

ความสัมพันธ์ของรายงานความยั่งยืนกับราคาหุ้น ก่อนและระหว่างเกิดสถานการณ์
โรคระบาดโควิด-19 ในหมวดธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Relationship of the Sustainability Report to the Stock Price Before and
During the Covid-19 Epidemic Situation in the Transport and Logistics
Business Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand

จักรกฤษณ์ มะโฬาร¹ สุมาลี นามโชติ²
Jugkrit Mahoran, Sumalee Namachote

บทคัดย่อ (Abstract)

การศึกษาวិจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของรายงานความยั่งยืนกับราคาหุ้น ก่อนเกิดและระหว่างเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในหมวดธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลเชิงประจักษ์จากงบการเงิน แบบ 56 -1 รายงานประจำปี และรายงานความยั่งยืนของบริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์จำนวน 16 บริษัท ตั้งแต่ปี 2559-2563 ย้อนหลัง 5 ปี รวมทั้งสิ้น 80 กลุ่มข้อมูล วิเคราะห์และประมวลผลข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ผลการวิจัยพบว่า ก่อนเกิดสถานการณ์โควิด รายงานความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม (EN_VM) และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (OI_TA) เป็นตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น และระหว่างเกิดสถานการณ์โควิด-19 รายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ (EO_NM) รายงานความยั่งยืนด้านสังคม (SO_C) รายงานความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม (EN_VM) อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (TA_EQ) อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CA_TA) และขนาดของธุรกิจ (LSIZE) ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น (SP)

คำสำคัญ (Keywords): รายงานความยั่งยืน; ราคาหุ้น; โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019

Received: 2022-01-23 Revised: 2022-06-10 Accepted: 2022-06-13

¹ คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ ศูนย์สุพรรณบุรี, Faculty of Business Administration and Information Technology, Rajamangala University of Technology Suvarnabhumi Suphan Buri Campus. Corresponding Author e-mail: jugkritm20@gmail.com

² คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ ศูนย์สุพรรณบุรี, Faculty of Business Administration and Information Technology, Rajamangala University of Technology Suvarnabhumi Suphan Buri Campus. e-mail: Jugkritm20@gmail.com

Abstract

The purpose of this research study was to study the relationship of sustainability reports with stock prices Before and during the Coronavirus Disease 2019 situation in the transport and logistics business category listed on the Stock Exchange of Thailand by collecting empirical data from financial statements, Form 56-1, annual reports, and sustainability reports of 16 companies in the transport and logistics sector from 2016-2020 for the past 5 years, a total of 80 data groups. Data were analyzed and processed using descriptive and inferential statistics including mean, standard deviation, Pearson correlation analysis, and multiple regression analysis. The results showed that before the covid situation The Environmental Sustainability Report (EN_VM) and Operating Earnings to Total Assets Ratio (OI_TA) are variables that affect stock prices. and during the COVID-19 situation Economic Sustainability Report (EO_NM), Social Sustainability Report (SO_C), Environmental Sustainability Report (EN_VM), Total Assets to Equity Ratio (TA_EQ), Current Assets to Total Asset Ratio (CA_TA), and Business Size (LSIZE) Affects Share Price (SP)

Keywords: Sustainability report; Stock price; Coronavirus Disease 2019

บทนำ (Introduction)

การระบาดของไวรัสโคโรนาหรือ COVID-19 เป็นการระบาดทั่วโลก โดยมีสาเหตุมาจากไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ เริ่มต้นขึ้นในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2562 โดยพบครั้งแรก ในนครอู่ฮั่นเมืองหลวงของมณฑลหูเป่ย์ ประเทศจีน กรมควบคุมโรคได้มีการรายงานการระบาดของไวรัสโคโรนาเพิ่มมากขึ้นในประเทศไทย โดยการแพร่เชื้อท้องถิ่นที่มีรายงานรายแรกมีการยืนยัน เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2563 และมีจำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้นมาก ในกลางเดือนมีนาคม 2563 (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2564) การแพร่ระบาดของโรคดังกล่าว ส่งผลกระทบทางเศรษฐกิจและสังคม โดยเฉพาะผลกระทบด้านเศรษฐกิจในระดับมหภาค ส่งผลให้อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจไทยติดลบ มีการคาดการณ์ว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของไทยจากสถานการณ์โรคระบาดโควิด-19 ในวงกว้าง (ภูษงค์ สิริพิพัฒน์กุล, 2564) จากการคาดการณ์ดังกล่าวของโรคระบาดโควิด-19 จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในหลายๆ ภาคส่วน แต่ในขณะเดียวกันธุรกิจที่ได้รับผลประโยชน์จากการระบาดของโรคระบาดโควิด-19 คือธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์ อีกทั้ง สภาพร โอบาसानนท์ (2563) กล่าวว่า การขนส่งและโลจิสติกส์ได้ทวีบทบาทความสำคัญเป็นอย่างมากต่อการดำเนินธุรกิจและการดำรงชีวิตของผู้คนในช่วงการแพร่ระบาดของโรคระบาด COVID-19 ที่ทุกคนต้องใช้เวลาส่วนใหญ่อยู่ที่บ้านเป็นผลจากมาตรการจำกัดเวลาการออกนอกบ้านของภาครัฐ ไปจนถึงการทำงานที่บ้าน (Work from Home) ที่ให้พนักงานส่วนใหญ่ปฏิบัติหน้าที่จากที่พักอาศัย ตามแนวปฏิบัติที่หลายประเทศ

ทั่วโลกกำลังดำเนินการเพื่อป้องกันโรคระบาด COVID-19 นอกจากนี้ มาตรการอยู่บ้าน หยุดเชื้อเพื่อชาติ ยังทำให้ปริมาณการค้าออนไลน์ขยายตัวมากขึ้น ทั้งในส่วนของสินค้าอุปโภคบริโภค จนถึงอาหารปรุงสุกซึ่งส่งผลให้เกิดการกระจายสินค้าเพิ่ม และมีบทบาทสำคัญในการลดปริมาณการเดินทางไปหาสินค้า สินค้าจะต้องเป็นฝ่ายเคลื่อนที่เข้าหาลูกค้าแทน ทำให้ธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์มีความสำคัญอย่างมากในวิกฤตการแพร่ระบาดของโรคระบาด COVID-19 ซึ่งมีแนวโน้มเจริญเติบโตมากยิ่งขึ้นเนื่องจากผู้บริโภคหันมาสนใจสั่งซื้อสินค้าผ่านทางระบบออนไลน์มากขึ้น ทำให้ธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์มีการเจริญเติบโตเป็นอย่างมาก และเปเชนวงค์ ยอดมณี (2564) ได้กล่าวว่า จากการประกาศคำสั่งปิดประเทศในช่วงที่เกิดการระบาดของโควิด-19 ส่งผลให้ตลาดพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-commerce) มีการขยายตัวมากยิ่งขึ้น และทำให้บริษัทรับส่งพัสดุและไปรษณีย์พลอยได้รับผลประโยชน์ทางธุรกิจไปด้วย แต่ในทางกลับกันมีบางบริษัทที่อยู่ในธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์ได้รับผลกระทบเป็นอย่างมาก เช่น อุตสาหกรรมการบิน เนื่องมีการประกาศปิดประเทศเพื่อป้องกันโรคระบาด COVID-19 จึงทำให้ไม่มีผู้โดยสารใช้บริการ ทำให้บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสายการบินบางบริษัทต้องยกเลิกกิจการไป เช่นเดียวกันกับบริษัทจัณฑ์พาณิชย์ (2564) กล่าวว่าก่อนเกิดการระบาดของโรคระบาด COVID-19 ผู้โดยสารและปริมาณเที่ยวบินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่เมื่อเกิดการแพร่ระบาดของโรคระบาด COVID-19 ผู้โดยสารและปริมาณเที่ยวบินมีแนวโน้มลดลงค่อนข้างมาก

การเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจโลกที่เป็นผลมาจากการระบาดของโรคระบาด COVID-19 ส่งผลต่อเศรษฐกิจในหลายๆ ประเทศ และยังส่งผลกระทบต่อการลงทุนและการซื้อขายหุ้นด้วย ทั้งนี้พงศ์พิชญ์ พิณสาย และวัชรพัฐ มาแสง (2563) กล่าวว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนอย่างมากในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ถึงมีนาคม 2563 โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในเดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวลดลง 173.62 จุด หรือคิดเป็นร้อยละ 11.47 และเดือนมีนาคมลดลงอีก 214.86 จุด หรือคิดเป็นร้อยละ 16.01 อีกทั้งยังส่งผลกระทบต่อนักลงทุนที่จะทำการลงทุนในธุรกิจต่างๆ จะต้องคำนึงถึงผลประโยชน์ที่จะได้รับมาในอนาคตจากบริษัทที่เลือกลงทุนมากขึ้น และ Loh, Thomas & Wang (2017) กล่าวว่าปัจจุบันธุรกิจได้มีการจัดทำรายงานความยั่งยืนทางด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม เพื่อเป็นการรายงานผลการดำเนินงานการดำเนินธุรกิจที่นอกเหนือจากรายงานทางการเงิน เพื่อให้นักลงทุน ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสีย ได้มีข้อมูลที่สามารถนำไปใช้ในการตัดสินใจได้ เพราะข้อมูลจากการรายงานเป็นส่วนหนึ่งที่ต้องแสดงให้เห็นถึงผลกระทบจากการดำเนินงานทั้งเชิงบวกและเชิงลบ นักลงทุนจึงสามารถนำข้อมูลเหล่านี้มาวิเคราะห์หาโอกาส อุปสรรคและความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในอนาคตของบริษัทที่สนใจก่อนตัดสินใจลงทุน โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2561) กล่าวว่าคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มุ่งส่งเสริมวัฒนธรรมด้านบรรษัทภิบาล ของตลาดทุนอย่างต่อเนื่อง โดยให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียมั่นใจว่าตลาดหลักทรัพย์และบริษัทที่จดทะเบียนรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในตลาดทุน มีระบบควบคุมภายในที่โปร่งใสและการบริหารความเสี่ยงที่ครอบคลุมถึงประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุน อัน

จะนำไปสู่การสร้างมูลค่าเพิ่มต่อตลาดทุนในระยะยาว และสถาบันไทยพัฒน์ (2563) กล่าวว่า การเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง โปร่งใส ครบถ้วน รวดเร็ว และมีมาตรฐานมีความสำคัญอย่างมากในปัจจุบัน องค์การแห่งความริเริ่มว่าด้วยการรายงานสากล (Global Reporting Initiative: GRI) เป็นองค์กรอิสระได้พัฒนากรอบการรายงานและการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนที่เป็นที่ยอมรับในสากลขึ้น เพื่อสนับสนุนให้บริษัทองค์กรธุรกิจ หรือองค์กรต่างๆ ที่สนใจเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจต่อผู้ลงทุน ผู้มีส่วนได้เสีย หรือผู้ใช้ข้อมูล เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของนักลงทุนผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย บริษัทจึงต้องมีการเปิดเผยข้อมูลที่นอกเหนือจากข้อมูลทางการเงิน โดยต้องเปิดเผยผลการดำเนินงานเกี่ยวกับกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมผ่านการจัดทำรายงานความยั่งยืน และทิพญา บุตรกะวี (2564) พบว่า การเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนที่เป็นประโยชน์มีส่วนช่วยในการเสริมสร้างภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือของบริษัท รวมถึงดึงดูดนักลงทุนและเพิ่มความเชื่อมั่นให้ธุรกิจ และ Klassen & McLaughlin (1993) กล่าวว่า การจัดทำรายงานเพื่อความยั่งยืนเป็นเครื่องมือที่สำคัญในสื่อสารกับกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียทั้งในและนอกองค์กร ทราบถึงผลการดำเนินงานขององค์กร

จากข้อมูลดังกล่าวผู้วิจัยจึงทำการศึกษาความสัมพันธ์ของรายงานความยั่งยืนกับราคาหุ้นก่อนเกิดและระหว่างเกิดสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ในหมวดธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุน รวมทั้งเป็นแนวทางในการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ที่กระทบต่อการลงทุนภายใต้สถานการณ์วิกฤตที่เกิดขึ้น อันจะส่งผลทำให้นักลงทุน ผู้ถือหุ้น และนักวิเคราะห์การลงทุน สามารถนำผลลัพธ์ไปใช้ในการพยากรณ์ถึงแนวโน้มของราคาหุ้น และประเมินความเสี่ยงก่อนที่จะมีการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อนักลงทุน และธุรกิจต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย (Research Objective)

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของรายงานความยั่งยืนกับราคาหุ้นก่อนเกิดและระหว่างเกิดสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ในหมวดธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีดำเนินการวิจัย (Research Methods)

1. รูปแบบการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมีประชากร คือ บริษัทกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 27 บริษัท จัดเก็บระหว่างปี 2559-2563 ย้อนหลัง 5 ปี รวมเป็น 135 ข้อมูล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

2. กลุ่มเป้าหมาย

กลุ่มเป้าหมาย คือ บริษัทกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 27 บริษัท โดยตัดบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน และข้อมูลที่เป็นค่าผิดปกติ (Outlier) จำนวน 11 บริษัท คงเหลือ 16 บริษัท จัดเก็บตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 - 2563 ย้อนหลังจำนวน 5 ปี รวมเป็น 80 กลุ่มข้อมูล

3. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ การจัดเก็บข้อมูลเชิงประจักษ์บนกระดาษาทำการ โดยจัดเก็บจากรายงานทางการเงิน แบบ 56-1 รายงานประจำปี และรายงานความยั่งยืนของบริษัทกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดเก็บย้อนหลัง 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559-2563 จำนวน 16 บริษัท รวมเป็น 80 กลุ่มข้อมูล

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยเก็บข้อมูลจากหลักฐานเชิงประจักษ์ อันประกอบด้วย รายงานทางการเงิน แบบ 56-1 รายงานประจำปี เป็นการทดสอบถึงตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้สถิติดังต่อไปนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา เป็นการอธิบายภาพรวมของตัวแปรในรูปของค่าสถิติพื้นฐาน ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: S.D.) ค่าต่ำสุด (Min) และค่าสูงสุด (Max)

2. การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) ของเพียร์สัน (Pearson) เป็นวิธีการทางสถิติที่ใช้ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว เพื่อดูความเป็นอิสระต่อกันระหว่างตัวแปร เป็นค่าที่บ่งบอกระดับความสัมพันธ์เชิงเส้น โดยจะมีค่าอยู่ระหว่าง -1.00 ถึง +1.00 โดยค่าที่อยู่ใกล้ -1.0 หรือ +1.0 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันมากที่สุด ส่วน 0 หมายถึง ตัวแปรทั้งสองไม่มีความสัมพันธ์กันแต่น้อย ส่วนเครื่องหมาย + หรือ - บ่งบอกถึงความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันหรือผกผัน (Hinkle, 1998)

3. การทดสอบความสัมพันธ์โดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple linear regression) มาทำการทดสอบสมมติฐาน โดยก่อนจะทำการทดสอบสมมติฐานผู้วิจัยได้ทำการทดสอบความเป็นอิสระระหว่างตัวแปรก่อนโดยพิจารณาจากค่า Tolerance ซึ่งหากค่าดังกล่าวเข้าใกล้ 1 แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอื่นๆ น้อย แต่ถ้าเท่ากับ 1 หรือมากกว่า แสดงว่ามีความสัมพันธ์กับตัวแปรอื่นๆ มาก (Menard, 1995) และค่า VIF มีค่าอยู่ระหว่าง 1 ถึง อินฟินิตี้ แต่ถ้าค่า VIF มีค่ามากกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์กันมาก (Myers, 1990; Bowerma & O'Connell, 1990) และจึงนำมาทำการทดสอบสมมติฐาน

ตัวแบบโมเดลการวิจัยความสัมพันธ์ของรายงานความยั่งยืนกับราคาหุ้นก่อนเกิดและระหว่างเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในหมวดธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

$$SP = \beta_0 + \beta_1(EO_NM) + \beta_2(SO_C) + \beta_3(EN_VM) + \beta_4(TA_EQ) + \beta_5(OI_TA) + \beta_6(CA_TA) + \beta_7(LSIZE) + \Sigma$$

SP = ราคาหุ้น

EO_NM = รายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ

SO_C = รายงานความยั่งยืนด้านสังคม

EN_VM = รายงานความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม

TA_EQ = อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

OI_TA = อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม

CA_TA = อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม

LSIZE = Logarithm ของขนาดของกิจการ

ผลการวิจัย (Research Results)

ข้อมูลอธิบายภาพรวมของธุรกิจอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

ตารางที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลธุรกิจอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์

ตัวแปร	จำนวน	ต่ำสุด	สูงสุด	เฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
SP	80	0.22	308.00	26.106	65.137
EO_NM	80	0	1	1	0.244
SO_C	80	0	1	1	0.244
EN_VM	80	0	1	1	0.302
TA_EQ	80	0.024	5.652	1.024	0.983
IC_TA	80	-.10667	0.525	0.056	0.086
CA_TA	80	0.03982	0.999	0.298	0.239
LSIZE	80	8.71	11.30	10.032	10.032

จากตารางที่ 1 แสดงถึงการวิเคราะห์ภาพรวมของธุรกิจอุตสาหกรรมบริการขนส่งและโลจิสติกส์ พบว่า มีราคาหุ้น (SP) เฉลี่ยอยู่ที่ 26.106 บาทต่อหุ้น มีการจัดทำรายงานความยั่งยืนทั้งด้านเศรษฐกิจ (EO_NM) สังคม (SO_C) และสิ่งแวดล้อม (EN_VM) มีอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (TA_EQ) เฉลี่ย 1.024 เท่า อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม

(OI_TA) เฉลี่ย 0.056 เท่า มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CA_TA) เฉลี่ย 0.298 เท่า และมีขนาดธุรกิจ (LSIZE) เฉลี่ย 10.032 ล้านบาท

ตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation)

Variable	SP	EO_NM	SO_C	EN_VM	TA_EQ	IC_TA	CA_TA	LSIZE
SP	1							
EO_NM	.096	1						
SO_C	.076	-.067	1					
EN_VM	-.162	-.086	-.086	1				
TA_EQ	-.281*	.105	.123	.036	1			
IC_TA	.357***	-.030	.026	.261*	-.220*	1		
CA_TA	.061	-.005	.090	.054	-.531***	.204	1	
LSIZE	-.255*	.371***	.105	.442***	.013	.064	-.022	1

* ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05; *** ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.001

จากตารางที่ 2 พบว่า อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม (-.281) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น (.357) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการทำรายการความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม (.261) และในทางกลับกันมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (-.220) อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (-.531) และขนาดของธุรกิจมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้น (-.255) แต่ในขณะเดียวกันมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ (.371) และรายการความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม (.442) โดยความสัมพันธ์ของตัวแปรดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงความเป็นอิสระต่อกันของตัวแปรเนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าระหว่าง 0.21 - 0.53 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันระดับต่ำถึงปานกลาง แต่หากตัวแปรมีค่า 0.80-1.00 อาจจะทำให้เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองมากเกินไป (Multicollinearity) (Hinkle, 1998) จึงต้องมีการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ โดยการตรวจสอบ Multicollinearity โดยค่า Variance Inflation Factor (VIF) ที่เหมาะสมไม่ควรมีค่าเกิน 10 และค่า Tolerance มีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงว่ามีแนวโน้มในการเกิดปัญหา Multicollinearity จากผลการทดสอบค่า VIF มีค่าไม่เข้าใกล้ 10 และ Tolerance มีค่าไม่เข้าใกล้ 0 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรเป็นอิสระต่อกันและไม่เกิดค่า Multicollinearity ระหว่างตัวแปร (Myers, 1990; Bowerma & O'Connell, 1990) ดังตารางที่

การทดสอบสมมติฐานงานวิจัยตามตัวแบบจำลอง

$$SP = \beta_0 + \beta_1(EO_NM) + \beta_2(SO_C) + \beta_3(EN_VM) + \beta_4(TA_EQ) + \beta_5(OI_TA) + \beta_6(CA_TA) + \beta_7(LSIZE) + \Sigma$$

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple regression) ก่อนเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ช่วงปีพ.ศ. 2559-2561 ของหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Variable	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	VIF	Tolerance
Constant	177.594	85.491		2.077	.044		
EO_NM	6.108	3.128	.243	1.952	.058	1.374	.728
SO_C	2.255	2.814	.090	.801	.428	1.112	.899
EN_VM	6.611	2.560	.359	2.582	.014*	1.716	.582
TA_EQ	-1.659	1.080	-.211	-1.536	.132	1.674	.597
OI_TA	55.876	10.956	.630	5.100	.000***	1.360	.735
CA_TA	-53.571	34.984	-.205	-1.531	.134	1.589	.629
LSIZE	-7.405	4.628	-.230	-1.600	.117	1.842	.543

n = 48 Sig = .001 R² = .5510 Adjust R² = .4720 Durbin-Watson = 2.203

*ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05; *** ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.001

จากตารางที่ 3 พบว่าจากการเก็บข้อมูลของธุรกิจหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก่อนเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ระหว่างปี พ.ศ. 2559-2561 ย้อนหลัง 3 ปี รวมทั้งสิ้น จำนวน 48 ข้อมูล เพื่อเป็นกลุ่มตัวอย่างผลของค่า Adjust R² มีค่าเท่ากับ .4720 หมายถึง สมการถดถอยที่ได้มาจากการวิเคราะห์สามารถที่จะอธิบายความแปรผันในตัวแปรตามที่ส่งผลต่อราคาหุ้นของธุรกิจหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ถึงร้อยละ 47.20 อันประกอบด้วย

1. การเปิดเผยรายงานความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม (EN_VM) ของธุรกิจหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก่อนเกิดสถานการณ์โควิด-19 มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ซึ่งหมายความว่า หากมีการเปิดเผยรายงานความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมช่วงก่อนเกิดสถานการณ์โควิด-19 จะส่งผลทำให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.611

2. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (OI_TA) ของธุรกิจหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก่อนเกิดสถานการณ์โควิด-19 มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .001 ซึ่งหมายความว่า หาก

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะส่งผลทำให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.876

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple regression) ระหว่างเกิดโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ช่วงปีพ.ศ. 2562-2563 ของหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Variable	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	VIF	Tolerance
Constant	388.033	133.437		2.908	.008		
EO_NM	14.918	4.893	.516	3.049	.006**	.690	1.450
SO_C	11.664	4.575	.403	2.549	.018*	.789	1.267
EN_VM	13.931	4.995	.482	2.789	.010**	.662	1.511
TA_EQ	-42.301	11.129	-.724	-3.801	.001***	.544	1.838
OI_TA	47.475	100.103	.071	.474	.640	.881	1.135
CA_TA	10.744	4.973	-.375	-2.160	.041*	.654	1.529
LSIZE	-28.636	7.084	-.749	-4.042	.001***	.576	1.737
n = 32 Sig. = .01 R ² = .5260 Adjust R ² = .3870 Durbin-Watson = 2.318							

*ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05; ** ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01; *** ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.001

จากตารางที่ 4 พบว่าจากการเก็บข้อมูลของธุรกิจหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างเกิดสถานการณ์โรคระบาดโควิด-19 ระหว่างปี พ.ศ. 2556-2563 ย้อนหลัง 2 ปี ระหว่างเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 รวมทั้งสิ้น จำนวน 32 ข้อมูล เพื่อเป็นกลุ่มตัวอย่างผลของค่า Adjust R² มีค่าเท่ากับ .3870 หมายถึง สมการถดถอยที่ได้มาจากการวิเคราะห์สมการถดถอยจะอธิบายความแปรผันในตัวแปรตามที่ส่งผลต่อราคาหุ้นของธุรกิจหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ถึงร้อยละ 38.70 อันประกอบด้วย

1. การเปิดเผยรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ (EO_NM) ของธุรกิจหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 หมายความว่า การเปิดเผยรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจช่วงระหว่างเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019มีส่วนทำให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.918

2. การเปิดเผยรายงานความยั่งยืนด้านสังคม (SO_C) ของธุรกิจหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 หมายความว่า หากมี

การเปิดเผยรายงานความยั่งยืนด้านสังคมช่วงระหว่างเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 จะส่งผลทำให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.664

3. การเปิดเผยรายงานความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม (EN_VM) ของธุรกิจหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 หมายความว่า หากมีการเปิดเผยรายงานความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมระหว่างเกิดสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลทำให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.931

4. อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (TA_EQ) ของธุรกิจหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .001 ซึ่งหมายความว่า หากอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจะส่งผลทำให้ราคาหุ้นลดลงร้อยละ 42.301

5. อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CA_TA) ของธุรกิจหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ซึ่งหมายความว่า หากอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจะส่งผลทำให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.744

6. ขนาดของธุรกิจของธุรกิจ (LSIZE) ซึ่งวัดจากสินทรัพย์รวม ของธุรกิจหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .001 ซึ่งหมายความว่า หากขนาดของธุรกิจเพิ่มขึ้นจะส่งผลทำให้ราคาหุ้นลดลงร้อยละ 28.636

อภิปรายผลการวิจัย (Research Discussion)

จากผลการวิจัยสามารถสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1. ก่อนที่จะเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 พบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นมี 2 ตัวแปร คือ การเปิดเผยรายงานความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม (EN_VM) และกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (OI_TA) ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ หมายความว่าเมื่อธุรกิจหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการเปิดเผยรายงานความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม ที่มีการเปลี่ยนแปลงและกระทบต่อธุรกิจ อีกทั้งข่าวสารต่างๆ ที่ออกมาจากสื่อจะส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน เช่น ข่าวสารการมีส่วนร่วมต่อสิ่งแวดล้อมของบริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ การได้รับรางวัลการจัดการสิ่งแวดล้อมของธุรกิจ และการนำระบบสารสนเทศมาใช้แทนการติดต่อแบบใช้กระดาษ เป็นต้น ซึ่งทำให้ส่งผลที่ดีต่อราคาหุ้น เช่นเดียวกับ Caroline (2012) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและราคาหลักทรัพย์ พบว่า เหตุการณ์การประกาศข่าวดีและข่าวร้ายด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัทจะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในประเทศสหรัฐอเมริกา ในระหว่างปี ค.ศ.1980-

2009 โดยผู้ถือหุ้นจะมีความอ่อนไหวทางบวกกับการประกาศข่าวดีด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัท และมีความอ่อนไหวทางลบหากบริษัทประกาศข่าวร้าย เช่นเดียวกับงานวิจัยของนิตยา โยธจันทร์, ศศิวิมล มีอำพล และไพบุลย์ ผงวงษ์ (2563) พบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและมูลค่ากิจการ และเจริญญา อนันตชัย (2558) พบว่าการเปิดเผยรายงานความยั่งยืนตามกรอบรายงานของ GRI ฉบับที่ 3 มีความสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการในทิศทางบวก รวมทั้งศิริพร มาลัยเปีย และดารารัตน์ โพธิ์ประจักษ์ (2561) พบว่า การเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคม มีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อมูลค่ากิจการ อีกทั้งจินตนา ไกรทอง (2563) พบว่าตัวแปรการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทด้านการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม มีอิทธิพลเชิงบวกต่อตัวแปรมูลค่าของกิจการ นอกจากนี้ตัวแปรกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (OI_TA) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นก่อนเกิดสถานการณ์โรคระบาดโควิด-19 ซึ่งอาจเกิดจากเมื่อกิจการมีผลการดำเนินงานที่ออกมาในรูปของกำไรที่ดีก็จะส่งผลทำให้กำไรต่อหุ้น และทั้งยังส่งผลทำให้นักลงทุนเกิดความมั่นใจเพิ่มขึ้นจากการดำเนินธุรกิจซึ่งจะสะท้อนไปยังราคาหุ้นเช่นกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของพิศิษฐ์ อัสวบรรจงผล (2564) พบว่าความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของธุรกิจ และสอดคล้องกับงานวิจัยของยศวินาญจน์ กอบกาญจน์พุดติ และภัทรณชชา โชติคุณากิตติ (2564) พบว่าในช่วงเวลาก่อนการเกิดสถานการณ์โควิด-19 กำไรทางบัญชีมีความเกี่ยวข้องกับราคาหลักทรัพย์

2. ระหว่างเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 พบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวน 6 ตัวแปร ประกอบด้วย การเปิดเผยรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ (EO-NM) ด้านสังคม (SO_C) ด้านสิ่งแวดล้อม (EN_VM) อัตราส่วนสินทรัพย์สินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (TA_EQ) อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CA_TA) และขนาดธุรกิจ (LSIZE) จากตัวแปรดังกล่าวอาจอธิบายได้ว่า การเปิดเผยรายงานความยั่งยืนด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคม และสิ่งแวดล้อมเป็นตัวที่สะท้อนให้นักลงทุนมองเห็นถึงผลกระทบทั้งด้านดีและไม่ดีที่ธุรกิจได้รับ และแนวทางแก้ไขหรือการปฏิบัติตามนโยบายที่ธุรกิจได้มีการปรับเปลี่ยนให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมที่เกิดขึ้น โดยการเปิดเผยดังกล่าวจะทำให้ธุรกิจเกิดผลบวกต่อการดำเนินงาน เพราะผู้ที่สนใจลงทุนหรือผู้ถือหุ้นได้เห็นผลการปฏิบัติงานของธุรกิจ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของวิชาวีร์ เจตะสานนท์ (2560) พบว่า ยิ่งบริษัทได้รับรายงานความยั่งยืนประจำปีในระดับสูงมากเท่าไรยิ่งส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นและราคาหุ้นมากขึ้นเท่านั้น นอกจากนี้ตัวแปรทางการเงินทั้ง 3 ตัวแปรยังสะท้อนไปยังราคาหุ้นด้วยเช่นกัน เนื่องจากอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นตัวสะท้อนให้เห็นถึงการบริหารเงินทุนที่ได้ลงทุนไปในรูปของสินทรัพย์ อัตราส่วนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมจะสะท้อนให้เห็นถึงการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และขนาดธุรกิจจะสะท้อนถึงสินทรัพย์รวมของธุรกิจ โดยตัวแปรทางการเงินทั้ง 3 ตัวแปร และตัวแปรการเปิดเผยรายงานความยั่งยืนทั้ง 3 ด้าน นี้ จะมีส่วนเกี่ยวข้องกับราคาหุ้นช่วงระหว่างเกิดสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของพิศิษฐ์ อัสวบรรจงผล (2564) พบว่าขนาด

ของธุรกิจมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานที่ออกมาในรูปของหลักทรัพย์ ทั้งยังสอดคล้องกับชาลินี แสงสร้อย (2558) พบว่า อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ และศิวัช จันทระโชติ (2559) พบว่า อัตราส่วนสินทรัพย์ต่อหนี้สินมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ และงานวิจัยของ Aloui & Jarbouai (2018) พบว่า กรรมการภายนอก อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สิน และขนาดของบริษัทตรวจสอบ มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของราคาหุ้น รวมทั้งงานวิจัยของเจตรัมภา พรหมทะสาร, ภริศท์ชาห์ ชดช้อย และพิเชษฐ์ โสภางษ์ (2562) พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์และคุณภาพกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม SET50 อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ข้อเสนอแนะการวิจัย (Research Suggestions)

1. ข้อเสนอแนะทั่วไป

1.1 นักลงทุนสามารถนำผลจากการวิจัยไปใช้ในการวางแผนการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยอาจนำไปใช้กับสถานการณ์อื่นที่มีลักษณะวิกฤตเช่นเดียวกับโรคระบาดโควิด-19 เพื่อให้ได้ข้อมูลก่อนที่จะนำไปใช้ในการตัดสินใจ อีกทั้ง ผู้บริหารธุรกิจยังสามารถที่จะนำผลงานวิจัยไปวางแผนกลยุทธ์ในการพัฒนาธุรกิจภายใต้สถานการณ์วิกฤตต่างๆ ได้ด้วยเช่นกัน

1.2 ผู้บริหารธุรกิจสามารถนำผลการวิจัยไปใช้ในการวางแผนกลยุทธ์รวมทั้งใช้ในการวิเคราะห์ และการพยากรณ์ ผลการดำเนินงานของธุรกิจได้ในอนาคต

1.3 จะเห็นว่าการจัดทำรายงานความยั่งยืนทั้ง 3 ด้าน เป็นส่วนประกอบที่ทำให้ธุรกิจเกิดผลดี เพราะฉะนั้นคณะกรรมการบริษัท หรือผู้บริหารบริษัท ควรไตร่ตรองและเปิดเผยรายงานความยั่งยืนให้นักลงทุนได้ทราบถึงผลการดำเนินงานต่างๆ ที่ทางบริษัทได้จัดทำเพื่อเป็นการรายงานผลให้กับนักลงทุนได้รับทราบและเห็นถึงผลการดำเนินงาน ซึ่งจะส่งผลทำให้ธุรกิจเกิดการลงทุนเพิ่มมากขึ้นจากนักลงทุน

2. ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 การวิจัยครั้งต่อไปควรทำการศึกษาเกี่ยวกับข้อมูลที่เป็นทางด้านการเงินและไม่ใช่ข้อมูลทางการเงิน และนำมาหาความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของธุรกิจว่ามีปัจจัยใดบ้างที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานของธุรกิจ อันจะนำไปสู่การพัฒนาการดำเนินงานของธุรกิจได้ในอนาคต

2.2 การวิจัยครั้งต่อไปควรศึกษากลุ่มตัวอย่างที่อยู่ใน All set เพื่อให้ได้กลุ่มตัวอย่างของบริษัทที่หลากหลาย และทำการจัดกลุ่มตัวอย่างออกเป็นกลุ่มอุตสาหกรรม และนำมาเปรียบเทียบกับว่ามีแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม มีปัจจัยใดที่สัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของธุรกิจ

เอกสารอ้างอิง (References)

- จริญญา อนันตชัย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างรายงานความยั่งยืนและมูลค่าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปรัชญาดุษฎีบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- จินตนา ไกรทอง และฐิตาภรณ์ สิ้นจรรย์ศักดิ์. (2563). ผลกระทบของรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารมหาวิทยาลัยวิชาการ. 7(3), 174-185.
- เจตริมา พรหมทะเล, ภิรติชชากร ชดช้อย และพิเชษฐ์ โสภางษ์. (2562). ประสิทธิภาพการดำเนินงานมีอิทธิพลต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรธานี. 1(4), 63-73.
- ชาลินี แสงสร้อย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาการเงิน, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). สรุปสถิติสำคัญของตลาดหลักทรัพย์. สืบค้น 5 กันยายน 2562, จาก https://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2561). นโยบายการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณกลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้น 26 ตุลาคม 2564, จาก SET_CG_Policy_and_Conduct_2017.pdf
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2564). ผลกระทบและการปรับตัว (Resilience) ของผู้ประกอบการธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารช่วงโควิด-19: วิเคราะห์จากหลักคิด Outside-In. สืบค้น 26 ตุลาคม 2564, จาก Article_26Oct2021.pdf (bot.or.th)
- ทิพญา บุตรกะวี และภัทรพร พงศาปรมัตถ์. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างรางวัลรายงานความยั่งยืนกับมูลค่ากิจการ. วิทยานิพนธ์ปรัชญาดุษฎีบัณฑิต, มหาวิทยาลัยนเรศวร
- นิตยา โยธางันท์, ศศิวิมล มีอำพล และ ไพฑูรย์ ผจงวงศ์. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนกับผลการดำเนินงาน ของบริษัทในกลุ่ม ESG1001 Index. วารสารบรรณศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ. 13(2), 12-26.
- เปชนางค์ ยอดมณี. (2564). ผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ต่อธุรกิจ E-commerce กรณีศึกษาของบริษัทขนาดใหญ่ของโลก 4 บริษัท. วารสารสังคมศาสตร์. 10(1), 40-48.
- พงศ์พิชญ์ พิณสาย และวัชรพัฐ มาแสง. (2563). ภาพตลาดทุนไทย หลักเหตุการณ์ COVID-19. สืบค้น 11 สิงหาคม 2564, จาก 110663.pdf (sec.or.th)
- พิศิษฐ์ อัครบรรจงผล (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างการรายงานความยั่งยืนกับตราส่วน Tobin's Q ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มดัชนี SET 100. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

- ภุชงค์ สิริพิพัฒน์กุล. (2564). กลยุทธ์การปรับตัวต่อผลกระทบจากโควิด-19 ของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี 2563. *สารศาสตร์*. 2, 451-464.
- ยศวินกาญจน์ กอบกาญจนพฤติ และภัทรณัชชา โชติคุณากิตติ. (2564). ความเกี่ยวข้องของมูลค่าตามบัญชี กำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนไทยในช่วงสถานการณ์ COVID-19. *วารสารรัชต์ภาคย์*. 15(40), 79-95.
- รัชตะ จันทรพาณิชย์. (2564). ผลกระทบและการปรับตัวของธุรกิจการบินจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 (COVID-19). *วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยราชภัฏบุรีรัมย์*. 13(1), 1-20.
- วิชาวีร์ เจตะสานนท์. (2560). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการได้รับรางวัลความรับผิดชอบต่อสังคมกับอัตราผลตอบแทนหุ้น กรณีศึกษา SET 100. การค้นคว้าอิสระ วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารการเงิน, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศิริพร มาลัยเปีย และดารารัตน์ โพธิ์ประจักษ์. (2561). ความสัมพันธ์ของการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าบริษัทอย่างยั่งยืน: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารธุรกิจปริทัศน์*. 10(2), 75-86.
- ศิวัช จันทรโชติ. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์*.
- สถาบันไทยพัฒน์. (2563). รายงานของคณะกรรมการ (Judge Report) พิจารณาตัดสินรางวัล รายงานความยั่งยืนประจำปี 2018. สืบค้น 15 สิงหาคม 2564, จาก <https://drive.google.com/file/d/1o94G8xAhmThOfPXglDcnLPVTOVO1JmEv/vie>
- สถาพร โอภาสานนท์. (2563). การจัดการโลจิสติกส์ในช่วงวิกฤตโรคระบาด. สืบค้น 26 กรกฎาคม 2564, จาก <https://www.tbs.tu.ac.th/wp-content/uploads/2020/04/TBS-Insights.pdf>
- Aloui, M., & Jarboui, A. (2018). The effects of corporate governance on the stock return volatility: during the financial crisis. *International Journal of Law and Management*. 60(2), 478-495.
- Bowerman, B.L. & O'Connell, R.T. (1990). *Linear Statistical Models*. USA: Thomson Wadsworth.
- Caroline, F. (2012). Corporate Social Responsibility and Stock Prices: The Environmental Awareness of Shareholders. Retrieved November 30, 2021,

from <http://corporate-sustainability.org/wp-content/uploads/arcs-2012-Flammer.pdf>

Hinkle, D.E. (1998). *Applied Statistics for the Behavioral Sciences*. New York: Houghton Mifflin.

Klassen, R. D., & McLaughlin, C. P. (1993). TQM and environmental excellence in manufacturing. *Industrial Management & Data Systems*. 93(6), 14-32.

Loh, L., Thomas, T., & Wang, Y. (2017). Sustainability reporting and firm value: Evidence from Singapore-Listed companies. *MDPI Sustainability*. 9, 1-12.

Menard, S. (1995). *Applied logistic regression analysis (Sage university paper series on quantitative application in the social sciences, series no. 106) (2nd ed.)*. ThousandOaks, CA: Sage.

Myers, R.H. (1990). *Classical and modern regression with applications (2nd ed.)*. Virginia Polytechnic Institute and State University: Duxbury Thomson Learning.