE Ratio)

ขั้นตอนที่ 2 กำหนดกรอบแนวคิดงานวิจัย (ภาพประกอบที่ 1) ปัจจัยคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาในขั้นตอนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อสังเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความความยั่งยืนตามคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของมูลค่ากิจการ โดยศึกษาจากแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจัดทำเป็น ตารางสังเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ากิจการ

ขั้นตอนที่ 3 เก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี (แบบ 56-1) โดยใช้เครื่องมือ แบบบันทึกข้อมูล (ศิริชัย กาญจนวาสี, 2550) ในการเก็บข้อมูลจากการเปิดเผยรายงานความยั่งยืน เพื่อบันทึกสถิติ และเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินประจำปีในรอบระยะเวลาบัญชี ปีพ.ศ. 2559-2563 จำนวน 5 ปี นำข้อมูลมาวิเคราะห์และสรุปผล

เครื่องมือการวิจัย

เครื่องมือที่นำมาใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลครั้งนี้คือ แบบบันทึกข้อมูล (ศิริชัย กาญจนวาดี, 2550) ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อกำหนดนิยามเชิงปฏิบัติการและโครงสร้างของตัวแปรที่ต้องการจะศึกษาตามกรอบแนวคิดในการวิจัยโดยได้มีการจัดทำเป็นกระดาษทำการวัดระดับการรายงานข้อมูลความยั่งยืน เพื่อใช้ในการวัดสถิติการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย 2 ส่วน คือ

1. ข้อมูลเกี่ยวกับรายการที่เปิดเผยในรายงานประจำปีของบริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัยดำเนินการจัดบันทึกสถิติการรายงานข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทต่างๆ จากกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 8 กลุ่มที่ใช้ในการศึกษาโดยการตรวจสอบข้อมูลจากรายการประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงินประจำปี หมายเหตุประกอบงบการเงิน และรายงานข้อมูลความความยั่งยืนในรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ. 2559 – 2563 จำนวน 5 ปี ในระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ (Set Market Analysis and Reporting Tool : SETSMART) www.setsmart.com เพื่อทำการคำนวณค่าคะแนนของระดับการรายงานข้อมูลความยั่งยืน โดยใช้กระดาษทำการวัดระดับการรายงานข้อมูลความยั่งยืนและกรณีบริษัทเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนจะให้คะแนนเท่ากับ 1 คะแนนเมื่อบริษัทมีการกล่าวถึงประเด็นการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน 1 ประเด็นและทำการบันทึกสถิติการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนโดยรวมทุกข้อ แล้วจึงทำการสรุปสถิติการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนเป็นรายข้อ แต่ถ้าบริษัทไม่เปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนในประเด็นต่างๆ จะให้คะแนนเท่ากับ 0 คะแนน และถ้าข้อมูลที่เปิดเผยมีความเกี่ยวข้องกับการแสดงข้อมูลความยั่งยืนตามแนวทางการรายงานข้อมูลความยั่งยืนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต.ล.ท.) แต่ข้อมูลนั้นไม่เกี่ยวข้องกับบริษัทจะใส่เป็น ไม่เหมาะสม (Not Applicable : N/A) หลังจากนั้นทำการรวมคะแนนของแต่ละบริษัทแล้วนำค่าคะแนนที่ได้จากการเก็บสถิติการเปิดเผยข้อมูลในกระดาษทำการวัดระดับการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนมาคำนวณหาระดับการเปิดเผยข้อมูล (Disclosure Scale) (Cooke, 1989) ดังนี้

$$\text{ระดับการเปิดเผยข้อมูล} = \frac{\text{คะแนนจริงที่แต่ละบริษัทได้รับ}}{\text{คะแนนรวมสูงสุดของบริษัทในกลุ่มที่ทำการศึกษาได้รับ}}$$

โดยที่มีเงื่อนไขดังนี้ $0 \leq \text{ระดับการเปิดเผยข้อมูล} \leq 1$

2. ข้อมูลเกี่ยวกับคุณลักษณะของบริษัทและมูลค่ากิจการ

ได้เก็บรวบรวมข้อมูลตัวเลขมาจากงบการเงินประจำปี que แสดงในรายงานประจำปีของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงรอบระยะเวลาบัญชีปีพ.ศ. 2559-2563 จำนวน 5 ปี ในระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ (Set Market Analysis and Reporting Tool: SETSMART) www.setsmart.com ประกอบไปด้วย (1) ข้อมูลคุณลักษณะบริษัท ได้แก่ ข้อมูล ที่แสดงขนาดของบริษัทโดยแสดงจากข้อมูลจำนวนสินทรัพย์รวมในปีที่ทำการศึกษของบริษัท นั้นๆ สัดส่วนการถือหุ้นเป็นข้อมูลจากจำนวนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติต่อผู้ถือหุ้น สัญชาติไทยโดยจำแนกเป็นผู้ถือหุ้นต่างชาติ และผู้ถือหุ้นชาวไทย โครงสร้างผู้ถือหุ้นเป็นข้อมูลจาก สัดส่วนของผู้ถือหุ้นในธุรกิจหรือเจ้าของกิจการที่ถูกต้องตามกฎหมาย การศึกษารั้่งนี้จำแนกเป็น การถือหุ้นแบบกระจุกตัว และการถือหุ้นแบบกระจายตัว ของจำนวนหุ้นของผู้ถือหุ้น 5 อันดับแรก หากมีการถือหุ้นเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 50 ถือว่าจัดอยู่ในกลุ่มของโครงสร้างผู้ถือหุ้นแบบ กระจุกตัว และหากการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นใน 5 อันดับแรกไม่เกินร้อยละ 50 ถือว่าจัดอยู่ในกลุ่มของ โครงสร้างผู้ถือหุ้นแบบกระจายตัว โครงสร้างผู้ถือหุ้น หมายถึง สัดส่วนของผู้ถือหุ้นใน ธุรกิจหรือ เจ้าของกิจการที่ถูกต้องตามกฎหมาย การศึกษารั้่งนี้จำแนกเป็นการถือหุ้นแบบกระจุกตัว และการ ถือหุ้นแบบกระจายตัว ของจำนวนหุ้นของผู้ถือหุ้น 5 อันดับแรกหากมีการถือหุ้นเท่ากับหรือ มากกว่าร้อยละ 50 ถือว่าจัดอยู่ในกลุ่มของโครงสร้างผู้ถือหุ้นแบบกระจุกตัว และหากการถือหุ้น ของผู้ถือหุ้นใน 5 อันดับแรกไม่เกินร้อยละ 50 ถือว่าจัดอยู่ในกลุ่มของโครงสร้างผู้ถือหุ้นแบบ กระจายตัว และสัดส่วนกรรมการอิสระเป็นข้อมูลจากสัดส่วนจำนวนของกรรมการบริษัทที่ไม่มีหุ้น ของบริษัท บริษัทในเครือ และบริษัทร่วม และเป็นผู้ซึ่งไม่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัท การศึกษารั้่งนี้มุ่งศึกษาจำนวนของกรรมการที่ทำหน้าที่ในการบริหารที่ไม่มีหุ้นของบริษัทแต่ ปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้บริหารบริษัทเทียบกับจำนวนของกรรมการทั้งหมด หากกรรมการที่ไม่มีหุ้นของ บริษัทเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 50 ของกรรมการทั้งหมด ถือว่าอยู่ในกลุ่มของกรรมการอิสระ และหากกรรมการที่ไม่มีหุ้นของบริษัทแต่ปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้บริหารบริษัทมีน้อยกว่าร้อยละ 50 ของ กรรมการทั้งหมด ถือว่าอยู่ในกลุ่มของกรรมการที่ไม่อิสระ และ (2) ข้อมูลที่แสดงในงบแสดงฐานะ

การเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท ได้แก่ สินทรัพย์รวมทั้งหมด (Total Assets) หนี้สินหมุนเวียนรวม (Current liabilities) หนี้สินรวมทั้งหมด (Total liabilities) ส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholder equity) และกำไรสุทธิ (Net income) โดยนำข้อมูลตัวเลขดังกล่าวมาคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ต้องการนำมาศึกษาความสัมพันธ์ ดังนี้ (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543)

(1) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)

$$\text{ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ (Net Profit)}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity)}}$$

(2) อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE Ratio)

$$\text{อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (\%)} = \frac{\text{ราคาต่อหุ้น}}{\text{กำไรต่อหุ้น}}$$

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลการวิจัย

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลมี ดังนี้

1. การทดสอบความสัมพันธ์

ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ 2 ขั้นตอน ดังนี้

1.1 วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient)

โดยการวิเคราะห์ตรวจสอบค่าสถิติจำนวน 3 รายการ คือ Tolerance, Variance Inflation Factor (VIF) และ Condition Index

ค่าสถิติ Tolerance หมายถึง สัดส่วนความแปรปรวนในตัวแปรที่อธิบายไม่ได้ด้วยตัวแปรตัวอื่นๆ ถ้า Tolerance มีค่าใกล้ 0 แสดงว่าตัวแปรนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอื่นสูง ส่วนค่าที่ใกล้ 1 แสดงว่าตัวแปรนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอื่นๆ ต่ำในการวิเคราะห์ข้อมูล

ค่าสถิติ Variance Inflation Factor (VIF) มีค่าเท่ากับส่วนกลับของค่า Tolerance จึงแปลความหมายตรงกันข้าม กล่าวคือค่า VIF ที่สูงมาก (มีค่าสูงสุดเท่ากับ 10.00) แสดงว่ามีภาวะร่วมเส้นตรงพหุสูงมากในกลุ่มตัวแปรต้น

1.2 สถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistics)

การทดสอบสมมติฐานการวิจัย

ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนและมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple regression analysis) เพื่อหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุ (Multiple correlation coefficient) เพื่อให้ทราบถึงลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ สำหรับการวิเคราะห์การถดถอยพหุ จะต้องหาสมการถดถอยเพื่อใช้ในการพยากรณ์ของตัวแปรตามและหาค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน รวมทั้งหาค่าสหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple correlation) เพื่อหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงที่เป็นไปได้สูงระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม โดยตัวแปรอิสระ (Independent variable) ประกอบด้วย คุณลักษณะบริษัท ได้แก่ (1) ขนาดของบริษัท (Size) (2) สัดส่วนผู้ถือหุ้น (Shear holder ratio) (3) โครงสร้างของผู้ถือหุ้น (Shear holder structure) และ (4) สัดส่วนกรรมการอิสระ และระดับการเปิดเผยรายงานความยั่งยืน ได้แก่ (1) ด้านเศรษฐกิจ (2) ด้านสังคม และ (3) ด้านสิ่งแวดล้อม ตัวแปรตาม (Dependent variable) ได้แก่ มูลค่ากิจการ (Firm value) ประกอบด้วย (1) มุมมองภายใน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) และ (2) มุมมองภายนอก ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อหุ้นโดยวัดจากอัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price Earnings Per Share : PE Ratio)

การทดสอบสมมติฐานดังกล่าวพิจารณาจากค่าสถิติทดสอบ p-value ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ หากระดับนัยสำคัญในการทดสอบของแต่ละตัวแปรอิสระมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด จะสรุปว่า ตัวแปรอิสระในตัวแบบนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยกำหนดระดับนัยสำคัญไว้ที่ 0.05 ซึ่งการวัดค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระว่ามีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามโดยวัดจากค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) ซึ่งจะมีค่าอยู่ระหว่าง 1 ถึง -1 โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ มาช่วยในการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์

แบบจำลองในการศึกษา

$$FV = \beta_0 + \beta_1(SIZE) + \beta_2(HDR) + \beta_3(OWN) + \beta_4(BOD) + \beta_5(ECO) + \beta_6(SOC) + \beta_7(ENV) + e$$

โดยกำหนดให้

FV	=	มูลค่ากิจการ
ROE	=	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
PE	=	อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น
COMP	=	คุณลักษณะบริษัท
SIZE	=	ขนาดของบริษัท
HDR	=	สัดส่วนผู้ถือหุ้น
OWN	=	โครงสร้างส่วนของผู้ถือหุ้น
BOD	=	สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ
CSR	=	ระดับการเปิดเผยรายงานความยั่งยืน
ECO	=	ด้านเศรษฐกิจ
SOC	=	ด้านสังคม
ENV	=	ด้านสิ่งแวดล้อม

การวิจัยเชิงคุณภาพ (qualitative research)

การศึกษาจากแหล่งข้อมูลปฐมภูมิ เป็นการวิจัยที่ได้ข้อมูลเชิงลึกโดยคำนึงถึงลักษณะเฉพาะตามความเป็นจริงในทุกมิติและข้อมูลด้านความเห็น ความหมายและค่านิยม ธรรมเนียมการปฏิบัติในสภาวะสังคม เศรษฐกิจ ที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา มีความเหมาะสมที่จะนำมาใช้กับงานวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ผสมผสานวิธีการวิจัย (ลัดดาวัลย์ เพชรโรจน์, 2551; วลัยทิพย์ สาชลวิจารณ์, 2551; Bloor & Wood, 2006; Flick, 2006; Marshall & Rossman, 2006) เพื่อให้ได้ข้อมูลเชิงลึกที่สามารถตอบคำถามการวิจัยและครอบคลุมวัตถุประสงค์ของการวิจัย โดย ผู้วิจัยนำวิธีการวิจัยแบบการสัมภาษณ์เจาะลึก (in-depth interview) (Marshall & Rossman, 2006, pp. 101-107) มาใช้เก็บข้อมูลจาก กรรมการ โดยไม่ตั้งประเด็นข้อข้องใจ เพื่อสนับสนุนการวิจัยเชิงปริมาณ ดังนี้

การสัมภาษณ์เจาะลึก (In-depth Interview) เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูล เพื่อทำความเข้าใจสาเหตุ หรือประเด็นในคำถามการวิจัย หาข้อสรุปของข้อมูล โดยผู้ที่มีบทบาทสำคัญคือผู้วิจัย

การเลือกประชากรสำหรับระเบียบวิธีวิจัยเชิงคุณภาพ

ประชากรหรือหน่วยวิเคราะห์ ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้ให้ข้อมูลสำคัญ

ผู้ให้ข้อมูลสำคัญในการวิจัยครั้งนี้ ได้จากการเลือกกรรมการด้วยวิธีเฉพาะเจาะจง (purposive selection) (ลัดดาวัลย์ เพชรโรจน์, 2550) และการสมัครใจ (voluntary) ซึ่งวิธีนี้ได้สอดคล้องกับงานวิจัยของ Schmit & stuyck (2002)

เครื่องมือการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

แบบสัมภาษณ์เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล แบ่งเป็น 1 ชุดดังนี้

ชุดที่ 1 เป็นแบบสัมภาษณ์แบบมีโครงสร้างมี 3 ส่วน

ส่วนที่ 1 เป็นการสัมภาษณ์ข้อมูลของผู้ให้ข้อมูลสำคัญ

ส่วนที่ 2 เป็นแบบสัมภาษณ์แบบมีโครงสร้างเกี่ยวกับรายงานความยั่งยืน

ส่วนที่ 3 เป็นแบบสัมภาษณ์แบบกึ่งโครงสร้าง สัมภาษณ์ความเห็นในเรื่องรายงานความยั่งยืน โดยข้อคำถามประมวลจากการทบทวนวรรณกรรม

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ การวิเคราะห์ข้อมูลจะวิเคราะห์เนื้อหา (content analysis) (สุภางค์ จันทวานิช, 2554) ของข้อมูลที่รวบรวมมาได้ทั้งหมด อิงหลัก ทฤษฎีการอธิบาย พรรณนา ถึงวัตถุประสงค์ของการพัฒนาเพื่อความชัดเจนและถูกต้องตรงตามความเป็นจริง (descriptive explanatory theory) ดังนี้

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ ประกอบด้วย 5 ขั้นตอน (สุภางค์ จันทวานิช, 2554) ดังนี้

1. การใช้แนวคิดทฤษฎีและการสร้างกรอบแนวคิดสำหรับการวิเคราะห์
2. การตรวจสอบข้อมูล
3. การจัดบันทึกและทำดัชนีข้อมูล
4. การทำข้อสรุปชั่วคราวและลดทอนข้อมูล
5. การสร้างข้อสรุปและการพิสูจน์ข้อสรุป

สรุป

ในบทนี้ผู้วิจัยได้อธิบายถึงระเบียบวิธีวิจัย และขั้นตอนการดำเนินการวิจัยที่ใช้การวิจัย ซึ่งการศึกษาวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงเอกสาร การวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) และการวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research)

การวิจัยเชิงเอกสาร

เป็นการวิจัยแบบเอกสารธรรมดา (text based research) คือ การวิจัยเอกสาร ดำเนินการทุกชนิดเพื่อสงเคราะห์องค์ความรู้ในเรื่องที่ทำวิจัย (นงลักษณ์ วิรัชชัย, 2551; Bloor & Wood, 2006)

การวิจัยเชิงปริมาณ

เครื่องมือที่ใช้ เป็น แบบบันทึก

การวิเคราะห์ข้อมูล วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน การวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple regression Analysis)

การวิจัยเชิงคุณภาพ

เครื่องมือที่ใช้ เป็น แบบสัมภาษณ์

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ ใช้วิธี วิเคราะห์เนื้อหา ได้แสดงรายละเอียดการวิเคราะห์ไว้ในบทที่ 4



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลการวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

1. สัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล
2. ลักษณะเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่าง
3. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา
4. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร
5. การทดสอบสมมติฐานโดยการวิเคราะห์การถดถอยพหุ
6. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ

สัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลในบทนี้เพื่อให้เป็นที่เข้าใจตรงกันในการแปลความหมายดังต่อไปนี้

n	หมายถึง	จำนวนกลุ่มตัวอย่าง
t-value	หมายถึง	ค่าสถิติทดสอบความมีนัยสำคัญค่าคงที่และสัมประสิทธิ์จากการแจกแจงแบบ t-Distribution
F-value	หมายถึง	ค่าสถิติทดสอบตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับตัวแปรตามมีนัยสำคัญจากการแจกแจงแบบ F-Distribution
P	หมายถึง	ระดับนัยสำคัญทางสถิติ (Significance)
R ²	หมายถึง	ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ
*	หมายถึง	ค่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
VIF	หมายถึง	ค่าทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรอิสระ

SIZE	หมายถึง	ขนาดบริษัท
HDR	หมายถึง	สัดส่วนของผู้ถือหุ้น
OWN	หมายถึง	โครงสร้างของผู้ถือหุ้น
BOD	หมายถึง	สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ
CSR	หมายถึง	การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน
ECO	หมายถึง	การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ
SOC	หมายถึง	การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม
ENV	หมายถึง	การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม
FV	หมายถึง	มูลค่ากิจการ
ROE	หมายถึง	มูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน
PE	หมายถึง	มูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

ลักษณะเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา คือ พ.ศ. 2559 - 2563 โดยแสดงรายละเอียดในตารางที่ 4 ดังนี้

ตารางที่ 4 จำนวนตัวอย่างที่ศึกษา

กลุ่มที่ต้องการศึกษา	จำนวน
1. กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	21
2. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค	17
3. กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	24
4. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม	35
5. กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	64
6. กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร	17
7. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	41
8. กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	17
รวม	236

จากตารางที่ 4 พบว่า จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษามีจำนวน 236 บริษัท ประกอบด้วย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 21 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

17 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน 24 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม 35 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 64 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร 17 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ 41 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี 17 บริษัท

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา

จากการสรุปข้อมูลทางสถิติในเบื้องต้น พบว่าจำนวนกลุ่มตัวอย่างบริษัทที่ทำการศึกษาทั้งหมด 1,180 ตัวอย่าง ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยการแจกแจงความถี่และหาค่าร้อยละ สามารถสรุปผลได้ตามตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 5 ข้อมูลแสดงสัดส่วนของผู้ถือหุ้น (n = 1,180)

ตัวแปร/ ตัวชี้วัด	จำนวน	ร้อยละ
สัดส่วนของผู้ถือหุ้น		
ผู้ถือหุ้นชาวไทยมากกว่าร้อยละ 50	878	74.41
ผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติมากกว่าร้อยละ 50	302	25.59
รวม	1,180	100.00

จากตารางที่ 5 พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษาร้อยละส่วนใหญ่มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นชาวไทยมากกว่า ร้อยละ 50 จำนวน 878 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 74.41 และที่เหลือจำนวน 302 ตัวอย่าง เป็นผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติมากกว่า ร้อยละ 50 คิดเป็นร้อยละ 25.59

ตารางที่ 6 ข้อมูลแสดงโครงสร้างของผู้ถือหุ้น (n = 1,180)

ตัวแปร/ ตัวชี้วัด	จำนวน	ร้อยละ
โครงสร้างของผู้ถือหุ้น		
ผู้ถือหุ้น 5 อันดับแรกถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50	1,085	91.95
ผู้ถือหุ้น 5 อันดับแรกถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 50	95	8.05
รวม	1,180	100.00

จากตารางที่ 6 พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษาร้อยละส่วนใหญ่มีโครงสร้างของผู้ถือหุ้น 5 อันดับแรกถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50 จำนวน 1,085 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 91.95 และที่เหลือจำนวน 95 ตัวอย่าง เป็นผู้ถือหุ้น 5 อันดับแรกถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 50 คิดเป็นร้อยละ 8.05

ตารางที่ 7 ข้อมูลแสดงการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน (n = 1,180)

ตัวแปร/ ตัวชี้วัด	จำนวน	ร้อยละ
การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน		
ไม่มีการเปิดเผยข้อมูล	265	22.46
เปิดเผยข้อมูล 1 ด้าน	131	11.10
เปิดเผยข้อมูล 2 ด้าน	210	17.80
เปิดเผยข้อมูล 3 ด้าน	574	48.64
รวม	1,180	100.00

จากตารางที่ 7 พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษารายงานส่วนใหญ่มีการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนทั้ง 3 ด้าน จำนวน 574 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 48.64 รองลงมาไม่มีการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน จำนวน 265 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 22.46 มีการเปิดเผยข้อมูล 2 ด้าน จำนวน 210 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 17.80 และที่เหลือจำนวน 131 ตัวอย่าง มีการเปิดเผยข้อมูล 1 ด้าน คิดเป็นร้อยละ 11.10

ตารางที่ 8 ข้อมูลแสดงการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ (n = 1,180)

ตัวแปร/ ตัวชี้วัด	จำนวน	ร้อยละ
การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ		
ไม่มีการเปิดเผยข้อมูล	266	22.54
มีการเปิดเผยข้อมูล	914	77.46
รวม	1,180	100.00

จากตารางที่ 8 พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษารายงานส่วนใหญ่มีการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ จำนวน 914 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 77.46 และที่เหลือจำนวน 266 ตัวอย่าง ไม่มีการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ คิดเป็นร้อยละ 22.54

ตารางที่ 9 ข้อมูลแสดงการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม (n = 1,180)

ตัวแปร/ ตัวชี้วัด	จำนวน	ร้อยละ
การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม		
ไม่มีการเปิดเผยข้อมูล	601	50.93
มีการเปิดเผยข้อมูล	579	49.07
รวม	1,180	100.00

จากตารางที่ 9 พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษาส่วนใหญ่ไม่มีการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม จำนวน 601 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 50.93 และที่เหลือจำนวน 579 ตัวอย่าง มีการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม คิดเป็นร้อยละ 49.07

ตารางที่ 10 ข้อมูลแสดงการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม (n = 1,180)

ตัวแปร/ ตัวชี้วัด	จำนวน	ร้อยละ
การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม		
ไม่มีการเปิดเผยข้อมูล	400	33.90
มีการเปิดเผยข้อมูล	780	66.10
รวม	1,180	100.00

จากตารางที่ 10 พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษาส่วนใหญ่มีการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม จำนวน 780 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 66.10 และที่เหลือจำนวน 400 ตัวอย่าง ไม่มีการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม คิดเป็นร้อยละ 33.90

นอกจากนี้ผู้วิจัยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาเพื่อต้องการทราบคุณลักษณะทั่วไปของตัวแปรที่ศึกษา ผู้วิจัยใช้สถิติต่าง ๆ ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) สถิติสำหรับวัดค่ากลางของข้อมูล คือ ค่าเฉลี่ย (Mean) สถิติสำหรับการวัดการกระจายของข้อมูล คือ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสามารถสรุปผลได้ตามตารางที่ 4.8 ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 11 ข้อมูลแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนา (n = 1,180)

ตัวแปร/ตัวชี้วัด	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
ขนาดบริษัท	156.64	3,822,959.69	84,640.65	384,119.42
สัดส่วนของ คณะกรรมการอิสระ	0.00	52.63	26.89	6.65
มูลค่ากิจการ	-90.64	1,558.98	15.32	52.31
อัตราผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น	-181.28	107.70	6.84	18.87
อัตราส่วนราคาต่อหุ้น ต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	0.00	3,112.84	23.79	102.67

จากตารางที่ 11 พบว่า

1. ขนาดบริษัทของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 84,640.65 ล้านบาท จากค่าสูงสุดเท่ากับ 3,822,959.69 ล้านบาท และมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 156.64 ล้านบาท โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 384,119.42 ล้านบาท
2. สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 26.89 จากค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 52.63 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.00 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 6.65
3. มูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 15.32 ล้านบาท จากค่าสูงสุดเท่ากับ 1,558.98 ล้านบาท และมีค่าต่ำสุดเท่ากับ -90.64 ล้านบาท โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 52.31 ล้านบาท
4. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 6.84 จากค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 107.70 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -181.28 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 18.87
5. อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 23.79 เท่า จากค่าสูงสุดเท่ากับ 3,112.84 เท่า และมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 102.67 เท่า

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

ในการทดสอบความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปรอิสระตามกรอบแนวความคิด ผู้วิจัยทำการตรวจสอบ 2 ขั้นตอน คือ ขั้นตอนแรกเมทริกซ์สหสัมพันธ์ (Correlation Matrix) และขั้นตอนที่ 2 หาค่าความทนทาน (Tolerance) และหาค่า Variance Inflation Factor (VIF) โดยผลการตรวจสอบดังนี้

ตารางที่ 12 ค่าเมทริกซ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรอิสระ	SIZE	HDR	OWN	BOD
SIZE	1			
HDR	-.127	1		
OWN	-.109	.183	1	
BOD	.148	-.066	-.160	1

จากตารางที่ 12 พบว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวแปร ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน โดยพิจารณาจากตัวแปรอิสระ มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -0.160 และสูงสุดอยู่ที่ 0.183 ซึ่งค่าสหสัมพันธ์น้อยกว่า 0.80 ($r < 0.80$)

ตารางที่ 13 การตรวจสอบภาวะร่วมเส้นตรงพหุ

ตัวแปร/ตัวชี้วัด	tolerance	VIF
คุณลักษณะบริษัท		
- ขนาดบริษัท	.960	1.042
- สัดส่วนของผู้ถือหุ้น	.954	1.048
- โครงสร้างของผู้ถือหุ้น	.940	1.064
- สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ	.957	1.045

จากตารางที่ 13 พบว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 4 ตัวแปร ที่ประกอบด้วย ขนาดบริษัท สัดส่วนของผู้ถือหุ้น โครงสร้างของผู้ถือหุ้น และสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ มีค่า Tolerance ต่ำสุดเท่ากับ 0.940 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ต้องมากกว่า 0.1 และค่า VIF มีค่าสูงสุดเท่ากับ 1.064 ซึ่งน้อยกว่า 10 ดังนั้น จึงสรุปได้ว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 4 ตัวแปร ไม่มีความสัมพันธ์กัน และมีความเหมาะสมที่จะนำไปวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis)

การทดสอบสมมติฐานโดยวิเคราะห์การถดถอยพหุ

ผู้วิจัยทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวความคิดของงานวิจัย โดยการใช้วิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis) และกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ถ้าผลการทดสอบได้ค่าระดับนัยสำคัญที่คำนวณได้ (Sig) น้อยกว่า ค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด แสดงว่า ปฏิเสธ H0 และยอมรับสมมติฐานการวิจัย

การทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานซึ่งการวิเคราะห์การถดถอยพหุเป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในกรณีที่มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัวแปรและตัวแปรตาม 1 ตัวแปร

การทดสอบสมมติฐานที่ 1 คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัยทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวคิดในการวิจัย ดังนี้

สมการการทดสอบสมมติฐานสมการที่ 1

$$CSR = \beta_0 + \beta_1(SIZE) + \beta_2(HDR) + \beta_3(OWN) + \beta_4(BOD) + e$$

ตารางที่ 14 ผลการ วิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-0.068	.015	-.132	-4.568	.000*
HDR	-.061	.028	-.063	-2.182	.029*
OWN	.241	.045	.157	5.358	.000*
BOD	-.065	.035	-.053	-1.837	.067

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .890, SE_{est} = .408

n = 1,180, R² = .052, F= 16.156, Sig = .000

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 14 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.052 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ ร้อยละ 5.20 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 1 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$CSR = 0.890 - 0.068(SIZE) - 0.061(HDR) + 0.241(OWN) - 0.065(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$CSR = -0.132(SIZE) - 0.063(HDR) + 0.157(OWN) - 0.053(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านโครงสร้างของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน และคุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดบริษัท ด้านสัดส่วนของผู้ถือหุ้น และด้านสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน

ตารางที่ 15 ผลการ วิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.067	.032	-.141	-2.109	.036*
HDR	-.012	.057	-.014	-.210	.834
OWN	.073	.093	.052	.783	.434
BOD	-.093	.078	-.079	-1.200	.231

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .976, SE_{est} = .379

$$n = 1,180, R^2 = .035, F = 2.085, Sig = .084$$

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.12 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.035 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ ร้อยละ 3.50 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 1 แบบรายปีของปี พ.ศ.2559 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$CSR = 0.976 - 0.067(SIZE) - 0.012(HDR) + 0.073(OWN) - 0.093(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$CSR = -0.141(SIZE) - 0.014(HDR) + 0.052(OWN) - 0.079(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน

ตารางที่ 16 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.061	.031	-.130	-1.961	.050*
HDR	-.031	.059	-.035	-.534	.594
OWN	.153	.095	.107	1.606	.110
BOD	-.047	.074	-.043	-.638	.524

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .810, SE_{est} = .384

$$n = 1,180, R^2 = .036, F = 2.140, Sig = .077$$

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 16 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.036 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 3.60 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 1 แบบรายปีของปี พ.ศ.2560 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$CSR = 0.810 - 0.061(SIZE) - 0.031(HDR) + 0.153(OWN) - 0.047(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$CSR = -0.130(SIZE) - 0.035(HDR) + 0.107(OWN) - 0.043(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน

ตารางที่ 17 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.061	.032	-.126	-1.925	.050*
HDR	-.011	.060	-.012	-.184	.854
OWN	.183	.097	.126	1.896	.050*
BOD	-.070	.082	-.056	-.854	.394

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .798, SE_{est} = .391

n = 1,180, R² = .041, F= 2.488, Sig = .044

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 17 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.041 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 4.10 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 1 แบบรายปีของปี พ.ศ.2561 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$CSR = 0.798 - 0.061(SIZE) - 0.011(HDR) + 0.183(OWN) - 0.070(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$CSR = -0.126(SIZE) - 0.012(HDR) + 0.126(OWN) - 0.056(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน และคุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน

ตารางที่ 18 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.064	.033	-.127	-1.939	.050*
HDR	-.045	.062	-.048	-.726	.469
OWN	.150	.100	.100	1.505	.134
BOD	-.107	.073	-.096	-1.459	.146

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .900, SE_{est} = .403

n = 1,180, R² = .027, F= 2.617, Sig = .036

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 18 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.027 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมด สามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.70 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 1 แบบรายปีของปี พ.ศ.2562 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$CSR = 0.900 - 0.064(SIZE) - 0.045(HDR) + 0.150(OWN) - 0.107(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$CSR = -0.127(SIZE) - 0.048(HDR) + 0.100(OWN) - 0.096(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน

ตารางที่ 19 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.055	.035	-.105	-1.594	.112
HDR	-.030	.067	-.030	-.446	.656
OWN	.201	.107	.125	1.874	.062
BOD	-.064	.083	-.051	-.771	.441

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .619, SE_{est} = .433

n = 1,180, R² = .017, F= 2.021, Sig = .092

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 19 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.017 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมด สามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.70 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 1 แบบรายปีของปี พ.ศ.2563 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$CSR = 0.619 - 0.055(SIZE) - 0.030(HDR) + 0.201(OWN) - 0.064(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$CSR = -0.105(SIZE) - 0.030(HDR) + 0.125(OWN) - 0.051(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน

การทดสอบสมมติฐานที่ 2 คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัยทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวคิดในการวิจัย ดังนี้

สมการการทดสอบสมมติฐานสมการที่ 2

$$ECO = \beta_0 + \beta_1(SIZE) + \beta_2(HDR) + \beta_3(OWN) + \beta_4(BOD) + e$$

ตารางที่ 20 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.051	.018	-.084	-2.837	.005*
HDR	-.001	.034	-.001	-.044	.965
OWN	.113	.055	.061	2.055	.040*
BOD	-.076	.043	-.052	-1.769	.077

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .662, SE_{est} = .497

n = 1,180, R² = .014, F= 5.048, Sig = .000

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 20 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.014 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.40 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 2 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ECO = 0.662 - 0.051(SIZE) - 0.001(HDR) + 0.113(OWN) - 0.076(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ECO = -0.084(SIZE) - 0.001(HDR) + 0.061(OWN) - 0.052(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านโครงสร้างของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ และคุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน

ตารางที่ 21 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.075	.031	-.162	-2.444	.015*
HDR	-.032	.055	-.038	-.571	.569
OWN	.132	.091	.096	1.459	.146
BOD	-.064	.076	-.055	-.837	.403

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.036, SE_{est} = .371

n = 1,180, R² = .029, F= 2.724, Sig = .030

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 21 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.029 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมด สามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.90 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 2 แบบรายปีของปี พ.ศ.2559 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ECO = 1.036 - 0.075(SIZE) - 0.032(HDR) + 0.132(OWN) - 0.064(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ECO = -0.162(SIZE) - 0.038(HDR) + 0.096(OWN) - 0.055(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดของบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ

ตารางที่ 22 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.061	.030	-.132	-2.015	.045*
HDR	-.066	.058	-.075	-1.140	.256
OWN	.247	.093	.176	2.664	.008*
BOD	-.066	.072	-.061	-.918	.360

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .920, SE_{est} = .375

n = 1,180, R² = .045, F= 3.782, Sig = .005

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 22 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.045 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมด สามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 4.50 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 2 แบบรายปีของปี พ.ศ.2560 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ECO = 0.920 - 0.061(SIZE) - 0.066(HDR) + 0.247(OWN) - 0.066(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ECO = -0.132(SIZE) - 0.075(HDR) + 0.176(OWN) - 0.061(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านโครงสร้างของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ และคุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน

ตารางที่ 23 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.066	.032	-.136	-2.105	.036*
HDR	-.044	.059	-.048	-.739	.460
OWN	.283	.096	.195	2.956	.003*
BOD	-.054	.081	-.044	-.671	.503

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .847, SE_{est} = .387

n = 1,180, R² = .049, F= 4.014, Sig = .004

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 23 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.049 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมด สามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 4.90 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 2 แบบรายปีของปี พ.ศ.2561 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ECO = 0.847 - 0.066(SIZE) - 0.044(HDR) + 0.283(OWN) - 0.054(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ECO = -0.136(SIZE) - 0.048(HDR) + 0.195(OWN) - 0.044(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านโครงสร้างของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ และคุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน

ตารางที่ 24 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.069	.034	-.134	-2.061	.040*
HDR	-.083	.063	-.085	-1.302	.194
OWN	.256	.102	.166	2.513	.013*
BOD	-.071	.075	-.062	-.944	.346

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .908, SE_{est} = .412

n = 1,180, R² = .042, F= 3.563, Sig = .008

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 24 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.042 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมด สามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 4.20 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 2 แบบรายปีของปี พ.ศ.2562 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ECO = 0.908 - 0.069(SIZE) - 0.083(HDR) + 0.256(OWN) - 0.071(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ECO = -0.134(SIZE) - 0.085(HDR) + 0.166(OWN) - 0.062(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านโครงสร้างของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ และคุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน

ตารางที่ 25 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.061	.038	-.104	-1.601	.111
HDR	-.073	.073	-.066	-1.007	.315
OWN	.292	.117	.166	2.488	.014*
BOD	-.052	.090	-.038	-.578	.564

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .682, SE_{est} = .473

n = 1,180, R² = .028, F= 2.697, Sig = .032

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 25 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.028 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมด สามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.80 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 2 แบบรายปีของปี พ.ศ.2563 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ECO = 0.682 - 0.061(SIZE) - 0.073(HDR) + 0.292(OWN) - 0.052(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ECO = -0.104(SIZE) - 0.066(HDR) + 0.166(OWN) - 0.038(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านโครงสร้างของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ

การทดสอบสมมติฐานที่ 3 คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัยทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวคิดในการวิจัย ดังนี้

สมการการทดสอบสมมติฐานสมการที่ 3

$$SOC = \beta_0 + \beta_1(SIZE) + \beta_2(HDR) + \beta_3(OWN) + \beta_4(BOD) + e$$

ตารางที่ 26 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.069	.017	-.119	-4.055	.000*
HDR	-.021	.032	-.019	-.660	.510
OWN	.099	.052	.057	1.917	.050*
BOD	-.097	.041	-.070	-2.391	.017*

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .944, SE_{est} = .467

n = 1,180, R² = .024, F = 8.097, Sig = .000

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 26 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.024 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.40 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 3 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$SOC = 0.944 - 0.069(SIZE) - 0.021(HDR) + 0.099(OWN) - 0.097(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$SOC = -0.119(SIZE) - 0.019(HDR) + 0.057(OWN) - 0.070(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านโครงสร้างของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม และคุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดบริษัท ด้านสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน

ตารางที่ 27 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.049	.042	-.079	-1.167	.244
HDR	.000	.075	.000	.000	1.000
OWN	.091	.122	.050	.744	.457
BOD	-.108	.102	-.070	-1.055	.293

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .776, SE_{est} = .500

n = 1,180, R² = .017, F= 2.019, Sig = .398

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 27 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.017 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.70 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 3 แบบรายปีของปี พ.ศ.2559 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$SOC = 0.776 - 0.049(SIZE) - 0.000(HDR) + 0.091(OWN) - 0.108(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$SOC = -0.079(SIZE) - 0.000(HDR) + 0.050(OWN) - 0.070(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม

ตารางที่ 28 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.053	.041	-.088	-1.306	.193
HDR	-.003	.077	-.003	-.041	.967
OWN	.102	.124	.056	.823	.411
BOD	-.013	.096	-.009	-.138	.891

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .596, SE_{est} = .501

n = 1,180, R² = .012, F= 1.727, Sig = .575

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 28 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.012 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.20 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 3 แบบรายปีของปี พ.ศ.2560 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$SOC = 0.596 - 0.053(SIZE) - 0.003(HDR) + 0.102(OWN) - 0.013(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$SOC = -0.088(SIZE) - 0.003(HDR) + 0.056(OWN) - 0.009(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม

ตารางที่ 29 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.049	.041	-.080	-1.209	.228
HDR	.016	.077	.014	.212	.832
OWN	.131	.124	.072	1.059	.290
BOD	-.045	.105	-.028	-.427	.670

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .593, SE_{est} = .501

n = 1,180, R² = .016, F= 1.916, Sig = .455

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 29 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.016 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.60 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 3 แบบรายปีของปี พ.ศ.2561 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$SOC = 0.593 - 0.049(SIZE) + 0.016(HDR) + 0.131(OWN) - 0.045(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$SOC = -0.080(SIZE) + 0.014(HDR) + 0.072(OWN) - 0.028(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม

ตารางที่ 30 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.050	.041	-.082	-1.239	.217
HDR	-.014	.077	-.012	-.184	.854
OWN	.086	.123	.047	.694	.488
BOD	-.135	.091	-.099	-1.495	.136

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .806, SE_{est} = .499

n = 1,180, R² = .023, F= 1.367, Sig = .246

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 30 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.023 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมด สามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.30 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 3 แบบรายปีของปี พ.ศ.2562 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$SOC = 0.806 - 0.050(SIZE) - 0.014(HDR) + 0.086(OWN) - 0.135(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$SOC = -0.082(SIZE) - 0.012(HDR) + 0.047(OWN) - 0.099(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม

ตารางที่ 31 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.049	.039	-.083	-1.262	.208
HDR	.007	.075	.006	.091	.928
OWN	.159	.121	.089	1.321	.188
BOD	-.063	.093	-.045	-.674	.501

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .477, SE_{est} = .487

n = 1,180, R² = .021, F= 1.234, Sig = .297

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 31 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.021 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.10 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 3 แบบรายปีของปี พ.ศ.2563 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$SOC = 0.477 - 0.049(SIZE) + 0.0074(HDR) + 0.159(OWN) - 0.063(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$SOC = -0.083(SIZE) + 0.006(HDR) + 0.089(OWN) - 0.045(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม

การทดสอบสมมติฐานที่ 4 คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัยทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวคิดในการวิจัย ดังนี้

สมการการทดสอบสมมติฐานสมการที่ 4

$$ENV = \beta_0 + \beta_1(SIZE) + \beta_2(HDR) + \beta_3(OWN) + \beta_4(BOD) + e$$

ตารางที่ 32 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	.029	.017	.050	1.692	.091
HDR	.081	.032	.076	2.543	.011*
OWN	-.024	.052	-.014	-.466	.641
BOD	.001	.041	.001	.034	.973

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.048, SE_{est} = .469

n = 1,180, R² = .004, F= 2.146, Sig = .073

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 32 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.004 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 0.40 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 4 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ENV = 1.048 + 0.029(SIZE) + 0.081(HDR) - 0.024(OWN) + 0.001(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ENV = 0.050(SIZE) + 0.076(HDR) - 0.014(OWN) + 0.001(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านสัดส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม

ตารางที่ 33 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.076	.037	-.135	-2.023	.044*
HDR	-.004	.067	-.004	-.062	.951
OWN	-.005	.110	-.003	-.050	.960
BOD	-.108	.092	-.078	-1.173	.242

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.115, SE_{est} = .449

n = 1,180, R² = .028, F= 1.661, Sig = .160

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 33 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.028 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมด สามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.80 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 4 แบบรายปีของปี พ.ศ.2559 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ENV = 1.115 - 0.076(SIZE) - 0.074(HDR) - 0.004(OWN) - 0.108(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ENV = -0.135(SIZE) - .004(HDR) - 0.003(OWN) - 0.078(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดของบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม

ตารางที่ 34 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.069	.037	-.125	-1.874	.062
HDR	-.026	.070	-.025	-.369	.712
OWN	.109	.112	.065	.970	.333
BOD	-.062	.087	-.048	-.712	.477

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .914, SE_{est} = .454

n = 1,180, R² = .027, F= 1.576, Sig = .182

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 34 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.027 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.70 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 4 แบบรายปีของปี พ.ศ.2560 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ENV = 0.914 - 0.069(SIZE) - 0.026(HDR) + 0.109(OWN) - 0.062(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ENV = -0.125(SIZE) - .025(HDR) + 0.065(OWN) - 0.048(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม

ตารางที่ 35 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.068	.038	-.119	-1.818	.070
HDR	-.005	.070	-.005	-.078	.938
OWN	.135	.114	.080	1.190	.235
BOD	-.110	.096	-.076	-1.147	.253

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .954, SE_{est} = .460

n = 1,180, R² = .032, F= 1.899, Sig = .111

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 35 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.032 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมด สามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 3.20 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 4 แบบรายปีของปี พ.ศ.2561 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ENV = 0.954 - 0.068(SIZE) - 0.005(HDR) + 0.135(OWN) - 0.110(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ENV = -0.119(SIZE) - .005(HDR) + 0.080(OWN) - 0.076(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม

ตารางที่ 36 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.072	.039	-.123	-1.858	.064
HDR	-.038	.073	-.035	-.529	.597
OWN	.108	.117	.062	.928	.354
BOD	-.114	.086	-.088	-1.333	.184

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .987, SE_{est} = .472

n = 1,180, R² = .032, F= 1.931, Sig = .106

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 36 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.032 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 3.20 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 4 แบบรายปีของปี พ.ศ.2562 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ENV = 0.987 - 0.072(SIZE) - 0.038(HDR) + 0.108(OWN) - 0.114(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ENV = -0.123(SIZE) - .035(HDR) + 0.062(OWN) - 0.088(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม

ตารางที่ 37 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผย ข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.056	.040	-.093	-1.405	.161
HDR	-.023	.077	-.020	-.297	.767
OWN	.152	.124	.083	1.235	.218
BOD	-.077	.095	-.053	-.804	.422

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .698, SE_{est} = .498

n = 1,180, R² = .022, F= 1.282, Sig = .278

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 37 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.022 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมด สามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.20 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 4 แบบรายปีของปี พ.ศ.2563 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ENV = 0.698 - 0.056(SIZE) - 0.023(HDR) + 0.152(OWN) - 0.077(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ENV = -0.093(SIZE) - .020(HDR) + 0.083(OWN) - 0.053(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม

การทดสอบสมมติฐานที่ 5 คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัยทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวคิดในการวิจัย ดังนี้

สมการการทดสอบสมมติฐานสมการที่ 5

$$FV = \beta_0 + \beta_1(\text{SIZE}) + \beta_2(\text{HDR}) + \beta_3(\text{OWN}) + \beta_4(\text{BOD}) + e$$

ตารางที่ 38 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.010	.033	-.009	-.294	.768
HDR	.083	.062	.040	1.341	.180
OWN	.236	.100	.070	2.350	.019*
BOD	-.137	.079	-.051	-1.734	.083

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.459, SE_{est} = .909

n = 1,180, R² = .012, F= 3.581, Sig = .007

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 38 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.012 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.20 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 5 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$FV = 1.459 - 0.010(\text{SIZE}) + 0.083(\text{HDR}) + 0.236(\text{OWN}) - 0.079(\text{BOD})$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$FV = -0.009(\text{SIZE}) + 0.040(\text{HDR}) + 0.070(\text{OWN}) - 0.051(\text{BOD})$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านโครงสร้างของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ

ตารางที่ 39 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.047	.047	-.069	-1.018	.310
HDR	.014	.084	.011	.163	.871
OWN	.138	.137	.068	1.010	.313
BOD	-.055	.114	-.032	-.485	.628

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.474, SE_{est} = .559

n = 1,180, R² = .013, F= 1.782, Sig = .538

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 39 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.013 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.30 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 5 แบบรายปีของปี พ.ศ.2559 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$FV = 1.474 - 0.047(SIZE) + 0.014(HDR) - 0.138(OWN) - 0.055(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$FV = -0.069(SIZE) + .011(HDR) + 0.068(OWN) - 0.032(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ

ตารางที่ 40 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	.067	.044	.102	1.531	.127
HDR	.128	.083	.103	1.547	.123
OWN	.138	.133	.070	1.038	.301
BOD	-.084	.104	-.055	-.814	.416

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.123, SE_{est} = .540

n = 1,180, R² = .011, F= 1.648, Sig = .163

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 40 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.011 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.10 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 5 แบบรายปีของปี พ.ศ.2560 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$FV = 1.123 + 0.067(SIZE) + 0.128(HDR) + 0.138(OWN) - 0.084(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$FV = 0.102(SIZE) + .103(HDR) + 0.070(OWN) - 0.055(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ

ตารางที่ 41 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	.021	.040	.034	.520	.604
HDR	.093	.075	.083	1.239	.217
OWN	-.072	.122	-.040	-.592	.555
BOD	-.057	.103	-.037	-.554	.580

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.338, SE_{est} = .492

n = 1,180, R² = .019, F= 1.541, Sig = .705

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 41 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.019 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.90 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 5 แบบรายปีของปี พ.ศ.2561 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$FV = 1.338 + 0.021(SIZE) + 0.093(HDR) - 0.072(OWN) - 0.057(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$FV = 0.034(SIZE) + .083(HDR) - 0.040(OWN) - 0.037(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ

ตารางที่ 42 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	.014	.039	.024	.367	.714
HDR	.043	.073	.039	.589	.556
OWN	.159	.118	.091	1.348	.179
BOD	-.029	.087	-.022	-.332	.740

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.108, SE_{est} = .588

n = 1,180, R² = .012, F = .708, Sig = .588

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 42 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.012 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.20 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 5 แบบรายปีของปี พ.ศ.2562 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$FV = 1.108 + 0.014(SIZE) + 0.043(HDR) + 0.159(OWN) - 0.029(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$FV = 0.024(SIZE) + .039(HDR) + 0.091(OWN) - 0.022(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ

ตารางที่ 43 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.010	.040	-.017	-.254	.799
HDR	.108	.076	.094	1.413	.159
OWN	.185	.123	.101	1.503	.134
BOD	-.081	.095	-.057	-.858	.392

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.178, SE_{est} = .497

n = 1,180, R² = .013, F= 1.754, Sig = .139

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 43 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.013 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.30 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 5 แบบรายปีของปี พ.ศ.2563 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$FV = 1.178 - 0.010(\text{SIZE}) + 0.108(\text{HDR}) + 0.185(\text{OWN}) - 0.081(\text{BOD})$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$FV = -0.017(\text{SIZE}) + .094(\text{HDR}) + 0.101(\text{OWN}) - 0.057(\text{BOD})$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ

การทดสอบสมมติฐานที่ 6 คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายในของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัยทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวคิดในการวิจัย ดังนี้

สมการการทดสอบสมมติฐานสมการที่ 6

$$ROE = \beta_0 + \beta_1(SIZE) + \beta_2(HDR) + \beta_3(OWN) + \beta_4(BOD) + e$$

ตารางที่ 44 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
ด้านมุมมองภายใน

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	.026	.018	.044	1.469	.142
HDR	.067	.033	.060	2.025	.043*
OWN	-.017	.053	-.009	-.313	.755
BOD	.004	.042	.003	.085	.932

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.059, SE_{est} = .482

n = 1,180, R² = .005, F = 1.437, Sig = .219

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 44 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.005 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 0.50 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 6 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ROE = 1.059 + 0.026(SIZE) + 0.067(HDR) - 0.017(OWN) + 0.004(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ROE = 0.044(SIZE) + 0.060(HDR) - 0.009(OWN) + 0.003(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านสัดส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน

ตารางที่ 45 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.028	.051	-.037	-.541	.589
HDR	.112	.092	.082	1.222	.223
OWN	-.126	.151	-.056	-.839	.402
BOD	.036	.126	.019	.290	.772

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.263, SE_{est} = .615

n = 1,180, R² = .010, F= 1.595, Sig = .667

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 45 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.013 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.30 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 6 แบบรายปีของปี พ.ศ.2559 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ROE = 1.263 - 0.028(SIZE) + 0.112(HDR) - 0.126(OWN) + 0.036(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ROE = -0.037(SIZE) + .082(HDR) - 0.056(OWN) + 0.019(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน

ตารางที่ 46 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	.062	.041	.100	1.487	.138
HDR	.035	.079	.030	.447	.655
OWN	-.030	.127	-.016	-.236	.814
BOD	-.043	.098	-.030	-.441	.660

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.119, SE_{est} = .512

n = 1,180, R² = .010, F= 1.603, Sig = .661

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 46 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.010 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.00 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 6 แบบรายปีของปี พ.ศ.2560 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ROE = 1.119 + 0.062(SIZE) + 0.035(HDR) - 0.030(OWN) - 0.043(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ROE = 0.100(SIZE) + .030(HDR) - 0.016(OWN) - 0.030(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน

ตารางที่ 47 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	.035	.031	.075	1.127	.261
HDR	.094	.058	.108	1.612	.108
OWN	-.051	.094	-.036	-.537	.592
BOD	-.003	.080	-.003	-.040	.968

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.024, SE_{est} = .382

n = 1,180, R² = .016, F= 1.925, Sig = .450

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 47 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.016 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.60 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 6 แบบรายปีของปี พ.ศ.2561 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ROE = 1.024 + 0.035(SIZE) + 0.094(HDR) - 0.051(OWN) - 0.003(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ROE = 0.075(SIZE) + .108(HDR) - 0.036(OWN) - 0.003(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน

ตารางที่ 48 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	.078	.033	.159	2.402	.017*
HDR	.060	.061	.065	.972	.332
OWN	.035	.098	.024	.353	.724
BOD	-.018	.072	-.016	-.246	.806

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .902, SE_{est} = .398

n = 1,180, R² = .027, F= 1.598, Sig = .176

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 48 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.027 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.70 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 6 แบบรายปีของปี พ.ศ.2562 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ROE = 0.902 + 0.078(SIZE) + 0.060(HDR) + 0.035(OWN) - 0.018(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ROE = 0.159(SIZE) + .065(HDR) + 0.024(OWN) - 0.016(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดของบริษัทที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน

ตารางที่ 49 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.013	.038	-.024	-.356	.722
HDR	.034	.073	.031	.469	.640
OWN	.091	.117	.053	.784	.434
BOD	.070	.090	.052	.780	.436

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .922, SE_{est} = .471

n = 1,180, R² = .007, F= .395, Sig = .812

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 49 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.007 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 0.70 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 6 แบบรายปีของปี พ.ศ.2563 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ROE = 0.922 - 0.013(SIZE) + 0.034(HDR) + 0.091(OWN) + 0.070(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ROE = -0.024(SIZE) + .031(HDR) + 0.053(OWN) + 0.052(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน

การทดสอบสมมติฐานที่ 7 คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอกของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัยทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวคิดในการวิจัย ดังนี้

สมการการทดสอบสมมติฐานสมการที่ 7

$$PE = \beta_0 + \beta_1(\text{SIZE}) + \beta_2(\text{HDR}) + \beta_3(\text{OWN}) + \beta_4(\text{BOD}) + e$$

ตารางที่ 50 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
ด้านมุมมองภายนอก

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.010	.033	-.009	-.294	.768
HDR	.083	.062	.040	1.341	.180
OWN	.236	.100	.070	2.350	.019*
BOD	-.137	.079	-.051	-1.734	.083

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.459, SE_{est} = .909

n = 1,180, R² = .012, F = 3.581, Sig = .007

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 50 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.012 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.20 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 7 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$PE = 1.459 - 0.010(\text{SIZE}) + 0.083(\text{HDR}) + 0.236(\text{OWN}) - 0.137(\text{BOD})$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$PE = -0.009(\text{SIZE}) + 0.040(\text{HDR}) + 0.070(\text{OWN}) - 0.051(\text{BOD})$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านโครงสร้างของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

ตารางที่ 51 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.067	.081	-.056	-.833	.405
HDR	-.085	.145	-.039	-.588	.557
OWN	.403	.237	.113	1.702	.090
BOD	-.147	.198	-.050	-.745	.457

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.685, SE_{est} = .966

n = 1,180, R² = .022, F= 1.269, Sig = .283

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 51 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.022 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.20 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 7 แบบรายปีของปี พ.ศ.2559 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$PE = 1.685 - 0.067(\text{SIZE}) - 0.085(\text{HDR}) + 0.403(\text{OWN}) - 0.147(\text{BOD})$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$PE = -0.056(\text{SIZE}) - .039(\text{HDR}) + 0.113(\text{OWN}) - 0.050(\text{BOD})$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

ตารางที่ 52 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	.072	.075	.064	.959	.339
HDR	.221	.143	.103	1.550	.122
OWN	.307	.230	.090	1.335	.183
BOD	-.126	.179	-.047	-.703	.483

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.127, SE_{est} = .929

n = 1,180, R² = .027, F= 1.609, Sig = .175

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 52 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.027 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.70 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 7 แบบรายปีของปี พ.ศ.2560 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$PE = 1.127 + 0.072(SIZE) + 0.221(HDR) + 0.307(OWN) - 0.126(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$PE = 0.064(SIZE) + .103(HDR) + 0.090(OWN) - 0.047(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

ตารางที่ 53 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	.007	.075	.006	.089	.930
HDR	.093	.141	.044	.658	.511
OWN	-.094	.228	-.028	-.411	.681
BOD	-.111	.193	-.039	-.577	.564

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.652, SE_{est} = .919

n = 1,180, R² = .004, F= 1.213, Sig = .931

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 53 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.007 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 0.40 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 7 แบบรายปีของปี พ.ศ.2561 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$PE = 1.652 + 0.007(SIZE) + 0.093(HDR) - 0.094(OWN) - 0.111(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$PE = 0.006(SIZE) + 0.044(HDR) - 0.028(OWN) - 0.039(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

ตารางที่ 54 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.050	.071	-.047	-.699	.485
HDR	.027	.134	.013	.201	.841
OWN	.283	.214	.089	1.320	.188
BOD	-.040	.158	-.017	-.252	.801

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.314, SE_{est} = .868

n = 1,180, R² = .013, F= 0.745, Sig = .562

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 54 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.013 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.30 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 7 แบบรายปีของปี พ.ศ.2562 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$PE = 1.314 - 0.050(SIZE) + 0.027(HDR) + 0.283(OWN) - 0.040(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$PE = -0.047(SIZE) + 0.013(HDR) + 0.089(OWN) - 0.017(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

ตารางที่ 55 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของคุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ
ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
SIZE	-.007	.070	-.006	-.098	.922
HDR	.182	.134	.090	1.362	.175
OWN	.278	.215	.087	1.294	.197
BOD	-.233	.166	-.093	-1.403	.162

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.435, SE_{est} = .869

n = 1,180, R² = .014, F= 1.863, Sig = .118

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 55 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.014 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.40 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 7 แบบรายปีของปี พ.ศ.2563 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร คุณลักษณะบริษัทเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$PE = 1.435 - 0.007(SIZE) + 0.182(HDR) + 0.278(OWN) - 0.233(BOD)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$PE = -0.006(SIZE) + 0.090(HDR) + 0.087(OWN) - 0.093(BOD)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

การทดสอบสมมติฐานที่ 8 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัยทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวคิดในการวิจัย ดังนี้

สมการการทดสอบสมมติฐานสมการที่ 8

$$FV = \beta_0 + \beta_1(\text{ECO}) + \beta_2(\text{SOC}) + \beta_3(\text{ENV}) + e$$

ตารางที่ 56 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	.215	.073	.118	2.957	.003*
SOC	-.061	.077	-.032	-.800	.424
ENV	.016	.057	.008	.280	.780

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.363, SE_{est} = .910

n = 1,180, R² = .010, F= 3.850, Sig = .009

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 56 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.010 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.00 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 8 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$FV = 1.363 + 0.215(\text{ECO}) - 0.061(\text{SOC}) + 0.016(\text{ENV})$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$FV = 0.118(\text{ECO}) - 0.032(\text{SOC}) + 0.008(\text{ENV})$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ

ตารางที่ 57 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	-.129	.139	-.087	-.923	.357
SOC	.010	.097	.009	.104	.918
ENV	.145	.134	.117	1.079	.282

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.387, SE_{est} = .559

n = 1,180, R² = .007, F = 0.577, Sig = .631

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 57 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.007 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 0.70 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 8 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$FV = 1.387 - 0.129(\text{ECO}) + 0.010(\text{SOC}) + 0.145(\text{ENV})$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$FV = -0.087(\text{ECO}) + 0.009(\text{SOC}) + 0.117(\text{ENV})$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ

ตารางที่ 58 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	-.215	.133	-.152	-1.614	.108
SOC	.125	.095	.115	1.319	.189
ENV	-.049	.131	-.041	-.378	.706

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.488, SE_{est} = .539

n = 1,180, R² = .023, F= 1.848, Sig = .139

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 58 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.023 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.30 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 8 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$FV = 1.488 - 0.215(\text{ECO}) + 0.125(\text{SOC}) - 0.049(\text{ENV})$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$FV = -0.152(\text{ECO}) + 0.115(\text{SOC}) - 0.041(\text{ENV})$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ

ตารางที่ 59 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	.042	.120	.034	.348	.728
SOC	.040	.087	.041	.458	.648
ENV	-.067	.119	-.063	-.559	.576

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.272, SE_{est} = .493

n = 1,180, R² = .002, F= 1.122, Sig = .947

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 59 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.002 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 0.20 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 8 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$FV = 1.272 + 0.042(\text{ECO}) + 0.040(\text{SOC}) - 0.067(\text{ENV})$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$FV = 0.034(\text{ECO}) + 0.041(\text{SOC}) - 0.063(\text{ENV})$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ

ตารางที่ 60 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	.065	.110	.058	.593	.554
SOC	.237	.083	.250	2.854	.005*
ENV	-.102	.113	-.102	-.899	.370

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.167, SE_{est} = .467

n = 1,180, R² = .048, F= 3.882, Sig = .010

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 60 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.048 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 4.80 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 8 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$FV = 1.1167 + 0.065(\text{ECO}) + 0.237(\text{SOC}) - 0.102(\text{ENV})$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$FV = 0.058(\text{ECO}) + 0.250(\text{SOC}) - 0.102(\text{ENV})$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคมมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ

ตารางที่ 61 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	.199	.108	.191	1.841	.067
SOC	-.011	.096	-.011	-.117	.907
ENV	-.233	.121	-.233	-1.928	.050*

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.247, SE_{est} = .497

n = 1,180, R² = .023, F= 1.816, Sig = .145

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 61 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.023 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.30 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 8 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$FV = 1.247 + 0.199(\text{ECO}) - 0.011(\text{SOC}) - 0.233(\text{ENV})$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$FV = 0.191(\text{ECO}) - 0.011(\text{SOC}) - 0.233(\text{ENV})$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อมมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อมูลค่ากิจการ

การทดสอบสมมติฐานที่ 9 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายในของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัยทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวคิดในการวิจัย ดังนี้

สมการการทดสอบสมมติฐานสมการที่ 9

$$ROE = \beta_0 + \beta_1(ECO) + \beta_2(SOC) + \beta_3(ENV) + e$$

ตารางที่ 62 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	.000	.009	.000	-.049	.961
SOC	-.010	.010	-.010	-1.004	.316
ENV	.997	.007	.970	137.624	.000*

หมายเหตุ ค่าคงที่ = .014, SE_{est} = .116

n = 1,180, R² = .942, F= 6357.560, Sig = .000

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 62 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.942 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 94.20 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 9 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ROE = 0.014 + 0.000(ECO) - 0.010(SOC) + 0.997(ENV)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ROE = 0.000(ECO) - 0.010(SOC) + 0.970(ENV)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน

ตารางที่ 63 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	.000	.153	.000	.002	.998
SOC	-.084	.106	-.068	-.788	.432
ENV	.073	.148	.054	.496	.620

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.225, SE_{est} = .616

n = 1,180, R² = .003, F = .214, Sig = .887

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 63 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.003 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 0.30 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 9 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ROE = 1.225 + 0.000(ECO) - 0.084(SOC) + 0.073(ENV)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ROE = 0.000(ECO) - 0.068(SOC) + 0.054(ENV)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน

ตารางที่ 64 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	-.123	.126	-.093	-.980	.328
SOC	-.028	.090	-.027	-.309	.757
ENV	-.016	.123	-.014	-.128	.898

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.310, SE_{est} = .509

n = 1,180, R² = .014, F= 1.132, Sig = .337

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 64 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.014 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.40 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 9 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ROE = 1.310 - 0.123(ECO) - 0.028(SOC) - 0.016(ENV)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ROE = -0.093(ECO) - 0.027(SOC) - 0.014(ENV)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน

ตารางที่ 65 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	-.143	.092	-.149	-1.545	.124
SOC	-.014	.067	-.018	-.202	.840
ENV	.046	.092	.056	.498	.619

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.217, SE_{est} = .381

n = 1,180, R² = .015, F= 1.153, Sig = .329

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 65 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.015 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.50 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 9 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ROE = 1.217 - 0.143(ECO) - 0.014(SOC) + 0.046(ENV)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ROE = -0.149(ECO) - 0.018(SOC) + 0.056(ENV)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน

ตารางที่ 66 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	.075	.094	.079	.803	.423
SOC	-.038	.071	-.047	-.534	.594
ENV	-.136	.097	-.162	-1.412	.159

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.185, SE_{est} = .398

n = 1,180, R² = .022, F= 1.731, Sig = .161

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 66 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.022 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.20 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 9 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ROE = 1.185 + 0.075(ECO) - 0.038(SOC) - 0.136(ENV)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ROE = 0.079(ECO) - 0.047(SOC) - 0.162(ENV)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน

ตารางที่ 67 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	.024	.101	.025	.240	.811
SOC	-.063	.090	-.065	-.693	.489
ENV	-.112	.113	-.119	-.984	.326

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.204, SE_{est} = .466

n = 1,180, R² = .024, F= 1.880, Sig = .134

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 67 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.024 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.40 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 9 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$ROE = 1.204 + 0.024(ECO) - 0.063(SOC) - 0.112(ENV)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$ROE = 0.025(ECO) - 0.065(SOC) - 0.119(ENV)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน

การทดสอบสมมติฐานที่ 10 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอกของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัยทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวคิดในการวิจัย ดังนี้

สมการการทดสอบสมมติฐานสมการที่ 10

$$PE = \beta_0 + \beta_1(\text{ECO}) + \beta_2(\text{SOC}) + \beta_3(\text{ENV}) + e$$

ตารางที่ 68 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	.215	.073	.118	2.957	.003*
SOC	-.061	.077	-.032	-.800	.424
ENV	.016	.057	.008	.280	.780

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.363, SE_{est} = .910

n = 1,180, R² = .010, F= 3.850, Sig = .009

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 68 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.010 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.10 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 10 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$PE = 1.363 + 0.215(\text{ECO}) - 0.061(\text{SOC}) + 0.016(\text{ENV})$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$PE = 0.118(\text{ECO}) - 0.032(\text{SOC}) + 0.008(\text{ENV})$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

ตารางที่ 69 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	-.258	.242	-.100	-1.066	.288
SOC	.104	.168	.054	.620	.536
ENV	.217	.233	.101	.930	.353

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.550, SE_{est} = .969

n = 1,180, R² = .010, F = .820, Sig = .484

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 69 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.010 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.00 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 10 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2559 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$PE = 1.550 - 0.258(ECO) + 0.104(SOC) + 0.217(ENV)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$PE = -0.100(ECO) + 0.054(SOC) + 0.101(ENV)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

ตารางที่ 70 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	-.307	.230	-.126	-1.335	.183
SOC	.278	.163	.149	1.700	.091
ENV	-.083	.225	-.041	-.368	.713

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.667, SE_{est} = .930

n = 1,180, R² = .020, F= 1.599, Sig = .190

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 70 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.020 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 2.00 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 10 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2560 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$PE = 1.667 - 0.307(ECO) + 0.278(SOC) - 0.083(ENV)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$PE = -0.126(ECO) + 0.149(SOC) - 0.041(ENV)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

ตารางที่ 71 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	.226	.222	.098	1.017	.310
SOC	.093	.162	.051	.577	.565
ENV	-.180	.222	-.091	-.810	.419

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.326, SE_{est} = .916

n = 1,180, R² = .006, F= 1.486, Sig = .692

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 71 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.006 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 0.60 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 10 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2561 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$PE = 1.326 + 0.226(ECO) + 0.093(SOC) - 0.180(ENV)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$PE = 0.098(ECO) + 0.051(SOC) - 0.091(ENV)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

ตารางที่ 72 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	.055	.197	.027	.280	.780
SOC	.512	.149	.296	3.447	.001*
ENV	-.067	.202	-.037	-.332	.740

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.148, SE_{est} = .835

n = 1,180, R² = .070, F= 6.891, Sig = .000

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 72 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.070 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 7.00 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 10 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2562 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$PE = 1.148 + 0.055(ECO) + 0.512(SOC) - 0.067(ENV)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$PE = 0.027(ECO) + 0.296(SOC) - 0.037(ENV)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคมมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

ตารางที่ 73 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563

ตัวแปร	b	SE _b	Standardized Coefficients	t- value	p
ECO	.373	.189	.204	1.970	.050*
SOC	.040	.169	.022	.237	.813
ENV	-.355	.212	-.203	-1.672	.096

หมายเหตุ ค่าคงที่ = 1.290, SE_{est} = .873

n = 1,180, R² = .018, F= 1.396, Sig = .245

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 73 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.018 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 1.80 จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 10 แบบรายปีของปี พ.ศ. 2563 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig < 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน เมื่อนำตัวแปร การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$PE = 1.290 + 0.373(ECO) + 0.040(SOC) - 0.355(ENV)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$PE = 0.204(ECO) + 0.022(SOC) - 0.203(ENV)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

จากการวิเคราะห์ข้อมูลข้างต้น ทำให้สามารถตอบสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ดังตาราง ต่อไปนี้

ตารางที่ 74 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
H1	คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ได้รับการสนับสนุน (supported)
H2	คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ได้รับการสนับสนุน (supported)
H3	คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ได้รับการสนับสนุน (supported)
H4	คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่ได้รับการสนับสนุน (Not supported)
H5	คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ได้รับการสนับสนุน (supported)
H6	คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายในของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่ได้รับการสนับสนุน (Not supported)
H7	คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอกของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ได้รับการสนับสนุน (supported)
H8	การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ได้รับการสนับสนุน (supported)

ตารางที่ 74 (ต่อ)

	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
H9	การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายในของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ได้รับการสนับสนุน (supported)
H10	การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอกของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ได้รับการสนับสนุน (supported)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพที่ได้จากการสัมภาษณ์เจาะลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญและสมัครใจ จำนวน 6 ราย จาก บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 6 บริษัท เนื่องจากข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์เจาะลึกเริ่มช้าและไปในแนวทางเดียวกันและเพื่อสนับสนุนผลการวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนและมูลค่ากิจการในภาพรวมและในรายปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยสรุปผลการสัมภาษณ์เจาะลึกเป็นภาพรวมได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 75 สรุปข้อมูลทั่วไปของผู้ให้ข้อมูลสำคัญหลัก

ผู้ให้ข้อมูลสำคัญ	ก	ข	ค	ง	จ	ฉ
1. ตำแหน่งงาน						
1.1 กรรมการ	√	√	√	√	√	√
2. ประสบการณ์ในตำแหน่งปัจจุบัน						
2.1 5-10 ปี	√	√				
2.2 มากกว่า 10 ปี			√			
2.3 อื่นๆ ระบุ...ปี				3	3	3
3. การจัดทำรายงานความยั่งยืน						
3.1 ข้อมูลปรากฏในรายงานประจำปี						√
3.2 จัดทำรายงานความยั่งยืนเฉพาะ			√			
3.3 จัดทำทั้งสองรูปแบบ	√	√		√	√	

จากตารางที่ 75 พบว่า ผู้ให้ข้อมูลสำคัญทั้ง 6 ราย ดำรงตำแหน่งกรรมการ มีประสบการณ์ในตำแหน่งงานปัจจุบัน 5-10 ปี จำนวน 2 ราย มากกว่า 10 ปี จำนวน 1 ราย ที่เหลืออีก 3 รายมีประสบการณ์ในตำแหน่งงานปัจจุบัน 3 ปี

ตารางที่ 76 สรุปข้อมูลการสัมภาษณ์เจาะลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ

ผู้ให้ข้อมูล	คำตอบ
คำถาม :	
1. คุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมของบริษัท	
1.1 ขนาดของบริษัทที่แตกต่างกันมีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลในรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมของบริษัทต่างกัน เพราะอะไร	
ก	ไม่เห็นด้วย เพราะ บริษัทเล็กหรือใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ ต้องปฏิบัติตามหลักการเดียวกัน
ข	ไม่เห็นด้วย เพราะ ถ้าเป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ควรเหมือนกัน แต่รายละเอียดอาจแตกต่างกัน
ค	เห็นด้วย เพราะ บริษัท ใหญ่มีทรัพยากรบุคคลและเงินทุนเพียงพอในการจัดทำรายงาน
ง	เห็นด้วย เพราะ บริษัท ใหญ่มีข้อมูล/กิจกรรม มากกว่าบริษัทเล็ก ย่อมสร้าง impact ได้มากกว่าบริษัทเล็ก
จ	เห็นด้วย N/A
ฉ	เห็นด้วย N/A
1.2 ผู้ถือหุ้นในบริษัทมีบทบาทต่อการเปิดเผยข้อมูลในรายงานความยั่งยืน เพราะอะไร	
ก	เห็นด้วย เพราะ ถ้าบริษัทใหญ่ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่แนวโน้มจะเห็นตามผู้ถือหุ้นใหญ่ บางครั้งยึดถือประโยชน์ส่วนตัวสำคัญมากกว่าหลักการธรรมาภิบาล
ข	ไม่เห็นด้วย เพราะ ถ้าเป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ควรเหมือนกัน แต่รายละเอียดอาจแตกต่างกัน
ค	ไม่เห็นด้วย เพราะ ฝ่ายบริหารเป็นผู้จัดทำรายงาน ผู้ถือหุ้นโดยปกติไม่เข้ามาเกี่ยวข้องในระดับนี้

ตารางที่ 76 สรุปข้อมูลการสัมภาษณ์เจาะลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ (ต่อ)

ผู้ให้ข้อมูล	คำตอบ
ง	เห็นด้วย เพราะ ผู้ถือหุ้นย่อมต้องการถือหุ้นมากขึ้น หากบริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลที่ดีน่าเชื่อถือ
จ	เห็นด้วย N/A
ฉ	เห็นด้วย N/A
1.3 โครงสร้างของผู้ถือหุ้น บางกรณีที่บริษัทอาจมีผู้ถือหุ้นแบบครอบครัวมาก หรือบางบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นจากบริษัทอื่น มีส่วนในการเปิดเผยข้อมูลใน รายงานความยั่งยืน เพราะเหตุใด	
ก	เห็นด้วย เพราะ ถ้าบริษัทใหญ่ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่แนวโน้มจะเห็นตามผู้ถือหุ้นใหญ่ บางครั้งยึดถือประโยชน์ส่วนตัวสำคัญมากกว่าหลักการธรรมาภิบาล
ข	ไม่เห็นด้วย เพราะ ถ้าเป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ควรเหมือนกัน แต่รายละเอียดอาจแตกต่างกัน
ค	ไม่เห็นด้วย เพราะ ฝ่ายบริหารเป็นผู้จัดทำรายงาน ผู้ถือหุ้นโดยปกติไม่เข้ามาเกี่ยวข้องในระดับนี้
ง	เห็นด้วย เพราะ หากผู้ถือหุ้นเป็นแบบครอบครัวมาก ย่อมต้องการเห็นบริษัทมีความยั่งยืนมาก
จ	เห็นด้วย N/A
ฉ	เห็นด้วย N/A
1.4 บุคคลที่เป็นกรรมการอิสระที่อยู่ในคณะกรรมการบริษัท มีบทบาทต่อการเปิดเผยข้อมูลใน รายงานเพื่อความยั่งยืน เพราะอะไร	
ก	ไม่เห็นด้วย เพราะ ในสังคมไทย กรรมการอิสระได้รับเชิญจากผู้ถือหุ้นใหญ่ บทบาทของกรรมการอิสระ ถูกจำกัดเพียงผู้ออกความเห็นและเป็นที่ปรึกษาเป็นส่วนใหญ่
ข	ไม่เห็นด้วย เพราะ กรรมการอิสระมีบทบาทน้อยมากต้องมีความรู้เฉพาะทาง
ค	ไม่เห็นด้วย เพราะ ฝ่ายบริหารเป็นผู้จัดทำรายงาน กรรมการโดยปกติเกี่ยวข้องเมื่อทำเสร็จแล้วส่งมาให้ดูหรือพิจารณา
ง	เห็นด้วย เพราะ กรรมการอิสระ มีความเป็นกลาง ซื่อสัตย์ โปร่งใส ย่อมต้องการให้การเปิดเผยข้อมูลตรงตามความเป็นจริงมากที่สุด

ตารางที่ 76 สรุปข้อมูลการสัมภาษณ์เจาะลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ (ต่อ)

ผู้ให้ข้อมูล	คำตอบ
จ	เห็นด้วย N/A
ฉ	เห็นด้วย N/A
2. คุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัท	
2.1 บริษัทที่มีขนาดใหญ่หรือขนาดเล็ก มีส่วนทำให้ผลการดำเนินงานดีขึ้น เพราะอะไร	
ก	ไม่เห็นด้วย เพราะ ขึ้นกับการบริหารงาน
ข	ไม่เห็นด้วย เพราะ ขึ้นอยู่กับการบริหารงานประเภทธุรกิจ ผู้บริหารต้องดี พนักงานต้องดี
ค	เห็นด้วย เพราะ บริษัท ใหญ่มีทรัพยากรบุคคล เงินทุนพร้อมกว่าในการดำเนินธุรกิจ
ง	เห็นด้วย เพราะ บริษัทขนาดใหญ่ มีกิจกรรมมากทำให้มีความมั่นคงสูง เป็นที่เชื่อถือของผู้ถือหุ้นและลูกค้า ย่อมทำให้กิจการดำเนินไปด้วยดี มีมูลค่ากิจการดี
จ	เห็นด้วย N/A
ฉ	เห็นด้วย N/A
2.2 จำนวนผู้ถือหุ้นมากหรือน้อย มีผลต่อการดำเนินงานเพิ่มขึ้นหรือลดลง เพราะเหตุใด	
ก	ไม่เห็นด้วย เพราะ ผู้ถือหุ้นไม่ได้มาบริหารงานบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่มีบทบาทใดๆ
ข	ไม่เห็นด้วย เพราะ ผู้ถือหุ้น ไม่ได้บริหารงาน
ค	ไม่เห็นด้วย เพราะ จำนวนผู้ถือหุ้นสำคัญน้อยกว่าอัตราการถือครองหุ้นที่เปอร์เซ็นต์ อย่างไรก็ตามฝ่ายบริหารเป็นผู้ดำเนินธุรกิจ กรรมการและผู้ถือหุ้นกำกับดูแลอีกชั้นหนึ่ง
ง	เห็นด้วย เพราะ จำนวนผู้ถือหุ้นมาก จะทำให้มูลค่ากิจการเพิ่มขึ้นมาก และจำนวนผู้ถือหุ้นมากช่วยทำให้กิจกรรมเพิ่มขึ้น มูลค่าจึงเพิ่มขึ้น
จ	เห็นด้วย N/A
ฉ	เห็นด้วย N/A

ตารางที่ 76 สรุปข้อมูลการสัมภาษณ์เจาะลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ (ต่อ)

ผู้ให้ข้อมูล	คำตอบ
2.3 บางบริษัทมีการถือหุ้นแบบครบครันมาก หรือบางบริษัทมีการถือหุ้น โดยบริษัทอื่นๆมาก หรือ บางบริษัทถือหุ้น โดยบุคคลภายนอกมาก การถือหุ้นแบบแตกต่างกันส่งผลต่อผลการดำเนินงาน เพราะอะไร	
ก	เห็นด้วย เพราะ ครบครันมากๆ บางครั้งจะรักษาผลประโยชน์ของครบครันมากกว่าบริษัท
ข	ไม่เห็นด้วย เพราะ หลายปัจจัย โดยเฉพาะผู้บริหาร
ค	ไม่เห็นด้วย เพราะ ฝ่ายบริหารเป็นปัจจัยหลักในการดำเนินธุรกิจซึ่งส่งผลโดยตรงต่อผลประกอบการ และต่อมูลค่ากิจการ
ง	เห็นด้วย เพราะ โครงสร้างของผู้ถือหุ้นเป็นแบบครบครันมาก ทำให้การดำเนินกิจการของบริษัทมีความระมัดระวังมากขึ้น ส่งผลต่อมูลค่ากิจการที่ดีขึ้น
จ	เห็นด้วย N/A
ฉ	เห็นด้วย N/A
2.4 สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ บุคคลที่เป็นกรรมการอิสระที่อยู่ในคณะกรรมการบริหารของบริษัท มีส่วนทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นหรือลดลง เพราะอะไร	
ก	ไม่เห็นด้วย เพราะ กรรมการอิสระต้องคอยสนองตอบผู้ถือหุ้นรายใหญ่
ข	ไม่เห็นด้วย เพราะ ขึ้นอยู่กับผู้บริหาร
ค	ไม่เห็นด้วย เพราะ ROE,P/E น่าจะเป็นผลจากผลการดำเนินงาน ซึ่งทำโดยฝ่ายบริหาร กรรมการอิสระ อยู่ในคณะกรรมการซึ่งกำกับดูแลในระดับนโยบาย ทิศทาง
ง	เห็นด้วย เพราะ กรรมการอิสระ มีความ เชื่อสัตย์ โปร่งใส วิสัยทัศน์ กว้างไกล จะทำให้มูลค่ากิจการของบริษัทดีขึ้น
จ	เห็นด้วย N/A
ฉ	เห็นด้วย N/A

ตารางที่ 76 สรุปข้อมูลการสัมภาษณ์เจาะลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ (ต่อ)

ผู้ให้ข้อมูล	คำตอบ
3. การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัท	
3.1 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน เพราะอะไร	
ก	เห็นด้วย เพราะ บริษัท มีผลประกอบการมั่นคง ต้องอยู่ในกรอบธรรมาภิบาลที่ดี และเอาใจใส่ต่อสิ่งแวดล้อมด้วย
ข	เห็นด้วย เพราะ มีส่วนเล็กน้อย
ค	เห็นด้วย เพราะ การเปิดเผยข้อมูลน่าจะทำให้ผู้อ่าน ผู้ลงทุนเกิดความมั่นใจในการลงทุนระดับหนึ่ง
ง	เห็นด้วย เพราะ หาก ข้อมูลที่ เปิดเผยแสดงถึงสถานะ การดำเนินงานที่ดีของบริษัทย่อมมี ผู้ต้องการถือหุ้นของบริษัทมากขึ้น มูลค่ากิจการของบริษัทย่อมสูงขึ้น
จ	เห็นด้วย N/A
ฉ	เห็นด้วย N/A
3.2 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านสังคมที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน เพราะอะไร	
ก	เห็นด้วย เพราะ ทำให้เป็นแบรนด์ที่ดีได้รับการยอมรับ
ข	เห็นด้วย เพราะ มีส่วนเล็กน้อย
ค	ไม่เห็นด้วย เพราะ ส่งผลบ้าง แต่ไม่คิดว่ามีนัยยะสำคัญ เว้นแต่กรณีที่เกิดผลลบต่อภาพลักษณ์ หรือผลต่อการกำกับดูแลของภาครัฐ
ง	เห็นด้วย เพราะ การเปิดเผยข้อมูลด้านสังคม จะทำให้บริษัทมีภาพลักษณ์ที่ดีเป็นที่ต้องการของสังคม
จ	เห็นด้วย N/A
ฉ	เห็นด้วย N/A
3.3 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน เพราะอะไร	
ก	เห็นด้วย เพราะ ทำให้เป็นแบรนด์ที่ดีได้รับการยอมรับ
ข	ไม่เห็นด้วย เพราะ ขึ้นอยู่กับผู้บริหาร
ค	เห็นด้วย เพราะ น่าจะมีผลเรื่องความมั่นใจในการลงทุนของนักลงทุน

ตารางที่ 76 สรุปข้อมูลการสัมภาษณ์เจาะลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ (ต่อ)

ผู้ให้ข้อมูล	คำตอบ
ง	เห็นด้วย เพราะ การรายงานข้อมูลการรักษาสิ่งแวดล้อม ทำให้เห็นว่าบริษัทช่วยรักษาสิ่งแวดล้อมที่ดี ทำให้มีผู้ต้องการถือหุ้นมากขึ้น ส่งผลให้มูลค่ากิจการดีขึ้น
จ	เห็นด้วย N/A
ฉ	เห็นด้วย N/A

ความเห็น ในเรื่องเกี่ยวกับการรายงานความยั่งยืน

1. ปัจจัยที่เป็นปัญหา อุปสรรค และ/หรือข้อจำกัดในการดำเนินธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพเชิงพาณิชย์และโปร่งใส (Business Optimization and Transparency)

ก	ค่านิยมของคนไทยและภาครัฐที่ยังมีการปฏิบัติในเชิงคอร์ปชั่นอย่างกว้างขวางทำให้องค์กรธุรกิจเกิดการได้เปรียบเสียเปรียบอย่างไม่เป็นธรรม
ข	จริยธรรมของผู้เป็นเจ้าของ ความรับผิดชอบของStakeholder
ค	การเข้าถึงลูกค้า-ตลาด พฤติกรรมผู้บริโภคสินค้าและบริการ การกำกับดูแลของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง
ง	เศรษฐกิจ สังคม การเมืองและความขัดแย้ง ชื้อสตัคค์ ประหยัด และอดทนของพนักงานบริษัท มีผลต่อประสิทธิภาพเชิงพาณิชย์และโปร่งใส
จ	นโยบายรวมถึงบุคลากรของธุรกิจ
ฉ	การคอร์ปชั่นของหน่วยงานของภาครัฐ

2. ความเห็นในเรื่อง การพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม (Advanced Technology and Innovation) ในการดำเนินธุรกิจ

ก	ถ้าไม่ทันสมัยไม่พัฒนาตัวเองอยู่กับที่ สุดท้ายคู่แข่งจะแซงหน้าไป
ข	จำเป็น การทำธุรกิจต้องสร้างความแตกต่าง เพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน
ค	มีความสำคัญ เพราะการเปลี่ยนแปลงส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ถ้าไม่เปลี่ยนแปลงตามก็อาจ กระทบผลการดำเนินงาน
ง	การพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมเป็นสิ่งจำเป็นอย่างยิ่ง ที่จะทำให้บริษัทมีความเจริญก้าวหน้าเชิงพาณิชย์อยู่ได้ตลอดไป

ตารางที่ 76 สรุปข้อมูลการสัมภาษณ์เจาะลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ (ต่อ)

ผู้ให้ข้อมูล	คำตอบ
จ	เป็นการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของธุรกิจ
ข	สำคัญมาก ควรพัฒนาอย่างต่อเนื่อง
3. ความเห็นในเรื่องของการมุ่งสู่เป้าหมายระยะยาว (Long Term Goals Focused)	
ก	การวางเป้าหมายเป็นสิ่งที่ดีและจำเป็นต้องทำแต่เศรษฐกิจ สังคม สภาพแวดล้อมมี Random factor มากต้องมีการปรับเป้าหมายตลอดเวลา
ข	เห็นด้วยว่าระยะยาว ปัจจุบัน 3 ปี เดิม 5 ปี โลกเปลี่ยนเร็ว แต่ต้องเตรียมพร้อม อุปกรณ์ เศรษฐกิจโลก การเปลี่ยนแปลงสำคัญมาก change correction...
ค	มีความสำคัญ มีผลต่อแผนการดำเนินงาน
ง	Long Term Goal Focused เป็นสิ่งจำเป็นที่บริษัทจะต้องมีเป้าหมายระยะยาวเพื่อบริษัทจะได้วางนโยบายและแผนปฏิบัติการไปสู่จุดหมาย โดยใช้ทรัพยากรไปในแนวทางที่ถูกต้อง อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด
จ	สร้างความมั่นใจให้กับผู้มีส่วนได้เสีย สังคมและสิ่งแวดล้อม ว่าเป็นการประกอบธุรกิจที่มีความยั่งยืน
ข	N/A
4. ความคิดเห็นในเรื่องความรับผิดชอบต่อบุคลากร (People Responsibility)	
ก	ขึ้นอยู่กับการบริหารจัดการ ถ้าผู้ประกอบการเร่งรัดให้พนักงานตื่นตัวอยู่ตลอดเวลา ทำให้ทุกคนไม่สามารถหยุดนิ่ง ต้องคิดถึงการพัฒนาตลอดเวลา จะทำให้บริษัทดีที่สุด
ข	บุคลากรต้องทุ่มเทให้องค์กรจะยั่งยืนมาก
ค	มีความสำคัญ
ง	ความรับผิดชอบต่อบุคลากร มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อความสำเร็จในทุกงานของบริษัท หากบุคลากรมีความรับผิดชอบต่อสูง มีเหตุผลอย่างมั่นคงและสม่ำเสมอ งานทุกอย่างก็จะบรรลุเป้าหมายไปได้ด้วยดี
จ	เป็นหน้าที่ของบุคลากร
ข	สำคัญมาก ต้องสร้างสำนึกและวัฒนธรรมขององค์กร

ตารางที่ 76 สรุปข้อมูลการสัมภาษณ์เจาะลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ (ต่อ)

ผู้ให้ข้อมูล	คำตอบ
5.ความเห็นในเรื่องความใส่ใจต่อผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholders Caring)	
ก	รักษาสมดุลให้ได้ระหว่างผู้มีส่วนได้เสียทุกคน
ข	ควรใส่ใจ เช่นให้ความรู้
ค	มีความสำคัญ
ง	ความใส่ใจต่อผู้มีส่วนได้เสีย เป็นสิ่งจำเป็นที่สุด เพราะผู้มีส่วนได้เสียเป็นผู้มีอุปการคุณต่อบริษัท หากเขาได้รับการใส่ใจอย่างดี เขาจะต้องทำดีตอบกลับคืนสู่บริษัท
จ	เป็นหน้าที่ของผู้บริหาร
ฉ	ต้องให้ข้อมูลอย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่อง ต่อผู้มีส่วนได้เสีย
6.ความเห็นในเรื่องการสร้างคุณค่าร่วม (Creating Shared Value)	
ก	ควรต้องให้เกิดมีขึ้นในองค์กรเพื่อให้พนักงานมีความเป็นน้ำหนึ่งใจเดียวกัน
ข	เห็นด้วยควรทำเป็นทีม การสื่อสารมีความสำคัญมาก
ค	มีความสำคัญ
ง	เป็นสิ่งจำเป็น เพราะจะสร้างภาพลักษณ์ที่ดี และเพิ่มพูนมูลค่ากิจการให้แก่บริษัท
จ	นำไปสู่ธุรกิจที่ดี มีความยั่งยืน
ฉ	เห็นด้วย
7.ความเห็นในเรื่องกระบวนการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Environmentally Friendly Production Process)	
ก	ต้องมีกระบวนการค่อยเป็นค่อยไปเนื่องจากต้นทุนแพง บางครั้งสังคมส่วนใหญ่ยังไม่ตามไม่ทัน
ข	เห็นด้วย แต่ต้องพิจารณาปัจจัยทุน ถ้าทำให้สังคมรุนแรงก็ควรป้องกัน สร้างความรู้สึที่ดี เช่นชาวไร่อ้อย
ค	มีความสำคัญเฉพาะอย่างยิ่งกรณีมีผลกระทบในทางลบ อาจกระทบการดำเนินงานของกิจการ
ง	เห็นด้วยอย่างยิ่ง ว่ากระบวนการผลิตต้องเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ไม่ทำลายสิ่งแวดล้อมหากไม่เป็นมิตร จะทำให้สิ่งแวดล้อมเสียหาย ชุมชนจะอยู่ไม่ได้ สังคมจะอยู่ไม่ได้ บริษัทก็จะเสียหายในที่สุด

ตารางที่ 76 สรุปข้อมูลการสัมภาษณ์เจาะลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ (ต่อ)

ผู้ให้ข้อมูล	คำตอบ
จ	N/A
ฉ	N/A
8. ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมดังนี้	
ก	N/A
ข	1. ต้องมีการวางแผน นโยบายที่ดีปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ 2. มีคน มี success plan ดีๆ 3. สร้างจริยธรรมที่เหมาะสมในองค์กร คำนึงถึงผลประโยชน์ของ stakeholder
ค	N/A
ง	บุคลากรทุกระดับของบริษัทต้องมีความซื่อสัตย์ ประหยัด อดทน กตัญญูรู้คุณ/ จงรักภักดีต่อบริษัทและรักความก้าวหน้า มีความต้องการเรียนรู้ เทคโนโลยีใหม่ๆ อย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ
จ	เป็นความรับผิดชอบของธุรกิจ
ฉ	สำคัญ ควรให้คุณค่าอย่างต่อเนื่อง

จากตารางที่ 76 การสัมภาษณ์เจาะลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ จำนวน 6 ราย พบว่าขนาดของ บริษัทที่แตกต่างกันมีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลในรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ สังคมและ สิ่งแวดล้อม ทั้งนี้บริษัทที่มีขนาดใหญ่มีข้อมูล มีกิจกรรม มีทรัพยากรบุคคลและเงินทุนมากเพียงพอ ในการจัดทำรายงานมากกว่าบริษัทเล็ก สัดส่วนของผู้ถือหุ้นในบริษัทที่แตกต่างกันและการมี กรรมการที่เป็นอิสระมีบทบาทในการเปิดเผยข้อมูลในรายงานความยั่งยืน จำนวนผู้ถือหุ้นมากทำให้ มีกิจกรรมเพิ่มมากขึ้น มูลค่าจึงเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ฝ่ายบริหารเป็นผู้ดำเนินธุรกิจในขณะที่กรรมการ และผู้ถือหุ้นเป็นผู้กำกับดูแลอีกชั้นหนึ่ง หากสัดส่วนการถือหุ้นแบบครอบครัวมากๆ ทำให้การ ดำเนินงานมีความระมัดระวังมากขึ้น และจะมุ่งรักษาผลประโยชน์มากกว่า บริษัทที่มีสัดส่วนของ คณะกรรมการอิสระที่มีความซื่อสัตย์ โปร่งใส มีวิสัยทัศน์กว้างไกลช่วยให้กิจการมีผลการ ดำเนินงานและมูลค่ากิจการของบริษัทสูงขึ้นด้วย แสดงให้เห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลรายงานความ ยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ สังคม และการรักษาสิ่งแวดล้อมช่วยให้ผู้ที่ได้รับข้อมูล นักลงทุนหรือผู้ที่มีส่วน เกี่ยวข้องเกิดความมั่นใจ นักลงทุนให้ความสนใจมากขึ้น ส่งผลให้มูลค่ากิจการดีขึ้น ทั้งนี้ยังพบว่า จริยธรรมและความรับผิดชอบต่อผู้เป็นเจ้าของ การเข้าถึงลูกค้า ตลาด พฤติกรรมผู้บริโภค การ กำกับดูแลหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เศรษฐกิจ สังคม การเมือง นโยบาย บุคลากรของบริษัทและการ

คอร์ปชั่น รวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม และการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันมีผลต่อประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ การกำหนดเป้าหมายระยะยาวของบริษัทจำเป็นต้องมีประสิทธิภาพสูงอย่างยั่งยืน ความรับผิดชอบต่อบุคลากร การสร้างคุณค่าร่วมและการให้ความสำคัญในเรื่องกระบวนการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ชุมชน สังคม โดยรอบ เป็นภาพลักษณ์ที่ดีเพื่อสร้างความมั่นใจให้กับผู้มีส่วนได้เสียและเพิ่มพูนมูลค่ากิจการนำไปสู่ธุรกิจที่ดี มีความยั่งยืน

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ (1) เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและมูลค่ากิจการในภาพรวมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (2) เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความความยั่งยืนและมูลค่ากิจการในรายปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระเบียบวิธีวิจัยมี 3 วิธี คือ การวิจัยเชิงเอกสาร การวิจัยเชิงปริมาณ และ การวิจัยเชิงคุณภาพ การวิจัยเชิงเอกสาร คือการวิจัยเอกสาร ตำราทุกชนิดเพื่อสังเคราะห์องค์ความรู้ในเรื่องที่ทำวิจัย การวิจัยเชิงปริมาณ ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 8 กลุ่มอุตสาหกรรม เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินจากรายงานประจำปี แบบ 56-1 โดยใช้แบบบันทึกข้อมูลเป็นเครื่องมือ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุ และการสัมภาษณ์เจาะลึกจากกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 6 รายของ 6 บริษัท โดยใช้แบบสัมภาษณ์เป็นเครื่องมือ ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีการวิเคราะห์เนื้อหา การนำเสนอสรุปผลการวิจัย การอภิปรายผล และข้อเสนอแนะ ตามวัตถุประสงค์การวิจัยดังต่อไปนี้

สรุปผลการวิจัย

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีจำนวน 236 บริษัท จาก 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ประกอบด้วย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 21 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค 17 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน 24 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม 35 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 64 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร 17 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ 41 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี 17 บริษัท กลุ่มบริษัทที่ทำการศึกษาล้วนใหญ่ร้อยละ 74.41 มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นชาวไทยมากกว่าร้อยละ 50 และที่เหลือร้อยละ 25.59 เป็นผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติ ส่วนใหญ่ร้อยละ 91.95 มีโครงสร้างของผู้ถือหุ้น 5 อันดับแรกถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50 และที่เหลือร้อยละ 8.05 เป็น

ผู้ถือหุ้น 5 อันดับแรกถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 50 ส่วนใหญ่ร้อยละ 48.64 มีการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนทั้ง 3 ด้าน รองลงมาร้อยละ 22.46 ไม่มีการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ร้อยละ 17.80 มีการเปิดเผยข้อมูล 2 ด้าน และที่เหลือร้อยละ 11.10 มีการเปิดเผยข้อมูล 1 ด้าน กลุ่มตัวอย่างร้อยละ 77.46 มีการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ ร้อยละ 50.93 มีการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านสังคม และร้อยละ 66.10 มีการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม

ขนาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 84,640.65 ล้านบาท มีค่าสูงสุดเท่ากับ 3,822,959.69 ล้านบาท และมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 156.64 ล้านบาท โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 384,119.42 ล้านบาท มีสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระของบริษัท โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 26.89 มีค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 52.63 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.00 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 6.65 มีมูลค่ากิจการของบริษัทโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 15.32 ล้านบาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 1,558.98 ล้านบาท และมีค่าต่ำสุดเท่ากับ -90.64 ล้านบาท โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 52.31 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 6.84 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 107.70 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -181.28 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 18.87 และอัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัท โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 23.79 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 3,112.84 เท่า และมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 102.67 เท่า

การทดสอบความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปรอิสระตามกรอบแนวความคิดทุกตัวแปรไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน ตัวแปรอิสระมีค่าสหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง -0.160 - 0.183 น้อยกว่า 0.80 ($r < 0.80$) ภาวะร่วมเส้นตรงพหุ ประกอบด้วย ขนาดบริษัท สัดส่วนของผู้ถือหุ้น โครงสร้างของผู้ถือหุ้น และสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ มีค่า Tolerance ต่ำสุดเท่ากับ 0.940 (มากกว่า 0.1) และค่า VIF มีค่าสูงสุดเท่ากับ 1.064 (น้อยกว่า 10) สรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดไม่มีความสัมพันธ์กัน และเหมาะสมที่จะนำไปวิเคราะห์การถดถอยพหุ

สรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์และสมมติฐานของการวิจัยได้ดังนี้

1. อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและมูลค่ากิจการในภาพรวมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 พบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านโครงสร้างของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน และคุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดบริษัท ด้านสัดส่วนของผู้ถือหุ้น และด้านสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 2 พบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านโครงสร้างของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ และคุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 3 พบว่า คุณลักษณะบริษัท ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 4 พบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านสัดส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 5 พบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านโครงสร้างของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 6 พบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านสัดส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายในที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 7 พบว่า คุณลักษณะบริษัท ด้านโครงสร้างของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอกที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 8 พบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 9 พบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายในที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 10 พบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอกที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

2. เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน และมูลค่ากิจการในรายปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คุณลักษณะบริษัทส่งผลกระทบต่อเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน แบบรายปี พบว่า ปี พ.ศ. 2559 ปี พ.ศ. 2560 ปี พ.ศ. 2562 คุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ปี พ.ศ. 2561 คุณลักษณะบริษัท ด้านสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน และคุณลักษณะบริษัท ด้านขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน

การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน แบบรายปี พบว่า ปี พ.ศ. 2559 ปี พ.ศ. 2560 ปี พ.ศ. 2561 ปี พ.ศ. 2562 และปี พ.ศ. 2563 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน

การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก แบบรายปี พบว่า ปี พ.ศ. 2559 ปี พ.ศ. 2560 และปี พ.ศ. 2561 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ในทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก ปี พ.ศ. 2562 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคมมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก และปี พ.ศ. 2563 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายนอก

จากการสัมภาษณ์เชิงลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญหลัก จำนวน 6 ท่านดำรงตำแหน่งกรรมการ มีประสบการณ์ในตำแหน่งงานปัจจุบัน 5-10 ปี จำนวน 2 ท่าน มากกว่า 10 ปี จำนวน 1 ท่าน ที่เหลืออีก 3 ท่านมีประสบการณ์ในตำแหน่งงานปัจจุบัน 3 ปี สรุปข้อมูลการสัมภาษณ์จากผู้ให้ข้อมูลสำคัญหลัก พบว่าขนาดของบริษัที่แตกต่างกันมีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลในรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม ซึ่งบริษัทใหญ่มีข้อมูล มีกิจกรรม มีทรัพยากรบุคคลและเงินทุนเพียงพอในการจัดทำรายงานมากกว่าบริษัทเล็ก สัดส่วนของผู้ถือหุ้นในบริษัทและกรรมการอิสระมีบทบาทในการเปิดเผยข้อมูลในรายงานความยั่งยืน จำนวนผู้ถือหุ้นมากทำให้มีกิจกรรมเพิ่มขึ้นมูลค่าจึงเพิ่มขึ้นอย่างไรก็ตามฝ่ายบริหารเป็นผู้ดำเนินธุรกิจ กรรมการและผู้ถือหุ้นเป็นผู้กำกับดูแลอีกชั้นหนึ่ง สัดส่วนการถือหุ้นแบบครอบครัวมากทำให้การดำเนินงานมีความระมัดระวังมากขึ้น และจะรักผลประโยชน์มากกว่าดังนั้นสัดส่วนผู้ถือหุ้นที่มีความแตกต่างกันและบริษัทที่สัดส่วนคณะกรรมการอิสระที่มีความซื่อสัตย์ โปร่งใสมีวิสัยทัศน์กว้างไกลช่วยให้กิจการมีผลการดำเนินงานและมูลค่ากิจการของบริษัทสูงขึ้นด้วย และยังพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ สังคม และการรักษาสิ่งแวดล้อมทำให้ผู้ที่ได้รับข้อมูล นักลงทุนหรือผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องเกิดความมั่นใจ นักลงทุนให้ความสนใจมากขึ้น ส่งผลให้มูลค่ากิจการดีขึ้น

นอกจากนี้งานวิจัย พบว่า จริยธรรมและความรับผิดชอบของผู้เป็นเจ้าของ การเข้าถึงลูกค้า ตลาด พฤติกรรมผู้บริโภค การกำกับดูแลหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เศรษฐกิจ สังคม การเมือง นโยบาย บุคลากรของบริษัทและการคอร์รัปชัน รวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม และการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันมีผลต่อประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ การกำหนดเป้าหมายระยะยาวของบริษัทจำเป็นต้องมีประสิทธิภาพสูงสุดอย่างยั่งยืน ความรับผิดชอบของบุคลากร การสร้างคุณค่าร่วมและการให้ความสำคัญในเรื่องกระบวนการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ชุมชน สังคม

โดยรอบ ภาพลักษณ์ที่ดีเพื่อสร้างความมั่นใจให้กับผู้มีส่วนได้เสียและเพิ่มพูนมูลค่ากิจการนำไปสู่ธุรกิจที่ดี มีความยั่งยืน

การอภิปรายผล

ข้อค้นพบที่ได้จากการวิจัยครั้งนี้ เป็นไปตามสมมติฐานและวัตถุประสงค์ในการวิจัย การอภิปรายผลตามวัตถุประสงค์การวิจัย ดังนี้

คุณลักษณะบริษัท

ผลการวิเคราะห์ของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า คุณลักษณะบริษัทด้านโครงสร้างของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคม และด้านสิ่งแวดล้อม และมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ ด้านมุมมองภายใน (อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) และด้านมุมมองจากภายนอก (อัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น) และคุณลักษณะบริษัทด้านขนาดบริษัท ด้านสัดส่วนของผู้ถือหุ้น และด้านสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคม และด้านสิ่งแวดล้อม คุณลักษณะบริษัทในทุกด้านไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการทั้งสองด้านในปี พ.ศ 2563 สอดคล้องกับผลการสัมภาษณ์เชิงลึกที่พบว่า ความแตกต่างของขนาดของบริษัทส่งผลต่อการเปิดเผยรายงานความยั่งยืนของบริษัท กล่าวคือ บริษัทที่มีขนาดใหญ่มีความพร้อมด้านบุคลากรและเงินทุนมากกว่าบริษัทขนาดเล็ก สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Adelopo (2010) พบว่า ขนาดขององค์กรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท และบริษัทที่มีขนาดใหญ่มีการเปิดเผยข้อมูลมากกว่าบริษัทขนาดเล็ก สอดคล้องกับ Haniffa & Cooke (2005) พบว่า ขนาดขององค์กรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม สาเหตุหลักเกิดจากบริษัทที่มีขนาดใหญ่จำเป็นต้องมีกิจกรรมร่วมกับสังคม และชุมชนอย่างสม่ำเสมอ และ Hackston & Milne (1996) พบว่า บริษัทที่มีขนาดใหญ่มีความพร้อม และมีศักยภาพมากกว่าบริษัทขนาดเล็ก บริษัทขนาดใหญ่ได้รับการกดดันจากภายนอกสูงกว่าบริษัทขนาดเล็ก จึงจำเป็นต้องทำการรายงานข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม สอดคล้องกับ Gamerschlag et al., 2011 พบว่า โครงสร้างผู้ถือหุ้นแบบกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นรายใหญ่สามารถครอบครองและควบคุมบริษัทได้ มีสิทธิในการออกเสียง และมีอำนาจเหนือผู้บริหาร โดยส่วนใหญ่จะเป็นธุรกิจแบบครอบครัว บริหารบริษัทด้วยตนเอง การตัดสินใจในเรื่องต่างๆ มุ่งถึงผลประโยชน์ของตนเป็นสำคัญ มีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมต่อสาธารณชนในระดับต่ำ เนื่องจากไม่ได้รับผลกระทบจากผู้มีส่วนได้เสียอื่น การศึกษาของ Chan et al, 2013 การเปิดเผยข้อมูลของ

บริษัทเป็นเครื่องมือที่สำคัญที่ทำให้นักลงทุนจากต่างชาติสนใจมาเลือกลงทุน สอดคล้องกับงานวิจัยของ ศิลปพร ศรีจันทเพชร (2551) พบว่า บริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลโดยสมัครใจเพราะบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการเปิดเผยข้อมูล Zarzeski & Robb (2001) พบว่า วัฒนธรรมและแรงกดดันทางการตลาดมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทข้ามชาติ หรือกับคู่ค้าบริษัทในต่างประเทศ

รายงานความยั่งยืน

ผลการวิเคราะห์ของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคม มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ และการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อมมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อมูลค่ากิจการ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Chen & Roberts (2010) พบว่า บริษัทที่มีแรงจูงใจที่แตกต่างกันในการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน ในขณะที่การระบุดังจูงใจของภาครัฐจะให้ความสนใจน้อยลง แรงกดดันและแรงจูงใจในการรายงานความยั่งยืนมีความแตกต่างกันระหว่างภาครัฐและเอกชน โดยภาคเอกชนให้ความสนใจกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียหลักโดยมีเป้าหมายสูงสุดเพื่อเพิ่มผลกำไรสูงสุดหรือได้รับใบอนุญาตทางสังคมในการดำเนินงาน ในขณะที่ภาครัฐมุ่งเน้นไปที่การเปิดเผยโดยสมัครใจเป็นหลักเพื่อให้บรรลุเป้าหมายความรับผิดชอบต่อผู้เสียภาษีและสังคมทั่วไป สอดคล้องกับผลการสัมภาษณ์เชิงลึกพบว่า จริยธรรม ความเป็นธรรม เป้าหมายของความเป็นเลิศด้านการบริการสาธารณะและการเลือกรูปแบบการจัดการประสิทธิภาพที่เพียงพอตามมาด้วย จริยธรรมและความรับผิดชอบต่อบุคลากร หรือผู้เป็นเจ้าของ การเข้าถึงลูกค้า ตลาดกลุ่มเป้าหมาย เศรษฐกิจ สังคม การเมือง นโยบาย การคอร์รัปชัน รวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม และการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันการกำหนดเป้าหมายระยะยาว การสร้างคุณค่าร่วมและการให้ความสำคัญในเรื่องกระบวนการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ชุมชน สังคมโดยรอบ ภาพลักษณ์ที่ดีเพื่อสร้างความมั่นใจให้กับผู้มีส่วนได้เสียและเพิ่มพูนมูลค่ากิจการนำไปสู่ธุรกิจที่ดี มีความยั่งยืน สอดคล้องกับ Wilmshurst & Frost (2001) พบว่า ความเข้าใจของนักบัญชี การรับรู้เกี่ยวกับ SAR จึงมีความเกี่ยวข้องในการทำนายขอบเขตของการมีส่วนร่วมในทางปฏิบัติและของบริษัทของพวกเขา นอกจากนี้ ทักษะคิดและการรับรู้ของผู้บริหารองค์กรและการตัดสินใจ ยังพบว่ามีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งรวมถึง SAR ด้วย สอดคล้องกับ Dillard et al (2005) พบว่า การกระทำและการไม่ดำเนินการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ซึ่งข้อมูลขององค์กรส่งผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียและสังคมจำเป็นในการดำเนินการและรายงานเกี่ยวกับความยั่งยืน สอดคล้องกับ Herzig &

Schaltegger (2011) พบว่า โดยทั่วไป SAR เกี่ยวข้องกับการรายงานขององค์กรเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม ความรับผิดชอบต่อสังคม และประสิทธิภาพทางเศรษฐกิจของบริษัท อย่างไรก็ตาม SAR ถูกตีความอย่างกว้างขวางว่าเกี่ยวข้องกับกระบวนการที่องค์กรต้องรายงานต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเกี่ยวกับผลกระทบทางสังคม สิ่งแวดล้อม และเศรษฐกิจของกิจกรรมทางธุรกิจ สอดคล้องกับผู้ให้ข้อมูลสำคัญ พบว่า ขนาดของบริษัทที่แตกต่างกันมีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลในรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม กล่าวคือ บริษัทใหญ่มีข้อมูลมาก มีกิจกรรมมาก มีทรัพยากรบุคคล และเงินทุนเพียงพอในการจัดทำรายงานมากกว่าบริษัทเล็ก สัดส่วนของผู้ถือหุ้นในบริษัทและกรรมการอิสระมีบทบาทในการเปิดเผยข้อมูลในรายงานความยั่งยืน อย่างไรก็ตามฝ่ายบริหารเป็นผู้ดำเนินงาน กรรมการและผู้ถือหุ้นเป็นผู้กำกับดูแลอีกชั้นหนึ่ง สัดส่วนผู้ถือหุ้นที่มีความแตกต่างกัน และบริษัทที่สัดส่วนคณะกรรมการอิสระที่มีความซื่อสัตย์ โปร่งใสมีวิสัยทัศน์กว้างไกลช่วยให้กิจการมีผลการดำเนินงานและมูลค่ากิจการของบริษัทสูงขึ้นด้วย และยังพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ สังคม และการรักษาสิ่งแวดล้อมทำให้ผู้ที่ได้รับข้อมูล นักลงทุน หรือผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องเกิดความมั่นใจ นักลงทุนให้ความสนใจมากขึ้น ส่งผลให้มูลค่ากิจการดีขึ้น

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

1. สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใช้เป็นแนวทางในการสร้างแรงจูงใจและการจัดทำกฎระเบียบข้อบังคับให้กับบริษัทจดทะเบียนในการจัดทำและรายงานความยั่งยืนให้ชัดเจนเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับองค์กร
2. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถนำประโยชน์และข้อดีจากการรายงานความยั่งยืนมาใช้เป็นแนวทางในการจัดทำแผนธุรกิจเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มทางธุรกิจและดึงดูดความสนใจจากนักลงทุน
3. ผู้บริหารสามารถใช้เป็นแนวทางในการกำหนดนโยบาย และวัตถุประสงค์ในการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ สังคม และการรักษาสิ่งแวดล้อมที่สามารถทำให้ผู้ที่ได้รับข้อมูล เช่น นักลงทุนหรือผู้ที่มีส่วนได้เสีย เกิดความมั่นใจ ส่งผลให้มูลค่ากิจการดีขึ้นและเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนมากขึ้น

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งต่อไปควรมีการเพิ่มรายละเอียดให้ลึกขึ้นในแต่ละด้านของการรายงานความยั่งยืน โดยพิจารณาในประเด็นด้านความยั่งยืนทั้งปัจจัยภายในและภายนอกองค์กร ความเสี่ยงผลกระทบต่อธุรกิจ ความสอดคล้องกับมาตรฐานสากลและสถานการณ์ต่างๆ ทั้งในระดับประเทศและระดับสากล

2. ศึกษาในประเด็นสำคัญด้านความยั่งยืนที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดเนื้อหารายงานการขับเคลื่อนธุรกิจสู่ความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจทั้งภายในและภายนอกองค์กร รวมไปถึงประเด็นที่สอดคล้องต่อความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย จากสถานการณ์ แนวโน้มความเป็นไปต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมที่สนใจศึกษา เช่น พลังงานและสาธารณสุขโลก อาหารและอุตสาหกรรมเกษตร และเทคโนโลยี เป็นต้น

บรรณานุกรม

- กรีฑ์รัตน์ บุญญวัฒน์ และศักดา มาฉวนพัฒน์. (2554). โครงสร้างการถือหุ้นและคุณภาพของ
 รายการทางการเงิน. วารสารนักบริหาร. (มหาวิทยาลัยกรุงเทพ). ปีที่ 31. ฉบับที่ 2.
 (เมษายน-มิถุนายน 2554), 152-158.
- กัลยา พาณิชย์บัญชา. (2551). การใช้ **SPSS for Windows** ในการวิเคราะห์ข้อมูล. (พิมพ์ครั้งที่ 11).
 กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- กัลยา วาณิชย์บัญชา. (2557). การวิเคราะห์เชิงปริมาณ. (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์แห่ง
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- _____. (2551). การวิเคราะห์ข้อมูลหลายตัวแปร. (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์
 แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- _____. (2554). การวิเคราะห์สถิติขั้นสูงด้วย **SPSS for Windows**. (พิมพ์ครั้งที่ 9).
 กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- _____. (2554). สถิติสำหรับงานวิจัย. (พิมพ์ครั้งที่ 6). กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์แห่ง
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- คณะทำงานส่งเสริมความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมของบริษัทจดทะเบียน. (2551). เข้ม
 ติศรธุรกิจเพื่อสังคม. กรุงเทพมหานคร. โรงพิมพ์ไอคอนพรินติ้ง.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. สืบค้นเมื่อ
 วันที่ 10 มกราคม 2563, จาก <http://www.set.or.th/th/company/companylist.html>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สถาบันธุรกิจเพื่อสังคม (CSRI), สถาบันไทยพัฒนา. (2555).
 แนวทางการจัดทำรายงานแห่งความยั่งยืน. กรุงเทพฯ: พิมพ์ครั้งที่ 1
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). ประวัติและความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่ง
 ประเทศไทย. สืบค้นเมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2560, จาก <http://www.set.or.th-th/about/overview/history-pi.html>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). รายงานประจำปีแบบ 56-1. สืบค้นเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม
 2564 จาก www.set.or.th,

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, (2564). รายงานข้อมูลประจำปี. สืบค้นเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2564 จาก www.setsmart.com.

นงลักษณ์ วิรัชชัย. (2551). **หลักการและวิธีการออกแบบการวิจัยเชิงปริมาณ**. กรุงเทพมหานคร: เอกสารประกอบการฝึกอบรม สถาบันวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัย สุโขทัยธรรมาธิราช

ปิยะพันธ์ ทยานิธิ. (2559). **คอตัมน์ คิดเป็นเห็นต่าง: วัฒนธรรม แหล่งบ่มเพาะททุจริต**. สืบค้นเมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2564 จาก [http://www.thai-iod.com/imgUpload/วัฒนธรรม%20แหล่งบ่มเพาะทุจริต%20\(จบ\).pdf](http://www.thai-iod.com/imgUpload/วัฒนธรรม%20แหล่งบ่มเพาะทุจริต%20(จบ).pdf).

เพชร ชุมทรัพย์. (2555). **การวิเคราะห์งบการเงิน**. (พิมพ์ครั้งที่ 12). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ภานุพงษ์ โมกไชสง. (2556). **ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างของผู้ถือหุ้น ต้นทุนตัวแทน กับคุณภาพกำไร ของกิจการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. **วิทยานิพนธ์ปริญญาคุณวุฒิบัณฑิต**. สาขาวิชาบริหารธุรกิจ. บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยนเรศวร.

ลัดดาวัลย์ เพชรโรจน์. (2551). **เทคนิคการออกแบบการวิจัย**. กรุงเทพมหานคร: เอกสารประกอบการฝึกอบรม สถาบันวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัย สุโขทัยธรรมาธิราช.

วลัยทิพย์ สาขลวิจารณ์. (2551). **เทคนิคการออกแบบการวิจัยเชิงคุณภาพ**. กรุงเทพมหานคร: เอกสารประกอบการฝึกอบรม สถาบันวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัย สุโขทัยธรรมาธิราช.

วิไล วีระปรีย, จงจิตต์ หลีกภัย และประจิต หาวัตร. (2549). **ระบบบัญชี**. พิมพ์ครั้งที่ 3 (ฉบับปรับปรุงแก้ไข). กรุงเทพมหานคร: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

วรเดช จันทร์สรและอัจฉราพรรณ เทชะบุรณะ. (2543). **รัฐประศาสนศาสตร์: ทฤษฎีและการประยุกต์** พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพมหานคร: ห้างหุ้นส่วนจำกัดสหายบล็อกลและการพิมพ์.

วรศักดิ์ ทุมมานนท์. (2543). **คุณรู้จัก Creative Accounting และคุณภาพกำไรแล้วหรือยัง**. กรุงเทพฯ: ไอออนิก อินเทอร์เน็ต รีซอสเซส.

ศิลปพร ศรีจันทร์เพชร. (2551). **ทฤษฎีบรรษัทภิบาล**. ปีที่ 31. ฉบับที่ 120. (ตุลาคม-ธันวาคม 2551), 2-4.

ศิลปพร ศรีจันทร์เพชร. (2551). **ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์**. **วารสารวิชาชีพบัญชี**, ปีที่ 4 ฉบับที่ 10, 28-41.

- ศิลปพร ศรีจันทเพชร. (2560). การบัญชีตามความรับผิดชอบต่อสังคม. วารสารวิชาการบริหารธุรกิจ
สมาคมสถาบันอุดมศึกษาเอกชนแห่งประเทศไทย ในพระราชูปถัมภ์สมเด็จพระเทพ
รัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี, 6(1), 25-32.
- ศิริชัย กาญจนวาสี. (2550). สถิติประยุกต์สำหรับการวิจัย. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพมหานคร:
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- สถาบันพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน. (2554). ความรับผิดชอบต่อสังคมเพื่อความยั่งยืนขององค์กร
สถาบันธุรกิจเพื่อสังคม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สถาบันพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน (2556). ความรับผิดชอบต่อสังคมเพื่อความยั่งยืนขององค์กร
สถาบันธุรกิจเพื่อสังคม. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สุภางค์ จันทวานิช. (2551). การวิเคราะห์ข้อมูลในการวิจัยเชิงคุณภาพ. พิมพ์ครั้งที่ 8.
กรุงเทพมหานคร: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ชาติ ประสิทธิ์รัฐสินธุ์ และคณะ. (2549). เทคนิคการวิเคราะห์ตัวแปรหลายตัวสำหรับการวิจัยทาง
สังคมศาสตร์และพฤติกรรมศาสตร์. กรุงเทพมหานคร: ห้างหุ้นส่วนจำกัดสามลดา.
- สุวิมล ทิรกานนท์. (2548). ระเบียบวิธีการวิจัยทางสังคมศาสตร์ : แนวทางสู่การปฏิบัติ. พิมพ์ครั้งที่
5. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- อรุณี ตันติมังกร และ ศุภกร เอกชัยไพบุลย์, (2560). GRI Standards: จากการรายงานสู่เครื่องมือ
การจัดการธุรกิจอย่างยั่งยืน. สืบค้นเมื่อ 3 มิถุนายน 2564 จาก
<https://www.setsustainability.com/libraries/628/item/315-gri-standards>
- องอาจ นัยพัฒน์. (2551). วิธีวิทยาการวิจัยเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพทางพฤติกรรม ศาสตร์และ
สังคมศาสตร์. พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพมหานคร: สามลดา.

BIBLIOGRAPHY

- Abou Taleb, M., Gibson, B. and Hovey, M. (2015). Fifty years of Sustainability Accounting: does accounting for income in business sustainability really exist? **International Journal of Accounting and Financial Reporting** 2015, 5(1).
- Adelopo, I. (2010). Voluntary Disclosure Practices among Listed Company in Nigeria. *Advances in Accounting. Incorporating Advances in International Accounting*. 27(2011), 338–345.
- Ali, S.M., Saleh, N.M. & Hassan, M.S. (2008). Ownership Structure and Earnings Management in Malaysian Listed Companies: The size Effect. **Asian Journal of Business and Accounting**. 1(2). (2008), 89-116.
- Ali Uyer, Merve Kilic & Nizamettin Bayyurt. (2013). Association between Firm Characteristics and Corporate Voluntary Disclosure: Evidence from Turkish Listed Companies. **Intangible Capital**. 9(4), 1080-1112.
- Alsaeed, K. (2006). The Association between Firm-Specific Characteristics and Disclosure: The Case of Saudi Arabia. **Managerial Auditing Journal**. 21(5), 476-496.
- Ahmad, Hassan & Mohammad. (2003). Determinants of Environmental Reporting in Malaysia. **International Journal of Business Studies**, 11, 69-90.
- Ahmed, E. & Allam, H. (2015). The Impact of Corporate Governance on Firm Performance: Evidence from Bahrain Bourse. **International Management Review; Marietta**. 11(2), (2015), 21-37.
- Amir Bamea & Amir Rucin. (2010). Corporate Social Responsibility as a Conflicts Between Share Holders. **Journal of Business Ethics**. 97(1). (November 2010), 71-86.
- Anderson, J. C., & Frankle, A. W. (1980). Voluntary Social Reporting: An Iso-beta Portfolio Analysis. **Accounting Review**, 55, 467-479.

- Arne Fagerström, Fredrik Hartwig, & Gary Cunningham. (2016). Accounting and Auditing of Sustainability: Sustainable Indicator Accounting, **SIA. Mary Ann Liebert, Inc.** 10(1). (February 2017), 45-52.
- ASSC. (1975). The Corporate Report. Accounting Standards Steering Committee, The Institute of Chartered Accountants in England and Wales: London.
- Aupperle, K., Carroll, A.B. & Hatfield, J.D. (1985). An Empirical Examination of the Relationship Between Corporate Social Responsibility and Profitability. **The Academy of Management Journal.** 28(2). (June 1985), 446-463.
- Babbie, E. (2004). **The Practice of Social Research.** 10th edition, Wadsworth, Thomson, United States of America.
- Belkaoui, A. (1976). The Impact of the Disclosure of the Environmental Effects of Organizational Behaviour on the Market. **Financial Management**, 5(4), 26-31.
- Belkaoui, A. & Karpik, P.G. (1989). Determinants of the Corporate Decision to Disclose Social Information. **Accounting, Auditing and Accountability Journal.** 2(1), 36-51.
- Bellesta, J.P.S., Meca, E.G. (2007). Ownership Structure, Discretionary Accruals & the Informativeness of Earnings, Corporate Governance: **An International Review**, 15(4), 677-691.
- Belkaoui, A. (1976). The Impact of the Disclosure of the Environmental Effects of Organizational Behavior on the Market. **Financial Management.** 5, 26-31.
- Bloor, M. & Wood, F. (2006). **Keywords in Qualitative Methods.** Sage Publications, Inc., London.
- Booth, T., Ainscow, M., Black-Hawkins, K., Vaughan, M. & Shaw, L. (2000). Index for Inclusion: Developing Learning and Participation in Schools. **Bristol, Centre for Studies on Inclusive Education.**
- Bowen, H. (1953). Social Responsibility of the Businessmen. **New York: Harper & Row.**

- Bowen, R.M., Du Charme, L., & Shores, D. (1995). Stakeholders' Implicit Claims and Accounting Method Choice. **Journal of Accounting and Economics**, 20, 255-295.
- Bowman, E. H. (1978). Strategy, Annual Reports, and Alchemy. **California Management Review**, 20, 64-71.
- Brammer, S., & Pavelin, S. (2004). Voluntary Social Disclosures by Large UK Companies. **Business Ethics a European Review**, 13, 86-99.
- Brammer, S. & Pavelin, S. (2006). Corporate Reputation and Social Performance: The Importance of Fit. **Journal of Management Studies**. 43(3), (February 2006), 435-455.
- Brick, I.E., Palmon, O., Wald, J. K. (2006). CEO Compensation, Director Compensation, and Firm Performance: Evidence of Cronyism ?. **Journal of Corporate Finance**, 12(3), 403-423
- Brown, J. & Dillard, J. (2014). Integrated reporting: On the need for broadening out and opening up. **Accounting, Auditing & Accountability Journal**, 27(7), 1120.
- Brown, L.D. & Caylor, M.L. (2004). Corporate Governance and Firm Performance. Georgia State University. (December 7, 2004). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=586423> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.586423>
- Brown-Liburd, H. & Zamora, V. L. (2015). The role of corporate social responsibility (CSR) assurance in investors' judgments when managerial pay is explicitly tied to CSR performance. Auditing. **A Journal of Practice and Theory**, 34(1), 75–96.
- Campa, D. & Donnelly, R. (2014). An Assessment of Corporate Governance Reforms in Italy based on a Comparative Analysis of Earnings Management, Corporate Governance. **Corporate Governance International Journal of Business in Society**, 14(3), (May 2014)
- Camfferma, K. & Cooke, T. (2002). An Analysis of Disclosure in the Annual Reports of UK and Dutch Companies. **Journal of International Accounting Research**, 1, 3-31.
- Carcello, J.V. & Neal, T.L. (2000). Audit Committee Composition and Auditor Reporting. **The Accounting Review**. 75(4), (October 2000), 453-467.

- Carmelo, R . (2008). Determinants of Corporate Social Responsibility Disclosure Ratings by Spanish Listed Firms. **Journal of Business Ethics**, 88(2), 351-366.
- Cantele, S. & Zardini, A. Is sustainability a competitive advantage for small businesses? An empirical analysis of possible mediators in the sustainability–financial performance relationship. **Journal of Cleaner Production**. 182(1), (May 2018), 166-176.
- Cantele, M., Bal, P., Kompas, T., Hadjidakou, M. & Wintle, Brendan. (2018). Equilibrium Modeling for Environmental Science: Exploring the Nexus of Economic Systems and Environmental Change. *Advancing Earth and Space Science*. 9(9), (August 2021)
- Carol A. A., Wan-Ying, H. & Clare, B. R. (1998). Corporate Social Reporting Practices in Western Europe: Legitimizing Corporate Behavior? **The British Accounting Review**, 30(1), 1-21.
- Carroll, A. B., Aupperle, K. E., & Hatfield, J. D. (1985). An Empirical Examination of the Relationship between Corporate Social Responsibility and Profitability, **The Academy of Management Journal**, 28(2). 446-463.
- Carroll, A. (1993). *Ethics and Stakeholder Management*, 2nd ed. **South-Western, Cincinnati**.
- Carroll, A. (1979). A Three-Dimensional of Corporate Performance. **Academy of Management Review**, 4(4), 497-505.
- Carter, C. & Liane Eaton, P. (2011). Sustainable Supply Chain Management: Evolution and Future Directions. **International Journal of Physical Distribution & Logistics Management**. 41(1), (February 2011), 46-62.
- Chan, Z.C.Y., Fung, Y.I. & Chien, W.T. (2013). Bracketing in Phenomenology: Only Undertaken in the Data Collection and Analysis Process. *The Qualitative Report*. 18(30).
- Chen, J.C. & Roberts, R.W. (2010) Toward a More Coherent Understanding of the Organisation—Society Relationship: A Theoretical Consideration for Social and Environmental Accounting Research. **Journal of Business Ethics**, 97, 651-665.

- Chen, H., Chen, J. Z., Lobo, G. J., & Wang, Y. (2011). Effects of audit quality on earnings management and cost of equity capital: Evidence from China. **Contemporary Accounting Research**, 28(3), 892-925.
- Christensen, L.B., Johnson, R.B. & Turner, L.A. (2014). **Research Methods, Design, and Analysis**, 12th Edition.
- Chih-Wei Peng & Mei Ling Yang. (2014). The Effect of Corporate Social Performance on Financial Performance: The Moderating Effect of Ownership Concentration Springer Science & Business Media, 123, 171-182.
- Cohen, J. R., Holder, L.L., Nath, W.N. & Wood, D. (2012). Corporate Reporting of Nonfinancial Leading Indicators of Economic Performance and Sustainability. *Accounting Horizons*. 26(1). (June 2011), 65-90.
- Cohen, J.R. & Simnett, R. (2014). CSR and assurance services: A research agenda. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, 34(1), 59-74.
- Cooke, T.E. (1989). Voluntary corporate disclosure by Swedish companies. **Journal of International Financial Management and Accounting**. 1(2), 171-195.
- Cooke T.E. (1992). The Impact of Size, Stock Market Listing, and Industry Type of Disclosure in the Annual Reports. **Accounting and Business Research**. 22(87), (1992), 229-237.
- Cornelo Reverte. (2008). Determinants of Corporate Social Responsibility Disclosure Rating's by Spanish Listed Firms. **Journal of Business Ethics (2009)** 88. (Springer 2008), 351-366.
- Dane M. Christensen (2016). Corporate Accountability Reporting and High-Profile Misconduct. **International Financial Accounting. The Accounting Review**. 91(2). (March 2016), 377-399.
- Darus, F., Arshad, R. & Othman, S. (2009). Influence of Institutional Pressure and Ownership Structure on Corporate Social Responsibility Disclosure. **Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business**, 1(2), 236-242.

- James H. Davis, J.H., Schoorman, F.D. & Donaldson, L. (1997). Toward a Stewardship Theory of Management. **The Academy of Management Review**. 22(1). (January 1997), 20-47.
- Davis, K. (1973). The Case for and Against Business Assumption of Social Responsibilities. **Academy of Management Journal**, (June 1973), 312-322.
- David, P., & Kochhar, R. (1996). Barriers to effective corporate governance by institutional investors: Implications for theory and practice. **European Management Journal**, 14(5), 457-466.
- Djankov, S., Porta, R.L., Lopez-de-Silanes, F., & Shleifer, A. (2008). The law and economics of self-dealing. **Journal of Financial Economics**, 88, 430-465.
- Deegan, C., & Blomquist, C. (2006). Stakeholder influence on corporate reporting: an exploration of the interaction between Worldwide Fund for Nature and the Australian minerals industry. **Accounting Organizations and Society**, 31(4-5), 343-372.
- Deegan, C., & Unerman, J. (2006). "Financial Accounting Theory". McGraw-Hill Education. (Book 2006): 466.
- Dillard, J., Brown, D., & Marshall, S. (2005). An Environmentally Enlightened Accounting. **Accounting Forum**, 29, 77-101.
- Duong L. & Evans J. (2015). CFO Compensation: Evidence from Australia. **Pacific basin Finance Journal**, 35, 425-443.
- Fagerström, A. (2016). Accounting and Auditing of Sustainability: Sustainable Indicator Accounting, SIA, University of Gävle, 801 76 Gävle, Sweden.
- Fagerstrom, A. & Cunningham, G. (2016). Accounting and Auditing of Sustainability: Sustainable Indicator Accounting, SIA. Sustainability. **The Journal of Record**, 12(3), 158-162.
- Fagerstrom, A. & Hartwig, F. (2016). Accounting for a Sustainable Use of Resources and Capital Maintenance: A Value-added Approach. **International Journal of Social Sustainability in Economics, Social and Cultural Context**. 12(4), (October 2016).

- Fama, E. F., & French, K. R. (1992). The Cross Section of Expected Stock Returns. **Journal of Finance**, 47, 427-466.
- Freeman & Reed (1983) Stockholders and Stakeholders: A New Perspective on Corporate Governance. **California Management Review**. 25, 88-106.
- Freeman. (1984). **Strategic Management: A Stakeholder Approach**. Boston: Pitman
- Fry, E.L. & Hock, R.J. (1976). Who Claims Corporate Responsibility. The Biggest and the Worst. **Business and Society Review**. 18, 62-65.
- Gray, R., Kouhy, R., Lavers, S. (1995). Constructing a Research Database of Social and Environmental Reporting by UK Companies: A Methodological Note. **Accounting, Auditing and Accountability Journal**, 8(2): 78–101.
- Hackston, D. & Milne, M. J. (1996). Some Determinants of Social and Environmental Disclosures in New Zealand Companies. **Accounting, Auditing and Accountability Journal**, 9(1), 77-108.
- Haniffa, R.M.; Cooke, T.E. (2002). Culture, Corporate Governance and Disclosure in Malaysian Corporations. **Abacus**. 38(3), 317-349
- Haniffa, R. & Cooke, T. (2005). The Impact of Culture and Governance on Corporate Social Reporting. **Journal of Accounting and Public Policy**, 24(1), 391–430.
- Haniffa, R.M. & Hudaib, M. (2006). Corporate Governance Structure and Performance of Malaysia Listed Companies. **Journal of Business Finance & Accounting**, 33(7), 1034-1062.
- Haron, Ismail & Yahya. (2007). Factor Influencing Corporate Social Disclosure Practices in Malaysia. Corporate Social Responsibility: Our First Look. 2nd ed., Malaysia: **Malaysian Institute of Integrity**. 58-87.
- Healy, P.M., Hutton, A.P., Palepu, K.G. (1999). Stock Performance and Intermediation Changes Surrounding Sustained Increases in Disclosure. **Contemporary Accounting Research**. 16(3), 485-520.

- Healy, P.M. Palepu, K.G. (2001). Information Asymmetry, Corporate Disclosure, and the Capital Markets: A Review of the Empirical Disclosure Literature. **Journal of Accounting and Economics**. 31(1), 405-440.
- Ho, S.S. & Wong, K.S. (2001). A Study of the Relationship Between Corporate Governance Structures and the Extent of Voluntary Disclosure. **Journal of International Accounting, Auditing and Taxation**. 10(2), 139-156.
- Jensen, M.C. & Meekling, W.H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. **Journal of Finance Economics**. 3,4 (October), 305-360.
- Jensen, M. C. (2001). Value Maximization. Stakeholder Theory and the Corporate Objective Function. **European Financial Management**. 7(3). (September 2001), 297-317.
- Klein, A. (2002). Audit Committee, Board of Director Characteristics and Earning Management. **Journal of Accounting and Economics**. 33(3), 375-400.
- Kleinman, G., Kuei, Chu-hua, & Lee, P. (2017). Using Formal Concept Analysis to Examine Water Disclosure in Corporate Social Responsibility Reports. **Corporate Social Responsibility and Environmental Management**. 24(4), 341-356.
- Kolodinsky, R.Z., Madden, T.M. Zisk, D.S. & Henkel, E.T. (2010). Attitudes About Corporate Social Responsibility: Business Student Predictors. **Journal of Business Ethics**. 91, 167-181.
- KPMG Advisory N. Y., United Nations Environment Programme, Global Reporting Initiative, Unit for Corporate Governance in Africa. (2010). Carrots and Sticks – Promoting Transparency and Sustainability.
- Kwalye, T.O., Welbeck, E.E., Yaw Owusu, G.M. & Anokye, F.K. (2018). Determinants of Intension to Engage in Sustainability Accounting & Reporting (SAR): the Perspective of Professional Accountants. **International Journal of Corporate Social Responsibility**, 3(1). (Springer December 2018), 1-13.

- Lam, K., Mok H. M. K., Cheung, I., & Yam, H. C. S. (1994). Family Groupings on Performance of Portfolio Selection in the Hong Kong Stock Market. **Journal of Banking and Finance**, 18, 725-742.
- Lam, T.Y. & Lee, S.K. (2007). CEO Duality and Firm Performance: Evidence from Hong Kong. **Corporate Governance: The International Journal of Business in Society**, 8(3), (June 2008), 299-316.
- Lamberton, G.(2005). Sustainability Accounting-a Brief History and Conceptual Framework, **Accounting Forum**, 29, 7-26.
- Liu, L.X., & Sathye, M. (2016). The Impact of Foreign Ownership and Offshore Investing on Technical Efficiency: Evidence from the Chinese Managed Funds Industry. **The Journal of Wealth Management**, 18(4), 138-151.
- Isack, I. & Tan R.C.W. (2003) Transparent Blue Skies for the Global Airline Industry: A Study of Key Accounting Disclosures.
- Magali, A.D., Etzion, D. & Nairn-Brich, N. (2013). Triangulating Environmental Performance: What do Corporate Social Responsibility Ratings Really Capture. **The Academy of Management Perspectives**, 27(3), 255-267.
- Maheshwarl, G. C. (2007). Corporate Characteristics & Social Responsibility Reporting. *Asian Review of Accounting*, 1(1), 31-42.
- Magali A. Delmas, Dror Etzion and Nicholas Nairn-Birch. (2013). Triangulating Environmental Performance: What do Corporate Social Responsibility Ratings Really Capture. **Academy of Management Perspectives**. 27(3). (August 2013), 255-267.
- Marshall, C. & Rossman, G.B. (2006). **Designing Qualitative Research**. 9(3), (2008), 101-107.
- Mc-Colgan Patrick (2001). Agency Theory and Corporate Governance: A Review of the Literature from a UK Perspective. [Online]. Available <http://accfinweb.account.strath.ac.uk/wps/journal.pdf> (10 June 2008).

- Meek G.K., Gray S.J. & Roberts C.B. (1995) Factors Influencing Voluntary Annual Report Disclosures by U.S, U.K. and Continental European Multinational Corporations. **Journal of International Business Studies**. 26(3), 555-572.
- Murcia, F. D. R., & De Souza, F. C. (2008). Discretionary-based disclosure: The case of social and environments reporting in Brazil. **Springer Science and Business Media**, 111, 159-173.
- Muiching Criia Chan, John Watxon & Devid Woodliff. (2014). Corporate Governance Quality and CSR Disclosure. **Journal of Business Ethics**, 125(1), (Springer November 2014), 59-73.
- Nazli, A. (2007). Ownership Structure and Corporate Social Responsibility Disclosure Some Malaysian Evident. **Corporate Governance Journal**, 7(3), 251-256.
- Nobes, C. (2008). 57 Varieties of Serious Defect in IFRS. **Australian Accounting Review**, 18(4), 283-286.
- O'Dwyer, B. (2002) Conceptions of Corporate Social Responsibility: The Nature of Managerial Capture. **Accounting Auditing & Accountability Journal**. 16(4), (October 2003), 523-557.
- Otgontsetseg, E., Qian, L. & Anand, V. (2013). Corporate Social Responsibility and Its Impact on Firms Investment Policy, Organizational Structure and Performance. **Springer Science and Business Media**, 118(1), 395-412.
- Özsözgün ÇaliŞkan. (2014). How Accounting and Accountants May Contribute in Sustainability? **Social Responsibility Journal**. 10(2), (May 2014).
- Parker, L. (1997). Accounting for environmental strategy: cost management, control and Performance evaluation. **Asia-Pacific Journal of Accounting**, 4(2), pp. 145-73.
- Parker, J.A. (2011). On Measuring the Effects of Fiscal Policy in Recessions. **Journal of Economic Literature**. 49(3), (September 2011), 703-718.
- Raffiymier, B. (1995). The determinants of Voluntary Financial Disclosure by Swiss Listed Companies. **The European Accounting Review**. 4(2): 261-280.

- Rob Gray & Jan Bebbington. (2015). Environmental Accounting, Managerialism and Sustainability: Is the Planet Safe in the Hands of Business and Accounting? **Journal of World Business**, 45 (2010), 375–384.
- Said, R., Zauryddub, Y.H. & Haran, H. (2009). The Relationship Between Corporate Social Responsibility Disclosure and Corporate governance characteristics in Malaysian Public Listed Companies. **Social Responsibility Journal**. 5(2), 212-226.
- Saeid, J. K., Sajad, A. & Morteza, M. (2012). Comparative Investigation of Difference between Ownership Structure and Cost of Capital in Capitalized and Levered Companies of Tehran Stock Exchange (TSE). **International Journal of Finance and Accounting**, 1(2), 7-13.
- Schaltegger, S. & Burritt R. L. (2000). Contemporary Environmental Accounting: Issues, Concepts and Practice. Sheffield: Greenleaf Publishing.
- Schaltegger, S. & Burritt R. L. (2005). Corporate Sustainability. In H. Folmer and T. Tietenberg, (Eds.). **The International Yearbook of Environmental and Resource Economics**. Cheltenham, UK: Edward Elgar, 185-232.
- Schaltegger, S., Viere, T., & Zvezdov, D. (2012). Tapping Environmental Accounting Potentials of Beer Brewing. **Information Needs for Successful Cleaner Production**, 29(30), 1-10.
- Silvia Cantele, Thomas A., Tsalis, & Loannis E. Nikolaou. (2018). A New Framework for Assessing the Sustainability Reporting Disclosure of Water Utilities. **Sustainability 2018**, 10(2), 433.
- Singitvl S.S. & Desal H.B. (1971) An Empirical Analysis of the Quality of Corporate Financial Disclosure. **The Accounting Review**. 46(1), 120-138.
- Skinner D. J. (2003). Should Firms Disclosure Everything: A Discussion of Open vs. Closed Conference Calls: The Determinants and Effects of Broadening Access to Disclosure. **Journal of Accounting and Economics**, 34(1-3), 181-187.

- Smith, C.W. & Watts, R.L. (1992). The Investment Opportunity set and Corporate Financing Dividend and Compensation Policies. **Journal of Financial Economics**. 32(3), (December 1992), 263-292.
- Smith, J.L., Adhikari, A., Tondkar, R.H. (2005). Exploring Differences in Social Disclosures Internationally: A Stakeholder Perspective. **Journal of Accounting and Public Policy**. 24(2), 123-151.
- Sukcharoensin, S. (2003). Essays on Corporate Governance, Outside Directors, and Firm Performance. Unpublished DBA dissertation, Thammasat University, Chulalongkorn University, and National Institute Development Administration, Thailand.
- Thoradeniya, P., Lee, J., Tan, R., & Ferreira, A. (2015). Sustainability reporting and the theory of planned behaviour. **Accounting, Auditing & Accountability Journal**, 28(7), 1099-1137.
- Trotman K.T. & Bradley G.W. (1981) Associates between Social Responsibility Disclosure and Characteristics of Companies. **Accounting Organizations and Society**, 6(1), 355-362.
- Ugbede, O., Lizam, M., & Kaser, A. (2013). Corporate governance and earning management: empirical evidence from Malaysian and Nigerian Banks. **Asian Journal of Management Sciences & Education**, 2(4), 21
- Vance, S. (1975). Are Socially Responsible Firms Good Investment Risks. **Management Review**, 64, 18-24.
- Verrecchia, R.E. (1983). Discretionary Disclosure. **Journal of Accounting and Economics**, 5(3), 179-194.
- Von Schwedler. (2011). CSR in the UK water industry: "doing the right thing"? ; a case study. **Social and environmental accountability journal: journal of the Centre for Social and Environmental Accounting Research (CSEAR)**. 31(2), (2011), 125-137.
- Waddock, S. A. and S. B. Graves. (1997). The Corporate Social Performance-Financial Performance Link. **Strategic Management Journal**. 18, 303-319.

- Wartick, S.L. & Cochran, P.L. (1985). The Evolution of the Corporate Social Performance Model. **Academy of Management Review**. 10, 758-769.
- Wartic, S.L. & P.L. Cochram. (1998). The Evolution of the Corporate Social Performance Model. **Academy of Management Review**. 10, 758-769.
- Weber, M. (2008). The Business Case for /corporate Social Responsibility: A Company Level Measurement Approach for CSR. **European Management Journal**, 26(4), 247-261.
- Wiralestar. (2015). Board of Commissioners' Characteristics Toward Financial Reporting' Quality: Non-Financial issuers List in Indonesia Stock Exchange. **International Journal of Applied Business and Economic Research**, 13(8), 6619-6627.
- Wood, D. (1991). Corporate Social Performance Revised. **Academy of Management Review**, 16(1), 691-718
- Zarzeski, M. T. & Robb S., (2001). Counting More Than Number. **Accountancy Journal**, 128(1), 114-116.
- Zoysa, A. D. & Wijewrdena, H. (2003). Financial Disclosure in the Corporate Annual Reports of Sri Lankan Companies. **15th Asian-Pacific Conference on International Accounting Issue, Bangkok Thailand**. 22-25.
- Zvezdov, D., Schaltegger, S. & Bennett, M. (2010). The Increasing Involvement of Accountants in Corporate Sustainability Management. **Journal of the Asia-Pacific Centre for Environmental Accountability**, 16(4), (December 2010), 20–31.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก
เครื่องมือการวิจัย

ที่ มศป. 00-62/64

มหาวิทยาลัยศรีปทุม บางเขน กรุงเทพฯ
วันที่ 18 ตุลาคม พ.ศ. 2564

เรื่อง ตอบแบบสัมภาษณ์

เรียน ท่านกรรมการ/กรรมการตรวจสอบ

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หนังสือชี้แจง

แบบสัมภาษณ์ เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (THE FACTORS AFFECTING THE SUSTAINABILITY DISCLOSURE OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND.)

คำชี้แจง ด้วย ดร.สุริย์ โขษกรนนท์ ได้รับทุนสนับสนุนวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากมหาวิทยาลัยศรีปทุมและมี รศ.สุจิตต์ ณ นคร เป็นอาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัย

แบบสัมภาษณ์ นี้ จัดทำขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์ (1) เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและมูลค่ากิจการในภาพรวมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (2) เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความความยั่งยืนและมูลค่ากิจการในรายปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม ขอความอนุเคราะห์ ท่านกรรมการ/กรรมการตรวจสอบเป็นผู้ให้ข้อมูลตามแบบสัมภาษณ์ ของผู้วิจัยและขอขอบพระคุณที่กรุณาสละเวลาในการให้ข้อมูล คำตอบของท่านจะถูกเก็บรักษาเป็นความลับ และจะไม่มีการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เปิดเผยเกี่ยวกับธุรกิจของท่านในการรายงานข้อมูล

ขอขอบพระคุณอย่างสูง

ดร.สุริย์ โขษกรนนท์

อาจารย์ประจำหลักสูตรปริญญาคุณวุฒิบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ชุดแบบสัมภาษณ์

เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (THE FACTORS AFFECTING THE SUSTAINABILITY DISCLOSURE OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND.)

คำชี้แจง แบบสัมภาษณ์ชุดนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์ดังนี้ (1) เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนและมูลค่ากิจการในภาพรวมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (2) เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความความยั่งยืน และมูลค่ากิจการในรายปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แบบสัมภาษณ์ชุดนี้แบ่งออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลและสถานภาพของผู้ตอบแบบสัมภาษณ์ ในเรื่องเกี่ยวกับ บริษัทที่ผู้ตอบแบบสัมภาษณ์ ทำงาน ตำแหน่งงานและประสบการณ์ของผู้ตอบแบบสัมภาษณ์ในการจัดทำรายงานความยั่งยืน

ส่วนที่ 2 ความเห็นเกี่ยวกับ การจัดทำรายงานความยั่งยืน

ส่วนที่ 3 ข้อเสนอแนะ ปัญหา อุปสรรค และ/หรือข้อจำกัดและรวมทั้งประโยชน์ในเรื่องเกี่ยวกับการรายงานความยั่งยืน

ส่วนที่ 1 ข้อมูลและสถานภาพของผู้ตอบแบบสัมภาษณ์ ในเรื่องเกี่ยวกับ บริษัทที่ผู้ตอบแบบสัมภาษณ์ ทำงาน ตำแหน่งงานและประสบการณ์ของผู้ตอบแบบสัมภาษณ์ในการจัดทำรายงานความยั่งยืน

ใส่เครื่องหมายถูก (✓) ลงในช่อง สี่เหลี่ยม (□) และให้ข้อมูล ตำแหน่งงานและประสบการณ์ของผู้ตอบแบบสัมภาษณ์ ดังต่อไปนี้

ข้อมูลกรรมการตรวจสอบ

ชื่อบริษัท : _____

1. ตำแหน่งงาน

2. ประสบการณ์ในตำแหน่งงานปัจจุบัน.....ปี

5 ปี ถึง 10 ปี มากกว่า 10 ปี อื่น ๆ ระบุ.....

3. บริษัทของท่านได้สนใจในการจัดทำรายงานความยั่งยืน

ข้อมูลปรากฏในรายงานประจำปี จัดทำรายงานความยั่งยืนเฉพาะ

จัดทำทั้งสองรูปแบบ

ส่วนที่ 2 ท่านมีความเห็นอย่างไรเกี่ยวกับ การจัดทำรายงานความยั่งยืนและข้อเสนอแนะอื่น ๆ กรุณาแสดงความคิดเห็นครอบคลุมประเด็นดังต่อไปนี้

1. คุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ (ความสามารถในการทำกำไร การมีกำไรที่มั่นคง มีเสถียรภาพ การสร้างตราสินค้า) สังคม(บุคลากรภายในบริษัทและภายนอกบริษัท) และสิ่งแวดล้อม(ความรับผิดชอบต่อสังคม) ของบริษัท

1.1 ขนาดของบริษัท ท่านคิดว่าขนาดของบริษัทที่แตกต่างกันมีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลในรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมของบริษัทต่างกัน เพราะอะไร

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ทัศนคติของผู้ให้ข้อมูล

1.2 สักส่วนของผู้ถือหุ้น ท่านคิดว่าผู้ถือหุ้นในบริษัทมีบทบาทต่อการเปิดเผยข้อมูลในรายงานความยั่งยืน เพราะอะไร

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ทัศนคติของผู้ให้ข้อมูล

1.3 โครงสร้างของผู้ถือหุ้น บางกรณีที่บริษัทอาจมีผู้ถือหุ้นแบบครอบครัวมาก หรือบางบริษัทมีผู้ถือหุ้นจากบริษัทอื่น มีส่วนในการเปิดเผยข้อมูลใน รายงานความยั่งยืน เพราะเหตุใด

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ทัศนคติของผู้ให้ข้อมูล

1.4 สักส่วนของคณะกรรมการอิสระ ท่านคิดว่าบุคคลที่เป็นกรรมการอิสระที่อยู่ในคณะกรรมการบริษัท มีบทบาทต่อการเปิดเผยข้อมูลในรายงานเพื่อความยั่งยืน เพราะอะไร

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ทัศนะของผู้ให้ข้อมูล

2. คุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัท

2.1 ขนาดของบริษัท ท่านคิดว่าบริษัทที่มีขนาดใหญ่หรือขนาดเล็ก มีส่วนทำให้มูลค่ากิจการดีขึ้น เพราะอะไร (วัดโดย ROE และ P/E)

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ทัศนะของผู้ให้ข้อมูล

2.2 สัดส่วนของผู้ถือหุ้น ท่านคิดว่าจำนวนผู้ถือหุ้นมากหรือน้อย มีผลต่อมูลค่ากิจการเพิ่มขึ้นหรือลดลง เพราะเหตุใด (วัดโดย ROE และ P/E)

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ทัศนะของผู้ให้ข้อมูล

2.3 โครงสร้างของผู้ถือหุ้น การที่บางบริษัทมีการถือหุ้นแบบครอบครัวมาก หรือบางบริษัทมีการถือหุ้นโดยบริษัทอื่นๆมาก หรือ บางบริษัทถือหุ้นโดยบุคคลภายนอกมาก ท่านคิดว่าการถือหุ้นแบบแตกต่างกันส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ เพราะอะไร (วัดโดย ROE และ P/E)

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ทัศนะของผู้ให้ข้อมูล

2.4 ส่วนสำคัญของคณะกรรมการอิสระ บุคคลที่เป็นกรรมการอิสระที่อยู่ในคณะกรรมการบริหารของบริษัท มีส่วนทำให้มูลค่ากิจการของบริษัทดีขึ้นหรือลดลง เพราะอะไร (วัดโดย ROE และ P/E)

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ทัศนะของผู้ให้ข้อมูล

3. การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ (ความสามารถในการทำกำไร การมีกำไรที่มั่นคง มีเสถียรภาพ การสร้างตราสินค้า) สังคม (บุคลากรภายในบริษัทและภายนอกบริษัท) และสิ่งแวดล้อม(ความรับผิดชอบต่อสังคม) ที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัท

3.1 ด้านเศรษฐกิจ ท่านคิดว่าการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ เพราะอะไร (วัดโดย ROE และ P/E)

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ทัศนะของผู้ให้ข้อมูล

3.2 ด้านสังคม ท่านคิดว่าการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านสังคมที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ เพราะอะไร (วัดโดย ROE และ P/E)

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ทัศนะของผู้ให้ข้อมูล

3.3 ด้านสิ่งแวดล้อม ท่านคิดว่าการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมที่ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ เพราะอะไร (วัดโดย ROE และ P/E)

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ทัศนะของผู้ให้ข้อมูล

ส่วนที่ 3 ท่านมีความเห็นอย่างไรในเรื่องเกี่ยวกับการรายงานความยั่งยืน ดังต่อไปนี้

1. ท่านคิดว่ามีปัจจัยอะไรบ้างที่เป็นปัญหา อุปสรรค และ/หรือข้อจำกัดในการดำเนินธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพเชิงพาณิชย์และโปร่งใส (Business Optimization and Transparency)

2. ท่านมีความเห็นอย่างไรในเรื่อง การพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม (Advanced Technology and Innovation) ในการดำเนินธุรกิจ

3. ท่านมีความเห็นอย่างไรในเรื่อง ของการมุ่งสู่เป้าหมายระยะยาว (Long Term Goals Focused)

4. ท่านมีความคิดเห็น อย่างไร ในเรื่องความรับผิดชอบต่อบุคลากร (People Responsibility)

5. ท่านมีความเห็นอย่างไรในเรื่อง ความใส่ใจต่อผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholders Caring)

6. ท่านมีความเห็นอย่างไรในเรื่อง การสร้างคุณค่าร่วม (Creating Shared Value)

7. ท่านมีความเห็นอย่างไรในเรื่อง กระบวนการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Environmental Friendly Production Process)

8. ท่านมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมดังนี้

ภาคผนวก ข

รายนามผู้เชี่ยวชาญในการตรวจสอบเครื่องมือวิจัย

รายนามผู้เชี่ยวชาญในการตรวจสอบเครื่องมือวิจัย

1. ชื่อ-สกุล รศ.ดร. ชารินี พงศ์สุพัฒน์
ตำแหน่งปัจจุบัน ภาควิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
2. ชื่อ-สกุล ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล
ตำแหน่งปัจจุบัน อาจารย์ประจำหลักสูตรปรัชญาดุษฎีบัณฑิต สาขาการบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัย ศรีปทุม
3. ชื่อ-สกุล ดร.ปิยะฉัฐ ฤนพุทธคม
ตำแหน่งปัจจุบัน ประธานหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ขอนแก่น
4. ชื่อ-สกุล ดร.ชลิต ผลอินทร์หอม
ตำแหน่งปัจจุบัน กรรมการ บริษัท เดอะไดนามิก โค้ชซิ่ง จำกัด
5. ชื่อ-สกุล ดร.สราวุฒิ เจษฎาคำ
ตำแหน่งปัจจุบัน ผู้อำนวยการสำนักงาน ห.จก. เจษฎาซีพีเอ
6. ชื่อ-สกุล อาจารย์ยุพา วิจิตรไกรสร
ตำแหน่งปัจจุบัน หุ้นส่วน บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ภาคผนวก ค

ผลการวิจัย

ผลการวิจัย

สัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิจัยแปลความหมายดังต่อไปนี้

- √ หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เชิงลบ
- +√ หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เชิงบวก
- X หมายถึง ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

1. อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คุณลักษณะบริษัท	รายงานความยั่งยืน	ด้านเศรษฐกิจ	ด้านสังคม	ด้านสิ่งแวดล้อม
ขนาดบริษัท	-√	-√	-√	X
สัดส่วนของผู้ถือหุ้น	-√	X	X	+√
โครงสร้างของผู้ถือหุ้น	+√	+√	+√	X
สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ	-√	X	-√	X

2. อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คุณลักษณะบริษัท	มูลค่ากิจการ	มุมมองภายใน (ROE)	มุมมองภายนอก (PE Ratio)
ขนาดบริษัท	X	X	X
สัดส่วนของผู้ถือหุ้น	X	+√	X
โครงสร้างของผู้ถือหุ้น	+√	X	+√
สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ	X	X	X

3. อิทธิพลของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนที่ส่งผลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รายงานความยั่งยืน	มูลค่ากิจการ	มุมมองภายใน (ROE)	มุมมองภายนอก (PE Ratio)
ด้านเศรษฐกิจ	+√	X	+√
ด้านสังคม	X	X	X
ด้านสิ่งแวดล้อม	X	+√	X

2. อิทธิพลของคุณลักษณะบริษัทที่ส่งผลต่อรายงานความยั่งยืน และมูลค่ากิจการใน
รายปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คุณลักษณะบริษัท	รายงานความยั่งยืน				
	2559	2560	2561	2562	2563
ขนาดบริษัท	-√	-√	-√	-√	-√
สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ	X	X	-√	X	X
	ด้าน เศรษฐกิจ				
ขนาดบริษัท	-√	-√	-√	-√	X
โครงสร้างของผู้ถือหุ้น	X	-√	-√	+√	+√
	ด้านสังคม				
คุณลักษณะบริษัทในทุกด้าน	X	X	X	X	X
	ด้านสิ่งแวดล้อม				
ขนาดบริษัท	-√	X	X	X	X
	มูลค่ากิจการ, มุมมองภายนอก (PE Ratio)				
คุณลักษณะบริษัทในทุกด้าน	X	X	X	X	X
	มุมมองภายใน (ROE)				
คุณลักษณะบริษัทในทุกด้าน	X	X	X		X
ขนาดบริษัท				+√	
	มูลค่ากิจการ, มุมมองภายใน (ROE)				
รายงานความยั่งยืนในทุกด้าน	X	X	X	X	X
	มุมมองภายนอก (PE Ratio)				
ด้านเศรษฐกิจ	X	X	X	X	X
ด้านสังคม	X	X	X	+√	X
ด้านสิ่งแวดล้อม	X	X	X	X	+√

ภาคผนวก ง
แบบบันทึกข้อมูลทางการเงิน

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
1	APURE	2559	1,619.65	1	1	40.00	1	1	1	13.70	13.56
2	ASIAN	2559	6,325.59	1	1	18.75	0	0	0	7.30	20.38
3	BRR	2559	7,226.86	1	1	20.00	1	1	1	5.36	38.61
4	CBG	2559	9,778.49	1	1	26.67	0	0	0	22.56	50.96
5	CFRESH	2559	5,001.15	1	1	33.33	1	1	1	12.68	15.21
6	CHOTI	2559	1,768.07	1	1	25.00	1	1	1	9.85	11.50
7	CPF	2559	582,179.03	0	1	23.81	0	0	0	11.76	15.74
8	CPI	2559	4,789.87	0	1	25.00	1	1	1	-0.92	132.86
9	EE	2559	1,308.76	1	1	31.25	1	1	1	-10.62	0.00
10	F&D	2559	1,017.99	0	1	29.41	1	1	1	-12.80	0.00
11	GFPT	2559	16,160.33	0	1	21.43	0	0	0	16.45	11.51
12	HTC	2559	4,708.32	1	1	29.41	0	0	0	10.00	14.69
13	ICHI	2559	8,626.86	0	1	21.43	0	0	0	6.25	27.76
14	KBS	2559	10,608.44	1	1	35.29	1	1	1	-9.45	0.00
15	LEE	2559	2,995.53	1	1	28.57	1	1	1	9.56	11.82

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 – 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
16	LST	2559	5,947.76	1	1	28.57	1	1	1	10.97	16.58
17	M	2559	15,642.30	1	1	35.71	1	1	1	15.92	26.03
18	MALEE	2559	3,640.24	1	1	23.08	1	1	1	37.54	31.05
19	MINT	2559	108,453.15	0	1	23.08	1	1	1	18.77	18.09
20	PB	2559	7,527.67	1	1	25.00	0	0	0	25.63	19.79
21	PM	2559	2,558.79	1	1	28.57	1	1	1	19.51	12.43
22	ACC	2559	1,789.65	0	1	30.77	1	1	1	-2.88	181.00
23	AJA	2559	3,011.84	1	1	16.67	1	1	1	25.30	26.40
24	APCO	2559	711.19	1	1	26.67	1	1	1	21.59	39.56
25	B52	2559	1,098.75	1	1	25.00	0	0	0	-16.71	0.00
26	BTNC	2559	805.86	1	1	30.77	1	1	1	5.12	3,112.84
27	CPH	2559	1,335.13	1	1	18.18	1	1	1	-12.36	0.00
28	CPL	2559	1,514.11	1	1	23.08	1	1	1	-5.96	0.00
29	DTCI	2559	385.71	1	1	29.41	1	1	1	9.38	10.24
30	FANCY	2559	1,738.80	1	1	25.00	1	1	1	-10.90	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 – 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
31	ICC	2559	20,198.92	1	1	23.53	1	1	1	5.61	11.20
32	JCT	2559	1,247.85	1	1	22.22	1	1	1	7.43	12.28
33	L&E	2559	2,708.46	0	1	28.57	1	1	1	6.86	24.81
34	MODERN	2559	3,656.48	0	1	25.00	1	1	1	6.96	9.04
35	NC	2559	651.60	1	1	23.53	1	1	1	3.82	25.48
36	OCC	2559	1,144.22	1	1	23.08	1	1	1	8.59	12.12
37	OGC	2559	3,025.49	1	1	38.46	1	1	1	5.63	6.88
38	PAF	2559	760.60	1	1	21.43	1	1	1	72.11	7.29
39	AMANAHA	2559	2,699.19	1	1	25.00	1	1	1	3.49	63.00
40	ASK	2559	31,706.54	0	1	26.32	1	1	1	15.84	11.44
41	ASP	2559	9,877.25	1	0	33.33	1	1	1	16.46	11.61
42	BAY	2559	1,883,188.21	0	1	25.00	1	1	1	10.74	13.78
43	BBL	2559	2,944,229.79	0	1	25.00	0	0	0	8.59	9.75
44	BFIT	2559	5,594.53	1	1	18.18	1	1	1	6.24	21.77
45	CIMBT	2559	297,470.31	0	1	25.00	1	1	1	-2.34	31.58

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 – 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
46	ECL	2559	2,542.80	1	1	9.09	1	1	1	2.72	79.60
47	FNS	2559	3,681.14	1	1	27.27	1	1	1	6.08	2.81
48	FSS	2559	6,540.76	0	1	17.65	1	1	1	9.54	9.34
49	GBX	2559	2,778.89	1	1	37.50	1	1	1	2.91	24.52
50	IFS	2559	3,708.20	0	1	25.00	1	1	1	12.14	10.04
51	JMT	2559	4,163.96	1	1	30.00	1	1	1	16.11	85.24
52	KBANK	2559	2,845,867.58	0	0	34.62	1	1	1	13.23	12.00
53	KCAR	2559	4,639.50	1	1	12.50	1	1	1	17.54	11.38
54	KGI	2559	14,130.73	0	0	23.53	1	1	1	19.43	9.41
55	KKP	2559	233,776.38	1	0	27.78	0	0	0	14.18	9.84
56	KTB	2559	2,689,445.65	1	1	33.33	1	1	1	12.42	7.83
57	KTC	2559	68,297.50	1	1	33.33	1	1	1	26.19	14.89
58	LHFG	2559	212,147.18	1	1	21.43	0	0	0	14.09	9.26
59	MBKET	2559	16,802.59	0	1	30.00	1	1	1	20.02	13.41
60	MFC	2559	1,616.84	1	1	21.05	1	1	1	14.23	15.44

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 – 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
61	ML	2559	3,492.96	1	1	23.08	1	1	1	7.34	15.84
62	MTC	2559	24,425.58	1	1	38.46	1	1	1	23.72	42.87
63	AH	2559	11,113.33	0	0	30.77	1	1	1	9.17	10.58
64	AJ	2559	8,495.71	1	1	27.27	1	1	1	3.76	473.18
65	ALUCON	2559	6,478.76	0	1	33.33	1	1	1	22.22	10.76
66	AMC	2559	3,733.21	1	1	30.77	1	1	1	20.52	8.44
67	BSBM	2559	2,014.63	1	1	28.57	1	1	1	14.45	8.01
68	CEN	2559	5,927.63	1	0	37.50	1	1	1	-4.92	0.00
69	CRANE	2559	2,885.20	1	0	26.67	1	1	1	-22.97	0.00
70	CSP	2559	2,040.43	1	1	21.43	1	0	0	17.26	28.15
71	CTW	2559	5,743.91	1	1	25.00	1	1	1	7.03	22.65
72	CWT	2559	2,660.25	1	1	30.00	1	0	0	4.32	29.68
73	EASON	2559	1,307.18	1	1	29.41	1	1	1	10.58	22.62
74	FMT	2559	2,807.97	0	1	23.53	1	1	1	12.75	11.19
75	GC	2559	1,361.09	1	1	28.57	1	1	1	21.69	11.07

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 – 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
76	GIFT	2559	845.08	1	1	22.22	1	1	1	20.62	11.50
77	GLOCON	2559	1,575.47	1	1	23.08	1	1	1	-13.94	0.00
78	GSTEEL	2559	32,614.67	0	1	27.78	1	0	0	-39.07	0.00
79	GYT	2559	5,284.65	1	1	23.08	1	0	1	7.05	13.09
80	HFT	2559	2,989.16	0	1	23.08	1	0	1	13.80	9.07
81	HTECH	2559	1,276.82	1	1	27.27	1	0	1	14.78	15.61
82	IHL	2559	2,740.03	0	0	23.08	1	0	1	15.90	11.85
83	INOX	2559	11,878.40	1	1	23.08	1	0	1	6.59	30.16
84	IVL	2559	258,380.48	0	0	36.84	0	0	0	19.18	11.82
85	KKC	2559	7,746.91	1	0	26.32	1	0	1	2.44	31.76
86	LHK	2559	2,237.81	1	1	30.77	1	0	1	11.21	11.00
87	MCS	2559	3,826.41	1	1	16.67	1	0	0	47.11	7.17
88	MILL	2559	17,850.53	1	1	27.78	1	0	0	6.84	12.82
89	NEP	2559	769.47	0	1	21.43	1	1	1	-11.46	0.00
90	NFC	2559	1,024.61	1	1	22.22	1	0	1	98.68	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 – 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
91	NOVA	2559	894.46	1	1	16.67	1	1	1	-7.17	0.00
92	PAP	2559	3,707.87	1	1	37.50	1	1	1	23.92	8.46
93	PATO	2559	691.31	1	1	25.00	1	0	1	25.79	13.30
94	PCSGH	2559	5,193.22	1	1	28.57	1	0	1	7.83	25.03
95	PERM	2559	4,004.88	1	1	30.77	1	0	0	52.59	11.92
96	PK	2559	3,614.94	1	1	22.22	1	0	0	5.78	18.02
97	PTTGC	2559	393,166.20	1	1	45.00	1	1	0	10.72	13.68
98	A	2559	13,515.78	1	1	27.27	0	0	0	8.22	23.29
99	AMATA	2559	26,595.70	1	1	27.27	1	0	1	10.37	19.24
100	ANAN	2559	25,365.91	0	1	21.43	1	0	1	15.41	10.92
101	AP	2559	37,789.97	0	1	31.25	0	0	0	14.58	11.16
102	APCS	2559	1,706.38	1	1	25.00	1	0	1	4.76	0.00
103	APEX	2559	1,656.09	0	1	31.25	1	0	0	10.16	0.00
104	AQ	2559	5,337.13	0	1	33.33	1	0	1	-181.28	0.00
105	BJCHI	2559	5,139.25	1	1	26.67	1	0	0	2.17	9.15

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
106	BKD	2559	1,703.21	0	1	26.67	1	0	1	8.21	34.28
107	BROCK	2559	1,253.27	1	1	30.00	1	0	0	0.44	0.00
108	CCP	2559	2,936.18	1	1	23.08	1	1	1	0.85	53.47
109	CGD	2559	12,667.32	1	1	41.18	1	0	0	-4.94	0.00
110	CI	2559	7,328.28	1	1	33.33	1	0	1	11.44	23.41
111	CK	2559	94,928.37	1	1	25.00	1	0	1	9.55	35.53
112	CNT	2559	5,009.88	0	1	25.00	0	0	0	7.98	57.19
113	CPN	2559	104,527.35	1	1	23.53	0	0	0	18.87	28.50
114	DCC	2559	5,749.83	1	1	23.53	0	0	0	44.41	19.84
115	DCON	2559	2,140.90	1	1	7.69	1	0	1	9.86	15.26
116	DRT	2559	3,237.51	1	1	23.53	1	0	1	18.58	12.92
117	EMC	2559	3,096.61	1	1	23.53	1	0	0	-11.25	0.00
118	ESTAR	2559	5,791.06	1	1	22.22	1	0	1	4.43	9.55
119	EVER	2559	5,365.64	1	1	30.77	1	0	0	-3.67	0.00
120	GEL	2559	5,820.50	1	1	37.50	1	0	1	1.78	37.10

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
121	GLAND	2559	26,397.87	1	1	20.00	1	0	0	10.40	8.19
122	ITD	2559	78,119.72	1	1	31.25	1	1	1	-0.83	0.00
123	JCK	2559	9,680.54	0	1	28.57	1	0	0	-16.85	0.00
124	KWG	2559	2,429.39	0	1	21.43	1	0	1	32.84	0.00
125	LALIN	2559	9,184.83	1	1	25.00	1	0	1	10.37	6.96
126	LH	2559	101,505.54	1	1	21.43	0	0	0	18.62	11.54
127	LPN	2559	18,557.92	0	1	23.81	0	0	0	18.14	8.19
128	MBK	2559	42,517.70	1	0	28.57	0	0	0	11.77	12.04
129	MJD	2559	15,894.83	0	1	21.43	1	0	1	10.98	5.78
130	MK	2559	13,507.82	0	1	20.00	1	0	1	5.38	7.55
131	NCH	2559	5,097.08	1	1	23.08	1	0	0	0.84	33.30
132	NNCL	2559	3,903.55	0	1	35.29	1	0	1	6.09	0.00
133	NOBLE	2559	23,268.97	1	1	15.38	1	0	0	16.66	0.00
134	NUSA	2559	12,345.38	1	1	28.57	1	0	1	-2.76	0.00
135	NWR	2559	12,576.77	0	1	30.77	1	0	0	1.42	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
136	PF	2559	48,790.22	1	1	27.78	1	1	1	3.58	16.49
137	PLE	2559	7,345.34	0	1	27.27	1	0	0	32.18	0.00
138	PPP	2559	2,145.65	1	1	23.08	1	0	1	17.06	12.67
139	PREB	2559	5,056.30	0	0	28.57	1	0	1	45.70	6.84
140	PRECHA	2559	620.66	0	0	21.43	0	0	0	-4.61	0.00
141	PRIN	2559	9,034.84	1	1	30.77	0	0	0	5.49	6.16
142	PYLON	2559	1,015.55	0	0	26.67	0	0	0	20.17	28.28
143	Q-CON	2559	2,032.37	1	0	21.43	1	0	1	-5.76	0.00
144	QH	2559	53,014.30	1	1	25.00	1	0	1	13.87	7.45
145	RCI	2559	1,002.78	1	1	23.08	1	0	0	-4.15	0.00
146	RICHY	2559	5,570.31	1	1	23.53	1	1	1	0.60	20.68
147	RML	2559	9,700.13	0	1	21.43	1	0	0	17.81	5.43
148	ROJNA	2559	77,007.29	1	1	31.25	1	0	1	0.98	294.67
149	S	2559	30,592.20	1	1	28.57	1	0	1	1.36	220.91
150	SAMCO	2559	3,847.56	1	1	23.08	0	0	0	4.53	11.11

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
151	SC	2559	33,486.57	1	1	42.86	0	0	0	14.23	5.65
152	SCC	2559	539,687.99	1	1	41.18	0	0	0	25.14	10.81
153	SCCC	2559	61,743.72	1	1	25.00	0	0	0	17.70	15.66
154	SCP	2559	2,081.51	1	1	25.00	0	0	0	16.25	10.41
155	SEAFCO	2559	1,884.21	1	1	26.32	1	0	1	15.33	27.05
156	SENA	2559	7,633.44	1	1	33.33	1	0	1	20.18	5.90
157	SF	2559	14,920.32	1	1	22.22	1	0	0	11.40	6.93
158	SIRI	2559	72,774.04	1	1	31.25	1	1	1	12.23	8.52
159	SPALI	2559	51,679.59	1	1	31.25	1	0	0	22.85	8.36
160	SRICHA	2559	2,236.63	1	1	33.33	1	0	1	5.00	62.57
161	STEC	2559	24,999.96	1	1	38.89	1	0	1	14.06	32.14
162	7UP	2559	1,239.04	1	1	26.67	1	1	1	-16.67	0.00
163	AGE	2559	4,090.08	0	1	33.33	1	1	1	11.10	40.06
164	AI	2559	3,525.14	1	1	27.27	1	1	1	12.34	0.00
165	AKR	2559	2,106.12	0	0	33.33	0	0	0	-4.94	33.59

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 – 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
166	BAFS	2559	12,157.85	1	1	25.00	1	1	1	19.14	22.07
167	BANPU	2559	249,849.89	0	0	23.53	1	1	1	2.36	0.00
168	BCP	2559	101,782.86	1	0	45.45	1	1	1	12.73	13.07
169	CKP	2559	59,305.27	1	1	22.22	1	1	1	0.31	66.88
170	DEMCO	2559	7,453.74	1	1	33.33	1	1	1	-5.29	0.00
171	EA	2559	41,507.39	1	1	25.00	1	1	1	32.70	36.12
172	EASTW	2559	19,860.40	0	1	35.29	1	1	1	13.58	14.64
173	EGCO	2559	197,254.50	1	1	31.58	1	1	1	10.45	11.61
174	EP	2559	6,930.38	1	1	21.43	1	1	1	7.24	20.71
175	ESSO	2559	58,751.26	1	1	31.25	1	1	1	38.54	9.50
176	GREEN	2559	734.40	1	1	18.75	1	1	1	-15.14	0.00
177	GUNKUL	2559	25,662.15	1	1	18.75	0	0	0	6.26	63.94
178	IRPC	2559	172,377.85	1	1	38.89	0	0	0	12.41	11.57
179	AAV	2559	56,599.43	1	1	15.38	1	1	1	9.03	13.95
180	AHC	2559	1,712.71	1	1	23.53	0	0	0	13.21	28.63

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
181	AMARIN	2559	4,740.57	1	1	28.57	1	1	1	-58.04	0.00
182	AQUA	2559	5,432.01	1	1	28.57	0	0	0	7.34	13.62
183	AS	2559	581.88	1	1	30.00	1	1	1	-128.86	0.00
184	ASIA	2559	9,158.20	1	1	30.77	1	1	1	0.07	18.24
185	ASIMAR	2559	701.30	1	1	23.53	0	0	0	11.05	41.86
186	B	2559	542.34	1	1	28.57	1	1	1	-12.34	0.00
187	BA	2559	60,288.68	0	1	22.22	1	1	1	5.63	22.23
188	BCH	2559	10,569.36	0	1	28.57	1	1	1	16.52	49.48
189	BDMS	2559	106,939.41	1	1	35.00	0	0	0	15.33	42.30
190	BEAUTY	2559	1,750.55	1	1	30.77	0	0	0	53.15	57.62
191	BEC	2559	14,930.96	1	1	29.41	0	0	0	16.41	16.92
192	BH	2559	21,329.86	1	1	28.57	1	1	1	26.65	37.01
193	BIG	2559	2,446.95	1	1	23.08	1	1	1	77.39	25.12
194	BJC	2559	301,843.34	1	1	25.00	1	1	1	6.64	57.84
195	BWG	2559	5,450.55	1	1	20.00	1	1	1	13.17	23.57

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
196	CENTEL	2559	24,396.81	1	1	26.67	1	1	1	18.81	30.92
197	CHG	2559	4,517.88	1	1	25.00	1	1	1	18.52	54.71
198	CMR	2559	8,344.82	0	1	17.65	1	1	1	12.39	48.56
199	CPALL	2559	352,268.05	0	1	23.81	1	1	1	36.04	34.55
200	CSR	2559	1,434.93	1	1	37.50	1	1	1	4.96	20.48
201	CSS	2559	3,843.38	0	1	28.57	1	1	1	10.29	19.01
202	ERW	2559	14,911.12	0	1	27.78	1	1	1	7.63	30.65
203	FE	2559	1,649.27	1	1	22.22	1	1	1	10.49	9.54
204	GENCO	2559	1,651.39	0	1	33.33	1	1	1	-1.89	119.75
205	GRAMMY	2559	7,248.59	1	1	25.00	1	1	1	-33.30	0.00
206	GRAND	2559	7,689.35	1	1	25.00	1	1	1	0.20	0.00
207	HMPRO	2559	51,746.23	1	1	23.53	0	0	0	23.99	33.98
208	IT	2559	1,809.68	1	1	25.00	1	1	1	1.47	31.61
209	JUTHA	2559	2,244.55	1	1	38.46	1	1	1	-20.75	0.00
210	KAMART	2559	1,235.97	1	1	0.00	1	1	1	34.82	30.24

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 – 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
211	KDH	2559	630.25	0	1	36.36	1	1	1	-5.30	0.00
212	KWC	2559	637.96	0	1	26.67	1	1	1	12.66	17.62
213	LOXLEY	2559	15,709.87	1	1	28.57	1	1	1	2.77	20.13
214	LRH	2559	20,725.35	0	1	23.53	1	1	1	3.20	12.78
215	MAJOR	2559	14,724.91	0	1	37.50	1	0	0	17.98	23.59
216	MAKRO	2559	52,859.47	1	1	23.81	1	1	1	36.17	32.19
217	MANRIN	2559	987.28	0	1	23.08	1	0	0	0.83	89.06
218	MATCH	2559	1,836.09	1	1	20.00	1	1	1	-5.03	0.00
219	MATI	2559	1,723.62	1	1	21.05	1	1	1	-4.50	0.00
220	ADVANC	2559	275,670.35	1	1	25.00	1	1	1	67.44	12.49
221	AIT	2559	4,511.80	1	1	23.53	1	1	1	14.94	11.71
222	BLISS	2559	2,221.96	1	1	35.71	1	1	1	-12.11	0.00
223	CCET	2559	55,262.45	1	1	23.08	1	0	0	6.51	9.53
224	DELTA	2559	46,319.27	0	1	25.00	1	0	1	17.67	17.86
225	DTAC	2559	115,368.72	1	1	25.00	1	0	1	7.67	29.27

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 – 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
226	FORTH	2559	6,869.46	1	1	21.43	1	0	1	18.87	16.56
227	HANA	2559	23,780.78	1	1	27.27	1	0	1	10.69	13.87
228	ILINK	2559	5,585.90	1	1	21.43	1	0	1	9.96	37.05
229	INET	2559	2,588.72	1	1	23.53	0	0	0	9.10	25.89
230	INTUCH	2559	54,606.86	1	0	35.71	1	0	1	62.30	8.74
231	JAS	2559	47,594.12	0	1	23.53	1	0	1	22.99	15.01
232	JMART	2559	13,003.14	0	1	27.27	1	1	1	15.29	22.22
233	JTS	2559	1,288.20	1	1	27.27	1	1	1	-5.69	0.00
234	KCE	2559	17,327.69	0	1	23.08	1	1	1	33.65	23.72
235	MFEC	2559	3,328.18	1	1	35.71	1	1	1	11.45	8.35
236	MSC	2559	3,136.17	1	1	23.08	0	0	0	11.82	9.57
237	APURE	2560	1,642.39	1	1	40.00	1	1	1	9.54	10.90
238	ASIAN	2560	6,810.68	1	1	18.75	0	0	0	17.58	11.92
239	BRR	2560	9,232.74	1	1	20.00	1	1	1	23.00	17.87
240	CBG	2560	12,519.92	1	1	26.67	0	0	0	17.81	61.27

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 – 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
241	CFRESH	2560	5,615.65	1	1	33.33	1	1	1	-0.42	27.02
242	CHOTI	2560	2,052.59	1	1	25.00	1	1	1	1.02	43.76
243	CPF	2560	593,496.95	1	1	22.73	0	0	0	10.12	14.09
244	CPI	2560	4,511.64	0	1	23.08	1	1	1	0.91	0.00
245	EE	2560	1,390.10	1	1	33.33	1	1	1	3.46	0.00
246	F&D	2560	940.86	0	1	25.00	1	1	1	-7.34	0.00
247	GFPT	2560	17,365.56	0	1	21.43	0	0	0	15.41	9.23
248	HTC	2560	4,609.24	1	1	29.41	0	0	0	11.03	15.86
249	ICHI	2560	8,626.30	0	1	21.43	0	0	0	5.34	71.00
250	KBS	2560	10,157.60	1	1	35.29	1	1	1	-11.25	0.00
251	LEE	2560	2,989.21	1	1	28.57	1	1	1	7.19	13.67
252	LST	2560	6,040.28	1	1	28.57	1	1	1	12.38	11.52
253	M	2560	16,282.73	1	1	35.71	1	1	1	17.83	32.66
254	MALEE	2560	4,390.19	1	1	23.08	1	1	1	17.93	28.63
255	MINT	2560	118,443.55	0	1	26.67	1	1	1	12.78	39.64

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
256	PB	2560	7,997.33	1	1	25.00	0	0	0	20.87	21.35
257	PM	2560	2,553.07	1	1	26.67	1	1	1	29.13	15.03
258	ACC	2560	1,633.96	0	1	26.67	1	1	1	-7.09	0.00
259	AJA	2560	1,460.23	1	1	23.08	1	1	1	-28.97	0.00
260	APCO	2560	678.78	1	1	23.08	1	1	1	16.94	29.63
261	B52	2560	992.63	1	1	25.00	0	0	0	-33.10	0.00
262	BTNC	2560	808.46	1	1	30.77	1	1	1	1.90	10.43
263	CPH	2560	1,472.36	1	1	18.18	1	1	1	-12.45	0.00
264	CPL	2560	2,066.87	1	1	23.08	1	1	1	-10.44	105.02
265	DTCI	2560	398.97	1	1	29.41	1	1	1	7.45	10.64
266	FANCY	2560	1,423.14	1	1	25.00	1	1	1	-6.68	0.00
267	ICC	2560	23,280.16	1	1	27.78	1	1	1	4.54	17.70
268	JCT	2560	1,279.11	1	1	22.22	1	1	1	7.99	15.62
269	L&E	2560	2,849.66	0	1	25.00	1	1	1	5.36	20.73
270	MODERN	2560	3,893.56	0	1	23.53	1	1	1	8.68	21.45

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 – 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
271	NC	2560	721.99	1	1	23.53	1	1	1	3.65	19.28
272	OCC	2560	1,279.72	1	1	23.08	1	1	1	7.31	14.22
273	OGC	2560	3,052.53	1	1	38.46	1	1	1	3.69	9.19
274	PAF	2560	722.53	1	1	21.43	1	1	1	-10.33	4.65
275	AMANA	2560	2,875.53	1	1	26.67	1	1	1	5.06	41.74
276	ASK	2560	33,999.19	0	1	26.32	1	1	1	15.84	11.68
277	ASP	2560	11,290.93	1	0	30.77	1	1	1	15.48	11.03
278	BAY	2560	2,088,772.07	0	1	25.00	1	1	1	10.71	12.89
279	BBL	2560	3,076,310.39	0	1	29.17	0	0	0	8.46	11.76
280	BFIT	2560	11,293.83	1	1	28.57	1	1	1	11.10	39.53
281	CIMBT	2560	300,603.60	0	1	38.46	1	1	1	1.29	0.00
282	ECL	2560	4,074.59	1	1	16.67	1	1	1	10.36	30.96
283	FNS	2560	3,592.14	1	1	33.33	1	1	1	5.93	10.09
284	FSS	2560	5,952.84	0	1	17.65	1	1	1	6.94	9.18
285	GBX	2560	2,957.54	1	1	33.33	1	1	1	0.11	54.03

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 – 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
286	IFS	2560	4,131.03	0	1	25.00	1	1	1	12.42	12.02
287	JMT	2560	5,247.91	1	1	30.00	1	1	1	18.59	22.84
288	KBANK	2560	2,900,840.77	0	0	29.63	1	1	1	10.24	14.28
289	KCAR	2560	4,999.09	1	1	12.50	1	1	1	17.04	10.51
290	KGI	2560	17,025.07	0	0	23.53	1	1	1	16.02	9.59
291	KKP	2560	259,335.24	1	0	22.22	0	0	0	14.06	11.40
292	KTB	2560	2,854,210.01	1	1	38.89	1	1	1	7.99	10.71
293	KTC	2560	73,635.77	1	1	33.33	1	1	1	28.86	15.96
294	LHFG	2560	233,111.45	1	1	23.08	0	0	0	8.84	14.33
295	MBKET	2560	18,924.14	0	1	30.00	1	1	1	13.35	16.93
296	MFC	2560	1,513.99	1	1	21.05	1	1	1	10.97	16.00
297	ML	2560	3,599.45	1	1	23.08	1	1	1	6.61	12.32
298	MTC	2560	36,953.01	1	1	38.46	1	1	1	31.99	36.66
299	AH	2560	14,720.51	0	0	42.86	1	1	1	17.79	11.81
300	AJ	2560	8,549.02	1	1	27.27	1	1	1	13.04	11.32

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
301	ALUCON	2560	6,344.91	0	1	31.25	1	1	1	15.07	12.94
302	AMC	2560	3,840.55	1	1	28.57	1	1	1	7.92	9.47
303	BSBM	2560	2,012.27	1	1	28.57	1	1	1	6.79	11.07
304	CEN	2560	6,052.97	1	0	40.00	1	1	1	-6.37	0.00
305	CRANE	2560	2,935.74	1	0	33.33	1	1	1	2.63	0.00
306	CSP	2560	2,047.26	1	1	21.43	1	0	0	-9.47	0.00
307	CTW	2560	6,412.21	1	1	25.00	1	1	1	6.74	14.44
308	CWT	2560	3,552.53	1	1	0.00	1	0	0	4.37	26.00
309	EASON	2560	1,430.05	1	1	26.67	1	1	1	7.89	25.68
310	FMT	2560	3,038.74	0	1	23.53	1	1	1	9.53	9.41
311	GC	2560	1,242.08	1	1	30.77	1	1	1	20.44	13.13
312	GIFT	2560	939.05	1	1	22.22	1	1	1	17.05	14.77
313	GLOCON	2560	1,301.50	1	1	25.00	1	1	1	-40.14	0.00
314	GSTEEL	2560	32,172.05	0	1	25.00	1	0	0	-18.81	0.00
315	GYT	2560	5,675.99	1	1	23.08	1	0	1	3.44	19.56

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
316	HFT	2560	3,162.36	0	1	23.53	1	0	1	9.67	9.29
317	HTECH	2560	1,595.39	1	1	27.27	1	0	1	15.57	16.13
318	IHL	2560	3,048.14	0	0	21.43	1	0	1	21.11	19.69
319	INOX	2560	12,961.87	1	1	23.08	1	0	1	3.46	26.81
320	IVL	2560	282,358.37	0	0	36.84	0	0	0	20.26	20.18
321	KKC	2560	7,297.34	1	0	31.58	0	0	0	-7.25	0.00
322	LHK	2560	2,146.20	1	1	30.77	1	0	1	15.26	8.55
323	MCS	2560	3,746.84	1	1	25.00	1	0	0	18.52	12.15
324	MILL	2560	17,640.60	1	1	26.32	1	0	0	2.51	0.00
325	NEP	2560	758.84	0	1	28.57	1	1	1	-4.47	0.00
326	NFC	2560	1,159.46	1	1	16.67	1	0	1	25.10	0.00
327	NOVA	2560	898.47	1	1	15.38	1	1	1	8.80	25.22
328	PAP	2560	4,844.54	1	1	50.00	1	1	1	11.38	10.39
329	PATO	2560	721.44	1	1	25.00	1	0	1	33.34	12.26
330	PCSGH	2560	5,544.01	1	1	25.00	1	0	1	12.85	20.74

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
331	PERM	2560	3,704.15	1	1	30.77	1	0	0	14.39	7.38
332	PK	2560	3,838.62	1	1	22.22	1	0	0	15.38	12.30
333	PTTGC	2560	434,963.93	1	1	45.00	1	1	0	15.09	9.16
334	A	2560	13,509.80	1	1	27.27	0	0	0	2.94	60.72
335	AMATA	2560	29,279.67	1	1	30.00	1	0	1	11.50	15.11
336	ANAN	2560	29,869.58	1	1	20.00	1	0	1	11.48	13.52
337	AP	2560	43,936.04	0	1	29.41	0	0	0	15.38	9.40
338	APCS	2560	1,871.88	1	1	25.00	1	0	1	11.80	24.64
339	APEX	2560	2,045.93	0	1	35.71	1	0	0	-14.85	0.00
340	AQ	2560	6,937.17	0	1	30.77	1	0	1	-8.70	0.00
341	BJCHI	2560	4,230.83	1	1	26.67	1	0	0	-11.97	0.00
342	BKD	2560	1,701.10	0	1	23.08	1	0	1	28.97	7.73
343	BROCK	2560	1,260.17	1	1	30.00	1	0	0	0.28	221.23
344	CCP	2560	2,976.24	1	1	23.08	1	1	1	-1.67	0.00
345	CGD	2560	16,782.29	1	1	41.18	1	0	0	-2.59	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
346	CI	2560	7,857.04	1	1	33.33	1	0	1	1.28	17.42
347	CK	2560	79,274.46	1	1	25.00	1	0	1	8.05	23.17
348	CNT	2560	5,812.83	0	1	25.00	0	0	0	5.08	24.14
349	CPN	2560	120,573.59	1	1	25.00	0	0	0	23.84	28.42
350	DCC	2560	7,097.25	1	1	25.00	0	0	0	32.59	18.57
351	DCON	2560	2,469.80	1	1	7.69	1	0	1	10.96	12.83
352	DRT	2560	3,017.15	1	1	25.00	1	0	1	21.16	13.58
353	EMC	2560	2,915.62	1	1	25.00	1	0	0	-34.26	0.00
354	ESTAR	2560	5,966.54	1	1	22.22	1	0	1	8.62	10.15
355	EVER	2560	8,312.45	1	1	27.27	1	0	0	-10.53	0.00
356	GEL	2560	6,229.08	1	1	37.50	1	0	1	-2.19	0.00
357	GLAND	2560	29,056.43	1	1	20.00	1	0	0	9.78	13.19
358	ITD	2560	87,829.38	1	1	26.67	1	1	1	3.15	47.90
359	JCK	2560	10,492.48	0	1	28.57	1	0	0	-20.26	0.00
360	KWG	2560	4,738.44	0	1	21.43	1	0	1	5.87	11.30

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
361	LALIN	2560	9,893.92	1	1	25.00	1	0	1	12.98	7.60
362	LH	2560	109,491.50	1	1	23.08	0	0	0	21.57	11.94
363	LPN	2560	21,006.73	0	1	23.81	0	0	0	8.57	18.56
364	MBK	2560	46,552.39	1	0	28.57	0	0	0	9.11	17.77
365	MJD	2560	19,633.12	0	1	21.43	1	0	1	-4.75	0.00
366	MK	2560	14,179.84	0	1	22.22	1	0	1	3.55	14.66
367	NCH	2560	4,765.22	1	1	23.08	1	0	0	0.76	55.88
368	NNCL	2560	4,010.63	0	1	28.57	1	0	1	8.75	16.31
369	NOBLE	2560	22,501.00	1	1	15.38	1	0	0	37.47	2.25
370	NUSA	2560	12,854.04	1	1	28.57	1	0	1	-3.40	0.00
371	NWR	2560	12,251.44	0	1	30.77	1	0	0	-5.65	0.00
372	PF	2560	47,428.47	1	1	25.00	1	1	1	2.39	59.21
373	PLE	2560	9,036.05	0	1	27.27	1	0	0	69.29	0.00
374	PPP	2560	2,008.89	1	1	23.08	1	0	1	10.30	14.06
375	PREB	2560	4,325.77	0	0	42.86	1	0	1	33.77	4.24

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
376	PRECHA	2560	587.09	0	0	21.43	0	0	0	-7.86	0.00
377	PRIN	2560	8,430.63	1	1	30.77	0	0	0	7.81	6.92
378	PYLON	2560	923.60	0	0	25.00	0	0	0	13.08	46.61
379	Q-CON	2560	2,021.62	1	0	21.43	1	0	1	0.31	0.00
380	QH	2560	53,059.16	1	1	25.00	1	0	1	14.50	10.73
381	RCI	2560	561.48	1	1	18.75	1	0	0	-54.03	0.00
382	RICHY	2560	6,062.54	1	1	23.53	1	1	1	7.85	40.38
383	RML	2560	10,457.98	0	1	23.08	1	0	0	3.80	9.89
384	ROJNA	2560	45,829.25	1	1	31.25	1	0	1	10.60	14.62
385	S	2560	40,910.42	1	1	35.71	1	0	1	3.74	0.00
386	SAMCO	2560	3,797.33	1	1	27.27	0	0	0	2.46	0.00
387	SC	2560	38,498.16	1	1	42.86	0	0	0	8.58	16.86
388	SCC	2560	573,412.03	1	1	41.18	0	0	0	21.97	10.57
389	SCCC	2560	81,466.05	1	1	25.00	0	0	0	6.42	34.21
390	SCP	2560	2,171.25	1	1	25.00	0	0	0	13.28	10.65

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
391	SEAFCO	2560	2,466.28	1	1	27.78	1	0	1	18.94	29.48
392	SENA	2560	10,732.45	1	1	36.84	1	0	1	16.96	11.66
393	SF	2560	17,239.65	1	1	22.22	1	0	0	19.29	13.62
394	SIRI	2560	80,149.70	1	1	31.25	1	1	1	9.64	8.89
395	SPALI	2560	55,701.80	1	1	31.25	1	0	0	22.96	7.65
396	SRICHA	2560	1,997.24	1	1	33.33	1	0	1	-2.54	0.00
397	STEC	2560	33,159.96	1	1	38.89	1	0	1	-6.24	25.79
398	7UP	2560	1,736.66	1	1	30.77	1	1	1	-21.76	0.00
399	AGE	2560	4,180.90	0	1	37.50	1	1	1	8.50	16.53
400	AI	2560	3,183.66	1	1	30.00	1	1	1	10.95	0.00
401	AKR	2560	2,011.90	0	0	33.33	0	0	0	3.70	0.00
402	BAFS	2560	12,414.40	1	1	25.00	1	1	1	15.80	29.03
403	BANPU	2560	268,751.37	0	0	23.53	1	1	1	9.62	13.92
404	BCP	2560	114,110.48	1	0	45.45	1	1	1	13.57	10.16
405	CKP	2560	60,461.60	1	1	22.22	1	1	1	0.89	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
406	DEMCO	2560	7,184.00	1	1	31.25	1	1	1	2.19	24.83
407	EA	2560	44,530.42	1	1	35.29	1	1	1	29.31	52.19
408	EASTW	2560	19,482.62	0	1	35.29	1	1	1	12.16	16.76
409	EGCO	2560	200,332.54	1	1	33.33	1	1	1	14.05	10.48
410	EP	2560	8,478.60	1	1	21.43	1	1	1	10.35	44.40
411	ESSO	2560	59,019.51	1	1	31.25	1	1	1	29.79	9.00
412	GREEN	2560	667.75	1	1	18.75	1	1	1	-8.34	0.00
413	GUNKUL	2560	30,377.02	1	1	21.43	0	0	0	6.94	49.12
414	IRPC	2560	184,543.83	1	1	38.89	0	0	0	13.48	16.88
415	AAV	2560	62,773.56	1	1	15.38	1	1	1	6.83	28.59
416	AHC	2560	1,756.98	1	1	23.53	0	0	0	8.85	28.37
417	AMARIN	2560	5,579.14	1	1	25.00	1	1	1	-7.02	0.00
418	AQUA	2560	6,685.70	1	1	28.57	0	0	0	14.07	12.56
419	AS	2560	409.09	1	1	30.00	1	1	1	10.44	0.00
420	ASIA	2560	9,299.85	1	1	30.77	1	1	1	2.82	82.11

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
421	ASIMAR	2560	733.81	1	1	23.53	0	0	0	17.79	9.92
422	B	2560	512.59	1	1	33.33	1	1	1	-14.80	0.00
423	BA	2560	57,941.59	0	1	22.22	1	1	1	2.62	0.00
424	BCH	2560	12,674.10	0	1	28.57	1	1	1	18.42	48.25
425	BDMS	2560	122,626.69	1	1	31.58	0	0	0	17.20	31.87
426	BEAUTY	2560	2,335.49	1	1	30.77	0	0	0	81.27	62.53
427	BEC	2560	14,330.91	1	1	26.32	0	0	0	0.92	80.30
428	BH	2560	23,483.96	1	1	28.57	1	1	1	25.55	35.88
429	BIG	2560	3,090.72	1	1	25.00	1	1	1	50.26	13.24
430	BJC	2560	315,058.58	1	1	40.00	1	1	1	4.96	57.63
431	BWG	2560	5,947.36	1	1	20.00	1	1	1	8.16	20.39
432	CENTEL	2560	25,037.31	1	1	28.57	1	1	1	18.15	40.00
433	CHG	2560	4,951.18	1	1	25.00	1	1	1	17.59	40.44
434	CMR	2560	8,793.36	1	1	17.65	1	1	1	12.40	33.53
435	CPALL	2560	360,298.57	0	1	23.81	1	1	1	30.50	37.02

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
436	CSR	2560	1,466.91	1	1	25.00	1	1	1	5.42	22.71
437	CSS	2560	3,606.41	0	1	31.25	1	1	1	12.30	16.20
438	ERW	2560	16,047.70	0	1	26.67	1	1	1	9.96	48.62
439	FE	2560	1,680.37	1	1	22.22	1	1	1	10.94	14.63
440	GENCO	2560	1,639.96	0	1	33.33	1	1	1	0.34	0.00
441	GRAMMY	2560	3,766.10	1	1	25.00	1	1	1	-34.13	0.00
442	GRAND	2560	9,284.80	1	1	20.00	1	1	1	22.16	86.52
443	HMPRO	2560	50,949.35	1	1	25.00	0	0	0	27.05	35.97
444	IT	2560	1,519.14	1	1	25.00	1	1	1	6.74	33.63
445	JUTHA	2560	1,794.90	1	1	30.77	1	1	1	-54.96	0.00
446	KAMART	2560	1,346.95	1	1	0.00	1	1	1	33.83	23.99
447	KDH	2560	596.65	1	1	30.00	1	1	1	-5.05	0.00
448	KWC	2560	694.39	0	1	30.77	1	1	1	13.97	18.70
449	LOXLEY	2560	16,209.64	1	1	26.09	1	1	1	0.81	173.36
450	LRH	2560	20,883.71	0	1	23.53	1	1	1	0.48	14.11

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
451	MAJOR	2560	13,807.71	0	1	37.50	1	0	0	18.29	21.55
452	MAKRO	2560	58,975.97	1	1	23.81	1	1	1	37.13	31.43
453	MANRIN	2560	931.54	0	1	28.57	1	0	0	4.03	52.11
454	MATCH	2560	1,809.81	1	1	20.00	1	1	1	-5.19	0.00
455	MATI	2560	1,784.97	1	1	21.05	1	1	1	6.26	90.99
456	ADVANC	2560	284,067.35	1	1	29.41	1	1	1	64.76	19.69
457	AIT	2560	5,024.95	1	1	23.53	1	1	1	14.98	13.20
458	BLISS	2560	1,812.07	1	1	25.00	1	1	1	-2.74	0.00
459	CCET	2560	60,161.70	1	1	23.08	1	0	0	5.27	10.81
460	DELTA	2560	46,154.16	0	1	25.00	1	0	1	15.33	17.80
461	DTAC	2560	114,500.59	1	1	25.00	1	0	1	7.50	72.39
462	FORTH	2560	8,148.84	1	1	21.43	1	0	1	14.10	23.41
463	HANA	2560	24,403.10	1	1	27.27	1	0	1	14.21	12.36
464	ILINK	2560	7,129.62	1	1	16.67	1	0	1	1.08	27.00
465	INET	2560	4,206.24	1	1	23.53	0	0	0	23.11	6.70

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
466	INTUCH	2560	50,959.61	1	0	35.71	0	0	0	38.07	15.71
467	JAS	2560	50,548.59	0	1	23.53	1	0	1	22.61	17.52
468	JMART	2560	16,443.61	0	1	27.27	1	1	1	15.89	24.81
469	JTS	2560	1,240.06	1	1	27.27	1	1	1	1.32	0.00
470	KCE	2560	17,850.25	0	1	23.08	1	1	1	23.98	18.40
471	MFEC	2560	3,370.00	1	1	35.71	1	1	1	7.79	14.50
472	MSC	2560	3,155.51	1	1	23.08	0	0	0	14.01	9.90
473	APURE	2561	1,813.45	1	1	40.00	1	1	1	7.62	12.47
474	ASIAN	2561	6,541.75	1	1	21.43	0	0	0	13.66	10.01
475	BRR	2561	10,276.23	1	1	17.65	1	1	1	10.93	32.94
476	CBG	2561	14,319.92	1	1	26.67	0	0	0	16.21	35.96
477	CFRESH	2561	4,800.29	1	1	33.33	1	1	1	1.06	30.96
478	CHOTI	2561	1,986.94	1	1	23.53	1	1	1	-5.73	47.23
479	CPF	2561	628,090.85	1	1	20.00	0	0	0	9.31	13.09
480	CPI	2561	4,548.40	0	1	27.78	1	1	1	-7.89	68.25

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
481	EE	2561	1,525.75	1	1	33.33	0	0	0	4.06	24.96
482	F&D	2561	943.23	0	1	25.00	1	1	1	-1.85	0.00
483	GFPT	2561	18,129.66	0	1	21.43	0	0	0	8.43	13.44
484	HTC	2561	4,757.80	1	1	33.33	0	0	0	9.26	10.89
485	ICHI	2561	8,176.78	0	1	21.43	0	0	0	0.73	32.45
486	KBS	2561	9,915.30	1	1	33.33	1	1	1	8.92	0.00
487	LEE	2561	2,893.82	1	1	28.57	1	1	1	3.16	20.12
488	LST	2561	5,152.74	1	1	28.57	1	1	1	10.87	9.18
489	M	2561	17,173.71	1	1	42.86	1	1	1	18.38	27.40
490	MALEE	2561	4,522.90	1	1	25.00	1	1	1	-19.78	0.00
491	MINT	2561	267,700.31	0	1	26.67	1	1	1	9.13	28.27
492	PB	2561	8,690.27	1	1	25.00	0	0	0	20.26	19.63
493	PM	2561	2,565.19	1	1	28.57	1	1	1	21.50	15.16
494	ACC	2561	1,286.16	0	1	33.33	1	1	1	-5.30	9.71
495	AJA	2561	1,192.01	1	1	25.00	1	1	1	-16.68	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
496	APCO	2561	665.72	1	1	25.00	1	1	1	15.25	23.89
497	B52	2561	213.00	1	1	23.08	0	0	0	-107.23	0.00
498	BTNC	2561	728.99	1	1	30.77	1	1	1	2.41	14.35
499	CPH	2561	1,566.05	1	1	18.18	1	1	1	-0.85	0.00
500	CPL	2561	2,818.61	1	1	23.08	1	1	1	1.11	0.00
501	DTCI	2561	409.68	1	1	28.57	1	1	1	5.13	11.52
502	FANCY	2561	1,198.21	1	1	21.43	1	1	1	-14.15	0.00
503	ICC	2561	23,549.51	1	1	27.78	1	1	1	4.64	11.71
504	JCT	2561	1,315.67	1	1	22.22	1	1	1	7.83	13.03
505	L&E	2561	3,061.33	0	1	25.00	1	1	1	9.73	12.28
506	MODERN	2561	3,784.12	0	1	23.53	1	1	1	5.59	14.53
507	NC	2561	745.48	1	1	23.53	1	1	1	4.30	10.87
508	OCC	2561	1,289.78	1	1	23.08	1	1	1	17.72	5.63
509	OGC	2561	3,265.92	1	1	35.71	1	1	1	1.30	11.76
510	PAF	2561	744.49	1	1	23.08	1	1	1	12.62	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
511	AMANAHA	2561	3,103.07	1	1	26.67	1	1	1	15.66	8.38
512	ASK	2561	36,252.18	0	1	27.78	1	1	1	16.30	10.42
513	ASP	2561	6,391.93	1	0	30.77	1	1	1	9.18	10.66
514	BAY	2561	2,173,622.38	0	1	25.00	1	1	1	10.61	11.54
515	BBL	2561	3,116,750.22	0	1	30.43	0	0	0	8.67	10.85
516	BFIT	2561	19,677.41	1	1	28.57	1	1	1	16.17	9.85
517	CIMBT	2561	355,848.52	0	1	33.33	1	1	1	0.02	72.88
518	ECL	2561	6,395.70	1	1	28.57	1	1	1	9.07	13.72
519	FNS	2561	4,359.79	1	1	30.77	1	1	1	2.51	21.91
520	FSS	2561	4,754.32	0	1	17.65	1	1	1	-0.93	15.91
521	GBX	2561	2,444.99	1	1	33.33	1	1	1	0.58	526.48
522	IFS	2561	4,284.45	0	1	27.27	1	1	1	12.61	9.11
523	JMT	2561	8,363.33	1	1	27.27	1	1	1	17.67	21.00
524	KBANK	2561	3,155,090.81	0	0	29.63	1	1	1	10.61	11.92
525	KCAR	2561	4,832.58	1	1	12.50	1	1	1	12.57	9.94

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
526	KGI	2561	15,519.48	0	0	23.53	1	1	1	18.62	7.65
527	KKP	2561	306,329.50	1	0	22.22	0	0	0	14.47	9.48
528	KTB	2561	2,739,203.19	1	1	35.29	1	1	1	9.60	9.89
529	KTC	2561	79,647.82	1	1	33.33	1	1	1	35.53	16.21
530	LHFG	2561	245,933.19	1	1	23.53	0	0	0	7.94	9.40
531	MBKET	2561	16,359.52	0	1	33.33	1	1	1	8.49	12.14
532	MFC	2561	1,397.33	1	1	21.05	1	1	1	13.75	11.16
533	ML	2561	3,730.29	1	1	23.08	1	1	1	5.44	10.21
534	MTC	2561	49,146.11	1	1	38.46	1	1	1	34.96	30.08
535	AH	2561	17,891.21	0	0	46.15	0	0	0	17.72	4.36
536	AJ	2561	9,115.71	1	1	27.27	1	1	1	0.52	27.02
537	ALUCON	2561	6,780.49	0	1	33.33	1	1	1	13.31	11.10
538	AMC	2561	4,125.03	1	1	28.57	1	1	1	-4.65	10.28
539	BSBM	2561	1,959.34	1	1	28.57	1	1	1	1.72	20.14
540	CEN	2561	5,863.74	1	0	31.25	1	1	1	5.25	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
541	CRANE	2561	2,808.16	1	0	35.71	1	1	1	-14.17	0.00
542	CSP	2561	2,153.84	1	1	21.43	1	0	0	-1.80	19.98
543	CTW	2561	6,087.17	1	1	26.67	1	1	1	6.68	11.09
544	CWT	2561	3,958.13	1	1	0.00	1	0	0	5.55	51.47
545	EASON	2561	1,389.07	1	1	26.67	1	1	1	5.00	18.81
546	FMT	2561	2,956.10	0	1	23.53	1	1	1	9.52	9.15
547	GC	2561	1,268.46	1	1	28.57	1	1	1	19.17	10.77
548	GIFT	2561	1,056.19	1	1	22.22	1	1	1	14.07	15.12
549	GLOCON	2561	1,538.03	1	1	21.43	1	1	1	-28.46	0.00
550	GSTEEL	2561	30,632.44	0	1	25.00	1	0	0	-154.97	0.00
551	GYT	2561	6,124.17	1	1	23.08	1	0	1	0.86	27.29
552	HFT	2561	3,340.75	0	1	23.53	1	0	1	8.08	10.41
553	HTECH	2561	1,659.55	1	1	27.27	1	0	1	16.83	9.69
554	IHL	2561	3,393.64	0	0	21.43	1	0	1	18.90	15.49
555	INOX	2561	12,842.99	1	1	23.08	1	0	1	6.07	11.57

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
556	IVL	2561	379,194.83	0	0	31.58	0	0	0	20.21	8.93
557	KKC	2561	7,142.11	1	0	26.32	0	0	0	-31.94	0.00
558	LHK	2561	2,358.48	1	1	30.77	1	0	1	11.66	7.74
559	MCS	2561	4,033.82	1	1	30.77	1	0	0	15.29	5.10
560	MILL	2561	23,589.34	1	1	27.78	1	0	0	-7.04	12.11
561	NEP	2561	886.35	0	1	28.57	1	1	1	-6.43	0.00
562	NFC	2561	1,426.58	1	1	17.65	1	0	1	5.21	31.91
563	NOVA	2561	1,002.79	1	1	0.00	1	1	1	4.51	29.71
564	PAP	2561	4,914.76	1	1	46.67	1	1	1	3.76	13.00
565	PATO	2561	791.31	1	1	25.00	1	0	1	26.27	12.14
566	PCSGH	2561	5,587.01	1	1	29.41	1	0	1	6.72	16.24
567	PERM	2561	4,251.14	1	1	30.77	1	0	0	-5.08	5.63
568	PK	2561	3,872.81	1	1	22.22	1	0	0	-1.12	15.94
569	PTTGC	2561	469,255.35	1	1	45.00	1	1	0	14.04	7.05
570	A	2561	14,297.30	1	1	25.00	0	0	0	0.92	69.18

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
571	AMATA	2561	33,021.43	1	1	30.00	1	0	1	7.98	18.04
572	ANAN	2561	41,573.15	1	1	20.00	1	0	1	17.07	4.36
573	AP	2561	49,283.66	0	1	29.41	0	0	0	16.80	4.42
574	APCS	2561	2,886.73	1	1	25.00	1	0	1	15.49	15.81
575	APEX	2561	2,887.92	0	1	35.71	1	0	0	-46.40	0.00
576	AQ	2561	7,111.45	0	1	30.00	1	0	1	2.06	49.10
577	BJCHI	2561	3,910.29	1	1	21.43	1	0	0	-5.92	0.00
578	BKD	2561	2,076.06	0	1	23.53	1	0	1	12.35	23.22
579	BROCK	2561	1,298.23	1	1	30.00	1	0	0	1.47	258.15
580	CCP	2561	2,935.26	1	1	23.08	1	1	1	-5.50	0.00
581	CGD	2561	24,400.90	1	1	41.18	1	0	0	-8.83	0.00
582	CI	2561	7,766.66	1	1	28.57	1	0	1	5.13	0.00
583	CK	2561	83,500.54	1	1	25.00	1	0	1	10.20	18.09
584	CNT	2561	5,670.43	0	1	25.00	0	0	0	-25.27	0.00
585	CPN	2561	161,707.83	1	1	25.00	0	0	0	17.59	30.47

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
586	DCC	2561	8,002.85	1	1	25.00	0	0	0	27.12	13.31
587	DCON	2561	2,526.81	1	1	7.69	1	0	1	7.26	17.61
588	DRT	2561	3,137.70	1	1	25.00	1	0	1	20.78	12.02
589	EMC	2561	3,578.01	1	1	25.00	1	0	0	20.39	39.20
590	ESTAR	2561	6,082.48	1	1	22.22	1	0	1	2.44	28.91
591	EVER	2561	11,118.22	1	1	27.27	1	0	0	-14.76	0.00
592	GEL	2561	6,724.09	1	1	37.50	1	0	1	-3.17	0.00
593	GLAND	2561	29,263.23	1	1	23.08	1	0	0	3.80	23.38
594	ITD	2561	98,014.74	1	1	21.43	1	1	1	2.26	30.76
595	JCK	2561	8,479.29	0	1	30.77	1	0	0	2.82	0.00
596	KWG	2561	8,170.20	0	1	21.43	1	0	1	1.34	0.00
597	LALIN	2561	10,429.52	1	1	25.00	1	0	1	13.49	5.81
598	LH	2561	111,480.89	1	1	21.43	0	0	0	20.94	11.64
599	LPN	2561	21,250.21	0	1	23.81	0	0	0	10.81	8.15
600	MBK	2561	49,095.94	1	0	26.67	0	0	0	13.11	11.56

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
601	MJD	2561	19,174.14	0	1	21.43	1	0	1	17.55	5.06
602	MK	2561	15,726.77	0	1	23.53	1	0	1	4.63	11.53
603	NCH	2561	4,249.63	1	1	23.08	1	0	0	3.80	28.44
604	NNCL	2561	4,307.56	0	1	33.33	1	0	1	12.60	9.50
605	NOBLE	2561	25,952.70	1	1	14.29	1	0	0	13.69	13.33
606	NUSA	2561	12,852.81	1	1	28.57	1	0	1	-3.16	0.00
607	NWR	2561	13,043.05	0	1	23.08	1	0	0	11.34	9.36
608	PF	2561	57,565.55	1	1	25.00	1	1	1	4.34	9.71
609	PLE	2561	8,636.10	0	1	27.27	1	0	0	9.35	1.07
610	PPP	2561	1,911.18	1	1	23.08	1	0	1	4.23	14.79
611	PREB	2561	5,029.63	0	0	42.86	1	0	1	17.51	6.82
612	PRECHA	2561	548.75	0	0	23.08	0	0	0	-6.13	0.00
613	PRIN	2561	8,422.35	1	1	30.77	0	0	0	5.69	8.03
614	PYLON	2561	1,244.03	0	0	25.00	0	0	0	26.82	29.06
615	Q-CON	2561	2,086.95	1	0	21.43	1	0	1	3.14	463.87

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
616	QH	2561	54,147.87	1	1	29.41	1	0	1	14.88	7.16
617	RCI	2561	922.33	1	1	25.00	1	0	0	39.24	61.87
618	RICHY	2561	5,119.47	1	1	23.53	1	1	1	21.59	3.58
619	RML	2561	14,329.74	0	1	26.67	1	0	0	0.16	0.00
620	ROJNA	2561	44,759.78	1	1	31.25	1	0	1	5.25	11.04
621	S	2561	58,930.17	1	1	35.71	1	0	1	7.64	12.99
622	SAMCO	2561	4,544.68	1	1	27.27	0	0	0	3.51	9.43
623	SC	2561	42,573.81	1	1	42.86	0	0	0	11.45	6.83
624	SCC	2561	589,787.39	1	1	35.29	0	0	0	16.63	11.17
625	SCCC	2561	79,562.68	1	1	25.00	0	0	0	8.95	19.41
626	SCP	2561	2,348.50	1	1	25.00	0	0	0	15.28	8.36
627	SEAFCO	2561	2,993.10	1	1	26.32	1	0	1	28.65	19.55
628	SENA	2561	13,750.74	1	1	36.84	1	0	1	18.36	4.57
629	SF	2561	19,375.28	1	1	22.22	1	0	0	15.18	7.08
630	SIRI	2561	95,356.74	1	1	27.78	1	1	1	6.67	9.68

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
631	SPALI	2561	57,703.77	1	1	26.67	1	0	0	18.71	7.75
632	SRICHA	2561	1,745.60	1	1	33.33	1	0	1	-6.02	0.00
633	STEC	2561	45,575.41	1	1	38.89	1	0	1	16.03	0.00
634	7UP	2561	1,955.40	1	1	26.67	1	1	1	-6.71	0.00
635	AGE	2561	4,934.97	0	1	40.00	1	1	1	8.60	13.10
636	AI	2561	3,397.46	1	1	30.00	1	1	1	13.64	0.00
637	AKR	2561	1,616.25	0	0	33.33	0	0	0	-26.86	126.40
638	BAFS	2561	16,290.37	1	1	25.00	1	1	1	16.54	20.24
639	BANPU	2561	274,317.40	0	0	23.53	1	1	1	7.95	10.34
640	BCP	2561	117,368.62	1	0	52.63	1	1	1	5.57	8.10
641	CKP	2561	62,503.10	1	1	22.22	1	1	1	3.32	72.47
642	DEMCO	2561	5,906.88	1	1	28.57	1	1	1	4.79	19.37
643	EA	2561	59,207.59	1	1	35.29	1	1	1	30.33	31.07
644	EASTW	2561	20,140.90	0	1	26.67	1	1	1	10.71	16.03
645	EGCO	2561	206,427.81	1	1	31.58	1	1	1	22.60	5.54

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
646	EP	2561	10,599.33	1	1	21.43	1	1	1	14.64	11.13
647	ESSO	2561	61,749.98	1	1	25.00	1	1	1	8.24	4.48
648	GREEN	2561	1,130.78	1	1	18.75	1	1	1	-0.37	0.00
649	GUNKUL	2561	35,624.75	1	1	26.67	0	0	0	12.04	22.34
650	IRPC	2561	182,445.66	1	1	38.89	0	0	0	8.85	8.47
651	AAV	2561	61,746.72	1	1	20.00	1	1	1	0.33	24.98
652	AHC	2561	1,850.06	1	1	23.53	0	0	0	9.36	17.11
653	AMARIN	2561	6,167.45	1	1	25.00	1	1	1	4.33	47.67
654	AQUA	2561	6,861.63	1	1	25.00	0	0	0	10.18	3.43
655	AS	2561	325.70	1	1	30.00	1	1	1	10.99	0.00
656	ASIA	2561	9,676.24	1	1	23.53	1	1	1	0.06	14.12
657	ASIMAR	2561	759.08	1	1	23.53	0	0	0	6.93	13.01
658	B	2561	801.36	1	1	26.67	1	1	1	-10.76	0.00
659	BA	2561	62,067.02	0	1	26.32	0	0	0	0.84	15.07
660	BCH	2561	12,627.50	0	1	28.57	1	1	1	20.00	37.90

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
661	BDMS	2561	133,498.75	1	1	30.00	0	0	0	13.78	39.35
662	BEAUTY	2561	1,776.14	1	1	30.77	0	0	0	64.78	15.37
663	BEC	2561	14,320.07	1	1	25.00	0	0	0	-5.29	0.00
664	BH	2561	24,748.81	1	1	26.67	1	1	1	23.82	33.36
665	BIG	2561	3,024.89	1	1	25.00	1	1	1	29.71	6.34
666	BJC	2561	323,021.04	1	1	38.10	1	1	1	6.13	31.80
667	BWG	2561	6,851.50	1	1	20.00	1	1	1	7.28	13.01
668	CENTEL	2561	26,447.45	1	1	28.57	1	1	1	17.82	25.26
669	CHG	2561	5,708.18	1	1	25.00	1	1	1	18.47	32.60
670	CMR	2561	8,666.49	1	1	17.65	1	1	1	10.43	22.95
671	CPALL	2561	373,741.62	0	1	23.81	1	1	1	26.14	29.55
672	CSR	2561	1,491.24	1	1	25.00	1	1	1	4.12	27.60
673	CSS	2561	3,442.03	0	1	31.25	1	1	1	10.36	12.78
674	ERW	2561	16,948.69	0	1	26.67	1	1	1	9.95	30.51
675	FE	2561	1,664.71	1	1	22.73	1	1	1	8.42	17.19

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
676	GENCO	2561	1,650.97	0	1	33.33	1	1	1	8.59	6.77
677	GRAMMY	2561	3,673.11	1	1	25.00	1	1	1	1.61	12.14
678	GRAND	2561	13,676.97	1	1	21.43	1	1	1	6.97	2.90
679	HMPRO	2561	54,811.35	1	1	25.00	0	0	0	29.12	36.66
680	IT	2561	1,493.90	1	1	26.67	0	0	0	5.05	13.23
681	JUTHA	2561	1,734.42	1	1	30.77	1	1	1	-26.77	0.00
682	KAMART	2561	1,545.27	1	1	0.00	1	1	1	38.95	8.14
683	KDH	2561	628.27	1	1	30.00	1	1	1	7.04	116.82
684	KWC	2561	688.66	0	1	30.77	1	1	1	14.74	19.86
685	LOXLEY	2561	15,097.11	1	1	26.09	1	1	1	1.52	484.95
686	LRH	2561	20,832.31	0	1	23.53	1	1	1	0.64	59.57
687	MAJOR	2561	14,074.21	0	1	37.50	1	0	0	19.86	16.77
688	MAKRO	2561	62,065.26	1	1	23.81	1	1	1	32.75	25.70
689	MANRIN	2561	842.84	0	1	28.57	1	0	0	4.13	35.84
690	MATCH	2561	1,737.41	1	1	21.43	1	1	1	-2.47	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
691	MATI	2561	1,788.88	1	1	22.22	1	1	1	1.29	9.34
692	ADVANC	2561	290,504.99	1	1	31.25	1	1	1	55.05	16.79
693	AIT	2561	4,272.79	1	1	23.53	1	1	1	8.43	15.03
694	BLISS	2561	1,799.39	1	1	28.57	1	1	1	4.45	0.00
695	CCET	2561	64,798.36	1	1	23.08	1	0	0	1.78	49.87
696	DELTA	2561	48,200.69	0	1	30.77	1	0	1	15.47	15.88
697	DTAC	2561	150,957.66	1	1	26.67	1	0	1	-17.08	91.87
698	FORTH	2561	8,870.37	1	1	26.67	1	0	1	29.40	12.06
699	HANA	2561	25,368.31	1	1	27.27	1	0	1	11.37	11.29
700	ILINK	2561	9,466.70	1	1	21.43	1	0	1	9.72	24.64
701	INET	2561	5,204.83	1	1	23.53	0	0	0	9.31	7.95
702	INTUCH	2561	50,009.18	1	0	35.71	0	0	0	38.51	13.43
703	JAS	2561	52,890.31	0	1	23.53	1	0	1	31.78	6.24
704	JMART	2561	19,443.98	0	1	27.27	1	1	1	-9.11	0.00
705	JTS	2561	1,261.69	1	1	27.27	1	1	1	1.57	110.46

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
706	KCE	2561	18,121.01	0	1	23.08	1	1	1	17.38	13.79
707	MFEC	2561	3,330.28	1	1	35.71	1	1	1	-9.02	15.59
708	MSC	2561	3,510.27	1	1	23.08	0	0	0	15.77	9.03
709	APURE	2562	1,798.74	1	1	40.00	0	0	0	1.77	17.75
710	ASIAN	2562	5,822.21	1	1	23.53	0	0	0	4.76	10.88
711	BRR	2562	9,429.25	1	1	17.65	1	1	1	-23.47	0.00
712	CBG	2562	14,780.04	1	1	26.67	0	0	0	31.84	37.90
713	CFRESH	2562	4,724.64	1	1	33.33	1	1	1	-12.62	0.00
714	CHOTI	2562	1,381.33	1	1	23.53	1	1	1	-17.33	0.00
715	CPF	2562	634,050.56	1	1	23.81	0	0	0	11.06	14.69
716	CPI	2562	4,022.76	0	1	26.67	1	1	1	4.98	53.16
717	EE	2562	1,646.15	1	1	35.71	0	0	0	6.42	18.20
718	F&D	2562	1,520.05	0	1	25.00	1	1	1	0.18	130.37
719	GFPT	2562	18,820.10	0	1	21.43	0	0	0	9.16	12.98
720	HTC	2562	4,906.98	1	1	29.41	0	0	0	15.66	9.84

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
721	ICHI	2562	7,686.94	0	1	21.43	0	0	0	6.73	19.24
722	KBS	2562	9,703.80	1	1	33.33	1	1	1	5.15	8.60
723	LEE	2562	2,982.17	1	1	28.57	1	1	1	5.79	20.65
724	LST	2562	5,395.42	1	1	28.57	0	0	0	12.84	9.41
725	M	2562	17,941.59	1	1	42.86	1	1	1	18.28	25.42
726	MALEE	2562	4,187.36	1	1	30.77	1	1	1	-20.65	0.00
727	MINT	2562	254,183.77	0	1	26.67	1	1	1	14.52	19.73
728	PB	2562	9,480.09	1	1	21.05	0	0	0	21.54	19.82
729	PM	2562	2,586.28	1	1	28.57	1	1	1	16.43	16.09
730	ACC	2562	1,090.14	1	1	23.08	1	1	1	-7.74	0.00
731	AJA	2562	1,114.36	1	1	20.00	1	1	1	-40.15	0.00
732	APCO	2562	629.76	1	1	25.00	1	1	1	9.70	28.74
733	B52	2562	198.08	1	1	23.08	0	0	0	-42.44	0.00
734	BTNC	2562	670.73	1	1	28.57	1	1	1	0.65	61.82
735	CPH	2562	1,214.13	1	1	18.18	1	1	1	-33.10	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
736	CPL	2562	2,231.11	1	1	23.08	1	1	1	-16.39	0.00
737	DTCI	2562	421.90	1	1	33.33	1	1	1	1.13	0.00
738	FANCY	2562	1,111.10	1	1	21.43	1	1	1	-8.88	0.00
739	ICC	2562	23,644.83	1	1	22.22	1	1	1	3.56	12.79
740	JCT	2562	1,363.51	1	1	20.00	1	1	1	7.70	12.32
741	L&E	2562	3,003.74	0	1	25.00	1	1	1	5.92	16.10
742	MODERN	2562	3,617.67	0	1	23.53	1	1	1	5.36	16.41
743	NC	2562	789.52	1	1	23.53	1	1	1	1.86	20.20
744	OCC	2562	1,234.25	1	1	21.43	1	1	1	3.14	35.39
745	OGC	2562	3,229.21	1	1	35.71	1	1	1	0.97	0.00
746	PAF	2562	738.93	1	1	23.08	1	1	1	8.14	2.89
747	AMANAHA	2562	3,538.28	1	1	25.00	1	1	1	18.08	14.84
748	ASK	2562	41,815.01	0	1	27.78	1	1	1	16.03	10.61
749	ASP	2562	6,330.43	1	0	30.77	1	1	1	7.74	12.14
750	BAY	2562	2,359,591.60	0	1	25.00	1	1	1	12.76	6.81

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
751	BBL	2562	3,216,743.10	0	1	30.43	0	0	0	8.52	8.50
752	BFIT	2562	20,699.20	1	1	30.77	1	1	1	13.74	37.97
753	CIMBT	2562	391,907.13	0	1	37.50	1	1	1	3.98	93.41
754	ECL	2562	7,428.45	1	1	28.57	1	1	1	6.90	9.40
755	FNS	2562	4,096.75	1	1	30.77	1	1	1	-3.00	58.81
756	FSS	2562	4,276.95	0	1	18.75	1	1	1	-5.66	0.00
757	GBX	2562	2,708.85	1	1	33.33	1	1	1	1.06	32.31
758	IFS	2562	4,113.03	0	1	27.27	1	1	1	15.32	7.07
759	JMT	2562	10,141.67	1	1	27.27	1	1	1	20.07	28.93
760	KBANK	2562	3,293,888.99	0	0	28.57	1	1	1	9.90	9.78
761	KCAR	2562	5,530.70	1	1	0.00	1	1	1	10.74	11.57
762	KGI	2562	12,438.54	0	0	21.43	1	1	1	15.81	8.44
763	KKP	2562	311,690.01	1	0	22.22	0	0	0	13.91	9.74
764	KTB	2562	3,012,216.12	1	1	31.25	1	1	1	9.09	8.19
765	KTC	2562	85,409.26	1	1	33.33	0	0	0	28.03	18.74

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
766	LHFG	2562	240,731.29	1	1	23.53	0	0	0	7.95	9.33
767	MBKET	2562	16,137.70	0	1	27.27	1	1	1	5.76	17.07
768	MFC	2562	1,328.51	1	1	21.05	1	1	1	11.42	13.88
769	ML	2562	3,694.93	1	1	23.08	1	1	1	5.22	11.65
770	MTC	2562	61,871.60	1	1	35.71	0	0	0	26.53	32.89
771	AH	2562	21,245.91	0	0	46.15	0	0	0	-2.43	5.58
772	AJ	2562	8,672.14	1	1	27.27	1	1	1	6.74	64.07
773	ALUCON	2562	6,610.62	0	1	33.33	1	1	1	9.55	10.97
774	AMC	2562	3,398.60	1	1	30.77	1	1	1	7.59	32.68
775	BSBM	2562	1,954.24	1	1	28.57	1	1	1	2.55	22.02
776	CEN	2562	4,168.71	1	0	26.67	1	1	1	-44.55	0.00
777	CRANE	2562	2,666.33	1	0	38.46	1	1	1	2.66	0.00
778	CSP	2562	2,306.39	1	1	21.43	1	0	0	-23.52	0.00
779	CTW	2562	5,273.44	1	1	25.00	1	1	1	1.79	30.79
780	CWT	2562	3,837.93	1	1	0.00	1	0	0	7.33	12.61

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
781	EASON	2562	1,265.90	1	1	26.67	0	0	0	-2.17	35.05
782	FMT	2562	2,746.25	0	1	23.53	1	1	1	7.85	8.69
783	GC	2562	1,184.70	1	1	28.57	1	1	1	24.72	11.42
784	GIFT	2562	1,011.20	1	1	22.22	1	1	1	14.05	8.54
785	GLOCON	2562	1,413.14	1	1	20.00	1	1	1	-5.51	0.00
786	GSTEEL	2562	26,400.46	0	1	23.53	1	0	0	73.65	0.00
787	GYT	2562	6,302.30	1	1	23.08	1	0	1	-1.60	0.00
788	HFT	2562	3,653.53	0	1	23.53	1	0	1	9.69	8.13
789	HTECH	2562	1,614.42	1	1	27.27	1	0	1	4.74	12.08
790	IHL	2562	3,771.42	0	0	23.08	1	0	1	8.66	9.36
791	INOX	2562	11,636.82	1	1	23.08	1	0	1	-0.40	316.80
792	IVL	2562	380,567.91	0	0	33.33	0	0	0	3.83	21.54
793	KKC	2562	6,262.74	1	0	23.53	0	0	0	-97.40	0.00
794	LHK	2562	2,129.23	1	1	28.57	1	0	1	6.26	10.10
795	MCS	2562	5,096.49	1	1	33.33	1	0	0	20.62	8.84

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
796	MILL	2562	22,082.01	1	1	23.53	1	0	0	-0.45	0.00
797	NEP	2562	810.91	0	1	26.67	1	1	1	-6.88	0.00
798	NFC	2562	1,202.47	1	1	17.65	1	0	1	-3.54	0.00
799	NOVA	2562	948.64	1	1	16.67	1	1	1	-0.64	68.51
800	PAP	2562	4,390.37	1	1	44.44	1	1	1	2.93	52.10
801	PATO	2562	642.12	1	1	29.41	1	0	1	15.56	13.99
802	PCSGH	2562	5,437.23	1	1	28.57	1	0	1	1.55	0.00
803	PERM	2562	3,750.51	1	1	30.77	1	0	0	-14.52	0.00
804	PK	2562	4,052.89	1	1	22.22	1	0	0	-12.51	0.00
805	PTTGC	2562	452,514.39	1	1	44.44	1	1	0	4.02	16.64
806	A	2562	15,279.32	1	1	25.00	0	0	0	-8.33	0.00
807	AMATA	2562	36,397.40	1	1	33.33	1	0	1	12.89	13.34
808	ANAN	2562	48,794.78	1	1	20.00	1	0	1	4.32	6.73
809	AP	2562	58,794.21	0	1	29.41	0	0	0	12.10	7.46
810	APCS	2562	3,134.73	1	1	21.43	1	0	1	14.70	12.19

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
811	APEX	2562	3,763.96	0	1	35.71	1	0	0	-108.02	0.00
812	AQ	2562	6,865.12	0	1	25.00	1	0	1	-5.21	0.00
813	BJCHI	2562	4,406.38	1	1	21.43	1	0	0	1.27	0.00
814	BKD	2562	1,903.33	0	1	23.53	1	0	1	5.45	36.86
815	BROCK	2562	1,269.66	1	1	30.00	1	0	0	1.31	73.40
816	CCP	2562	2,894.57	1	1	25.00	1	1	1	5.06	46.30
817	CGD	2562	28,905.05	1	1	41.18	1	0	0	-10.16	0.00
818	CI	2562	8,680.80	1	1	28.57	1	0	1	14.43	0.00
819	CK	2562	82,585.59	1	1	25.00	1	0	1	6.73	17.03
820	CNT	2562	6,721.45	0	1	31.25	0	0	0	4.17	0.00
821	CPN	2562	169,933.03	1	1	25.00	0	0	0	17.03	26.36
822	DCC	2562	8,721.90	1	1	25.00	0	0	0	27.56	14.23
823	DCON	2562	2,623.20	1	1	0.00	1	0	1	5.63	12.71
824	DRT	2562	3,331.97	1	1	25.00	1	0	1	26.37	10.55
825	EMC	2562	3,111.08	1	1	26.67	1	0	0	0.19	3.45

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
826	ESTAR	2562	7,780.00	1	1	23.53	1	0	1	1.14	17.43
827	EVER	2562	9,893.34	1	1	27.27	1	0	0	14.06	3.86
828	GEL	2562	5,885.03	1	1	42.86	1	0	1	-6.50	0.00
829	GLAND	2562	29,692.50	1	1	23.08	1	0	0	10.27	28.16
830	ITD	2562	103,789.90	1	1	21.43	1	1	1	-0.28	0.00
831	JCK	2562	8,256.95	0	1	21.43	1	0	0	-19.84	0.00
832	KWG	2562	7,847.17	0	1	21.43	1	0	1	-13.02	0.00
833	LALIN	2562	11,501.88	1	1	25.00	1	0	1	14.20	5.65
834	LH	2562	113,139.05	1	1	18.75	0	0	0	19.57	14.37
835	LPN	2562	23,473.35	0	1	23.81	0	0	0	9.65	5.44
836	MBK	2562	52,443.05	1	0	26.67	0	0	0	12.07	18.02
837	MJD	2562	19,592.68	0	1	21.43	1	0	1	6.40	3.81
838	MK	2562	16,706.85	0	1	25.00	1	0	1	2.64	9.17
839	NCH	2562	4,102.70	1	1	23.08	1	0	0	0.84	10.64
840	NNCL	2562	4,312.50	0	1	25.00	1	0	1	8.31	14.88

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
841	NOBLE	2562	21,631.11	1	1	28.57	1	0	0	45.75	2.24
842	NUSA	2562	11,044.12	1	1	28.57	1	0	1	-10.11	0.00
843	NWR	2562	13,353.65	0	1	23.08	1	0	0	-14.41	0.00
844	PF	2562	59,064.54	1	1	25.00	1	1	1	8.69	4.62
845	PLE	2562	10,597.36	0	1	27.27	1	0	0	8.79	7.04
846	PPP	2562	1,840.22	1	1	23.08	1	0	1	9.57	14.16
847	PREB	2562	5,947.56	0	0	42.86	1	0	1	12.16	10.41
848	PRECHA	2562	509.09	0	0	23.08	0	0	0	-5.48	0.00
849	PRIN	2562	9,458.06	1	1	30.77	0	0	0	2.78	12.40
850	PYLON	2562	1,689.44	0	0	25.00	0	0	0	28.71	14.39
851	Q-CON	2562	2,260.08	1	0	23.08	1	0	1	9.32	11.72
852	QH	2562	50,901.91	1	1	23.53	1	0	1	10.74	9.25
853	RCI	2562	1,017.68	1	1	21.43	1	0	0	24.17	9.93
854	RICHY	2562	6,522.04	1	1	25.00	1	1	1	6.22	6.09
855	RML	2562	12,904.69	0	1	16.67	1	0	0	1.39	13.64

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
856	ROJNA	2562	49,494.87	1	1	31.25	1	0	1	13.96	5.35
857	S	2562	67,681.12	1	1	35.71	1	0	1	6.56	18.73
858	SAMCO	2562	5,540.09	1	1	27.27	0	0	0	3.31	10.49
859	SC	2562	45,082.71	1	1	42.86	0	0	0	12.00	5.48
860	SCC	2562	634,733.23	1	1	41.18	0	0	0	11.49	13.30
861	SCCC	2562	78,206.11	1	1	23.53	0	0	0	9.80	19.14
862	SCP	2562	2,379.95	1	1	25.00	0	0	0	12.21	8.07
863	SEAFCO	2562	3,167.82	1	1	30.00	1	0	1	27.10	10.05
864	SENA	2562	15,098.14	1	1	36.84	1	0	1	15.36	5.16
865	SF	2562	21,369.94	1	1	22.22	1	0	0	16.35	6.41
866	SIRI	2562	108,336.02	1	1	22.22	1	1	1	7.74	7.06
867	SPALI	2562	60,511.44	1	1	26.67	1	0	0	15.20	6.39
868	SRICHA	2562	1,780.96	1	1	33.33	1	0	1	-3.16	0.00
869	STEC	2562	49,207.39	1	1	41.18	1	0	1	11.71	14.24
870	7UP	2562	2,265.29	1	1	28.57	1	1	1	6.26	25.02

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
871	AGE	2562	4,732.08	0	1	30.77	1	1	1	16.25	6.32
872	AI	2562	3,598.45	1	1	30.00	1	1	1	12.08	14.22
873	AKR	2562	1,715.09	0	0	33.33	0	0	0	8.90	0.00
874	BAFS	2562	17,345.83	1	1	25.00	1	1	1	14.47	19.91
875	BANPU	2562	257,588.81	0	0	29.41	1	1	1	-0.71	25.35
876	BCP	2562	127,787.98	1	0	50.00	1	1	1	3.67	0.00
877	CKP	2562	64,190.93	1	1	22.22	1	1	1	3.67	106.66
878	DEMCO	2562	5,984.62	1	1	31.25	1	1	1	1.10	98.25
879	EA	2562	70,219.69	1	1	35.29	1	1	1	29.31	31.99
880	EASTW	2562	21,180.88	0	1	14.29	1	1	1	9.74	17.02
881	EGCO	2562	208,522.60	1	1	33.33	1	1	1	12.76	17.55
882	EP	2562	11,555.42	1	1	23.08	1	1	1	22.19	8.78
883	ESSO	2562	66,242.63	1	1	31.25	1	1	1	-12.79	0.00
884	GREEN	2562	1,079.70	1	1	18.75	1	1	1	0.53	0.00
885	GUNKUL	2562	39,041.54	1	1	29.41	0	0	0	21.89	13.25

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
886	IRPC	2562	177,850.39	1	1	42.11	0	0	0	-1.38	0.00
887	AAV	2562	62,902.56	1	1	20.00	0	0	0	-2.35	0.00
888	AHC	2562	1,905.74	1	1	37.50	0	0	0	8.40	17.83
889	AMARIN	2562	5,284.16	1	1	23.53	1	1	1	4.07	31.38
890	AQUA	2562	7,788.31	1	1	25.00	0	0	0	13.15	4.46
891	AS	2562	406.37	1	1	30.00	1	1	1	3.45	21.79
892	ASIA	2562	9,472.21	1	1	23.53	1	1	1	-1.03	0.00
893	ASIMAR	2562	755.16	1	1	23.53	0	0	0	0.23	14.54
894	B	2562	931.67	1	1	26.67	1	1	1	-4.60	0.00
895	BA	2562	61,907.73	0	1	25.00	0	0	0	1.16	0.00
896	BCH	2562	14,115.63	0	1	28.57	1	1	1	19.00	36.68
897	BDMS	2562	133,661.74	1	1	31.58	0	0	0	20.13	28.41
898	BEAUTY	2562	1,315.92	1	1	30.77	0	0	0	19.12	17.29
899	BEC	2562	11,354.48	1	1	21.05	0	0	0	-6.78	0.00
900	BH	2562	26,181.03	1	1	28.57	1	1	1	19.51	27.99

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
901	BIG	2562	2,548.24	1	1	25.00	1	1	1	11.20	6.37
902	BJC	2562	325,804.44	1	1	38.10	0	0	0	6.45	24.28
903	BWG	2562	7,356.43	1	1	20.00	1	1	1	-0.65	921.12
904	CENTEL	2562	27,589.60	1	1	33.33	1	1	1	13.13	19.24
905	CHG	2562	6,265.69	1	1	25.00	1	1	1	19.41	41.58
906	CMR	2562	10,151.01	1	1	17.65	1	1	1	4.32	44.84
907	CPALL	2562	375,617.45	0	1	23.81	1	1	1	25.02	29.87
908	CSR	2562	1,492.65	1	1	30.77	1	1	1	3.82	34.08
909	CSS	2562	3,630.67	0	1	28.57	1	1	1	4.96	18.02
910	ERW	2562	17,834.26	0	1	26.67	1	1	1	7.88	33.32
911	FE	2562	1,720.88	1	1	22.73	1	1	1	7.67	16.79
912	GENCO	2562	1,566.96	0	1	38.46	1	1	1	-2.46	0.00
913	GRAMMY	2562	3,669.28	1	1	25.00	1	1	1	31.97	47.81
914	GRAND	2562	14,524.82	1	1	21.43	1	1	1	-7.06	0.00
915	HMPRO	2562	52,048.96	1	1	25.00	0	0	0	30.09	34.41

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
916	IT	2562	2,608.39	1	1	29.41	0	0	0	2.62	0.00
917	JUTHA	2562	1,645.47	1	1	33.33	1	1	1	-29.26	0.00
918	KAMART	2562	1,604.36	1	1	0.00	1	1	1	26.16	13.10
919	KDH	2562	623.20	1	1	30.00	1	1	1	5.31	45.39
920	KWC	2562	742.98	0	1	38.46	1	1	1	16.00	18.70
921	LOXLEY	2562	16,196.77	1	1	23.53	1	1	1	-13.96	0.00
922	LRH	2562	23,526.32	0	1	29.41	1	1	1	2.97	0.00
923	MAJOR	2562	14,005.75	0	1	31.25	1	0	0	18.05	19.40
924	MAKRO	2562	62,641.33	1	1	26.32	1	1	1	32.05	24.68
925	MANRIN	2562	785.41	0	1	28.57	1	0	0	4.94	43.29
926	MATCH	2562	1,753.77	1	1	23.08	0	0	0	-2.52	0.00
927	MATI	2562	1,778.11	1	1	23.53	1	1	1	-2.70	36.91
928	ADVANC	2562	289,669.12	1	1	29.41	1	1	1	49.20	20.45
929	AIT	2562	5,728.61	1	1	23.53	1	1	1	13.93	12.95
930	BLISS	2562	2,404.37	1	1	27.27	1	1	1	-12.74	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
931	CCET	2562	54,461.74	1	1	23.08	1	0	0	2.34	11.22
932	DELTA	2562	45,958.29	0	1	30.77	1	0	1	8.84	18.62
933	DTAC	2562	167,338.82	1	1	28.57	1	0	1	23.12	0.00
934	FORTH	2562	7,617.02	1	1	26.67	1	0	1	20.76	14.43
935	HANA	2562	24,426.18	1	1	27.27	1	0	1	8.67	14.67
936	ILINK	2562	10,855.29	1	1	21.43	1	0	1	4.49	14.01
937	INET	2562	6,377.15	1	1	23.53	0	0	0	9.11	7.63
938	INTUCH	2562	49,534.54	1	0	35.71	0	0	0	33.95	16.63
939	JAS	2562	69,873.68	0	1	26.67	1	0	1	38.76	12.58
940	JMART	2562	20,372.77	0	1	27.27	1	1	1	17.13	31.16
941	JTS	2562	1,274.28	1	1	27.27	1	1	1	0.63	76.12
942	KCE	2562	16,501.00	0	1	21.43	1	1	1	7.90	27.03
943	MFEC	2562	3,670.06	1	1	35.71	1	1	1	12.73	0.00
944	MSC	2562	3,281.87	1	1	23.08	0	0	0	11.75	9.61
945	APURE	2563	1,980.50	1	1	40.00	0	0	0	18.35	8.53

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
946	ASIAN	2563	6,231.81	1	1	22.22	0	0	0	25.94	8.52
947	BRR	2563	8,663.23	1	1	27.78	1	1	1	0.33	0.00
948	CBG	2563	17,086.68	1	1	29.41	0	0	0	38.06	33.14
949	CFRESH	2563	4,458.06	1	1	36.36	0	0	0	-19.12	0.00
950	CHOTI	2563	1,184.52	1	1	23.53	1	1	1	-16.73	0.00
951	CPF	2563	761,719.09	1	1	23.81	0	0	0	14.45	9.53
952	CPI	2563	4,133.35	0	1	25.00	0	0	0	8.33	16.08
953	EE	2563	1,614.46	1	1	38.46	0	0	0	0.34	0.00
954	F&D	2563	1,486.49	0	1	25.00	0	0	0	2.28	18.21
955	GFPT	2563	20,409.77	0	1	21.43	0	0	0	9.63	15.62
956	HTC	2563	5,326.11	1	1	29.41	0	0	0	17.79	12.63
957	ICHI	2563	7,404.55	0	1	23.08	0	0	0	8.25	23.34
958	KBS	2563	10,289.05	1	1	33.33	1	1	1	-19.85	0.00
959	LEE	2563	3,142.82	1	1	28.57	1	1	1	7.02	11.05
960	LST	2563	5,705.72	1	1	28.57	0	0	0	9.80	10.53

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
961	M	2563	20,353.43	1	1	38.46	1	1	1	6.52	37.36
962	MALEE	2563	4,002.64	1	1	30.77	1	1	1	-24.82	0.00
963	MINT	2563	362,326.52	0	1	25.00	1	1	1	-30.06	0.00
964	PB	2563	10,298.89	1	1	25.00	0	0	0	19.05	18.00
965	PM	2563	2,457.28	1	1	28.57	0	0	0	26.70	11.87
966	ACC	2563	934.72	1	1	16.67	1	1	1	-10.88	0.00
967	AJA	2563	931.45	1	1	25.00	1	1	1	-17.61	0.00
968	APCO	2563	696.78	1	1	25.00	0	0	0	11.91	32.76
969	B52	2563	156.64	1	1	23.08	0	0	0	-38.67	0.00
970	BTNC	2563	633.43	1	1	28.57	1	1	1	-11.08	0.00
971	CPH	2563	1,428.81	1	1	20.00	0	0	0	-2.97	0.00
972	CPL	2563	2,132.41	1	1	23.08	0	0	0	2.04	0.00
973	DTCI	2563	476.32	1	1	28.57	1	1	1	4.00	22.29
974	FANCY	2563	1,012.84	1	1	21.43	1	1	1	-4.84	0.00
975	ICC	2563	32,227.80	1	1	22.22	1	1	1	-0.22	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
976	JCT	2563	1,380.80	1	1	20.00	1	1	1	5.64	15.81
977	L&E	2563	2,781.87	0	1	23.53	1	1	1	3.12	12.24
978	MODERN	2563	3,342.78	0	1	25.00	1	1	1	6.11	17.10
979	NC	2563	891.59	1	1	23.53	1	1	1	-8.13	0.00
980	OCC	2563	1,342.35	1	1	21.43	1	1	1	0.52	347.62
981	OGC	2563	3,439.76	1	1	35.71	1	1	1	-13.27	0.00
982	PAF	2563	853.21	1	1	21.43	1	1	1	16.61	0.00
983	AMANAHA	2563	3,765.49	1	1	25.00	0	0	0	19.93	14.33
984	ASK	2563	44,930.66	0	1	27.78	1	1	1	15.92	8.65
985	ASP	2563	9,379.85	1	0	30.77	1	1	1	8.81	12.43
986	BAY	2563	2,609,373.79	0	1	27.78	1	1	1	8.25	8.81
987	BBL	2563	3,822,959.69	0	1	34.78	0	0	0	3.92	9.93
988	BFIT	2563	19,582.04	1	1	30.00	1	1	1	16.60	9.38
989	CIMBT	2563	407,249.03	0	1	37.50	1	1	1	3.22	9.32
990	ECL	2563	5,966.25	1	1	28.57	1	1	1	3.39	17.63

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
991	FNS	2563	4,068.30	1	1	30.77	1	1	1	8.15	6.45
992	FSS	2563	5,946.94	0	1	18.75	1	1	1	3.45	0.00
993	GBX	2563	2,947.58	1	1	33.33	1	1	1	3.04	39.52
994	IFS	2563	3,449.57	0	1	27.27	1	1	1	8.79	8.27
995	JMT	2563	14,270.41	1	1	27.27	1	1	1	22.96	38.38
996	KBANK	2563	3,658,797.76	0	0	25.93	0	0	0	6.97	10.70
997	KCAR	2563	5,416.02	1	1	0.00	1	1	1	10.58	9.89
998	KGI	2563	25,272.42	0	0	21.43	1	1	1	9.18	19.22
999	KKP	2563	363,411.02	1	0	22.22	0	0	0	11.33	7.69
1000	KTB	2563	3,327,780.27	1	1	29.41	1	1	1	4.91	7.48
1001	KTC	2563	88,403.31	1	1	33.33	0	0	0	25.09	28.78
1002	LHFG	2563	249,311.66	1	1	23.53	0	0	0	5.16	8.04
1003	MBKET	2563	19,085.67	0	1	27.27	1	1	1	10.91	12.14
1004	MFC	2563	1,467.62	1	1	21.05	1	1	1	13.67	13.87
1005	ML	2563	4,127.04	1	1	23.08	1	1	1	5.09	9.04

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
1006	MTC	2563	77,221.88	1	1	35.71	0	0	0	28.45	25.14
1007	AH	2563	22,346.05	0	0	41.67	0	0	0	2.01	0.00
1008	AJ	2563	9,533.82	1	1	27.27	1	1	1	12.85	14.21
1009	ALUCON	2563	6,799.06	0	1	33.33	1	1	1	11.57	11.04
1010	AMC	2563	3,739.99	1	1	25.00	1	1	1	6.26	14.97
1011	BSBM	2563	1,958.51	1	1	26.67	1	1	1	4.42	16.62
1012	CEN	2563	2,692.87	1	0	28.57	1	1	1	0.37	0.00
1013	CRANE	2563	2,664.28	1	0	28.57	1	1	1	0.96	19.79
1014	CSP	2563	2,004.52	1	1	21.43	1	0	0	16.18	0.00
1015	CTW	2563	5,468.43	1	1	25.00	1	1	1	6.85	10.09
1016	CWT	2563	3,810.52	1	1	0.00	1	0	0	7.77	23.65
1017	EASON	2563	1,211.59	1	1	25.00	0	0	0	-15.71	297.30
1018	FMT	2563	3,078.35	0	1	27.78	1	1	1	2.96	25.11
1019	GC	2563	1,453.43	1	1	28.57	1	1	1	27.22	9.60
1020	GIFT	2563	650.54	1	1	26.67	1	1	1	1.67	13.78

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
1021	GLOCON	2563	1,495.58	1	1	21.43	1	1	1	-5.70	0.00
1022	GSTEEL	2563	25,460.41	0	1	20.00	1	0	0	-9.81	0.00
1023	GYT	2563	6,620.06	1	1	23.08	1	0	1	-4.83	0.00
1024	HFT	2563	3,862.98	0	1	23.53	1	0	1	13.31	9.00
1025	HTECH	2563	1,719.51	1	1	27.27	1	0	1	5.96	17.45
1026	IHL	2563	3,643.44	0	0	23.08	1	0	1	-2.79	0.00
1027	INOX	2563	10,906.26	1	1	23.08	1	0	1	-0.19	0.00
1028	IVL	2563	453,171.51	0	0	33.33	0	0	0	1.88	0.00
1029	KKC	2563	6,733.08	1	0	26.67	0	0	0	-73.77	0.00
1030	LHK	2563	2,066.80	1	1	28.57	1	0	1	5.81	16.56
1031	MCS	2563	5,993.07	1	1	33.33	1	0	0	28.59	6.52
1032	MILL	2563	19,277.18	1	1	23.53	1	0	0	-3.26	27.84
1033	NEP	2563	789.67	0	1	25.00	1	1	1	-3.40	0.00
1034	NFC	2563	2,839.62	1	1	22.22	1	0	1	-0.94	0.00
1035	NOVA	2563	1,712.55	1	1	23.08	0	0	0	-16.70	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
1036	PAP	2563	4,540.49	1	1	36.36	1	1	1	8.20	15.43
1037	PATO	2563	608.95	1	1	29.41	1	0	1	15.58	18.85
1038	PCSGH	2563	5,737.97	1	1	28.57	0	0	0	5.34	65.42
1039	PERM	2563	2,747.92	1	1	30.77	1	0	0	2.60	0.00
1040	PK	2563	3,626.33	1	1	22.22	1	0	0	1.52	204.81
1041	PTTGC	2563	489,382.65	1	1	45.00	1	1	0	0.07	0.00
1042	A	2563	13,144.03	1	1	25.00	0	0	0	5.59	18.09
1043	AMATA	2563	40,221.65	1	1	33.33	0	0	1	7.43	19.58
1044	ANAN	2563	43,298.16	1	1	18.75	1	0	1	-1.27	0.00
1045	AP	2563	58,723.86	0	1	29.41	0	0	0	15.20	5.47
1046	APCS	2563	3,166.95	1	1	20.00	1	0	1	0.81	330.01
1047	APEX	2563	3,090.23	0	1	30.77	1	0	0	0.00	0.00
1048	AQ	2563	6,679.28	0	1	25.00	1	0	1	-11.93	0.00
1049	BJCHI	2563	3,818.16	1	1	20.00	1	0	0	-5.59	0.00
1050	BKD	2563	1,656.60	0	1	23.53	1	0	1	-6.25	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
1051	BROCK	2563	1,306.28	1	1	30.00	1	0	0	2.76	69.36
1052	CCP	2563	2,855.53	1	1	25.00	1	1	1	6.33	12.69
1053	CGD	2563	26,912.02	1	1	41.18	1	0	0	-8.01	0.00
1054	CI	2563	10,805.08	1	1	28.57	0	0	0	-18.46	3.36
1055	CK	2563	82,774.02	1	1	20.00	1	0	1	2.30	28.06
1056	CNT	2563	6,360.86	0	1	29.41	0	0	0	3.64	13.05
1057	CPN	2563	221,773.51	1	1	23.53	0	0	0	13.56	19.04
1058	DCC	2563	8,795.63	1	1	25.00	0	0	0	39.01	12.45
1059	DCON	2563	2,790.00	1	1	0.00	1	0	1	3.85	20.36
1060	DRT	2563	3,418.84	1	1	25.00	1	0	1	26.57	8.94
1061	EMC	2563	2,896.54	1	1	26.67	1	0	0	2.90	146.52
1062	ESTAR	2563	7,203.50	1	1	23.53	1	0	1	4.01	12.99
1063	EVER	2563	9,494.41	1	1	27.27	1	0	0	5.44	0.00
1064	GEL	2563	6,213.44	1	1	42.86	1	0	1	-3.83	0.00
1065	GLAND	2563	29,224.55	1	1	23.08	1	0	0	5.35	9.17

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
1066	ITD	2563	107,872.52	1	1	21.43	1	1	1	-8.44	0.00
1067	JCK	2563	8,459.59	0	1	21.43	1	0	0	-14.63	0.00
1068	KWG	2563	8,447.78	0	1	21.43	0	0	0	-14.25	0.00
1069	LALIN	2563	12,454.36	1	1	25.00	1	0	1	19.00	5.66
1070	LH	2563	122,571.06	1	1	18.75	0	0	0	13.96	10.63
1071	LPN	2563	23,618.74	0	1	23.81	0	0	0	5.74	6.24
1072	MBK	2563	57,142.26	1	0	26.67	0	0	0	0.66	16.53
1073	MJD	2563	18,763.40	0	1	21.43	1	0	1	3.59	14.92
1074	MK	2563	17,985.25	0	1	25.00	1	0	1	-0.05	0.00
1075	NCH	2563	3,875.56	1	1	30.77	1	0	0	4.39	19.95
1076	NNCL	2563	4,292.83	0	1	25.00	1	0	1	11.32	12.54
1077	NOBLE	2563	19,197.82	1	1	26.67	1	0	0	33.12	6.72
1078	NUSA	2563	10,717.35	1	1	28.57	1	0	1	-17.29	0.00
1079	NWR	2563	14,685.71	0	1	23.08	1	0	0	-7.71	0.00
1080	PF	2563	53,389.60	1	1	25.00	1	1	1	-8.26	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
1081	PLE	2563	11,851.00	0	1	27.27	1	0	0	-17.37	0.00
1082	PPP	2563	1,674.57	1	1	23.08	0	0	0	0.68	8.03
1083	PREB	2563	5,935.51	0	0	42.86	1	0	1	7.54	13.94
1084	PRECHA	2563	526.33	0	0	23.08	0	0	0	-4.19	0.00
1085	PRIN	2563	9,243.07	1	1	28.57	0	0	0	6.70	8.80
1086	PYLON	2563	1,320.79	0	0	25.00	0	0	0	17.27	11.93
1087	Q-CON	2563	2,304.33	1	0	23.08	1	0	1	5.64	14.17
1088	QH	2563	47,667.13	1	1	23.53	1	0	1	7.95	11.20
1089	RCI	2563	1,079.84	1	1	23.08	1	0	0	7.90	22.77
1090	RICHY	2563	7,480.76	1	1	25.00	1	1	1	4.15	9.90
1091	RML	2563	9,371.51	0	1	21.43	1	0	0	-13.36	0.00
1092	ROJNA	2563	49,717.19	1	1	31.25	0	0	0	9.69	11.12
1093	S	2563	65,112.77	1	1	35.71	1	0	1	-16.11	0.00
1094	SAMCO	2563	5,444.89	1	1	25.00	0	0	0	1.71	0.00
1095	SC	2563	44,318.84	1	1	42.86	0	0	0	10.48	4.79

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
1096	SCC	2563	749,380.88	1	1	35.29	0	0	0	11.36	13.66
1097	SCCC	2563	77,670.37	1	1	20.00	0	0	0	11.37	12.51
1098	SCP	2563	2,398.46	1	1	30.77	0	0	0	10.50	7.48
1099	SEAFCO	2563	3,077.69	1	1	30.00	1	0	1	9.57	11.96
1100	SENA	2563	17,927.07	1	1	35.29	1	0	1	17.44	3.96
1101	SF	2563	24,562.95	1	1	22.22	1	0	0	14.73	5.29
1102	SIRI	2563	112,632.10	1	1	25.00	1	1	1	4.90	5.15
1103	SPALI	2563	68,206.52	1	1	26.67	1	0	0	11.54	9.45
1104	SRICHA	2563	2,159.78	1	1	33.33	0	0	0	9.05	57.95
1105	STEC	2563	44,033.27	1	1	41.18	1	0	1	7.59	15.81
1106	7UP	2563	3,233.80	1	1	28.57	1	1	1	6.85	24.10
1107	AGE	2563	5,410.62	0	1	30.77	1	1	1	12.25	9.47
1108	AI	2563	4,160.30	1	1	30.00	0	0	0	28.48	8.69
1109	AKR	2563	1,529.53	0	0	33.33	0	0	0	9.67	10.65
1110	BAFS	2563	19,465.76	1	1	25.00	1	1	1	-6.23	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
1111	BANPU	2563	281,647.62	0	0	29.41	0	0	0	-2.66	0.00
1112	BCP	2563	148,322.59	1	0	47.06	0	0	0	-14.22	0.00
1113	CKP	2563	67,038.45	1	1	22.22	1	1	1	1.71	39.87
1114	DEMCO	2563	7,374.57	1	1	29.41	1	1	1	1.42	0.00
1115	EA	2563	78,483.77	1	1	35.29	1	1	1	20.34	33.58
1116	EASTW	2563	22,853.78	0	1	7.14	1	1	1	7.03	19.06
1117	EGCO	2563	214,437.69	1	1	31.58	0	0	0	8.45	10.70
1118	EP	2563	8,381.96	1	1	28.57	0	0	0	31.38	2.96
1119	ESSO	2563	61,378.09	1	1	26.67	1	1	1	-43.39	0.00
1120	GREEN	2563	1,061.87	1	1	18.75	1	1	1	0.91	63.35
1121	GUNKUL	2563	46,032.16	1	1	31.25	0	0	0	29.59	9.85
1122	IRPC	2563	173,490.55	1	1	44.44	0	0	0	-7.75	0.00
1123	AAV	2563	67,977.67	1	1	20.00	0	0	0	-27.85	0.00
1124	AHC	2563	1,900.92	1	1	30.77	0	0	0	4.49	28.70
1125	AMARIN	2563	5,416.33	1	1	23.53	1	1	1	4.07	28.53

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
1126	AQUA	2563	8,282.56	1	1	23.08	0	0	0	4.10	2.60
1127	AS	2563	813.29	1	1	30.00	0	0	0	107.70	9.38
1128	ASIA	2563	9,569.27	1	1	27.78	1	1	1	-2.30	0.00
1129	ASIMAR	2563	718.29	1	1	23.53	0	0	0	7.04	17.28
1130	B	2563	936.73	1	1	21.43	0	0	0	-8.74	0.00
1131	BA	2563	50,601.58	0	1	25.00	0	0	0	-21.33	0.00
1132	BCH	2563	16,527.30	0	1	25.00	0	0	0	18.72	28.45
1133	BDMS	2563	136,050.25	1	1	35.00	0	0	0	8.40	46.24
1134	BEAUTY	2563	1,082.26	1	1	25.00	0	0	0	-10.90	0.00
1135	BEC	2563	9,518.87	1	1	29.41	0	0	0	-3.88	0.00
1136	BH	2563	24,221.67	1	1	28.57	1	1	1	6.25	49.81
1137	BIG	2563	2,900.04	1	1	25.00	1	1	1	0.70	326.49
1138	BJC	2563	326,156.74	1	1	38.10	0	0	0	3.48	27.20
1139	BWG	2563	8,846.77	1	1	20.00	1	1	1	-5.47	0.00
1140	CENTEL	2563	35,350.14	1	1	27.78	1	1	1	-23.52	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
1141	CHG	2563	6,200.79	1	1	25.00	0	0	0	22.69	35.73
1142	CMR	2563	10,825.46	1	1	17.65	0	0	0	5.42	35.30
1143	CPALL	2563	523,354.33	0	1	25.00	1	1	1	16.91	27.99
1144	CSR	2563	1,217.32	1	1	26.67	1	1	1	1.95	40.77
1145	CSS	2563	3,068.09	0	1	28.57	1	1	1	5.84	13.35
1146	ERW	2563	21,214.72	0	1	26.67	1	1	1	-35.83	0.00
1147	FE	2563	1,775.04	1	1	23.81	0	0	0	5.10	17.99
1148	GENCO	2563	1,527.53	0	1	33.33	0	0	0	-3.53	0.00
1149	GRAMMY	2563	4,241.80	1	1	25.00	1	1	1	-17.56	31.43
1150	GRAND	2563	13,507.76	1	1	25.00	1	1	1	-29.00	0.00
1151	HMPRO	2563	56,090.77	1	1	25.00	0	0	0	24.14	33.63
1152	IT	2563	3,938.63	1	1	29.41	0	0	0	-4.08	28.74
1153	JUTHA	2563	1,545.98	1	1	27.27	1	1	1	-131.81	0.00
1154	KAMART	2563	1,520.79	1	1	0.00	1	1	1	13.19	21.48
1155	KDH	2563	582.40	1	1	30.00	1	1	1	-1.90	0.00

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
1156	KWC	2563	825.05	0	1	38.46	1	1	1	12.30	19.00
1157	LOXLEY	2563	15,558.74	1	1	29.41	1	1	1	1.34	0.00
1158	LRH	2563	22,871.18	0	1	27.78	1	1	1	-8.34	0.00
1159	MAJOR	2563	17,678.21	0	1	31.25	1	0	0	-8.15	0.00
1160	MAKRO	2563	74,034.15	1	1	26.32	1	1	1	30.90	29.21
1161	MANRIN	2563	848.84	0	1	28.57	1	0	0	-15.36	0.00
1162	MATCH	2563	1,620.69	1	1	21.43	0	0	0	-11.94	0.00
1163	MATI	2563	1,775.54	1	1	26.32	1	1	1	1.97	0.00
1164	ADVANC	2563	350,170.58	1	1	29.41	1	1	1	37.88	19.15
1165	AIT	2563	6,429.18	1	1	23.53	1	1	1	13.57	9.66
1166	BLISS	2563	1,930.24	1	1	25.00	1	1	1	-91.61	0.00
1167	CCET	2563	64,071.21	1	1	26.67	1	0	0	1.31	125.89
1168	DELTA	2563	57,218.93	0	1	30.77	1	0	1	20.11	102.70
1169	DTAC	2563	174,280.39	1	1	28.57	1	0	1	20.73	14.78
1170	FORTH	2563	7,822.37	1	1	26.67	1	0	1	31.35	17.91

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559 - 2563

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	SIZE	HDR	OWN	BOD	ECO	SOC	ENV	ROE	PE
1171	HANA	2563	25,180.13	1	1	27.27	1	0	1	9.05	18.13
1172	ILINK	2563	10,049.59	1	1	21.43	1	0	1	7.01	10.50
1173	INET	2563	7,284.04	1	1	23.53	0	0	0	5.28	13.68
1174	INTUCH	2563	52,636.61	1	0	35.71	0	0	0	30.44	17.56
1175	JAS	2563	99,747.41	0	1	25.00	1	0	1	-25.98	14.06
1176	JMART	2563	25,901.09	0	1	27.27	0	0	0	22.40	27.07
1177	JTS	2563	1,401.40	1	1	27.27	1	1	1	4.45	46.97
1178	KCE	2563	17,377.04	0	1	21.43	1	1	1	9.50	48.99
1179	MFEC	2563	5,124.01	1	1	35.71	1	1	1	13.09	8.38
1180	MSC	2563	3,139.49	1	1	23.08	0	0	0	8.26	10.71

ประวัติผู้ทำวิจัย

ชื่อ – นามสกุล	ดร. สุรีย์ โปษกรณัญญ์
วัน เดือน ปีเกิด	28 มีนาคม พ.ศ. 2494
สถานที่เกิด	กรุงเทพมหานคร
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	250/238 หมู่บ้านชวนชื่น-กรีนวิลล์ ซอย 4/4 ถนนพุทธมณฑล สาย 2 แขวงสาธาณธรรมสงฆ์ เขตทวีวัฒนา กรุงเทพฯ 10170
ตำแหน่งงานปัจจุบัน	อาจารย์ประจำหลักสูตรปรัชญาคุษฎีบัณฑิต สาขาการบัญชี
สถานที่ทำงานปัจจุบัน	คณะบัญชี มหาวิทยาลัย ศรีปทุม
ประวัติการศึกษา	ปรัชญาคุษฎีบัณฑิต บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง การจัดการภาครัฐและภาคเอกชนมหาบัณฑิต สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ บัญชีบัณฑิต (เกียรตินิยมดี) มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ประสบการณ์ทำงาน	- อาจารย์พิเศษ มหาวิทยาลัยราชภัฏธนบุรี คณะวิทยาการจัดการ สาขาการบัญชี หลักสูตรบัญชีบัณฑิต (วิชาภาวียาการฯวิชาการบัญชีฯ) 2557 – 2562 - อาจารย์พิเศษ วิทยาลัยเทคโนโลยีสยาม คณะบัญชี หลักสูตรบัญชีบัณฑิต (วิชาบัญชีชั้นสูง และต้นทุน2) 2556 – 2557 - ผู้อำนวยการฝ่ายตรวจสอบภายใน - เลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบ บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) ธุรกิจเดินเรือระหว่างประเทศ 2555 – 2556 - ผู้จัดการทั่วไป และกรรมการบริหาร บริษัท แคปปิตอลลิงค์ีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (เดิมบริษัท เอสซีบี ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) 2537-2555)

คุณวุฒิทางวิชาชีพ

- ผู้จัดการฝ่ายบริหาร ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน
บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) 2525-2537
- ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
(Chartered Professional Accountant- CPA) (2519 – ปัจจุบัน)
- นักวิชาชีพบัญชีอาเซียน (ASEAN Chartered Professional
Accountant-ASEAN CPA) (2562 – ปัจจุบัน)