

บทที่ 4

ผลการศึกษา

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) ซึ่งได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลแบบแสดงข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รวมไปถึงรายงานประจำปี (แบบ 56-2) และการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมใน Website ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) ประจำปี 2556 – 2557 โดยสามารถสรุปผลการศึกษาได้เป็น 2 ส่วน ดังนี้

- ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)
- ส่วนที่ 2 การทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis Testing) ซึ่งประกอบด้วย 2 ขั้นตอน ได้แก่
- การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ (Correlation Analysis) โดยวิธีของเพียร์สัน
 - การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

ก่อนการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้ศึกษาได้ทำการตรวจสอบข้อมูลและพบค่าผิดปกติ (Outlier) ของกลุ่มตัวอย่างในการศึกษา ซึ่งได้พิจารณาตัดค่าผิดปกติออกจากกลุ่มตัวอย่าง โดยผู้ศึกษาได้ตัดชุดข้อมูลจำนวน 15 ชุดข้อมูล จาก 198 ชุดข้อมูล คิดเป็น 7.57% ของชุดข้อมูลทั้งหมด เพื่อให้ได้ผลการทดสอบทางสถิติที่น่าเชื่อถือ ดังแสดงในตารางที่ 4.1 ดังนี้

ตารางที่ 4.1 ข้อมูลจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

กลุ่มธุรกิจ	จำนวนชุดข้อมูล
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอที่ได้รับคัดเลือกเป็นกลุ่มตัวอย่าง	198
หัก ค่าผิดปกติ (Outlier)	(15)
ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้	183

จากตารางที่ 4.1 ผู้ศึกษาได้นำข้อมูลทั้งหมด 183 ชุดข้อมูลไปทำการประมวลผลและวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา เพื่อให้ทราบถึงข้อมูลเบื้องต้น ซึ่งประกอบไปด้วย ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) โดยมีรายละเอียดตามตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร

สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร				
ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ราคาหลักทรัพย์	0.40	29.80	5.582	5.6334
ขนาดของบริษัท (สินทรัพย์รวม)	222.40	8,735.3	1,128.04	1,056.76
กำไรสุทธิ	-375.74	255.85	39.08	92.39

หมายเหตุ: จำนวนข้อมูล 183 ชุดข้อมูล

จากตารางที่ 4.2 แสดงให้เห็นถึงการประมวลผลและวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรตามจากจำนวนตัวอย่างทั้งหมด 183 ชุดข้อมูล โดยพบว่าราคาหลักทรัพย์ มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.40 บาท มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 29.80 บาท มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.582 บาท และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5.6334

และสำหรับสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรควบคุมจากจำนวนตัวอย่าง 183 ชุดข้อมูลพบว่า ขนาดของบริษัท มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 222.40 ล้านบาท มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 8,735.30 ล้านบาท มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,128.04 ล้านบาท และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1,056.76 และในส่วนของกำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -375.74 ล้านบาท มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 255.85 ล้านบาท มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 39.08 ล้านบาท และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 92.39

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4.3 แสดงการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมในแต่ละหลักการ

หลักการ	จำนวนการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (บริษัท)			
	ปี 2556 (83 บริษัท)		ปี 2557 (100 บริษัท)	
การประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม	43	51%	72	72%
การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน	52	62%	88	88%
การเคารพสิทธิมนุษยชน	43	51%	76	76%
การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม	58	69%	89	89%
ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค	46	55%	73	73%
การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม	50	60%	80	80%
การร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม	68	81%	93	93%
การมีนวัตกรรมและเผยแพร่นวัตกรรม	23	27%	41	41%

หมายเหตุ: จำนวนข้อมูล 183 ชุดข้อมูล ปี 2556 จำนวน 83 ชุดข้อมูล และปี 2557 จำนวน 100 ชุดข้อมูล

จากตารางที่ 4.3 แสดงให้เห็นถึงการประมวลผลและวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ จากจำนวนตัวอย่างทั้งหมด 183 ชุดข้อมูล โดยแบ่งเป็น ข้อมูลปี 2556 จำนวน 83 ชุดข้อมูลและข้อมูลปี 2557 จำนวน 100 ชุดข้อมูล ซึ่งเก็บข้อมูลจาก 8 หลักการ โดยถ้าบริษัท ได้มีการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ในรายการใดรายการหนึ่งของ 44 รายการการเปิดเผยข้อมูลในการค้าทำการจะถือว่าบริษัทได้ทำการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมใน 8 หลักการนั้น

โดยพบว่าในปี 2556 การเปิดเผยข้อมูลด้านการร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคมมีการเปิดเผยมากที่สุด จำนวน 68 ชุดข้อมูล คิดเป็น 81% และที่เปิดเผยน้อยที่สุด คือ การมีนวัตกรรมและเผยแพร่ นวัตกรรม คือ 23 ชุดข้อมูล คิดเป็น 27%

ในปี 2557 พบว่า การเปิดเผยข้อมูลด้านการร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคมมีการเปิดเผยมากที่สุด จำนวน 93 ชุดข้อมูล คิดเป็น 93% และที่เปิดเผยน้อยที่สุด คือ การมีนวัตกรรมและเผยแพร่ นวัตกรรม คือ 41 ชุดข้อมูล คิดเป็น 41%

ตารางที่ 4.4 คะแนนการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

หลักการ	จำนวนรายการ	จำนวนคะแนน 44 รายการการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมจากกระดาศทำกาการ					
		ปี 2556 (83 บริษัท)			ปี 2557 (100 บริษัท)		
		คะแนนเต็ม	คะแนนที่ได้	%	คะแนนเต็ม	คะแนนที่ได้	%
การประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม	7	581	138	23%	700	265	37%
การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน	5	415	156	37%	500	334	66%
การเคารพสิทธิมนุษยชน	8	664	151	22%	800	279	34%
การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม	7	581	217	37%	700	358	51%
ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค	4	332	122	36%	400	214	53%
การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม	6	498	149	29%	600	252	42%
การร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม	4	332	184	55%	400	258	64%
การมีนวัตกรรมและเผยแพร่วัตกรรม	3	219	60	27%	300	104	33%
จำนวนคะแนนเต็ม	44						

หมายเหตุ: จำนวนข้อมูล 183 ชุดข้อมูล

วิธีเก็บคะแนนรายการการเปิดเผยข้อมูล เก็บจากกระดาศทำกาการเปิดเผยข้อมูลในแต่ละหลักการ เช่น การประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม ปี 2556 มีจำนวนรายการเปิดเผย 138 คะแนน จาก 83 บริษัท ส่วนปี 2557 มีจำนวนรายการเปิดเผย 265 คะแนน จาก 100 บริษัท เป็นต้น

วิธีการคำนวณคะแนนเต็ม เช่น การประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม ปี 2556 จำนวนบริษัท 83 คูณ 7 รายการการเปิดเผย ได้ 581 คะแนน ปี 2557 จำนวนบริษัท 100 คูณ 7 รายการการเปิดเผย ได้ 700 คะแนน

วิธีการคำนวณร้อยละ เช่น การประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม ปี 2556 มีจำนวนรายการเปิดเผย 138 รายการจาก 83 บริษัท ดังนั้นรายการเปิดเผย 138 คูณ 100หารด้วย 581 ได้ 23% ปี 2557 มีจำนวนรายการเปิดเผย 265 รายการจาก 100 บริษัท ดังนั้นรายการเปิดเผย 265 คูณ 100หารด้วย 700 ได้ 35% เป็นต้น

จากตารางที่ 4.4 แสดงให้เห็นถึงสถิติเชิงพรรณนาของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมจากจำนวนตัวอย่างทั้งหมด 183 ชุดข้อมูล โดยแบ่งเป็น ข้อมูลปี 2556 จำนวน 83 ชุดข้อมูลและ ข้อมูลปี 2557 จำนวน 100 ชุดข้อมูล ซึ่งเก็บข้อมูลจากกระดาศทำกาการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม โดยรวมคะแนนที่ได้ในแต่ละหลักการที่มีการเปิดเผยข้อมูลในกระดาศทำกาการ

โดยในปี 2556 พบว่า การเปิดเผยข้อมูลด้านการร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคมมีการเปิดเผยมากที่สุด จำนวน 184 รายการการเปิดเผยข้อมูล คิดเป็น 55% และที่เปิดเผยน้อยที่สุด คือ การเคารพสิทธิมนุษยชน คือ 151 รายการการเปิดเผยข้อมูล คิดเป็น 22%

ส่วนในปี 2557 พบว่า การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันมีการเปิดเผยมากที่สุด จำนวน 334 รายการการเปิดเผยข้อมูล คิดเป็น 66% และที่เปิดเผยน้อยที่สุด คือ การมีนวัตกรรมและเผยแพร่ นวัตกรรม คือ 104 รายการการเปิดเผยข้อมูล คิดเป็น 33%

4.2 การทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis Testing)

4.2.1 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ (Correlation Analysis)

เป็นการพิจารณาโดยใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ด้วยวิธีของเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation (r_{xy})) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์เบื้องต้นระหว่างตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาว่ามีความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใดและเป็นไปในทิศทางใด รวมถึงการวิเคราะห์ปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ

ซึ่งผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) ทั้งหมด 183 ชุดข้อมูล ในปี พ.ศ.2556-2557 และในส่วนตัวแปรควบคุมด้านขนาดของบริษัทที่มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานสูง ผู้ศึกษาจึงทำการใช้ค่าลอการิทึมธรรมชาติในการแปลงค่าข้อมูล เพื่อการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพหุคูณ ดังแสดงในตารางที่ 4.5 ดังนี้

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4.5 ข้อมูลความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแบบพหุคูณ(Correlations)											
	SP	FAI	COR	HUM	WOR	CON	ENV	COM	INN	SIZ	PRO
SP	1										
FAI	-0.13	1									
COR	.052	.431**	1								
HUM	.049	.623**	.411**	1							
WOR	.058	.538**	.381**	.604**	1						
CON	-.054	.545**	.424**	.526**	.528**	1					
ENV	-.056	.405**	.365**	.485**	.514**	.471**	1				
COM	-.045	.213**	.204**	.271**	.358**	.263**	.350**	1			
INN	.001	.299**	.217**	.306**	.168*	.298**	.205**	.126*	1		
SIZ	.095	-.073	.025	.026	.132*	.108	.142*	-.120	.008	1	
PRO	.320**	.081	.109	-.030	-.006	.017	-.051	.057	.122*	.151*	1

หมายเหตุ : จำนวนข้อมูล 183 ชุดข้อมูล

** ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

โดยที่

SP = ราคาหลักทรัพย์

FAI = การประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม

COR = การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน

HUM = การเคารพสิทธิมนุษยชน

WOR = การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม

CON = ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค

ENV = การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม

COM = การร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม

INN = การมีนวัตกรรมและเผยแพร่นวัตกรรม

SIZ = ขนาดของบริษัท โดยใช้ค่าลอการิทึมธรรมชาติของสินทรัพย์รวม

PRO = กำไรสุทธิในงบกำไรขาดทุน

จากตารางที่ 4.5 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระ พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 และที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แต่กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรอิสระ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 พบว่า มีจำนวน 26 คู่ ที่มีความสัมพันธ์กัน โดยมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกัน (+) เช่น การประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม (FAI) กับ การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม (WOR) ซึ่งมีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .538 การเคารพสิทธิมนุษยชน (HUM) กับการร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม (COM) มีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .271 และการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม (ENV) กับการมีนวัตกรรมและเผยแพร่วัตกรรม (INN) ซึ่งมีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .205 เป็นต้น

ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 พบว่า การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม (WOR) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกัน (+) กับการมีนวัตกรรมและเผยแพร่วัตกรรม (INN) ซึ่งมีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .168 และการร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม (COM) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกัน (+) กับการมีนวัตกรรมและเผยแพร่วัตกรรม (INN) ซึ่งมีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .126

ดังนั้นเมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติทำให้ทราบว่า ตัวแปรแต่ละตัวมีค่าความสัมพันธ์กันมาก แต่เมื่อพิจารณาพร้อมกับค่า VIF และ Tolerance ในตารางภาคผนวกที่ 3 จะพบว่า ค่า VIF ของตัวแปรทุกตัวมีค่าไม่เกิน 10 และ ค่า Tolerance ของตัวแปรทุกตัวเข้าใกล้ 1 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรทุกตัวไม่มีความสัมพันธ์กันเอง หรือมีความสัมพันธ์กันน้อยมาก ซึ่งจะทำให้ข้อมูลหรือตัวอย่างที่ใช้ในการวิเคราะห์ไม่มีปัญหาในเรื่องตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity) โดยจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการทดสอบสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.2.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

จากการที่ผู้ศึกษาได้ทำการประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลจากตัวอย่าง 183 ชุด ข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) โดยนำตัวแปรตาม หรือ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) และตัวแปรอิสระ หรือ การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อม รวมไปถึงตัวแปรควบคุม หรือ ขนาดของบริษัท กำไรสุทธิของบริษัท และประเภทอุตสาหกรรมมาวิเคราะห์หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) ได้ผลการวิเคราะห์ ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.6 ข้อมูลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

ตัวแปร	ผลการวิเคราะห์	
	Coefficients	t-Statistic
Constant	.024	.005
FAI	-3.225	-1.437
COR	1.001	.712
HUM	3.271	1.407
WOR	3.629	1.816
CON	-3.645	-2.061*
ENV	-.175	-.090
COM	-2.226	-1.389
INN	.451	.353
SIZ	1.437	.934
PRO	.019	4.297**
IND ₁	.849	.431
IND ₂	.926	.574
IND ₃	1.530	.837
IND ₄	-.877	-.415
IND ₅	1.512	1.435
IND ₆	7.421	4.465**
IND ₇	-.343	-.237
Adj.R ²	.172	
Std.Error	5.1256	
F-Statistic	3.227	
Prob.(F-Statistic)	.000	

หมายเหตุ : **หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.6 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของการตัดสินใจที่ปรับแล้ว (Adjusted R Square) สำหรับข้อมูลทั้งหมด 183 ชุดข้อมูล มีค่าเท่ากับ 0.172 หมายความว่าตัวแปรต่างๆ คือ การเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม จำนวน 8 หลักการขนาดของกิจการ (SIZ) กำไรสุทธิ (PRO) และประเภทอุตสาหกรรมของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (IND) สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ (SP) ได้ร้อยละ 17.20 ส่วนที่เหลือ

อีก ร้อยละ 82.80 เกิดจากตัวแปรอื่นๆ ที่ไม่ได้นำมาพิจารณา นอกจากนี้ยังสามารถสรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลตามสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตัวแปรอิสระ

สมมติฐานที่ 1 ความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai)

จากตารางที่ 4.6 พบว่า การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม 8 หลักการมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 พบว่า การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อผู้บริโภคมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม (-) กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -3.645 มีค่า t-Statistic เท่ากับ -2.061 คือ เมื่อบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) มีการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อผู้บริโภคเพิ่มขึ้นจะแสดงให้เห็นถึงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ลดลง ส่วนการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์ที่เหลืออีก 7 หลักการ ประกอบด้วย การประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม การร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม และการมีนวัตกรรมและเผยแพร่วัตกรรม ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ทั้งในระดับนัยสำคัญที่ 0.01 และระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือ ถ้าบริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลด้านการประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม การร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม และการมีนวัตกรรมและเผยแพร่วัตกรรม เพิ่มขึ้นหรือลดลงจะไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai)

ดังนั้นจากตารางที่ 4.6 จึงสามารถสรุปได้ว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค (CON) ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ จึงปฏิเสธสมมติฐาน $H_{1.5}$

ตัวแปรควบคุม

จากตารางที่ 4.6 พบว่า ขนาดของบริษัท ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ด้านกำไรสุทธิของบริษัท พบว่า ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .019 มีค่า t-Statistic เท่ากับ 4.297

ด้านประเภทอุตสาหกรรม พบว่า ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 พบว่า กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 7.421 มีค่า t-Statistic เท่ากับ 4.465 ส่วนประเภทอุตสาหกรรมอื่นๆ ซึ่งประกอบไปด้วย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มบริการ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ไม่พบความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05

4.3 การศึกษาเพิ่มเติม

4.3.1 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพิ่มปี การวิเคราะห์ข้อมูล

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูล โดยเพิ่มปีในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ ปีพ.ศ. 2556 และ ปีพ.ศ. 2557 เป็นตัวแปรควบคุมอีก 1 ตัว จากการศึกษาเพิ่มเติม พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของการตัดสินใจที่ปรับแล้ว (Adjusted R Square) มีค่าเท่ากับ 0.204 หมายความว่าตัวแปรต่างๆ คือ การเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม จำนวน 8 หลักการขนาดของบริษัท (SIZ) กำไรสุทธิ (PRO) และประเภทอุตสาหกรรมของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (IND) สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ (SP) ได้ร้อยละ 20.40 โดยเมื่อเทียบกับผลการวิเคราะห์การถดถอยที่ไม่ได้เพิ่มปีการวิเคราะห์ข้อมูลจะได้ร้อยละ 17.20 ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.20 และการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์มี 1 หลักการเท่านั้นที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม (-) กับราคาหลักทรัพย์ คือ ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค (CON) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ซึ่งเหมือนกับผลการวิเคราะห์การถดถอยที่ไม่ได้เพิ่มปีเป็นตัวแปรควบคุมอีก 1 ตัว

ด้านตัวแปรควบคุม พบว่า กำไรสุทธิ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และปีพ.ศ.2557 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน (+) กับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ส่วนของตัวแปรควบคุมอื่น พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยแสดงในตารางภาคผนวกที่ 4

ซึ่งจากผลการวิเคราะห์ข้อมูลข้างต้น พบว่า ไม่มีความแตกต่างจากผลการวิเคราะห์ข้อมูลการถดถอยเชิงพหุคูณของการไม่ได้เพิ่มปีเป็นตัวแปรควบคุมอีก 1 ตัว

4.3.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ จำนวน 2 ปี โดยรวมการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (CSR)

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูล โดยรวมข้อมูลการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมเป็นเพียงตัวเดียวในการวิเคราะห์ข้อมูล และจากการศึกษาเพิ่มเติม พบว่า ค่า

สัมประสิทธิ์ของการตัดสินใจที่ปรับแล้ว (Adjusted R Square) มีค่าเท่ากับ .150 หมายความว่าตัวแปรต่างๆ คือ การเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม จำนวน 8 หลักการ ขนาดของบริษัท (SIZ) กำไรสุทธิ (PRO) และประเภทอุตสาหกรรมของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (IND) สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ (SP) ได้ร้อยละ 15.00 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 85.00 เป็นอิทธิพลจากปัจจัยอื่นๆ และการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์ พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กันที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ด้านตัวแปรควบคุม พบว่า กำไรสุทธิ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน (+) กับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ส่วนของตัวแปรควบคุมอื่น พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยแสดงในตารางภาคผนวกที่ 5



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved