

หัวข้อการค้นคว้าแบบอิสระ ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคม
กับต้นทุนเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน นางสาวโสรญา เนื่องกมลพร

ปริญญา บัญชีมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษา อาจารย์ ดร. ปิติมา ศิษกุลเนติวิทย์

บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมกับต้นทุนเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานความยั่งยืน และเว็บไซต์ของบริษัท สำหรับปี พ.ศ. 2558 มีจำนวนทั้งสิ้น 357 บริษัท การศึกษานี้ใช้กระดาศทำ การเพื่อรวบรวมการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ประกอบด้วย 3 ด้าน 34 หัวข้อ 166 รายการ ซึ่งอ้างอิงตาม GRI 4 และ Murcia and Santos (2012) และใช้วิธีการวัดการเปิดเผยแบบ Disclosure Index การวิเคราะห์ทางสถิติใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ในการศึกษาครั้งนี้ กำหนดให้ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเป็นตัวแปรตาม และการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมเป็นตัวแปรอิสระ โดยมีขนาดกิจการ ความเสี่ยงทางการเงิน อัตราส่วน Book-to-Market ความเสี่ยงที่เป็นระบบ และอัตราการเติบโตของบริษัท เป็นตัวแปรควบคุม

ผลการศึกษาพบว่า บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่คิดเป็นร้อยละ 56.86 มีระดับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมอยู่ในระดับร้อยละ 30-39 จากการวิเคราะห์การถดถอยพบว่า การเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมไม่มีความสัมพันธ์กับต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก เนื่องจากบริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมในระดับที่ต่ำโดยมีค่าเฉลี่ยการเปิดเผยข้อมูล 0.353 และการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมไม่ได้ส่งผลต่อต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนและเจ้าหนี้มากกว่า สำหรับตัวแปรควบคุม ได้แก่ ความเสี่ยงทางการเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก กล่าวคือกิจการมีภาระผูกพันจากการก่อหนี้มากขึ้นจะทำให้ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักลดลง เนื่องจาก

ค่าใช้จ่ายทางการเงินจากการก่อหนี้ของบริษัทสามารถนำไปลดหย่อนทางภาษีได้ทำให้ต้นทุนเงินทุน
ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักลดลง นอกจากนี้อัตราส่วน Book-to-Market มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกัน
ข้ามกับต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก กล่าวคือ เมื่อกิจการมีอัตราส่วน Book-to-Market มากขึ้นจะ
ทำให้ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักลดลง เนื่องจากอัตราส่วน Book-to-Market มากขึ้นทำให้อัตรา
การเติบโตของบริษัทลดลง และส่งผลให้ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักลดลง ในขณะที่ความเสี่ยง
ที่เป็นระบบมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก กล่าวคือหาก
กิจการมีความเสี่ยงที่เป็นระบบมากขึ้นจะทำให้ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักมากขึ้น เนื่องจากค่า
เบต้ามากขึ้นทำให้นักลงทุนคาดหวังที่จะได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงทำให้
ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักมากขึ้น ส่วนขนาดกิจการ และอัตราการเติบโตของบริษัทไม่ม
ความสัมพันธ์กับต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title Relationship Between Corporate Social Responsibility Disclosure and Cost of Capital of Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand

Author Ms. Soraya Nuengkumphorn

Degree Master of Accounting

Advisor Lect. Dr. Pitima Diskulnetivitya

ABSTRACT

This independent study aimed to investigate the relationship between corporate social responsibility disclosure and cost of capital of companies listed on the stock exchange of Thailand. The data was gathered from the companies' annual reports, annual registration statements (Report form 56-1), sustainable development reports, and websites. For year 2015 (2558 BE), there were 357 companies. In addition, this study employed working papers to collect corporate social responsibility disclosure, including 3 aspects, 34 topics, and 166 items, in accordance with GRI4, and Murcia and Santos (2012). Also, the disclosure index was utilized. For data analysis, the multiple regression was employed. In terms of the variables, the weighted average cost of capital was a dependent variable, the corporate social responsibility disclosure was an independent variable, and the size of the companies, leverage, book-to-market ratio, systematic risk, and company's growth ratio were control variables.

The data revealed that the majority of the companies (56.86%) had 30 – 39 percent of the corporate social responsibility disclosure. From the multiple regression analysis, it was found that the corporate social responsibility disclosure did not have any relationship with the weighted average cost of capital since the companies had a low level of corporate social responsibility disclosure (with the average of 0.353). In addition, the corporate social responsibility disclosure did not affect the weighted average cost of capital because there might be other crucial factors affected the decisions of the investors and creditors. In terms of the controlled variables, the leverage had

a negative correlation with the weighted average cost of capital; that is, the higher debt liabilities would decrease the weighted average cost of capital because the cost from the companies' debt liabilities could be used in a tax income reduction which, consequently, would decrease the weighted average cost of capital. Furthermore, the book-to-market ratio had a negative correlation with the weighted average cost of capital; that is, the increase of the book-to-market ratio would decrease the weighted average cost of capital because the increase of the book-to-market ratio would decrease the companies' growth rate and, consequently, decrease the weighted average cost of capital. However, the systematic risk had a positive correlation with the weighted average cost of capital; that is, the high systematic risk would increase the weighted average cost of capital because of the increased beta, the investors would expect higher return to compensate the risk which, consequently, would increase the weighted average cost of capital. Nevertheless, the size of the companies did not have any relationship with the weighted average cost of capital.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved