

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบและข้อเสนอแนะ

จากการศึกษา เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai)

โดยมีกลุ่มประชากรหรือกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาค้างนี้ ได้แก่ บริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) 183 ชุดข้อมูล โดยใช้ข้อมูลจากแบบแสดงข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รวมไปถึงรายงานประจำปี (แบบ 56-2) และการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมใน Website จำนวน 2 ปี คือ ปี 2556 และ ปี 2557 โดยจะเก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อนำมาทำการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) และค่าของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) และการวิเคราะห์ข้อมูลหาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) โดยได้ทำการสรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษาค้างนี้ ดังต่อไปนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษา เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จำนวน 183 ชุดข้อมูล จากจำนวนชุดข้อมูลทั้งหมด 217 ชุด ข้อมูลทั้งนี้ ไม่รวมข้อมูลบริษัทที่ไม่เปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และบริษัทที่มีข้อมูลตัวแปรไม่ครบถ้วน เพื่อให้ผลที่ได้จากการทดสอบสมมติฐานในการศึกษาค้างนี้ได้ ข้อมูลสถิติที่มีความน่าเชื่อถือ ดังนั้นผู้ศึกษาจึงได้ตัดข้อมูลบางจำนวนของชุดข้อมูลตัวอย่างทั้งหมด

การศึกษาค้างนี้ผู้ศึกษาได้ใช้การวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ 1) สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และ 2) สถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistics) ซึ่งประกอบด้วย การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation) และ การทดสอบสมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วย ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ การเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม 8 หลักการ ในส่วนตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ราคาหลักทรัพย์ (SP) และตัวแปรควบคุมได้แก่ 1) ขนาดของบริษัท (SIZ) 2) กำไรสุทธิ (ขาดทุน) ของบริษัท (PRO) และ 3) ประเภทอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (IND)

จากการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) โดยในการศึกษาในครั้งนี้ผู้ศึกษาสามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน ได้ดังนี้

ด้านตัวแปรอิสระ ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) มีความสัมพันธ์กันบ้าง ณ ค่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 มีเพียง 1 หลักการเท่านั้น ซึ่งพบว่า มีเพียงความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค (CON) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ ส่วนที่เหลืออีก 7 หลักการ พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับ 0.05 แต่ในส่วนการรวมการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมเป็นตัวแปรเดียวกัน พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ณ นัยสำคัญทางสถิติ 0.01 และระดับ 0.05 ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) มีความสัมพันธ์กันน้อย

ด้านตัวแปรควบคุม จากผลการศึกษาพบว่า ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กำไรสุทธิ (PRO) และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ส่วนที่เหลือ คือ ขนาดบริษัท (SIZ) รวมไปถึง กลุ่มธุรกิจหรือประเภทอุตสาหกรรมอื่น พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ทั้ง ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 และระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ดังนั้นจึงสรุปได้ว่ามีเพียงความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค (CON) ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ จึงปฏิเสธ สมมติฐาน $H_{1.5}$

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) สามารถอภิปรายผลการศึกษาได้ดังนี้

ด้านตัวแปรอิสระในการศึกษานี้ พบว่า มีเพียง 1 หลักการเท่านั้นที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค (CON) ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม โดยที่เหลืออีก 7 หลักการ ไม่พบความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยในอดีตที่พบความสัมพันธ์ของการเปิดเผยข้อมูลด้านสังคมและสิ่งแวดล้อมเพียงบางส่วนหรือบางหลักการ เช่น งานวิจัยของโกวิท อธิวัฒน์กุล (2556) ซึ่งพบว่า ตั้งแต่ปี 2552 – 2554 การเปิดเผยข้อมูลความสัมพันธ์ระหว่างด้านสังคมและสิ่งแวดล้อมมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100 Index เพียงตัวเดียวเท่านั้น โดยพบความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ ด้านสิ่งแวดล้อม และงานวิจัยของทริยา พงษ์พันธุ์ (2557) พบว่า มีเพียง 1 ด้านที่มีความสัมพันธ์ คือ ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาลกับผลประกอบการทางการเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในส่วนของงานวิจัยของเกษมชนก เมฆเจริญ (2555) พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนหลักทรัพย์กับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมมีเพียง 1 หลักการที่พบความสัมพันธ์ คือ ธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ ซึ่งแตกต่างจากผลการวิจัยของโกวิท อธิวัฒน์กุล (2556) และงานวิจัยของทริยา พงษ์พันธุ์ (2557)

