

คุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อมที่ส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ MAI

The Affects Disclosures of Social Responsibility and environmental Quality Disclosure On Stock Price of MAI Listed Company

กัลย์สุดา แหวนทองคำ¹, ชัยยศ สัมฤทธิ์สกุล², รัชเนีย บังเมฆ³ และ อรุณี ยศบุตร⁴

Kunsuda Waentongkom¹, Chaiyot Sumritsakun², Ratchaneeya Bangmek³ and Arunee Yodbutr⁴

¹ นักศึกษา หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยแม่โจ้

² ผู้ช่วยศาสตราจารย์ประจำ หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยแม่โจ้

³ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ประจำ หลักสูตรบัญชีบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยแม่โจ้

⁴ อาจารย์ประจำ หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยแม่โจ้

¹ Master of Accountancy Program, Faculty of Business Administration, Maejo University

² Assistant Professor, Accountancy Program, Faculty of Business Administration, Maejo University

³ Assistant Professor, Accountancy Program, Faculty of Business Administration, Maejo University

⁴ Lecturer of Accountancy Program, Faculty of Business Administration, Maejo University

* E-mail: kunsuda89@gmail.com, เบอร์โทรศัพท์: 0646026254

Received October 10, 2019; Revised December 5, 2019; Accepted December 12, 2020

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ประชากรที่ใช้ในการวิจัยคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ระหว่างปี 2559-2560 จำนวนทั้งสิ้น 238 บริษัท การวิจัยใช้สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์คือการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ในการวิจัยในครั้งนี้ได้พัฒนากระดาษทำการขึ้นเพื่อใช้ในการวัดคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

จากการศึกษาพบว่า คุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น แต่จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมแบบแยกหมวดรายการพบว่า หมวดรายการที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นคือ การมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคม แต่ส่งผลในทิศทางลบ และจากการวิเคราะห์ตัวแปรควบคุมกำไรต่อหุ้น (EPS) ส่งผลในทิศทางบวกกับราคาหุ้น

คำสำคัญ: ความรับผิดชอบต่อสังคม, คุณภาพการเปิดเผยข้อมูล, ราคาหุ้น, ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

Abstract

The objective of the research to explore the association between the social responsibility and environment disclosures quality and stock price of the listed companies in MAI Population is a group of listed companies in MAI using the information from 2016- 2017 total of 238. The data applied Multiple Regression Analysis to test the relationship. In this research developed index disclosures in measuring the quality of disclosure

The results show that was no correlation between social responsibility and environment disclosures quality and stock price but from the analysis of the relationship disclosure quality of corporate social and environmental responsibility in a separate category it was found that category that is related to the stock price is participation with communities and society has a negative impact and the analysis of earnings per share (EPS) has a positive impact on the share price.

Keywords: Corporate social responsibility, Quality of disclosure, Stock price, Stock Exchange (MAI)

บทนำ

การประกอบธุรกิจในปัจจุบันจะสนใจแต่เรื่องผลกำไรอย่างเดียวมันไม่ได้ จำเป็นจะต้องมีความใส่ใจต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมด้วยเพื่อเป็นการสร้างความน่าเชื่อถือให้กับธุรกิจ เพราะปัจจุบันผู้มีส่วนได้เสียได้ให้ความสนใจในเรื่องดังกล่าวเป็นอย่างมาก ผู้มีส่วนได้เสียของกิจการจึงต้องการทราบว่ากิจการมีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมหรือไม่ ฉะนั้นจึงเสมือนเป็นการบังคับกิจการต้องมีการรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมให้ผู้มีส่วนได้เสียได้รับทราบ เพราะหากไม่ทำ ตัวกิจการอาจถูกกีดกันทางการค้าจนอาจกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท เป็นสาเหตุให้หุ้นตกลงได้เช่นกัน และด้วยเหตุนี้ทำให้ทุกกิจการต่างหันมาให้ความสนใจในเรื่องนี้มากขึ้นเพื่อเป็นการรักษาลูกค้าและผลประกอบการที่ดีไว้ นอกจากนี้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ได้ประกาศให้แต่ละบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ต้องมีการจัดทำรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมประกอบอยู่ในรายงานประจำปี หรือทำแยกเล่มออกมาต่างหากเป็นรายงานความยั่งยืน หรือเรียกว่า CSR และทำการเผยแพร่ให้สาธารณชนได้รับทราบ ซึ่งการเผยแพร่รายงานดังกล่าวเป็นผลดีต่อบริษัท เพราะจะทำให้บริษัทได้รับความสนใจจากสาธารณชน หากกิจการมีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมเป็นที่ยอมรับและเป็นไปตามความคาดหวังของสังคม ผู้มีส่วนได้เสีย และนักลงทุน จะส่งผลให้ราคาหุ้นของกิจการนั้นสูงขึ้น (โกวิท อธิวัฒน์กุล, 2556) แต่ถ้าหากกิจการ

ทุกกิจการไม่มีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม นักลงทุนจะทราบได้อย่างไรว่าควรลงทุนในบริษัทใด หรือเป็นไปตามความคาดหวังหรือไม่ ซึ่งปัญหาดังกล่าวอาจหมายถึงเรื่องคุณภาพของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม หากบริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมที่มีคุณภาพอย่างเหมาะสมและเพียงพอ ย่อมทำให้สามารถดึงดูดนักลงทุนได้มาก เพราะผู้ลงทุนสามารถใช้อ้างอิงข้อมูลดังกล่าวในการช่วยพยากรณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของกิจการได้ และช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้โดยที่ไม่จำเป็นต้องไปเสียค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการหาข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่นักลงทุนอาจจะต้องการลงทุน นอกจากนี้ยังสามารถนำข้อมูลเรื่องความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมมาเปรียบเทียบระหว่างบริษัทเพื่อใช้ในการประกอบการตัดสินใจได้

จากงานวิจัยในอดีตจะสังเกตเห็นได้ว่าส่วนใหญ่การศึกษาในเรื่องความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมจะเป็นการศึกษาเพียงเรื่องมีการเปิดเผยหรือไม่มีการเปิดเผย และปริมาณการเปิดเผยเพียงเท่านั้น อย่างเช่น งานวิจัยของ พิมพัลภัส ชาญสมิง (2553) พัชรี สาสะกุล (2554) ฉนิชวรรณ วิชัยดิษฐ (2555) ชิดดาว กิติคุณานนท์ (2555) กนกกาญจน์ มาละวรรณ (2557) ธนยพัทธ์ สุานุจิรัตน์ (2558) เป็นต้น ซึ่งการศึกษาเรื่องเกี่ยวกับคุณภาพนั้นยังไม่ค่อยได้มีผู้ทำการศึกษาในเรื่องดังกล่าวมากนัก นอกจากนี้ ยังอีกพบว่าโดยส่วนใหญ่การศึกษาเรื่องความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมจะทำการศึกษาแค่ในตลาดหลักทรัพย์ SET เป็นส่วนมาก เช่น งานวิจัย

ของ พรวิติ วัฒนากลาง (2552) บุษบา นุชิตภาพ (2552) เบญจวรรณ แซ่ลี (2555) ชลันดา นุราฤทธิ์ (2555) อัญชานา กัลยาเรือน (2558) ซึ่งกลุ่มในตลาดหลักทรัพย์ ไม่ได้มีเพียงแต่กลุ่ม SET เท่านั้น แต่มีตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ซึ่งตลาดนี้ประกอบด้วยกิจการขนาดกลาง และขนาดย่อมของคนรุ่นใหม่ ที่มีศักยภาพการเติบโตสูง โดยการใช้อำนาจความรู้เป็นหลักในการประกอบธุรกิจ โดยเงื่อนไขการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) จะลดกฎเกณฑ์ต่างๆ จากตลาดหลักทรัพย์ SET ลง ได้เปิดดำเนินการเมื่อปี 2542 ซึ่งเกิดขึ้นในช่วงที่กระแส CSR เริ่มเข้ามามีบทบาทในสังคมไทย (กัลยา เหลืองอุบล, 2555) ซึ่งสามารถสังเกตได้ว่ากลุ่มตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) นั้นมีการเกิดขึ้นหลังกลุ่ม SET และเริ่มมีการจัดทำรายงานความรับผิดชอบต่อสังคม ด้วยเหตุนี้ จึงอาจทำให้นักลงทุนเกิดความไม่มั่นใจในตลาดดังกล่าว ในเรื่องของ การตัดสินใจที่จะเลือกลงทุนในตลาด

จึงอยากทำการศึกษาว่ามีการเปิดเผยข้อมูล ความรับผิดชอบต่อสังคมละสิ่งแวดลอมอย่างมีคุณภาพ หรือไม่ ข้อมูลมีความเพียงพอต่อการนำมาใช้ประโยชน์ ในการร่วมประกอบการตัดสินใจหรือไม่ นอกจากนี้ จากการทบทวนวรรณกรรมยังพบว่า มีน้อยที่จะศึกษา ในเรื่องของ คุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดลอมกับราคาหุ้นมาก่อน จึงเป็นที่มา ของงานวิจัยเรื่องนี้

วัตถุประสงค์ในการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดลอมกับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

ขอบเขตการวิจัย

1. การศึกษาคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดลอมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) จำนวน 160 บริษัท โดยไม่รวมอุตสาหกรรมการเงิน ธุรกิจที่เข้าข่ายถูกเพิกถอน และบริษัทที่มีข้อมูลรายงานประจำปีไม่ครบทั้ง 2 ปี ดังนั้นเหลือข้อมูลจำนวน 119 บริษัท ศึกษาจำนวน 2 ปี (พ.ศ.2559-พ.ศ.2560) รวมทั้งสิ้น 238 บริษัท สาเหตุ

ที่เลือกสองปีเพราะเป็นข้อมูลที่มีความเพียงพอต่อการนำมาวิเคราะห์ ถ้าหากมีการเพิ่มปีอาจทำให้ได้กลุ่มตัวอย่างในแต่ละปีที่ลดน้อยลง ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดปัญหาความไม่เพียงพอของข้อมูล

2. เก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งแหล่งข้อมูลก็ได้มาจากงบการเงินประจำปี รายงานประจำปี (56-1) และรายงานความยั่งยืน โดยทำการศึกษ จำนวน 2 ปี (พ.ศ.2559-พ.ศ.2560)

การทบทวนวรรณกรรม

จากการทบทวนวรรณกรรมมีทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

ทฤษฎีตัวแทน Agency Theory คือ ตัวการ หรือก็คือผู้ถือหุ้นเจ้าของกิจการได้ว่าจ้างตัวแทนซึ่งก็คือผู้บริหารเข้ามาบริหารงานแทนตัวเองเพื่อผลประโยชน์ขององค์กร ทฤษฎีนี้มองว่าหากตัวแทนทำงานโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของตัวเองก็จะไม่มีปัญหาเกิดขึ้น แต่ถ้าหากตัวแทนบริหารงานโดยคำนึงถึงแต่ผลประโยชน์ของตัวเอง ซึ่งขัดแย้งกับตัวการก็จะทำให้เกิดปัญหาขึ้น ซึ่งเรียกว่า ปัญหาตัวแทน Agency problem (คิลปะพร ศรีจันทร์, 2551) ประกอบด้วย

1. การขัดแย้งของผลประโยชน์ (Conflict of Interest) คือการที่ตัวการได้มอบหมายให้ตัวแทนบริหารงานแทนตน อาจส่งผลให้ตัวแทนเห็นประโยชน์ส่วนตนจนไปขัดแย้งต่อหน้าที่ที่ได้รับมอบหมาย แล้วทำให้ประโยชน์ของกิจการเสียไป

2. ปัญหา Moral Hazard เป็นปัญหาที่ตัวการหรือเจ้าของกิจการไม่สามารถแน่ใจว่าตัวแทนหรือคณะกรรมการที่เลือกเข้ามาแล้วนั้นได้ใช้ความพยายามสูงสุดในการทำงานหรือไม่ หรือมีการปฏิบัติงานเต็มประสิทธิภาพที่ได้รับหรือไม่ และปัญหานี้เกิดจากการที่ตัวแทนมีข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับกิจการมากกว่าตัวการ จึงทำให้เกิดการรับรู้ข้อมูลข่าวสารที่ไม่เท่าเทียมกัน

3. ปัญหา Adverse Selection เป็นปัญหาที่ตัวการหรือเจ้าของกิจการไม่สามารถแน่ใจว่าตัวแทนหรือคณะกรรมการที่เลือกเข้ามาแล้วนั้นจะมีความสามารถในการบริหารงานได้สอดคล้องกับผลตอบแทนที่ได้รับหรือไม่ ปัญหานี้เกิดจากการปกปิดข้อมูลหรือการซ่อนข้อมูล รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลที่ไม่เป็นความจริงเพื่อหวัง

ผลประโยชน์บางอย่าง ปัญหาที่เกิดขึ้นก่อนการตัดสินใจดำเนินการบางอย่าง เนื่องจากการได้รับข่าวสารไม่สมบูรณ์และไม่เท่าเทียมกันของข้อมูล ทำให้ตัวการไม่อาจทราบได้เลยว่าตัวการนั้นนำเงินลงทุนไปทำอะไรบ้างหรือนำไปลงทุนเพื่อสร้างผลประโยชน์สูงสุดให้แก่ตัวการหรือไม่ และตัวทนายยังมองว่าเงินนั้นไม่ใช่เงินของตนจึงอาจเกิดการใช้เงินที่ไม่ประหยัดหรือนำไปลงทุนในโครงการที่ไม่เกิดประโยชน์ ส่งผลให้ตัวการเกิดการตัดสินใจผิดพลาดได้

การวิจัยนี้จะใช้ทฤษฎีตัวแทนอธิบายถึงการที่บริษัทต้องการที่จะเพิ่มทุน จึงต้องมีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อเป็นการแจ้งให้กับนักลงทุนได้ทราบถึงการดำเนินงานในเรื่องของสังคมและสิ่งแวดล้อมให้ได้รับทราบ เพราะนักลงทุนส่วนหนึ่งก็มีความพึงพอใจในคุณค่าผลตอบแทนจากบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม ยิ่งไปกว่านั้นยังมีกลุ่มนักลงทุนที่เชื่อว่าการลงทุนในบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมจะให้อัตราผลตอบแทนที่มากกว่าบริษัทที่ไม่มีความรับผิดชอบต่อสังคม (อัญญา ชันธวิทย์, 2552 อ้างใน พรวิดิ วัฒนากกลาง, 2552) และการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างมีคุณภาพยังช่วยในเรื่องปัญหาการรับรู้ข้อมูลข่าวสารที่ไม่เท่าเทียมกันให้ลดลงด้วย ซึ่งจะช่วยสร้างความไว้วางใจให้แก่ให้นักลงทุนได้

ทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Theory)

คือ เมื่อผู้บริหารมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างสมัครใจเพื่อส่งสัญญาณให้ตลาดทุนทราบเกี่ยวกับความคาดหวังในอนาคตเรื่องผลการดำเนินงานของบริษัท เป็นต้น และในส่วนของสาธารณชน บริษัทต้องการส่งสัญญาณให้สาธารณชนทราบว่าบริษัทให้ความสำคัญและความใส่ใจรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ซึ่งการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมผ่านทางรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมนั้นเปรียบเสมือนการส่งสัญญาณให้ตลาดทุนทราบว่าบริษัทมีกลยุทธ์ที่จะลดความเสี่ยงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม โดยจัดเป็นข่าวที่ดี (Good news) ซึ่งส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัท ส่วนบริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลน้อยหรือไม่มีคุณภาพมากพอ ราคาหุ้นของบริษัทนั้นอาจจะมีการตกลงมามากกว่านี้ อาจเป็นการสนับสนุนแนวคิดที่ว่าไม่เปิดเผยข้อมูลเป็นการส่งข่าวร้าย (Bad News) (พีไลวรรณ พันธุ์เพ็ง, 2557)

ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholder Theory)

คือ บริษัทนั้นมีความเกี่ยวข้องกับผู้มีส่วนได้เสียหลายฝ่าย ซึ่งผู้มีส่วนได้เสียสามารถส่งผลกระทบต่อความอยู่รอดของกิจการ หรืออาจได้รับผลกระทบจากธุรกิจ หากผู้มีส่วนได้เสียมีระดับความสำคัญมากเท่าใดก็ส่งผลกระทบต่อการดำเนินกิจการมากเท่านั้น กิจการจึงต้องมีความใส่ใจและมีความรับผิดชอบ รวมถึงตอบสนองต่อความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียของกิจการ โดยจะแบ่งผู้มีส่วนได้เสียออกเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มผู้มีส่วนได้เสียภายนอกกิจการและผู้มีส่วนได้เสียภายในกิจการ ผู้มีส่วนได้เสียภายนอกกิจการ เช่น ชุมชน รัฐบาล สิ่งแวดล้อม สาธารณชน เป็นต้น และผู้มีส่วนได้เสียภายในกิจการ เช่น พนักงาน ผู้ถือหุ้น ลูกค้า เจ้าหนี้ เป็นต้น แต่ผู้มีส่วนได้เสียของกิจการมีระดับความสำคัญและส่งผลกระทบต่อกิจการแตกต่างกัน กิจการจึงไม่สามารถตอบสนองต่อความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียครบทุกกลุ่มได้ หากกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียมีความสำคัญต่อกิจการมาก ทางกิจการก็จะตอบสนองต่อความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มนั้นก่อนกลุ่มอื่น (จอมขวัญ รัชตะวรรณ, 2549) กิจการจึงพยายามแสดงให้ผู้มีส่วนได้เสียเห็นถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและภาระหน้าที่ที่มีต่อผู้มีส่วนได้เสีย โดยการแสดงความรับผิดชอบต่อสังคมและมีการเปิดเผยเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย

แนวคิดเรื่องความรับผิดชอบต่อสังคม

ความรับผิดชอบต่อสังคม หรือ Corporate Social Responsibility: CSR หมายถึง การประกอบกิจการด้วยความดูแลใส่ใจต่อผู้มีส่วนได้เสีย เศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม อย่างมีคุณธรรม จริยธรรม และจรรยาบรรณ ตลอดจนมีธรรมาภิบาลเป็นเครื่องกำกับให้การดำเนินกิจกรรมต่างๆ เป็นไปด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต โปร่งใส และยุติธรรม ประกอบด้วยหลักปฏิบัติ 8 ข้อ เช่น การประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม (Environment) การร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม การมีนวัตกรรมและเผยแพร่วัตกรรม ซึ่งได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และผู้มีส่วนได้เสีย เป็นต้น ซึ่งในปัจจุบันสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กตข.) ได้กำหนดแนวทางปฏิบัติให้บริษัทมีการจัดทำเรื่องความรับผิดชอบต่อสังคม โดยจัดทำเป็นรายงานเรียกว่า รายงานความรับผิดชอบต่อสังคม เพื่อเป็นการให้สาธารณชนทราบว่าบริษัทมีการประกอบธุรกิจที่มีความรับผิดชอบต่ออย่างไร

จากการทบทวนวรรณกรรมที่มีความเกี่ยวข้องกับกับความรับผิดชอบต่อสังคมกับราคาหุ้น พบว่า นักลงทุนในปัจจุบันได้นำประเด็นความรับผิดชอบต่อสังคมมาพิจารณาการลงทุนด้วย เพราะไม่เพียงแต่นักลงทุนพึงพอใจต่อคุณค่าที่ได้รับจากการลงทุนในธุรกิจที่จะสร้างผลดีต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมเท่านั้น แต่ยังมีกลุ่มผู้ลงทุนที่เชื่อว่าการลงทุนที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมยังส่งผลต่อผลตอบแทนที่มากขึ้นด้วย (อัญญา ชันธิวิทย์, 2552) อ้างใน พรวิดิ วัฒนากลาง, 2552) ดังทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) กล่าวว่า การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างมีคุณภาพยังช่วยในเรื่องปัญหาการรับรู้ข้อมูลข่าวสารที่ไม่เท่าเทียมกันให้ลดลงด้วย ซึ่งจะช่วยสร้างความไว้วางใจให้แก่ นักลงทุนได้ ทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Theory) กล่าวว่า การส่งสัญญาณให้นักลงทุนได้รับทราบย่อมส่งผลต่อข่าวสารในตลาดการเงินทำให้ราคาหุ้นเปลี่ยนแปลง ทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholder Theory) กล่าวว่า การดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมย่อมส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้มีส่วนได้เสีย (Nehme et al., 2015) กล่าวว่า บริษัทที่มีระดับการเปิดเผยข้อมูลที่มีคุณภาพช่วยให้ราคาหุ้นของบริษัทนั้นสูงขึ้น สรุปได้ว่า คุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมรวมถึงภาพลักษณ์มีผลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน ซึ่งการตัดสินใจของผู้ลงทุนนี้ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นด้วย ดังนั้นจึงตั้งสมมติฐานได้ว่า

H1: คุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาหุ้น

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาค้างครั้งนี้คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มดัชนี เอ็ม เอ ไอ (MAI) จำนวน 160 บริษัท (Set smart) โดยทำการตัดกลุ่มธุรกิจการเงิน จำนวน 10 บริษัท เพราะเป็นกลุ่มที่มีรูปแบบการทำบัญชีต่างจากอุตสาหกรรมอื่น กลุ่มบริษัทที่เข้าข่ายถูกเพิกถอน และบริษัทที่มีข้อมูลรายงานทางการเงินไม่ครบถ้วน จำนวน 31 บริษัท เหลือกลุ่มตัวอย่างจำนวน 119 บริษัท ประกอบด้วย เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 8 บริษัท ทรพยากร จำนวน 12 บริษัท เทคโนโลยี 9 บริษัท จำนวน 34 บริษัท สินค้าอุตสาหกรรม จำนวน 31 บริษัท อุตสาหกรรมบริการ จำนวน 9 บริษัท อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 16 บริษัท เลือกบริษัทที่มีผลการดำเนินงานย้อนหลัง 2 ปี (พ.ศ.2559-พ.ศ.2560) รวมทั้งสิ้น 238 บริษัท

การเก็บรวบรวมข้อมูล

งานวิจัยนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แหล่งข้อมูลที่ต้องการจะเก็บตามตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย

1. การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี (56-2) และรายงานความยั่งยืน จำนวน 2 ปี คือ พ.ศ.2559 และ พ.ศ.2560
2. ราคาหุ้น เก็บรวบรวมข้อมูลจากบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ราคาปิดของหุ้น จำนวน 2 ปี คือ พ.ศ.2559 และ พ.ศ.2560

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ คือ ดัชนีการเปิดเผยข้อมูล (Disclosure index) เพื่อใช้ในการวัดคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ซึ่งได้ทำการพัฒนาขึ้นมาใหม่จากแนวทางความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ ซึ่งเป็นแนวทางออกโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถาบันธุรกิจเพื่อสังคม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555)

การวัดตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปรต้น (Independent Variable) คือ

คุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

ตัวแปรตาม (Dependence Variables) คือ

ราคาหุ้นซึ่งจะใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์ในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ (MAI) ณ วันที่ 31 พฤษภาคม

ตัวแปรควบคุม ประกอบด้วย *ขนาดบริษัท* (Size)

ประเภทอุตสาหกรรม (Industry Type) *อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน* (Debt to Equity Ratio: D/E) และ*กำไรต่อหุ้น* (Earnings Per Share: EPS) เหตุที่ต้องมีการควบคุมตัวแปรเหล่านี้เพราะตัวแปรเหล่านี้มีความเกี่ยวข้องกับ

ทั้งตัวแปรต้นและตัวแปรตาม ซึ่งส่งผลต่อการวิเคราะห์ข้อมูลในครั้งนี้

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) วิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของบริษัทและทำการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปของค่าสถิติพื้นฐาน ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) สถิติที่ใช้ทดสอบสมมติฐานในครั้งนี้ คือ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรตั้งแต่ 2 ตัวแปรขึ้นไป

ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา

ตารางที่ 1 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรแต่ละตัว

	คะแนนดัชนีการเปิดเผย	ขนาดบริษัท	ราคาหุ้น	ประเภทอุตสาหกรรม	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	กำไรต่อหุ้น
ค่าเฉลี่ย	0.17	3.18	0.39	1.16	-0.19	-0.88
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.10	0.37	0.54	0.68	0.47	0.61

จากตารางที่ 1 พบว่าตัวแปรที่ใช้ศึกษาแต่ละตัวมีค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ดังนี้ คะแนนดัชนีการเปิดเผยข้อมูลมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.17 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.10 ขนาดบริษัทมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.18 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.37 ราคาหุ้นมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.39 และส่วนเบี่ยงเบน

มาตรฐานอยู่ที่ 0.54 ประเภทอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.16 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.68 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ -0.19 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.47 กำไรต่อหุ้นมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ -0.88 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.61

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมาน

ตารางที่ 2 แสดงการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมของบริษัทยางรถยนต์เบรียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

	Price	Size	Group1	Group2	Group3	Group4	Group5	Group6	Group7	Group8	D/B	EPS
Score	0.134*	0.139*	0.762**	0.648**	0.470**	0.883**	0.808**	0.809**	0.609**	0.472**	0.052	- 0.024
Price	1	- 0.045	0.104	0.066	0.107	0.154*	0.105	0.143*	0.023	0.093	0.216**	0.760**
Size		1	0.035	0.159*	.130*	0.124	0.116	0.179**	0.04	0.019	0.339**	0.162*
Group1			1	0.487**	0.474**	0.658**	0.656**	0.562**	0.320**	0.309**	-0.067	-0.138
Group2				1	0.298**	0.463**	0.423**	0.440**	0.354**	0.249**	0.081	0.016
Group3					1	0.389**	0.362**	0.321**	0.174**	0.209**	-0.112	0.01
Group4						1	0.710**	0.715**	0.446**	0.332**	0.019	-0.002
Group5							1	0.592**	0.362**	0.369**	0.098	-0.109
Group6								1	0.455**	0.362**	0.09	0.01
Group7									1	0.321**	0.024	0.014
Group8										1	-0.041	-0.049
D/B											1	-0.054
EPS												1

** มีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 * มีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธระหว่างตัวแปรพบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กันเองอย่างมีนัยสำคัญ 0.05 มีจำนวน 7 คู่ ซึ่งมี 2 คู่ที่มีความสัมพันธ์กับคะแนนการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อ

ต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม นั่นคือ ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์กับคะแนนดัชนีคุณภาพการเปิดเผยมีความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.134 คู่ต่อมาคือขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์กับคะแนนดัชนีคุณภาพการเปิดเผย มีความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.139

ตารางที่ 3 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) โดยแบ่งเป็นหมวดรายการในภาพรวม

รายการ	ราคาหุ้น		VIF	
	1	2	1	2
ค่าคงที่	1.097	1.149		
ดัชนีคะแนนการเปิดเผยข้อมูล	-0.025		1.167	
การประกอบธุรกิจด้วยความเป็นธรรม		0.003		2.549
การต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน		-0.063		1.68
การเคารพสิทธิมนุษยชน		0.158		1.457
การปฏิบัติต่อแรงงานด้วยความเป็นธรรม		0.23		3.316
ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค		0.061		2.615
การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม		0.154		2.325
การมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคม		-0.723*		1.329

รายการ	ราคาหุ้น		VIF	
	1	2	1	2
การมีนวัตกรรมและการเผยแพร่วัตกรรม		-0.004		1.197
ขนาดบริษัท	-0.025	-0.049	1.625	1.737
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.001	-0.002	1.362	1.526
กำไรต่อหุ้น	0.546*	0.554*	1.107	1.199
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	0.155	0.224*	1.218	1.377
ทรัพยากร	0.006	0.131	1.375	1.465
เทคโนโลยี	0.191	0.261*	1.22	1.23
บริการ		0.066		1.576
อุปโภคบริโภค	0.051	0.127	1.23	1.42
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	-0.024	0.044	1.276	1.343
สินค้าอุตสาหกรรม	-0.035		1.23	
Adjusted R²	0.577	0.593		

มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

เมื่อพิจารณาจากค่า Adjusted R² ได้ว่าตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุมสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้ร้อยละ 57.70 และร้อยละ 59.30

การทดสอบตัวแปรอิสระ

จากตารางที่ 3 แสดงถึงการทดสอบคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น พบว่า คะแนนดัชนีคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.025 ดังนั้นสรุปได้ว่า คะแนนดัชนีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ให้เหตุผลได้ว่าเนื่องจากการจัดทำรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมนั้นจะให้เห็นผลตอบรับหรือผลตอบแทนกลับมาต้องใช้เวลาในระยะยาว เพราะราคาหุ้นนั้นมีความผันผวนมาก นักลงทุนจึงไม่สามารถดูผลในระยะยาวได้ นอกจากนี้ต่อไปการเปิดเผยจะมีคุณภาพมากเพียงใด แต่โดยส่วนมากจะเป็นการบังคับให้เปิดตามกฎหมายมากกว่า จึงทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้สนใจที่จะลงทุนหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวในการร่วมพิจารณาซื้อ ขาย หรือครอบครองหุ้น และนอกจากนี้คุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมดังกล่าวก็ไม่ได้

สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัท หรือแม้แต่ผลตอบแทนและกำไรของบริษัท นักลงทุนจึงไม่สามารถใช้ข้อมูลดังกล่าวให้เกิดประโยชน์ได้ในแง่ของการลงทุน จึงเป็นเหตุผลของผลวิเคราะห์ที่ว่าเหตุใดคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมจึงไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ดังนั้น จึงปฏิเสธสมมติฐานที่ 1 แต่จากการทดสอบความสัมพันธ์โดยแยกเป็นหมวดรายการเปิดเผยข้อมูลมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.723 พบว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 หมวดรายงานการมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคมมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นแต่เป็นไปในทิศทางลบ เนื่องจากในหมวดดังกล่าวจะเป็นประเด็นเกี่ยวกับการร่วมกับชุมชน การบริจาคเงินและสิ่งของงานการกุศลต่าง ๆ นักลงทุนมองว่ากิจกรรมเป็นค่าใช้จ่ายมากกว่าประโยชน์ ส่งผลทำให้กำไรระยะสั้นลดลง ดังนั้น นักลงทุนจึงไม่นิยมลงทุนบริษัทที่มีการเข้าร่วมกิจกรรมชุมชนและสังคมมากจนเกินไป (พรวิดี วัฒนากกลาง, 2552)

การทดสอบตัวแปรควบคุม

จากตารางที่ 3 กำไรต่อหุ้น (EPS) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 มีค่าสัมประสิทธิ์ 0.546 และ 0.554 มีค่าความน่าจะเป็นที่คำนวณได้คือ 0.000 มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) เพราะโดยปกติแล้ว

กำไรต่อหุ้นกับราคาหุ้นมักเป็นไปในทิศทางเดียวกัน เพราะถ้าหากบริษัทที่มีกำไรต่อหุ้นสูงราคาหุ้นจะไม่ลดลง แสดงให้เห็นว่าหากบริษัทที่มีกำไรต่อหุ้นสูงจะมีแนวโน้มว่าราคาของหุ้นจะสูงมากกว่าบริษัทที่มีกำไรต่อหุ้นน้อย

จากตารางที่ 3 ในการทดสอบประเภทอุตสาหกรรมพบว่า อุตสาหกรรมที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นมีอยู่ 2 อุตสาหกรรม คือ เกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและเทคโนโลยี โดยเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.224 มีค่าความน่าจะเป็นน้อยกว่า 0.05 จึงมีความสัมพันธ์นัยสำคัญทางสถิติ อาจเพราะว่าอุตสาหกรรมดังกล่าวมีคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมที่ดี เนื่องจากอุตสาหกรรมนี้อาจมีผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมมากกว่าอุตสาหกรรมอื่น เทคโนโลยีมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.261 มีค่าความน่าจะเป็นน้อยกว่า 0.05 จึงมีความสัมพันธ์นัยสำคัญทางสถิติ ถึงแม้ว่าคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมจะน้อยกว่าอุตสาหกรรมอื่น เนื่องจากอุตสาหกรรมดังกล่าวมีผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมน้อยกว่าอุตสาหกรรมอื่น แต่พบความสัมพันธ์กับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

การศึกษาเรื่องคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมที่ส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) และเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) โดยตัวแปรควบคุมที่ใช้ คือ ขนาดบริษัท (Size) ประเภทอุตสาหกรรม (Industry type) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/B) และกำไรต่อหุ้น (EPS)

ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical Research) และรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

จำนวนทั้งสิ้น 238 บริษัท โดยทำการศึกษาจำนวน 2 ปี คือ พ.ศ.2559-พ.ศ.2560 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ คือ ดัชนีการเปิดเผยข้อมูล (Disclosure index) เพื่อใช้ในการวัดคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และใช้โปรแกรมสำเร็จรูปในการทดสอบความสัมพันธ์ โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Model) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหุ้นในภาพรวมพบว่า คุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น นั่นคือการที่ราคาหุ้นจะสูงหรือต่ำไม่ได้ขึ้นอยู่กับคุณภาพการเปิดเผยข้อมูล แต่เมื่อทำการศึกษาความสัมพันธ์ในแต่ละหมวดรายการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมพบว่า หมวดการมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคมมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม (เชิงลบ) ซึ่งในหมวดดังกล่าวจะเป็นประเด็นเกี่ยวกับการบริจาคเงินและสิ่งของทำกิจกรรมร่วมกับชุมชน นักลงทุนอาจมองว่าการทำกิจกรรมดังกล่าวเป็นเสียค่าใช้จ่ายและทรัพยากรไปโดยไม่ก่อให้เกิดรายได้ เพราะกลุ่มชุมชนบุคคลนั้นไม่ใช่กลุ่มลูกค้าของบริษัทอาจไม่สามารถทำให้เกิดผลตอบแทนกลับมาได้ในระยะสั้นแต่อาจมีผลในเชิงบวกระยะยาว และนักลงทุนมักมองในผลระยะสั้นมากกว่ายาว ดังนั้นเมื่อนักลงทุนมองว่ากิจกรรมเป็นค่าใช้จ่ายมากกว่าประโยชน์ ส่งผลทำให้กำไรระยะสั้นลดลง นักลงทุนจึงไม่นิยมลงทุนบริษัทที่มีการเข้าร่วมกิจกรรมชุมชนและสังคมมากจนเกินไป ส่วนหมวดรายการความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียน เอ็ม เอ ไอ (MAI) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาในครั้งนี้มีการค้นพบว่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น เพราะหากกำไรต่อหุ้นสูงราคาหุ้นก็จะสูงตามไปด้วย ในทางกลับกัน หากกำไรต่อหุ้นต่ำราคาหุ้นก็จะต่ำลงด้วยเช่นกัน ทำให้ผู้ลงทุนไว้ใจและสามารถเห็นภาพได้อย่างชัดเจนในการใช้ข้อมูล

ดังกล่าวในการประกอบการพิจารณาลงทุนในหุ้น ดังนั้น นักลงทุนควรให้ความสนใจข้อมูลเกี่ยวกับกำไรต่อหุ้นของบริษัทมากกว่าหากต้องการใช้ข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจที่จะลงทุนในหุ้นของบริษัทนั้นๆ เพราะจะทำให้เห็นภาพชัดเจนในเรื่องของผลตอบแทนมากกว่า

เอกสารอ้างอิง

- กนกกาญจน์ มาละวรรณ. (2557). ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- กัลยา เหลืองอุบล. 2555. การศึกษาระดับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- โกวิท อธิวัฒน์กุล. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลบัญชีตามความรับผิดชอบต่อสังคมกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 Index. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ชลันดา นุราฤทธิ. (2555). ความสัมพันธ์ของระดับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กรกับผลประกอบการทางการเงินของหมวดธุรกิจธนาคารที่อยู่ในดัชนี SET 50. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ชิตดาว กิตติคุณานนท์. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทขององค์กรกับการตกแต่งกำไร: ภายใต้อิทธิพลของต้นทุนทางการเงิน. การค้นคว้าอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณิชาวรรณ วิชัยดิษฐ์. (2555). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ธัญพัทธ์ สุวานิจารัตน์. (2558). การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. การค้นคว้าอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- บุษบา นุชิตภาพ. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยบูรพา.
- เบญจวรรณ แซ่ลี. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- พรวิดี วัฒนากลาง. (2552). การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- พัชรี สาสะกุล. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของบริษัทต่อการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- พิมพ์ลภัส ชาญสมิง. (2553). การศึกษาปริมาณการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยบูรพา.
- พีไลวรรณ พันธุ์เพ็ง. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มีผลกระทบต่อคุณภาพการเปิดเผยด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร.

อัญชญา กัลยาเรือน. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่าง
การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมกับ
ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี
100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัย
เกษตรศาสตร์.

Nehme, R & Jizi, M & Salama, A. (2015). disclosures
show improvements on stock price? *The Journal
of Developing Areas*. 5: 77-95.