

มูลค่าองค์กรกับการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงาน เชิงบูรณาการ

VALUE RELEVANCE OF THE DISCLOSURE IN THE FORM OF AN INTEGRATED REPORTING

นพพร แพทย์รัตน์*

Nopporn Paetrat*

พัทธนันท์ เพชรเชิดชู**

Pattanant Petchchedchoo**

* นักศึกษาปริญญาเอก สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

* Ph.D. Candidate, Doctor of Philosophy Program in Accounting, College of Innovative Business and Accountancy, Dhurakij Pundit University

* Email: np_peatrat@yahoo.com

** ปริญญาเอก รองอธิการบดีสายงานภาคีสัมพันธ์ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

** Ph.D., Vice President for Strategic Alliance and CEO, College of Innovative Business and Accountancy, Dhurakij Pundit University

** Email: pattanant.peo@dpu.ac.th

บทคัดย่อ

รายงานเชิงบูรณาการเป็นการนำเสนอข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับทรัพยากรและความสัมพันธ์ในการใช้ทรัพยากรที่ส่งผลต่อการสร้างมูลค่าให้กับองค์กรซึ่งในรายงานเชิงบูรณาการประกอบด้วย ข้อมูลทุนองค์ประกอบด้านเนื้อหาสาระและตัวชี้วัด การศึกษานี้จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาระดับของการเปิดเผยข้อมูลของรายงานเชิงบูรณาการและศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการกับมูลค่าองค์กรตามราคาตลาดของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์เนื้อหา (Content Analysis) จากรายงานประจำปี ผลจากการศึกษาพบว่า มีการเปิดเผยข้อมูลย่อยในส่วนของทุนและตัวชี้วัดอยู่ในระดับน้อย ข้อมูลย่อยในส่วนขององค์ประกอบด้านเนื้อหาสาระพบว่า มีการเปิดเผยข้อมูลทั่วไปขององค์กรและสภาพแวดล้อมภายนอกในรูปแบบธุรกิจและผลการดำเนินงานอยู่ในระดับมาก นอกจากนั้นการเปิดเผยข้อมูลตัวชี้วัดทางสังคมและตัวชี้วัดทางธรรมาภิบาลมีความสัมพันธ์กับมูลค่าขององค์กรตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

คำสำคัญ: รายงานเชิงบูรณาการ ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าองค์กร การเปิดเผยข้อมูล

Abstract

Integrated reporting is to provide insight accounting information about the resources and the relationship of resources used that affect creating value of an organization. Integrated reporting includes capitals, content elements and indicators. This study aimed to investigate the level of integrated reporting disclosure and to examine the relationship between the disclosure in the integrated reporting forms and firm values of the commercial banks listed in the Stock Exchange of Thailand. The data from the annual report was analysed by using content analysis. The research findings indicated that capitals and indicators were disclosed in lowest level. In contrast, this research found that the content elements specified in organizational overview and external environment, business model and performance were disclosed in high level. Besides, the disclosure of social and governance indicators has significantly correlation with the market value at a95% confidence interval.

Keywords: Integrated Reporting, Value Relevance, Disclosure

บทนำ

ในปัจจุบันธุรกิจเริ่มตระหนักถึงความสัมพันธ์และเกี่ยวข้องกับความเสี่ยงต่อสังคมเพิ่มมากขึ้น ซึ่งอาจมีสาเหตุจากกระแสโลกาภิวัตน์ (Globalization) และการอยู่ร่วมกันเป็นพลเมืองในโลก ส่งผลทำให้เกิดแรงผลักดันต่อธุรกิจให้ต้องมีความรับผิดชอบต่อสังคม ธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม สุขภาพของประชากร ความยากจน มีความซับซ้อนทางด้านเศรษฐกิจและการเงินเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ นอกจากการดำเนินงานของธุรกิจด้านความรับผิดชอบต่อสังคมแล้ว ธุรกิจต้องนำเสนอข้อมูลให้กับผู้มีส่วนได้เสียได้สามารถเข้าถึง ศึกษาและทำความเข้าใจ ตลอดจนตรวจสอบข้อมูลดังกล่าวจากรายงานที่เผยแพร่ต่อสาธารณะ (Public Reporting) และเปิดเผยข้อมูลในรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง

รายงานเชิงบูรณาการ (Integrated Reporting) เป็นรายงานที่จัดทำขึ้นเพื่อการรวบรวมข้อมูลซึ่งเกี่ยวข้องกับข้อมูลทางการเงิน (Financial Information) และข้อมูลที่ไม่ใช่ทางการเงิน (Non-Financial Information) ให้อยู่ในรายงานประจำปี (Annual Report) ที่นำเสนอข้อมูลการเคลื่อนย้ายของทุนต่างๆ ผ่านกิจกรรมของธุรกิจที่มีความกระชับเพื่อสื่อสารเรื่องราวเกี่ยวกับกลยุทธ์ขององค์กร ธรรมชาติของผลการดำเนินงานและการคาดการณ์ บริบทของสภาพแวดล้อมภายนอก การสร้างมูลค่าให้กับองค์กรทั้งในระยะสั้นและระยะยาว โดยครอบคลุมข้อมูลทั้งทางด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม ซึ่งธุรกิจต้องแสดงให้เห็นถึงความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ ในปัจจุบันมีคณะกรรมการเพื่อส่งเสริมให้ธุรกิจจัดทำรายงานเชิงบูรณาการเผยแพร่ต่อสาธารณะและมีแนวโน้มที่ธุรกิจจะมีการจัดทำรายงานเชิงบูรณาการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยที่รายงานเชิงบูรณาการมีผลกระทบโดยตรงกับการสร้างเสริมความสามารถและมูลค่าให้กับธุรกิจอย่างต่อเนื่องรวมถึงเป็นประโยชน์และเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งสอดคล้องกับหลักความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ (Relevancy) ดังนั้น ผู้ศึกษาจึงสนใจการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบรายงานเชิงบูรณาการในรายงานประจำปีและความสัมพันธ์กับมูลค่าองค์กร (Value Relevance) ของข้อมูลตามรูปแบบรายงานเชิงบูรณาการโดยอาจแสดงออกมาในตัวเลขราคาตลาด ซึ่งสะท้อนถึงประโยชน์ของการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบรายงานเชิงบูรณาการ

วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการ
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการกับมูลค่าองค์กรตามราคาตลาด

แนวคิดและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

รายงานเชิงบูรณาการเป็นรายงานที่มีความกระชับเพื่อสื่อสารเรื่องราวเกี่ยวกับกลยุทธ์ขององค์กร ธรรมชาติของผลการดำเนินงานและการคาดการณ์ บริบทของสภาพแวดล้อมภายนอก นอกจากนั้นยังอธิบายถึงการมีปฏิสัมพันธ์ระหว่างองค์กรกับสภาพแวดล้อมภายนอกและทุนต่างๆ เพื่อสร้างมูลค่าให้กับองค์กรทั้งในระยะสั้น และระยะยาว (The International Integrated Reporting Council, 2013) โดยการปฏิสัมพันธ์ของทุนดังกล่าวแสดงออกมาจากการเพิ่มขึ้นและลดลงของมูลค่าของธุรกิจที่เกิดจากการดำเนินกิจกรรมต่างๆ ขององค์กร พร้อมทั้งการคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทั้งความเข้าใจ ความเอาใจใส่และการตอบสนองความต้องการของผู้มีส่วนได้เสีย ข้อมูลในรายงานเชิงบูรณาการ ประกอบด้วยทุน (Capitals) องค์ประกอบด้านเนื้อหาสาระ (Content elements) และตัวชี้วัด (Indicators)

ทุน (Capitals) การดำเนินงานขององค์กรให้ประสบความสำเร็จจะขึ้นอยู่กับรูปแบบของทุนที่มีความหลากหลายที่แสดงออกมาจากการเพิ่มขึ้นและลดลงของมูลค่าของธุรกิจซึ่งเกิดจากการดำเนินกิจกรรมต่างๆ ขององค์กร ตามกรอบแนวคิดในการจัดทำรายงานเชิงบูรณาการ จำแนกออกเป็น 6 ส่วน ประกอบด้วย ทุนทางการเงิน (Financial Capital) หมายถึง ทุนที่องค์กรใช้สำหรับการผลิตสินค้าและบริการทุนทางการผลิต (Manufactured Capital) หมายถึง ทุนทางกายภาพที่องค์กรนำมาใช้ในการผลิตสินค้าและบริการ ทุนทาง

ปัญญา (Intellectual Capital) หมายถึง องค์ทรัพย์สินทางปัญญา นอกจากนั้น ทูทางปัญญายังรวมถึง องค์ความรู้ที่อยู่ในตัวบุคคล (Tacit knowledge) ระบบต่างๆ ขององค์กร วิธีและกระบวนการปฏิบัติงานและ ระเบียบขององค์กร ทูทางมนุษย์ (Human Capital) หมายถึง สมรรถนะของบุคลากร ความสามารถและ ประสิทธิภาพ รวมถึงแรงจูงใจในการสร้างสรรค์นวัตกรรม ทูทางสังคมและความสัมพันธ์ (Social and Relationship Capital) หมายถึง สถาบันและความสัมพันธ์ระหว่างชุมชน ผู้มีส่วนได้เสียและเครือข่ายอื่นๆ และรวมถึงความสามารถในการแลกเปลี่ยนข้อมูลซึ่งทำให้สวัสดิภาพส่วนบุคคลและของกลุ่มดีขึ้น และ ทูทางธรรมชาติ (Natural Capital) หมายถึง กระบวนการและทรัพยากรธรรมชาติที่ใช้แล้วหมดไปและ สามารถสร้างขึ้นใหม่ ที่ทำสินค้าและบริการขององค์กรประสบความสำเร็จตั้งแต่ในอดีต ปัจจุบันและ ในอนาคต

องค์ประกอบด้านเนื้อหาสาระ (Content Elements) ในรายงานเชิงบูรณาการจะประกอบด้วย 8 องค์ประกอบ ซึ่งมีความเกี่ยวข้องและเชื่อมโยงกัน ดังนี้ ข้อมูลทั่วไปขององค์กรและสภาพแวดล้อม ภายนอก (Organizational overview and External environment) ธรรมาภิบาล (Governance) รูปแบบธุรกิจ (Business Model) ความเสี่ยงและโอกาส (Risks and Opportunities) กลยุทธ์และการจัดสรรทรัพยากร (Strategy and Resource allocation) ผลการดำเนินงาน (Performance) ภาพอนาคต (Outlook) และพื้นฐาน ของการจัดเตรียมและนำเสนอ (Basis of preparation and presentation) นอกจากนั้นข้อมูลตัวชี้วัด (Indicators) ประกอบด้วย ตัวชี้วัดทางด้านสังคม (Social) สิ่งแวดล้อม (Environment) และธรรมาภิบาล (Governance)

ทั้งนี้ในหลายประเทศได้นำแนวคิดรายงานเชิงบูรณาการมาใช้ทั้งบังคับหรือสมัครใจเพื่อให้องค์กร และบริษัท ได้พัฒนาและปรับปรุงรายงานประจำปีให้เป็นรายงานเชิงบูรณาการโดยกรอบในการจัดทำ รายงานเชิงบูรณาการ ปี 2013 (The International Integrated Reporting Council, 2013) ในขณะที่การจัดทำ รายงานธรรมาภิบาลของประเทศแอฟริกาใต้ (King III) ปี 2009 ได้แสดงให้เห็นว่า รายงานเชิงบูรณาการ เป็นการบูรณาการผลการดำเนินงานด้านการเงินและรายงานเพื่อความยั่งยืนขององค์กร โดยแสดงข้อมูลที่ มีสาระสำคัญที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลทางการเงินและไม่ใช่ทางการเงินประสิทธิภาพของเป้าหมาย กลยุทธ์ ผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจ (Economy) สังคม (Social) และสิ่งแวดล้อม (Environment) เพื่อ สื่อสารให้กับผู้มีส่วนได้เสีย โดยนำเสนอเป็นภาพรวมในสิ่งที่เกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ที่ผู้มีส่วนได้เสียให้ ความสนใจและตอบสนองของผู้สนับสนุนทุนทางการเงิน

การเปิดเผยข้อมูลในรายงานเชิงบูรณาการเป็นวิธีการที่ทำให้ความไม่เท่าเทียมกันของข้อมูล ระหว่างเจ้าของและผู้บริหาร (Asymmetric Information) ลดลง นอกจากนั้นเจ้าของยังสามารถรับรู้ถึง ความพยายามในการทำงานของผู้บริหารให้ทราบถึงการใช้ทุนต่างๆ ผ่านกิจกรรมในการสร้างมูลค่าให้ กับองค์กร และยังเป็นการสื่อสารกับผู้มีส่วนได้เสียให้ทราบถึงการใช้ทุนต่างๆ ผ่านกิจกรรมต่างๆ ใน การสร้างมูลค่าให้กับองค์กร แสดงให้เห็นถึงความตั้งใจของผู้บริหารในการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งสอดคล้อง กับทฤษฎีการส่งสัญญาณ ที่ได้อธิบายถึงการมีข้อมูล (Information) ที่แตกต่างกันโดยที่ผู้ที่มีข้อมูลมากกว่า จะพยายามส่งสัญญาณข้อมูลที่ตนเองมีอยู่ให้อีกฝ่ายหนึ่งได้ทราบ เพื่อหลีกเลี่ยงความแตกต่างของข้อมูล ข่าวสาร ซึ่งอาจทำให้เกิดความเข้าใจผิดและส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายตามมา (Spence, 1973)

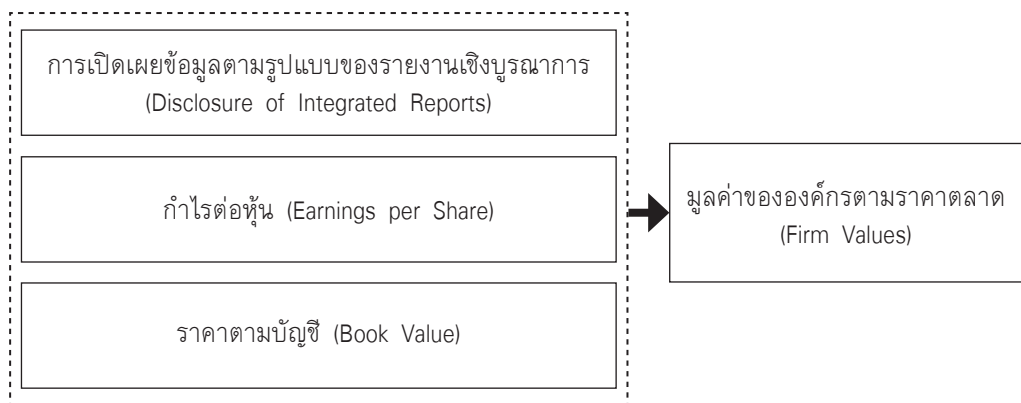
นอกจากนั้นรายงานเชิงบูรณาการเป็นวิธีการที่แสดงข้อมูลความชอบธรรมในการดำเนินธุรกิจ การทำกิจกรรมขององค์กรภายใต้ความชอบด้วยกฎหมาย การเป็นพลเมืองที่ดีขององค์กร ความรับผิดชอบต่อ สังคมจากกิจกรรมต่าง ๆ ซึ่งองค์กรต้องพิจารณาถึงความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียและสังคม ซึ่ง เป็นไปตามแนวคิดของทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย ที่ผู้มีส่วนได้เสียเป็นผู้ที่มีอิทธิพลต่อการดำเนินกิจกรรมต่างๆ ขององค์กร โดยที่ผู้มีส่วนได้เสียทั้งผู้ที่อยู่ในองค์กรและผู้ที่อยู่ภายนอกองค์กร ที่อาจเป็นผู้ที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินกิจกรรมต่างๆ ขององค์กร (Freeman, 1984) ซึ่งองค์กรต้องพิจารณาถึง การตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียและมีความรับผิดชอบต่อสังคมให้มากขึ้น รวมทั้งให้ ความสนใจกับผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่ได้แสดงออกหรือหนึ่งเงียบด้วย

อีกหนึ่งเนื้อหาของรายงานเชิงบูรณาการได้ให้เน้นข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าขององค์กรเพื่อตอบโจทย์สำหรับผู้ลงทุน มีเนื้อหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับมูลค่าของสังคมและการรายงานความเสียหายที่เกิดขึ้นกับหน่วยงานภายนอก เช่น ความเสียหายต่อสิ่งแวดล้อม (Flower, 2015) ข้อมูลที่มีใช้ข้อมูลทางการเงินและการบูรณาการข้อมูลสิ่งแวดล้อม สังคมและธรรมาภิบาลเข้าไปในข้อมูลทางการเงิน เพื่อสร้างความยั่งยืนขององค์กรและเพิ่มความเชื่อมั่นในข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลทางการเงิน นำเสนอข้อมูลสินทรัพย์ที่จับต้องไม่ได้ เช่น ทูทางมนุษย์ ความมีชื่อเสียง ทำให้นักลงทุนสามารถวัดได้อย่างน่าเชื่อถือ และส่งผลต่อกำไรของบริษัท (Baboukardos and Rimmel, 2016) นอกจากนั้นรายงานเชิงบูรณาการทำให้ มีการเปิดเผยข้อมูลที่มีความชัดเจนเพื่อตอบสนองผู้มีส่วนได้เสียและเกิดการปรับปรุงคุณภาพของรายงานทางการเงินที่สอดคล้องกับมุมมองของรายงานเชิงบูรณาการ (Clayton, Rogerson and Rampedi, 2015) และ (Baboukardos and Rimmel, 2016) ทั้งนี้ผู้มีส่วนได้เสียทั้งภายนอกและภายในยังสามารถได้รับประโยชน์จากรายงานเชิงบูรณาการ เช่น ช่วยลดความไม่สมดุลในการรับรู้ข้อมูลของผู้บริหารและบุคคลภายนอกที่เป็นเจ้าของทุน (Lee and Yeo, 2016) ทำให้ได้รับข้อมูลสารสนเทศ (Information) และการนำข้อมูลไปเป็นประโยชน์ในการวางแผน ตัดสินใจและควบคุม (Transformation) ในขณะที่รายงานทางการเงินแบบเดิมจะทำหน้าที่เพียงการให้ข้อมูลสารสนเทศ ส่วนรายงานเพื่อความยั่งยืนจะทำหน้าที่เพียงการแปลงข้อมูลเท่านั้น ดังนั้นรายงานเชิงบูรณาการจึงสามารถทำหน้าที่ให้ข้อมูลแก่ผู้มีส่วนได้เสียทั้งสองอย่างพร้อมกัน (Eccles and Serafeim, 2014) นอกจากนั้นรายงานเชิงบูรณาการยังเป็นการสร้างความเข้าใจที่ดีกับผู้มีส่วนได้เสียในการสร้างมูลค่าให้ขององค์กรส่งผลทำให้ทราบถึงข้อมูลเพิ่มเติมที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจ (Burke and Clark, 2016)

สำหรับรูปแบบการรายงานเชิงบูรณาการสามารถจัดทำเพียงฉบับเดียวหรือควบคู่กับรายงานประจำปีแบบเดิมแต่ต้องสามารถทำให้ผู้มีส่วนได้เสียสังเกตเห็นได้ มีความโดดเด่นและเป็นส่วนหนึ่งของรายงานประจำปีจากการศึกษาของ Wild and Staden (2013) จากบริษัทที่ได้นำรายงานเชิงบูรณาการไปใช้พบว่า บริษัทที่เริ่มนำแนวทางการจัดทำรายงานเชิงบูรณาการไปปรับใช้ส่วนใหญ่ไม่ใช่บริษัทในอุตสาหกรรมที่ส่งผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม แต่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการทางการเงิน ซึ่งในช่วงแรกยังมีความยาวของเนื้อหาเหมือนกับรายงานแบบเดิม ซึ่งไม่สอดคล้องกับแนวทางการจัดทำรายงานเชิงบูรณาการที่ต้องการให้มีเนื้อหาที่กระชับ เนื้อหาส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานและภาพในอนาคต ส่วนข้อมูลกลยุทธ์ การดำเนินงาน ข้อมูลทั่วไปมีเนื้อหาที่ไม่มีความเข้มข้นมากเมื่อเทียบกับข้อมูลผลการดำเนินงานและภาพในอนาคต นอกจากนั้นยังมีการนำเสนอข้อมูลทุนทางการเงิน ทุนทางมนุษย์ ทุนทางธรรมชาติและทุนทางสังคม ส่วนทุนทางการผลิตและทุนทางปัญญา ยังนำเสนอได้ไม่สมบูรณ์ ทั้งนี้ปัจจัยที่มีผลต่อการจัดทำรายงานเชิงบูรณาการ พบว่า ระบบกฎหมาย ผู้บริหารขององค์กร โอกาสของการเจริญเติบโตของธุรกิจ ขนาดของธุรกิจ องค์กรประกอบของการจัดการ เป็นปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการจัดทำรายงานเชิงบูรณาการ ทั้งนี้ในประเทศที่มีระบบกฎหมายลายลักษณ์อักษร (Civil Law) มีแนวโน้มทำให้เกิดการสร้างและเผยแพร่รายงานเชิงบูรณาการในขณะที่ผู้บริหารขององค์กรซึ่งเป็นผู้ตัดสินใจเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานเชิงบูรณาการและจัดทำรายงานเชิงบูรณาการให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมของกฎหมาย (Frias-Aceituno, Rodríguez-Ariza, and García-Sánchez, 2013)

ความสัมพันธ์กับมูลค่าองค์กรตามราคาตลาดเป็นมิติหนึ่งของการวัดคุณภาพของข้อมูลทางการเงินบัญชีซึ่งเป็นการให้ข้อมูลที่ทันเวลา มีประโยชน์ สามารถพยากรณ์และสร้างความแตกต่างในการตัดสินใจให้กับผู้ใช้ข้อมูลดังกล่าว (Ohlson, 1995) โดยความสัมพันธ์ระหว่างรายงานทางการเงินกับการใช้ประโยชน์จากข้อมูลทางการเงินบัญชีในรายงานทางการเงินของผู้ลงทุนในการตัดสินใจและการวัดความสัมพันธ์กับมูลค่าขององค์กร โดยการใช้แบบจำลองวัดมูลค่า (Valuation models) ซึ่งประกอบด้วย การวัดความสัมพันธ์กับมูลค่าขององค์กรโดยใช้แบบจำลองการวัดด้วยราคา (Price model) และการวัดความสัมพันธ์กับมูลค่าขององค์กรโดยใช้แบบจำลองการวัดด้วยผลตอบแทน (Return model) เพื่อทดสอบและเป็นแบบสำหรับการประเมินข้อมูลทางการเงินบัญชีที่ผู้ลงทุนใช้ในการตัดสินใจ

การนำรายงานเชิงบูรณาการมาใช้ทำให้ข้อมูลที่เปิดเผยในรายงานเชิงบูรณาการมีความสัมพันธ์กับมูลค่าขององค์กรตามราคาตลาดและยังเป็นข้อมูลสำหรับผู้มีส่วนได้เสียที่หลากหลายในการใช้ประโยชน์จากข้อมูลดังกล่าวเพื่อการตัดสินใจ นอกจากนี้รายงานเชิงบูรณาการยังช่วยลดปัญหาของความไม่สมดุลในการรับรู้ข้อมูลระหว่างบุคคลภายในและภายนอกบริษัทซึ่งผลการศึกษาของ Lee and Yeo (2016) พบว่า มูลค่าของธุรกิจตามราคาตลาดและผลการดำเนินงานทางการเงินของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ Johannesburg ที่จัดทำรายงานเชิงบูรณาการในระหว่างปี ค.ศ. 2010 – 2013 มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานเชิงบูรณาการ ทั้งนี้การนำรายงานเชิงบูรณาการปรับใช้ส่งผลทำให้ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์สุทธิกับมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ที่ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการให้ความสำคัญเกี่ยวกับ “ทุน” ที่ไม่ได้หมายความว่าเฉพาะทุนทางการเงินเพียงอย่างเดียว แต่ยังหมายความรวมถึง ทุนทางมนุษย์ ทุนทางสังคมและทุนทางสิ่งแวดล้อม (Baboukardos and Rimmel, 2016)



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการศึกษา

วิธีการดำเนินการวิจัย

การศึกษามูลค่าองค์กรกับการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการประชากร คือ รายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINANCIAL) ธนาคารพาณิชย์ (BANK) ในระหว่างปี พ.ศ. 2557 – 2559 จำนวน 11 ธนาคาร รวม จำนวน ข้อมูล 33 ข้อมูล ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้เก็บรวบรวมจากรายงานประจำปี (Annual Report) ของ ธนาคารพาณิชย์และฐานข้อมูล SET SMART เพื่อใช้ในการวิเคราะห์เนื้อหา (Content Analysis) ของ ข้อมูลทุน องค์ประกอบด้านเนื้อหาสาระและตัวชี้วัดซึ่งเป็นการวิเคราะห์เรื่องราวต่างๆ ที่ปรากฏใน เอกสาร สิ่งพิมพ์ เนื้อหาที่ถ่ายทอดทางโทรทัศน์ รวมถึงงานเขียนในรูปแบบต่าง ๆ โดยที่การวิเคราะห์ เนื้อหา เป็นเทคนิควิธีการวิจัยที่ใช้วิเคราะห์เนื้อหาจากการเขียน สัญลักษณ์ เป็นการวิเคราะห์เนื้อหาตาม ที่ปรากฏ (Manifest Content) และเนื้อหาที่ซ่อนอยู่ (Latent Content) ของเนื้อหาในการสื่อสารผ่านการ จัดแบ่งประเภท (Classification) การจัดทำเป็นตาราง (Tabulation) และการประเมินผล (Evaluation) ใน สัญลักษณ์และหัวข้อ นอกจากนี้ยังเป็นการศึกษาให้เข้าใจในความหมายและผลกระทบที่น้ำจะเป็นไปได้ (Krippendorff, 2004) รูปแบบของการศึกษา มีดังนี้

1. รูปแบบของการเปิดเผยข้อมูล (Form of Disclosure: FD) ประกอบด้วย การเปิดเผยเนื้อหา (Texts) ได้แก่ คำ (Words) บรรทัด (Sentences) และภาพ (Visuals) ซึ่งประกอบด้วยแผนภูมิ (Charts) และรูปภาพ (Pictures)
2. ลักษณะของการเปิดเผยข้อมูล (Nature of Disclosure: ND) ประกอบด้วย ข้อมูลการบอกเล่า (Declarative) ข้อมูลเชิงตัวเลข (Numerical) และข้อมูลแสดงมูลค่า (Fiscal Value)

3. ตำแหน่งของการเปิดเผยข้อมูล (Location of Disclosure: LD) ประกอบด้วย ปก (Cover Page) ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (Financial Highlight) ข้อมูลทั่วไป (General Information) ปัจจัยความเสี่ยง (Risk Factors) ลักษณะการประกอบธุรกิจ โครงสร้างเงินทุนและการจัดการ รายการระหว่างกัน (Related Transactions) คำอธิบาย การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (Management Discussion and Analysis: MD&A) การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์ ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ข้อพิพาททางกฎหมาย และการควบคุมภายใน (Internal Control)

ในการรวบรวมข้อมูลการเปิดเผยตามรูปแบบรายงานเชิงบูรณาการ ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลทุน องค์ประกอบด้านเนื้อหาสาระ และตัวชี้วัด โดยผู้วิจัยได้จัดทำแบบบันทึกข้อมูลจัดทำกระตาดำการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของการเปิดเผย ลักษณะและตำแหน่งของการเปิดเผยเพื่อวิเคราะห์ระดับการเปิดเผยข้อมูล และจัดทำแบบบันทึกข้อมูลเพื่อจัดเก็บข้อมูลราคาตลาดของหลักทรัพย์เฉลี่ย 5 วัน 1 เดือนและ 3 เดือนภายหลังจากการเปิดเผยรายงานประจำปีเพื่อทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการกับมูลค่าขององค์กรตามราคาตลาด

ผลการวิจัยและอภิปรายผล

ผลการวิจัยนำเสนอออกเป็น 2 ส่วน ประกอบด้วย 1) ผลการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานแบบบูรณาการและ 2) ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการกับมูลค่าขององค์กรตามราคาตลาด

ผลการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานแบบบูรณาการประกอบด้วย การนำเสนอ การเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการ ประกอบด้วย ทุน องค์ประกอบด้านเนื้อหาสาระและตัวชี้วัด ในภาพรวมและจำแนกตามรูปแบบการศึกษา คือ รูปแบบลักษณะและตำแหน่งของการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งแสดงในตารางที่ 1 ดังนี้

ตารางที่ 1 การเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการ

รายงานเชิงบูรณาการ	ผลการวิเคราะห์					
	รูปแบบของการเปิดเผยข้อมูล		ลักษณะของการเปิดเผยข้อมูล		ตำแหน่งของการเปิดเผยข้อมูล	
	ระดับ	ร้อยละ	ระดับ	ร้อยละ	ระดับ	ร้อยละ
1. ทุน (Capitals)	ระดับ 1 น้อย	13.11	ระดับ 1 น้อย	15.52	ระดับ 1 น้อย	21.50
2. องค์ประกอบด้านเนื้อหาสาระ(Content Elements)	ระดับ 1 น้อย	41.35	ระดับ 4 มาก	71.60	ระดับ 4 มาก	65.43
3. ตัวชี้วัด (Indicators)	ระดับ 1 น้อย	45.54	ระดับ 1 น้อย	12.88	ระดับ 1 น้อย	13.07
รวม		100.00		100.00		100.00

จากตารางที่ 1 การเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการพบว่า มีการเปิดเผยข้อมูลย่อยของข้อมูลตัวชี้วัดมากที่สุด คือ ร้อยละ 45.54 รองลงมาคือ ข้อมูลย่อยขององค์ประกอบด้านเนื้อหาสาระร้อยละ 41.35 และข้อมูลย่อยของทุนร้อยละ 13.11 ตามลำดับ นอกจากนี้ยังพบว่ารูปแบบของการเปิดเผยข้อมูลย่อยของทุน องค์ประกอบด้านเนื้อหาสาระและตัวชี้วัดมีการเปิดเผยอยู่ในระดับน้อย

หากวิเคราะห์ตามลักษณะของการเปิดเผยข้อมูลพบว่า มีการเปิดเผยข้อมูลย่อยขององค์ประกอบเนื้อหาสาระมากที่สุด คือ ร้อยละ 71.60 รองลงมาคือ ข้อมูลย่อยของทุน ร้อยละ 15.52 และข้อมูลย่อยตัวชี้วัด ร้อยละ 12.88 ตามลำดับ นอกจากนี้พบว่า การเปิดเผยตามตำแหน่งของการเปิดเผยข้อมูลย่อยขององค์ประกอบด้านเนื้อหาสาระมากที่สุด คือ ร้อยละ 65.43 รองลงมาคือ ข้อมูลย่อยของทุน ร้อยละ 21.50 และข้อมูลย่อยของตัวชี้วัด ร้อยละ 13.07 ตามลำดับ ทั้งนี้การเปิดเผยตามลักษณะและตำแหน่งของ

การเปิดเผยข้อมูลย่อยของทุนและตัวชี้วัดมีการเปิดเผยในระดับน้อย ส่วนการเปิดเผยข้อมูลองค์ประกอบด้านเนื้อหาสาระอยู่ในระดับมาก

จากผลการวิเคราะห์การเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบรายงานเชิงบูรณาการเป็นการสื่อสารขององค์กรกับผู้มีส่วนได้เสียทั้งภายในและภายนอกองค์กรเพื่อลดความไม่สมดุลของข้อมูล (Asymmetric Information) โดยแสดงข้อมูลความพยายามของผู้บริหารในการจัดสรรทุนต่างๆ ผ่านกิจกรรมในการดำเนินงานเพื่อสร้างมูลค่าให้กับองค์กร โดยการสื่อสารข้อมูลดังกล่าวเป็นไปตามทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signalling Theory) ซึ่งผู้มีส่วนได้เสียขององค์กรใช้ข้อมูลต่างๆ ที่เปิดเผยเพื่อสรุปผลเกี่ยวกับการกระทำขององค์กรผ่านกิจกรรมทางธุรกิจ

นอกจากนี้ผลการวิเคราะห์การเปิดเผยข้อมูลทุน (Capital) พบว่า มีการเปิดเผยข้อมูลทางทุนมนุษย์ ทุนทางสังคมและความสัมพันธ์และทุนทางการเงินมากที่สุด โดยเป็นการเปิดเผยภาพ (Visual) พร้อมกับการบอกเล่าข้อมูลมากที่สุด ซึ่งสอดคล้องกับ Guthrie, Petty, Ferrier and Wells (1999) และ Bozzolan, Favotto and Ricceri (2003) ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ธนาคารพาณิชย์มีการเปิดเผยข้อมูลทุนโดยการบรรยายหรืออธิบายข้อมูลต่างๆ พร้อมกับการเปิดเผยภาพที่สื่อความหมายเช่นเดียวกับการบรรยายนั้น โดยการเปิดเผยข้อมูลทางทุนมนุษย์ ทุนทางสังคมและความสัมพันธ์และทุนทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ ตามแนวทางของรายงานเชิงบูรณาการซึ่งข้อมูลทุนมนุษย์เป็นข้อมูลที่แสดงสมรรถนะของบุคลากร ความสามารถ ประสบการณ์ แรงจูงใจ เพื่อให้บุคลากรขององค์กรสามารถสร้างนวัตกรรม การพัฒนาปรับปรุงกระบวนการ การให้บริการ การประสานความร่วมมือและการนำกลยุทธ์ขององค์กรไปสู่การปฏิบัติ ซึ่งจะส่งผลต่อเนื่องไปยังทุนทางสังคมและความสัมพันธ์ ที่ต้องอาศัยทักษะความสามารถของบุคลากรเพื่อการสร้างความสัมพันธ์ระหว่างชุมชน ผู้มีส่วนได้เสียและเครือข่ายอื่นๆ นอกจากนี้การเปิดเผยข้อมูลทุนทางการเงิน ยังถือเป็นข้อมูลที่มีความสำคัญกับระบบธนาคารพาณิชย์ที่แสดงถึงแหล่งที่มาและใช้ไปของทุนทางการเงินที่หลากหลาย อย่างไรก็ตามการเปิดเผยข้อมูลทุนอาจมีความแตกต่างกันและไม่จำเป็นต้องให้ทุกองค์กรต้องใช้ทุนทั้ง 6 ส่วนอย่างเท่าเทียมกัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับว่าทุนส่วนไหนมีปฏิกิริยาต่อองค์กรทั้งที่มีผลกระทบทางตรงหรือทางอ้อม ซึ่งองค์กรสามารถจะเลือกทุนที่มีความสำคัญเพียงพอมารายงานในรายงานเชิงบูรณาการเพื่อการสร้างมูลค่าให้กับองค์กร (The International Integrated Reporting Council, 2013)

สำหรับผลการวิเคราะห์การเปิดเผยข้อมูลองค์ประกอบด้านเนื้อหาสาระ (Content Elements) พบว่า มีการเปิดเผยข้อมูลทั่วไปขององค์กรและสภาพแวดล้อมภายนอก รูปแบบธุรกิจและผลการดำเนินงานมากที่สุด หากพิจารณาลักษณะการเปิดเผยพบว่า มีการเปิดเผยทั้งภาพและบรรทัดข้อความ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Buhr (1998) และ Hackston and Milne (1996) และเป็นการเปิดเผยโดยบอกเล่าข้อมูลมากที่สุด ซึ่งสอดคล้องกับ Bozzolan, Favotto and Ricceri (2003) และ Schneider (2006) นอกจากนี้ข้อมูลยังถูกเปิดเผยในตำแหน่งของการประกอบธุรกิจ คำอธิบาย การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (MD&A) และปกของรายงานประจำปีมากที่สุด ซึ่งสอดคล้องกับงานของ Rogers and Grant (1997) Clarkson et al. (1994) และ Barron et al. (1999) ที่ได้ให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลในคำอธิบายการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการเปิดเผยข้อมูลทั่วไปขององค์กรและสภาพแวดล้อมภายนอก รูปแบบธุรกิจและผลการดำเนินงาน ตามแนวทางของรายงานเชิงบูรณาการข้อมูลทั่วไปขององค์กรและสภาพแวดล้อมภายนอก เป็นข้อมูลที่น่าเสนอพันธกิจ วิสัยทัศน์ วัฒนธรรมองค์กร ค่านิยม กิจกรรมหลัก สภาพการแข่งขันทางการตลาด จำนวนพนักงาน รายได้ ห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงสภาพแวดล้อมภายนอกที่มีผลกระทบต่อ การสร้างมูลค่าขององค์กร ทั้งนี้ข้อมูลดังกล่าวจะนำไปสู่ปัจจัยนำเข้า กิจกรรมทางธุรกิจ ผลผลิตและผลลัพธ์ จนนำไปสู่ผลการดำเนินงานที่เป็นผลกระทบมาจากความสำเร็จของกิจกรรมทางธุรกิจของปัจจัยนำเข้า ทั้งผลการดำเนินงานเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ ซึ่งเป็นไปตามแนวคิดพื้นฐาน (Fundamental Concepts) ของรายงานเชิงบูรณาการที่ต้องการให้อธิบายถึงการมีปฏิสัมพันธ์ระหว่างองค์กรกับสภาพแวดล้อมภายนอก เพื่อสร้างมูลค่าให้กับองค์กรจากการดำเนินกิจกรรมต่างๆ ขององค์กร (The International Integrated Reporting Council, 2013)

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการ กับมูลค่าขององค์กรตามราคาตลาดพบว่า การเปิดเผยข้อมูลตัวชี้วัดทางสังคมและตัวชี้วัดธรรมาภิบาลมีความสัมพันธ์กับมูลค่าองค์กรตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% รายละเอียดตามตารางที่ 2 ดังนี้

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการ กับมูลค่าขององค์กรตามราคาตลาด

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized coefficients	t	Sig.	Collinearity statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Market price average 5 days							
(constant)	-9.420	92.156		-.102	.919		
S	-55.783	18.431	-.473	-3.027	.005**	.885	1.130
E	3.341	65.458	.008	.051	.960	.886	1.128
G	171.998	61.754	.411	2.785	.009**	.996	1.004
R ² = 0.373, Adj.R ² = 0.308, Sig = 0.003							
Market price average 1 month							
(constant)	-12.663	91.150		-.139	.890		
S	-55.672	18.230	-.475	-3.054	.005**	.885	1.130
E	3.770	64.744	.009	.058	.954	.886	1.128
G	174.058	61.080	.418	2.850	.008**	.996	1.004
R ² = 0.616, Adj.R ² = 0.379, Sig = 0.003							

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการกับมูลค่าขององค์กรตามราคาตลาด(ต่อ)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized coefficients	t	Sig.	Collinearity statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Market price average 3 months							
(constant)	-3.568	88.942		-.040	.968		
S	-54.435	17.788	-.479	-3.060	.005**	.885	1.130
E	3.549	63.175	.009	.056	.956	.886	1.128
G	161.634	59.600	.401	2.712	.011*	.996	1.004
R ² = 0.608, Adj.R ² = 0.370, Sig = 0.003							

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

โดยที่ S หมายถึง สังคม (Social)
E หมายถึง สิ่งแวดล้อม (Environmental)
G หมายถึง การกำกับดูแลกิจการ (Governance)

จากตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการกับมูลค่าขององค์กรตามราคาตลาดภายหลังจากการเปิดเผยรายงานประจำปีเฉลี่ย 5 วัน 1 เดือนและ 3 เดือน พบว่าการเปิดเผยข้อมูลตัวชี้วัดทางสังคมและตัวชี้วัดธรรมาภิบาลมีความสัมพันธ์กับมูลค่าขององค์กรตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

จากผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลตัวชี้วัดทางสังคมและตัวชี้วัดธรรมาภิบาลมีความสัมพันธ์กับมูลค่าขององค์กรตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% แสดงให้เห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลตัวชี้วัดทางสังคมและตัวชี้วัดธรรมาภิบาลตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการมีความสอดคล้องกับแนวคิดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการจัดทำรายงานที่สะท้อนถึงความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและการให้ความสนใจในความรับผิดชอบต่อสังคมของผู้มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ผลการศึกษายังสอดคล้องกับ Dufays (2012) ที่พบว่า ธนาคารต้องรับผิดชอบต่อการลงทุนซึ่งรวมถึงสิ่งแวดล้อม สังคมและธรรมาภิบาล (ESG) สร้างความรับผิดชอบต่อสังคมให้เกิดขึ้นกับชุมชน ยุติธรรมและโปร่งใสในการกำกับดูแลกิจการ และแสดงความรับผิดชอบต่อลูกค้าซึ่งรวมถึงการให้ความยุติธรรมและความเสมอภาคต่อพนักงานทุกคน

จากการผลการศึกษาดังกล่าวเป็นสิ่งที่สร้างความตระหนักให้กับองค์กรที่ต้องพิจารณาถึงการจัดทำรายงานขององค์กรเพื่อให้สอดคล้องตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการประกอบด้วย ความรับผิดชอบต่อสังคมและธรรมาภิบาลของธุรกิจ และจากความเห็นของ (Lewis & Unerman, 1999) การดำเนินงานให้สอดคล้องกับหน้าที่และความรับผิดชอบต่อสังคมและการมีจริยธรรมขององค์กรจะส่งผลทำให้องค์กรเปิดเผยข้อมูลเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้องค์กรต้องพิจารณาถึงความสนใจของผู้มีส่วนได้เสียเกี่ยวกับกิจกรรม ผลการดำเนินงานที่จะส่งผลทำให้สร้างมูลค่าขององค์กรในระยะยาว ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholder Theory) ที่องค์กรต้องให้ความสำคัญและตอบสนองความต้องการ (Needs) ความสนใจ (Interests) และผลกระทบ (Effects) ที่เกิดขึ้นจากนโยบาย กิจกรรมการดำเนินงานขององค์กรเนื่องจากผู้มีส่วนได้เสียถือเป็นส่วนสำคัญที่จะทำให้องค์กรประสบความสำเร็จ (Freeman, Wicks and Parmar, 2004) พร้อมทั้งพัฒนาคุณภาพของรายงานทั้งการนำเสนอข้อมูล

ทางการเงินและไม่เป็นตัวเงิน ซึ่งหมายถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม สังคมและธรรมาภิบาล ข้อมูลสินทรัพย์ที่จับต้องไม่ได้เข้าไว้ด้วยกัน เพื่อให้เกิดความเข้าใจมากยิ่งขึ้นในการสร้างความยั่งยืนให้กับองค์กร (Atkins and Maroun, 2012) และเพื่อให้ได้ข้อมูลที่มีคุณภาพและเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของผู้ใช้ข้อมูลทั้งภายในและภายนอกองค์กร (Burke and Clark, 2016) ตามมุมมองของรายงานเชิงบูรณาการ

นอกจากนั้นผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) และมูลค่าตามบัญชี (Book Value: BV) พบว่า กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าขององค์กรตามราคาตลาดภายหลังจากการเปิดเผยรายงานประจำปีเฉลี่ย 5 วัน 1 เดือน และ 3 เดือน อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของOhlson (1995) Feltham and Ohlson (1995) และ Baboukardos and Rimmel (2016) ทั้งนี้ไม่ปรากฏความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่าขององค์กรตามราคาตลาด

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

การเปิดเผยตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการ พบว่า การเปิดเผยข้อมูลทุนและข้อมูลตัวชี้วัดมีการเปิดเผยในระดับน้อย ส่วนการเปิดเผยข้อมูลองค์ประกอบด้านเนื้อหาสาระอยู่ในระดับมาก การเปิดเผยข้อมูลตัวชี้วัดทางสังคมและตัวชี้วัดธรรมาภิบาลมีความสัมพันธ์กับมูลค่าขององค์กรตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จากผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดทางสังคมและธรรมาภิบาลกับมูลค่าขององค์กรตามราคาตลาด อาจเป็นเพราะความรับผิดชอบต่อสังคมและธรรมาภิบาลของธุรกิจ การให้ความสนใจของผู้มีส่วนได้เสียเกี่ยวกับกิจกรรมของธุรกิจ ผลการดำเนินงานการสร้างมูลค่าขององค์กรในระยะยาวการพัฒนาคุณภาพของรายงานและการนำเสนอข้อมูลที่เป็นตัวเงินและไม่เป็นตัวเงินที่ส่งผลทำให้องค์กรเปิดเผยข้อมูลเพิ่มมากขึ้นจากการศึกษาพบข้อเสนอแนะ ดังนี้

1. สำหรับประเทศไทยพบว่า รายงานเชิงบูรณาการยังไม่ได้นำมาใช้อย่างแพร่หลายในประเทศไทย ดังนั้นองค์กรหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ควรให้การส่งเสริมหรือสนับสนุน สร้างความรู้และความเข้าใจ เพื่อให้เห็นบริษัทหรือองค์กรได้ให้ความสำคัญและประโยชน์ของรายงานเชิงบูรณาการที่มีต่อการสร้างมูลค่าขององค์กรในอนาคต

2. สำหรับธนาคารพาณิชย์หรือกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น สามารถนำแนวทางการจัดทำรายงานตามรูปแบบของรายงานเชิงบูรณาการไปปรับและประยุกต์ใช้ในการพัฒนาคุณภาพของรายงานให้มีประโยชน์ต่อการวางแผนและการตัดสินใจแก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

3. ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในอนาคตอาจขยายขอบการศึกษาให้ครอบคลุมกับกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ

บรรณานุกรม

- Abrahamson, E., & Amir, E. (1996). The information content of the president's letter to shareholders. *Journal of Business Finance & Accounting*, 23(8), 1157-1182.
- Atkins, J., & Maroun, W. (2015). Integrated reporting in South Africa in 2012: Perspectives from South African institutional investors. *Meditari Accountancy Research*, 23(2), 197-221.
- Baboukardos, D., & Rimmel, G. (2016). Value relevance of accounting information under an integrated reporting approach: A research note. *Journal of Accounting and Public Policy*, 35(4), 437-452.
- Barron, A., Birgé, L., & Massart, P. (1999). Risk bounds for model selection via penalization. *Probability theory and related fields*, 113(3), 301-413.
- Bozzolan, S., Favotto, F., & Ricceri, F. (2003). Italian annual intellectual capital disclosure: An empirical analysis. *Journal of Intellectual capital*, 4(4), 543-558.
- Breton, G., & Taffler, R. J. (2001). Accounting information and analyst stock recommendation decisions: a content analysis approach. *Accounting and business research*, 31(2), 91-101.
- Buhr, N. (1998). Environmental performance, legislation and annual report disclosure: the case of acid rain and Falconbridge. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 11(2), 163-190.
- Burke, J. J., & Clark, C. E. (2016). The business case for integrated reporting: Insights from leading practitioners, regulators, and academics. *Business Horizons*, 59(3), 273-283.
- Clarkson, P. M., Kao, J. L., & Richardson, G. D. (1994). The voluntary inclusion of forecasts in the MD&A section of annual reports. *Contemporary accounting research*, 11(1), 423-450.
- Clayton, A. F., Rogerson, J. M., & Rampedi, I. (2015). Integrated reporting vs. sustainability reporting for corporate responsibility in South Africa. *Bulletin of Geography. Socio-economic Series*, 29(29), 7-17.
- Dufays, L. (2012). Responsible Banking, the 10 Principles. *Aestimatio*, (5), 238.
- Eccles, R. G., & Serafeim, G. (2014). Corporate and integrated reporting: A functional perspective.
- Flower, J. (2015). The international integrated reporting council: a story of failure. *Critical Perspectives on Accounting*, 27, 1-17.
- Freeman, R. E., Wicks, A. C., & Parmar, B. (2004). Stakeholder theory and "the corporate objective revisited". *Organization science*, 15(3), 364-369.
- Frias-Aceituno, J. V., Rodriguez-Ariza, L., & Garcia-Sanchez, I. M. (2013). The role of the board in the dissemination of integrated corporate social reporting. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 20(4), 219-233.
- Guthrie, J., Petty, R., Ferrier, F., & Wells, R. (1999, June). There is no accounting for intellectual capital in Australia: a review of annual reporting practices and the internal measurement of intangibles. In *OECD Symposium on Measuring and Reporting of Intellectual Capital* (pp. 9-11).
- Hackston, D., & Milne, M. J. (1996). Some determinants of social and environmental disclosures in New Zealand companies. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 9(1), 77-108.
- Krippendorff, K. (2004). *Content Analysis: An Introduction to Its Methodology* (2nd ed.). California: Sage Publications.
- Lee, K. W., & Yeo, G. H. H. (2016). The association between integrated reporting and firm valuation. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 47(4), 1221-1250.

- Feltham, G. A., & Ohlson, J. A. (1995). Valuation and clean surplus accounting for operating and financial activities. *Contemporary accounting research*, 11(2), 689-731.
- Ohlson, J. A. (1995). Earnings, book values, and dividends in equity valuation. *Contemporary accounting research*, 11(2), 661-687.
- Rogers, P. J., Brockington, D., Kiwasila, H., & Homewood, K. (1997). Search in. *Journal of Financial Statement Analysis*, 3(1), 17-30.
- Schneider, F. (2006). Shadow Economies and Corruption all over the World: What do we really know?.
- Schleicher, T., & Walker, M. (1999). Share price anticipation of earnings and management's discussion of operations and financing. *Accounting and Business Research*, 29(4), 321-335.
- Schleicher, T., & Walker, M. (1999). Share price anticipation of earnings and management's discussion of operations and financing. *Accounting and Business Research*, 29(4), 321-335.
- Steele, F. (1982). *The role of the internal consultant: Effective role-shaping for staff positions*. CBI Pub. Co..
- The International Integrated Reporting Council. (2013). The International (IR) Framework. Retrieved August 9, 2016, from <http://www.theiirc.org>.
- Lewis, L., & Unerman, J. (1999). Ethical relativism: a reason for differences in corporate social reporting?. *Critical Perspectives on Accounting*, 10(4), 521-547.
- Wild, S., & van Staden, C. (2013). Integrated reporting: Initial analysis of early reporters—an institutional theory approach. In *7th Asia Pacific Interdisciplinary Accounting Research Conference* (pp. 26-28).