ในด้านตัวแปรควบคุมในการศึกษานี้ พบว่า กำไรสุทธิ (PRO) และประเภทอุตสาหกรรมกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ในส่วนของขนาดของบริษัท (SIZ) และกลุ่มธุรกิจหรือประเภทอุตสาหกรรมอื่น ไม่พบความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของรังสรรค์ โนชัย (2558) พบว่า ความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร ขนาดขององค์กร และอัตราส่วนประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และงานวิจัยของเบญจวรรณ แซ่ลี (2555) พบว่า มีเพียงกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ส่วนขนาดของบริษัทและประเภทอุตสาหกรรม คือ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

5.3 ข้อค้นพบจากการศึกษา

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) จำนวน 183 ชุดข้อมูล ผู้ศึกษาได้ข้อค้นพบดังนี้

1. ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) ไม่ได้ขึ้นอยู่กับกำไรสุทธิ และขนาดของบริษัท รวมไปถึงประเภทอุตสาหกรรมเพียงอย่างเดียว สามารถใช้ข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ร่วมพิจารณาในการลงทุนหรือวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น

2. การเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมในปี 2557 พบว่า มีการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มมากขึ้น จากปี 2556 ซึ่งอาจจะเป็นผลมาจากการที่สำนักงานกสท. กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมในรูปแบบแสดงข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รวมไปถึงรายงานประจำปี (แบบ 56-2) โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มกราคม 2557 เป็นต้นไป และประกอบกับการที่บริษัทเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมโดยสมัครใจใน Website ของบริษัท

3. การเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมในปี 2556 และ ปี 2557 มีเพียงบางบริษัทที่เปิดเผยข้อมูลครบทั้ง 8 หลักการ ซึ่งส่วนใหญ่จะเปิดเผยข้อมูลเพียง 5 – 6 หลักการ เท่านั้น

5.4 ข้อเสนอแนะ

5.4.1 ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษา

1. นักลงทุนควรใช้ข้อมูลการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมในการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ด้วยความระมัดระวัง เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมอาจไม่ได้ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ได้ในทันที ทั้งนี้อาจมีสาเหตุมาจากการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมมีองค์ประกอบที่เกี่ยวข้องเนื่องหลายมิติดังเช่นในการศึกษานี้ ซึ่งพบความสัมพันธ์ของการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์น้อย และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ คือ ถ้าบริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมในด้านที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามมากขึ้นจะทำให้ราคาหลักทรัพย์ลดลง

2. ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) ควรให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมในแบบจริงจัง เพื่อที่จะได้ช่วยชุมชน สังคมและสิ่งแวดล้อมให้มีความอุดมสมบูรณ์ และสามารถช่วยให้บริษัทเข้าถึงชุมชน สังคมและสิ่งแวดล้อมได้ง่าย และควร

กำหนดให้บริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (CSR) ให้ครบทุก
หลักการ เนื่องจากการศึกษาที่ผ่านมา มีเพียงบางบริษัทที่สามารถเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อ
สังคมและสิ่งแวดล้อมได้ครบ 8 หลักการ

5.4.2 ข้อเสนอแนะในการศึกษารั้งต่อไป

ควรขยายขอบเขตการศึกษาและเก็บข้อมูลในการศึกษาเพิ่มมากขึ้น เช่น เพิ่มจำนวนปี
หรือ เก็บข้อมูลทั้งในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ร่วมกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อที่จะ
ทำให้ผลในการศึกษาในครั้งต่อไปมีความหลากหลายมากขึ้น รวมไปถึงควรเก็บรวบรวมข้อมูลการ
เปิดเผยด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมในรูปแบบอื่น เช่น การนับบรรทัด การนับคำ
และการให้เป็นคะแนนที่มีความละเอียดมากขึ้น เป็นต้น เพื่อที่จะสามารถอธิบายความสัมพันธ์ของ
การเปิดเผยข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมกับราคาหลักทรัพย์ได้ชัดเจนยิ่งขึ้น



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved