

## นวัตกรรมทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### Financial Innovation and Social Responsibility Disclosure Effecting Performance of Listed Companies in The Stock Exchange of Thailand

ศิริกัญญา พึ่งงาม และ ขวัญนรี กล้าปราบโจร

มหาวิทยาลัยราชภัฏกาญจนบุรี

Sirikunya Pung-ngam and Kwannaree Klaprabchone

Kanchanaburi Rajabhat University

#### ประวัติย่อ

1. นางสาวศิริกัญญา พึ่งงาม (Corresponding author) พนักงานจ้างเหมาปฏิบัติงานด้านการเงินและบัญชี โรงพยาบาลส่งเสริมสุขภาพตำบลบ้านหนองสังข์ทอง
2. ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ขวัญนรี กล้าปราบโจร อาจารย์ประจำ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏกาญจนบุรี ความเชี่ยวชาญ บริหารธุรกิจ

Revised: December 11, 2024; Revised: December 18, 2024; Accepted: December 27, 2024

## บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้ เป็นงานวิจัยเอกสารมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ 1) ความสัมพันธ์ระหว่างนวัตกรรมทางการเงินที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน และ 2) ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) จำนวน 229 บริษัท โดยการสุ่มตัวอย่างแบบชั้นภูมิ เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยเป็นกระดาษทำการที่ใช้ในการเก็บข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ผลการวิจัยพบว่า นวัตกรรมทางการเงินด้านความเข้มข้นในการลงทุนด้านทุนมนุษย์ (HCI) และด้านความเข้มข้นของการวิจัยและพัฒนา (RAD) ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน (PER) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และได้สมการถดถอย คือ  $PER = 0.62 + 0.11 (HCI) + 0.14 (RAD)$  หรือ  $PER = 0.20 (HCI) + 0.36 (RAD)$  และพบว่า การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้านเศรษฐกิจ (ECO) ด้านสิ่งแวดล้อม (ENV) และด้านสังคม (SOC) ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน (PER) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และได้สมการถดถอย คือ  $PER = 0.62 + 0.12 (ECO) + 0.16 (ENV) + 0.33 (SOC)$  หรือ  $PER = 0.23 (ECO) + 0.05 (ENV) + 0.36 (SOC)$

**คำสำคัญ:** นวัตกรรมทางการเงิน การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## Abstract

This research is a document-based study with the objectives to analyze: 1) the relationship between financial innovation and its impact on business performance, and 2) the relationship between the disclosure of corporate social responsibility information and its effect on the performance of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. The sample used in this research consists of 229 companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET), selected through stratified random sampling. The research instrument used was a questionnaire for data collection. The statistical methods used for data analysis include descriptive statistics and inferential statistics, with a significance level set at 0.01. The findings. The financial innovation in terms of the intensity of human capital investment (HCI) and the intensity of research and development (RAD) significantly affects performance (PER) in a statistically significant way. The regression equations are:  $PER = 0.62 + 0.11 (HCI) + 0.14 (RAD)$  or  $PER = 0.20 (HCI) + 0.36 (RAD)$  and found Disclosure of corporate social responsibility in the areas of economics (ECO), environment (ENV), and society (SOC) significantly affects performance (PER) in a statistically significant way. The regression equation is:  $PER = 0.62 + 0.12 (ECO) + 0.16 (ENV) + 0.33 (SOC)$  or  $PER = 0.23 (ECO) + 0.05 (ENV) + 0.36 (SOC)$

**Keywords:** Financial Innovation, Corporate Social Responsibility Disclosure, Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand

## บทนำ

การเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่เกิดจากกระแสโลกาภิวัตน์ ซึ่งมีผลกระทบต่อปัจจัยทางเศรษฐกิจ เช่น ทรัพยากร สินค้า บริการ แรงงาน เงินทุน และเทคโนโลยีระหว่างประเทศ ทำให้การแข่งขันทางธุรกิจเข้มข้นขึ้น หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ทำให้บริษัทสามารถอยู่รอดและประสบความสำเร็จคือ นวัตกรรม ซึ่งสามารถสร้างความได้เปรียบทางการแข่งขันที่ยั่งยืนโดยการนำทรัพยากรที่เหมาะสมมาใช้ในการพัฒนาและนำเสนอสินค้าและบริการที่มีคุณภาพให้กับลูกค้า (ซิดซันน์ เสริมเกียรติพงศ์, 2558) นอกจากนี้บริษัทต่าง ๆ ยังมีการลงทุนในการวิจัยและพัฒนา ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว การวิจัยและพัฒนาจึงมีบทบาทสำคัญ ในการเติบโตและการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัทในการทำให้ธุรกิจสามารถอยู่รอด ประสบความสำเร็จในสภาพแวดล้อมการแข่งขันที่เข้มข้น (Pantagakis et al., 2012) นอกจากนี้นวัตกรรมแล้ว การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนก็มีผลต่อการเติบโตของบริษัท โดยนักลงทุนจะพิจารณาจากข้อมูลต่าง ๆ เช่น ข้อมูลอุตสาหกรรม เศรษฐกิจการเมือง และงบการเงินของบริษัท ซึ่งการเปิดเผยข้อมูลเหล่านี้เป็นสิ่งสำคัญที่บริษัทต้องทำ โดยเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ต้องรายงานข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมตามแนวคิด ของสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนในปัจจุบันไม่เพียงแต่พิจารณากำไรและ การเติบโตทางเศรษฐกิจเท่านั้น แต่ยังมีมองถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจด้วย (จินตนา ไกรทอง, 2562) ในปี พ.ศ. 2562 ทั่วโลกได้พบสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค Covid-19 ซึ่งส่งผลให้ธุรกิจหลายแห่งต้องหยุดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะธุรกิจการท่องเที่ยว แต่บางบริษัทสามารถปรับตัวได้และดำเนินธุรกิจต่อไปได้ การศึกษาเกี่ยวกับบทบาทของนวัตกรรมและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมในการช่วยพัฒนาธุรกิจให้มีความโดดเด่นและอยู่รอดในสภาวะนี้ โดยเฉพาะในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาอาจช่วยให้บริษัทใช้ข้อมูลเหล่านี้ในการวางแผนการดำเนินงานและช่วยให้นักลงทุนตัดสินใจเลือกลงทุนได้ดีขึ้น

## วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างนวัตกรรมทางการเงินที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ประโยชน์ที่ได้รับ

1. งานวิจัยนี้เกี่ยวข้องกับหลักการ แนวคิด และทฤษฎีที่ต่อยอดจากองค์ความรู้เดิม โดยมีเป้าหมายในการสร้างความรู้ความเข้าใจในนวัตกรรมทางการเงินที่ได้จากทรัพยากรที่มีอยู่ในองค์กร และข้อมูลการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคม ซึ่งจะถูกนำมาพิจารณาเพื่อพัฒนากระบวนการทำงาน และช่วยให้ธุรกิจของกิจการมีความอยู่รอดและประสบความสำเร็จในอนาคต
2. คณะกรรมการ ผู้บริหาร และคณะทำงานสามารถนำข้อมูลจากบริบทนวัตกรรมทางการเงิน เช่น การใช้ทุนมนุษย์ กลุ่มงานการวิจัยและพัฒนา และการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมตามกรอบมาตรฐานของ GRI ซึ่งมีหลักเกณฑ์อยู่ในรายงานความยั่งยืนในปัจจุบัน มาใช้เป็นตัวช่วยในการพิจารณาขอบเขตแนวทางการทำงานและการวางแผนการดำเนินงาน เพื่อพัฒนาองค์กรในอนาคต
3. นักลงทุนที่มองหาความยั่งยืนในการลงทุน ช่วยให้นักลงทุนมั่นใจว่าองค์กรมีการดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม รับผิดชอบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อม ซึ่งช่วยเพิ่มความโปร่งใสในการดำเนินงาน และลดความเสี่ยงในการลงทุน

## ทบทวนวรรณกรรม

### แนวคิดเกี่ยวกับนวัตกรรมทางการเงิน

นวัตกรรมทางการเงินถือเป็นเครื่องมือสำคัญของการดำเนินงานธุรกิจ มีบทบาทในการสร้างความได้เปรียบทางการแข่งขัน การประสมประสานความรู้ใหม่จากปัจจัยทางบัญชี เช่น การรายงานการเงิน คุณภาพข้อมูลบัญชีบริหาร และการบริหารความเสี่ยง ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินงานของธุรกิจ นวัตกรรมทางการเงินมักรวมถึงการสร้างผลิตภัณฑ์ใหม่ การวิจัยและพัฒนา และการพัฒนาหลักทรัพย์ ซึ่งนวัตกรรมทางการเงินมีองค์ประกอบพื้นฐาน ได้แก่ ระบบฐานข้อมูลขนาดใหญ่ ระบบนิเวศนวัตกรรม และโครงสร้างพื้นฐานทางด้านเทคโนโลยี เกี่ยวข้องกับทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) ในการช่วยปรับปรุงกระบวนการบริหารจัดการ และลดปัญหาความขัดแย้งระหว่างตัวการและตัวแทนในองค์กร ผ่านการใช้เครื่องมือและข้อมูลทางการเงินที่มีประสิทธิภาพ (Jensen & Meckling, 1976) ซึ่งเกี่ยวข้องกับทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสียที่ว่านวัตกรรมทางการเงินสามารถถูกนำมาใช้เพื่อสร้างมูลค่าและตอบสนองต่อความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียหลายกลุ่ม และสามารถใช้เป็นกรอบในการพัฒนานวัตกรรมเหล่านี้ให้เกิดผลลัพธ์ที่ดีและยั่งยืนในระยะยาว (ธกานต์ ชาติวงศ์, 2560)

### แนวคิดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม

การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม เป็นการดำเนินธุรกิจที่ควบคู่ไปกับการใส่ใจดูแลรักษา สังคมและสิ่งแวดล้อมภายใต้หลักจริยธรรม การร่วมช่วยพัฒนาชุมชน สังคมทั้งในด้านมนุษย์และสิ่งแวดล้อม ให้ดีขึ้น และการนำปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงมาบูรณาการ รวมทั้งการนำวิธีการดำเนินการในรูปแบบของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมตามแนวทาง GRI ที่นิยมใช้ในปัจจุบัน เข้ามาใช้ในการธุรกิจ เพื่อเพิ่มคุณค่าสร้างความน่าเชื่อถือและภาพลักษณ์ขององค์กร ดึงดูดการลงทุน เพื่อนำไปสู่การดำเนินธุรกิจที่ประสบความสำเร็จอย่างยั่งยืนในระยะยาว (ศิริเกตุ บุริมาณเสวี, 2553) มีความเกี่ยวข้องกับทฤษฎีความชอบธรรม (Legitimacy Theory) และ ทฤษฎีจริยธรรมทางธุรกิจ (Business Ethics Theory) ที่กล่าวได้ว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ช่วยให้บริษัทได้รับการยอมรับจากสังคม (ความชอบธรรม) และเป็นการดำเนินธุรกิจที่มีความรับผิดชอบต่อและยุติธรรม (จริยธรรม) และองค์กรที่ดำเนินการในด้านความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างมีประสิทธิภาพจะสามารถรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม และสร้างความยั่งยืนให้กับธุรกิจในระยะยาว (Suchman, 1995)

### แนวคิดเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานขององค์กร (Performance) คือตัวชี้วัดที่เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นเครื่องมือช่วยวัดความสามารถในการบริหารงานขององค์กร วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร, แสดงถึงความแข็งแกร่งทางการเงิน, และความสามารถในการจัดการทรัพยากรของบริษัท ตัวชี้วัดที่สำคัญในการประเมินผลการดำเนินงานขององค์กร ได้แก่

1. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Assets) เป็นตัวชี้วัดที่บ่งบอกถึงประสิทธิภาพขององค์กรในการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อสร้างผลกำไร หากองค์กรสามารถทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์สูงขึ้น แสดงว่าองค์กรสามารถใช้สินทรัพย์ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและเกิดผลตอบแทนสูงสุดจากการลงทุนในสินทรัพย์ (จินตนา ไกรทอง, 2562)

2. อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์กำไรสุทธิขององค์กรจากส่วนของผู้ถือหุ้น ตัวชี้วัดนี้ช่วยให้ทราบว่าเงินลงทุนที่ผู้ถือหุ้นลงทุนในองค์กรสามารถสร้างผลตอบแทนได้ในอัตราส่วนเท่าไร หากได้อัตราส่วนที่สูง แสดงว่าองค์กรสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้น (จินตนา ไกรทอง, 2562)

3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้จากการดำเนินงาน (Cash flow to operating Revenue Ratio) เป็นตัวชี้วัดคุณภาพกำไรขององค์กร โดยแสดงให้เห็นว่าองค์กรสามารถแปลงยอดขายเป็นเงินสดได้มีประสิทธิภาพเพียงใด หากอัตรากำไรนี้เพิ่มขึ้นทุกปี แสดงถึงความสามารถในการสร้างเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น และสามารถขยายสินทรัพย์และสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว (Usman et al., 2017)

4. อัตราส่วน Tobin's Q เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ความน่าสนใจในการลงทุนและการตัดสินใจเกี่ยวกับการขยายธุรกิจเป็นตัวช่วยสำคัญในการตัดสินใจเลือกหุ้นสำหรับนักลงทุน (ชิตชนัน เสริมเกียรติพงษ์, 2558)

### วิธีดำเนินการวิจัย

#### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่รวมบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน จำนวนทั้งสิ้น 229 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562-พ.ศ. 2565 คิดเป็น 916 ชุดข้อมูล

#### เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเอกสาร ผู้วิจัยได้ศึกษารวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากเอกสารบทความและงานวิจัยในอดีต และที่ได้จากฐานข้อมูลมีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ผู้วิจัยได้สร้างกระดานทำการด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางคอมพิวเตอร์ เพื่อเป็นเครื่องมือในการวิจัย ดังนี้ นวัตกรรมทางการเงิน และผลการดำเนินงาน ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน ได้แก่ งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ในรายงานประจำปี (แบบ 56-1 One Report) และฐานข้อมูล SETSMART การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ด้านเศรษฐกิจ ด้านสิ่งแวดล้อม และด้านสังคม ผู้วิจัยได้กำหนดให้หมายเลข 1 สำหรับข้อที่มีการเปิดเผยข้อมูล และกำหนดให้หมายเลข 0 สำหรับข้อที่ไม่มีการเปิดเผยข้อมูล นำมานับเป็นคะแนนการเปิดเผยข้อมูลแต่ละด้านที่บริษัทได้รับจริงหารด้วยคะแนนการเปิดเผยข้อมูลรวมทั้งหมดของแต่ละด้าน นำผลลัพธ์ที่ได้มาลงในกระดานทำการที่ผู้วิจัยสร้างไว้ในโปรแกรมสำเร็จรูปทางคอมพิวเตอร์ เพื่อนำไปวิเคราะห์ข้อมูลต่อไป

#### การวิเคราะห์ข้อมูล

ข้อมูลที่ได้จากการวิจัยเอกสาร และการสุ่มตัวอย่าง ด้วยวิธีการวัดค่าของตัวแปรต่าง ๆ ดังนี้

- 1) ความเข้มข้นในการลงทุนด้านทุนมนุษย์ วัดค่าด้วยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายโครงการผลประโยชน์พนักงานหารรายได้รวมของบริษัทคุณหนึ่งร้อย
- 2) ความเข้มข้นของการวิจัยและพัฒนา วัดค่าด้วยการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนาหรือค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการวิจัยและพัฒนาทั้งหมดหารสินทรัพย์รวมของบริษัทคุณหนึ่งร้อย
- 3) การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ด้านเศรษฐกิจ ด้านสิ่งแวดล้อม และด้านสังคม วัดค่าด้วยการกำหนดให้เลข 1 สำหรับข้อที่มีการเปิดเผยข้อมูล และกำหนดให้เลข 0 สำหรับข้อที่ไม่มีการเปิดเผยข้อมูล นำมานับเป็นคะแนนแต่ละด้านที่บริษัทได้รับจริงหารด้วยคะแนนรวมสูงสุดของแต่ละด้าน
- 4) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ วัดค่าด้วยกำไร (ขาดทุน) สุทธิหารสินทรัพย์รวมคุณหนึ่งร้อย
- 5) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น วัดค่าด้วยกำไร (ขาดทุน) สุทธิหารส่วนของผู้ถือหุ้นคุณหนึ่งร้อย
- 6) อัตรากระแสเงินสดต่อรายได้จากการดำเนินงาน วัดค่าด้วยอัตรากระแสเงินสดจากการดำเนินงานหารรายได้จากการดำเนินงานคุณหนึ่งร้อย
- 7) อัตราส่วน Tobin's Q อัตราส่วนราคาปิดหารมูลค่าหุ้นทางบัญชีคุณหนึ่งร้อย ถูกนำมาประมวลและสรุปผลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาเพื่อให้เกิดความเข้าใจ

เบื้องต้นในภาพรวมของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าสูงสุด (Maximum) และใช้การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงอนุมาน ในการทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์สมการเชิงถดถอยแบบพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยมีการทดสอบข้อตกลงเบื้องต้น 4 ข้อ (กัลยา วาณิชย์บัญชา, 2560) ดังนี้

1. การวิเคราะห์ผลเพื่อไม่ให้เกิดความสัมพันธ์กันเองของตัวแปร หรือเป็นอิสระต่อกัน (Multicollinearity) ด้วยการตรวจสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation)
2. ตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงกับตัวแปรตาม
3. ค่าการแจกแจงของประชากรเป็นปกติ โดยทำการตรวจสอบค่า K-S Test ซึ่งต้องมีค่า Statistic/Std. Error อยู่ในช่วง  $\pm 1.96$  แสดงว่าการแจกแจงของประชากรเป็นปกติ
4. ค่าการทดสอบความแปรปรวนของค่าความคาดเคลื่อน (Homoscedasticity) ได้ใช้การตรวจสอบค่า The Spearman Rank – Correlation Test ซึ่งค่าสถิติของความแปรปรวนต้องมากกว่า 0.01 (ลัดดาวัลย์ สำราญ และ ตรีรัตน์ กองยอด, 2565)

### สรุปผลการวิจัย

1. การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของนวัตกรรมทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติพรรณนาสำหรับทุกชุดข้อมูล (Descriptive Statistics)

ตัวแปร	ประชากร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย
FIN	916	-33.29	50.02	14.1622
HCI	916	-33.29	100.00	11.8181
RAD	916	0.00	24.17	16.5063
CSR	916	0.24	0.94	10.4224
ECO	916	0.29	0.88	11.9665
ENV	916	0.19	1.00	16.9084
SOC	916	0.03	0.95	2.3922
PER	916	-45.76	43.58	9.6719
ROA	916	-82.27	75.78	7.4021
ROE	916	-72.72	100.00	11.9914
CFO	916	-88.28	100.00	16.8798
TBQ	916	0.01	60.00	2.4115

จากตารางที่ 1 พบว่า ในภาพรวมนวัตกรรมทางการเงิน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 14.1622 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 50.02 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -33.29 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.9720 ความเข้มข้นในการลงทุนด้านทุนมนุษย์ (HCI) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 11.8181 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 100.00 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ -33.29 ความเข้มข้นของการวิจัยและพัฒนา (RAD) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 16.5063 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 24.17 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 และในภาพรวมการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 10.4224 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 0.94 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.24 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ด้านเศรษฐกิจ (ECO) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 11.9665 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 0.88 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.29 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ด้านสิ่งแวดล้อม (ENV) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 16.9084 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 1.00 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.19 การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ด้านสังคม (SOC) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.3922 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 0.95 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.03 และในภาพรวมของผลการดำเนินงาน (PER) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 9.6719 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 43.58 และค่าต่ำสุด

อยู่ที่ -45.76 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.4021 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 75.78 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ -82.27 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 11.9914 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 100.00 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ -72.72 อัตรากระแสเงินสดต่อรายได้จากการดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 16.8798 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 100.00 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ -88.28 และอัตราส่วน Tobin's Q ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.4115 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 60.00 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.01

2. การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยของนวัตกรรมทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ตารางที่ 2** การวิเคราะห์สมการเชิงถดถอยแบบพหุ (Multiple Regression) ของนวัตกรรมทางการเงิน (FIN) และการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) ที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน (PER) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Multiple Regression Analysis)

(Constant)	Unstandardized		Standardized	t	Sig.
	coefficients		coefficients		
	B	Std. error	Beta		
	1.04	0.13			
นวัตกรรมทางการเงิน (FIN)	0.27	0.02	0.44	12.44	0.00**
การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR)	0.45	0.03	0.49	13.72	0.00**
R = 0.92, R <sup>2</sup> = 0.85, Adjusted R <sup>2</sup> = 0.85, SE = 2.10 Sig = 0.00**					

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ผลความสัมพันธ์ในภาพรวมของนวัตกรรมทางการเงินมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์พหุ (R) เท่ากับ 0.92 และค่าสัมประสิทธิ์ของการพยากรณ์ (R<sup>2</sup>) เท่ากับ 0.85 และผลความสัมพันธ์ในภาพรวมของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ด้วยค่าสัมประสิทธิ์พหุ (R) เท่ากับ 0.92 และค่าสัมประสิทธิ์ของการพยากรณ์ (R<sup>2</sup>) เท่ากับ 0.85 แสดงว่าตัวแปรพยากรณ์ร่วมกันอธิบายความแปรปรวนในตัวแปรเกณฑ์ได้เท่ากับร้อยละ 85.80 โดยมีค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการพยากรณ์เท่ากับ 2.10 สามารถสร้างสมการถดถอยพหุในรูปคะแนนดิบหรือในรูปคะแนนมาตรฐานตามลำดับ ดังนี้  $PER = 1.04 + 0.27 (FIN) + 0.45 (CSR)$  หรือ  $PER = 0.44 (FIN) + 0.49 (CSR)$

จากการทดสอบสมมติฐาน พบว่า นวัตกรรมทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ตารางที่ 3** การวิเคราะห์สมการเชิงถดถอยแบบพหุ (Multiple Regression) ของนวัตกรรมทางการเงินด้านความเข้มข้นในการลงทุนด้านทุนมนุษย์และด้านความเข้มข้นของการวิจัยและพัฒนาส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(Constant)	Unstandardized		Standardized	t	Sig.
	coefficients		coefficients		
	B	Std. error	Beta		
	0.62	0.14			
ความเข้มข้นในการลงทุนด้านทุนมนุษย์ (HCI)	0.11	0.02	0.20	3.84	0.00**
ความเข้มข้นของการวิจัยและพัฒนา (RAD)	0.14	0.01	0.36	11.81	0.00**
R = 0.93, R <sup>2</sup> = 0.88, Adjusted R <sup>2</sup> = 0.88, SE = 1.91 Sig = 0.00**					

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 3 พบว่า นวัตกรรมทางการเงินด้านความเข้มข้นในการลงทุนด้านทุนมนุษย์และด้านความเข้มข้นของการวิจัยและพัฒนาที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ค่าสัมประสิทธิ์พหุ (R) เท่ากับ 0.93 และค่าสัมประสิทธิ์ของการพยากรณ์ ( $R^2$ ) เท่ากับ 0.88 แสดงว่าตัวแปรพยากรณ์ร่วมกันอธิบายความแปรปรวนในตัวแปรเกณฑ์ได้เท่ากับร้อยละ 88.30 โดยมีค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการพยากรณ์เท่ากับ 1.91 สามารถสร้างสมการถดถอยพหุในรูปแบบคะแนนดิบหรือในรูปแบบคะแนนมาตรฐานตามลำดับ ดังนี้  $PER = 0.62 + 0.11 (HCI) + 0.14 (RAD)$  หรือ  $PER = 0.20 (HCI) + 0.36 (RAD)$

จากการทดสอบสมมติฐาน พบว่า นวัตกรรมทางการเงินด้านความเข้มข้นในการลงทุนด้านทุนมนุษย์และด้านความเข้มข้นของการวิจัยและพัฒนาที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ตารางที่ 4** การวิเคราะห์สมการเชิงถดถอยแบบพหุ (Multiple Regression) ของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้านเศรษฐกิจ ด้านสิ่งแวดล้อม และด้านสังคมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(Constant)	Unstandardized		Standardized	t	Sig.
	coefficients		coefficients		
	B	Std. error	Beta		
	0.62	0.14			
ด้านเศรษฐกิจ (ECO)	0.12	0.03	0.23	3.96	0.00***
ด้านสิ่งแวดล้อม (ENV)	0.16	0.04	0.05	4.05	0.00***
ด้านสังคม (SOC)	0.33	0.03	0.36	9.37	0.00***
R = 0.93, $R^2 = 0.88$ , Adjusted $R^2 = 0.88$ , SE = 1.91 Sig = 0.00**					

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4 พบว่า การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้านเศรษฐกิจ ด้านสิ่งแวดล้อม และด้านสังคม มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยค่าสัมประสิทธิ์พหุ (R) เท่ากับ 0.93 และค่าสัมประสิทธิ์ของการพยากรณ์ ( $R^2$ ) เท่ากับ 0.88 แสดงว่าตัวแปรพยากรณ์ร่วมกันอธิบายความแปรปรวนในตัวแปรเกณฑ์ได้เท่ากับร้อยละ 88.30 โดยมีค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการพยากรณ์เท่ากับ 1.91 สามารถสร้างสมการถดถอยพหุในรูปแบบคะแนนดิบหรือในรูปแบบคะแนนมาตรฐานตามลำดับ ดังนี้  $PER = 0.62 + 0.12 (ECO) + 0.16 (ENV) + 0.33 (SOC)$  หรือ  $PER = 0.23 (ECO) + 0.05 (ENV) + 0.36 (SOC)$

จากการทดสอบสมมติฐาน พบว่า การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้านเศรษฐกิจ ด้านสิ่งแวดล้อม และด้านสังคมมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### อภิปรายผล

การวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างนวัตกรรมทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลการวิจัย ดังนี้

1. นวัตกรรมทางการเงินด้านความเข้มข้นในการลงทุนด้านทุนมนุษย์ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า นวัตกรรมทางการเงินด้านความเข้มข้นในการลงทุนด้านทุนมนุษย์ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

สอดคล้องกับทฤษฎีทุนมนุษย์ ที่บริษัทมองว่ามนุษย์เป็นสินทรัพย์และมีความคาดหวังในสิ่งที่บริษัทต้องการ ในการลงทุน จะได้รับผลตอบแทนและให้มูลค่าในเชิงบวกในอนาคต สอดคล้องกับงานวิจัยของ Xu et al. (2019) ที่พบว่า ทุนมนุษย์มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กล่าวได้ว่าการพัฒนาทุนมนุษย์ เป็นสิ่งสำคัญที่ทำให้บริษัทประสบความสำเร็จทางธุรกิจ และการให้บทบาทกับทุนมนุษย์ อาจเป็นการลงทุนทรัพยากรมนุษย์ให้มากขึ้นเพื่อพัฒนาทักษะ ความสามารถ สร้างแรงจูงใจ และประสบการณ์ของพนักงานให้ได้รับการส่งเสริมถ่ายทอดความรู้จากตนไปสู่ผู้อื่น และถือได้ว่าเป็นส่วนหนึ่ง ที่ช่วยให้บริษัทประสบความสำเร็จทางธุรกิจที่มากขึ้น และสอดคล้องกับงานวิจัยของ วรวิวรรณ เจริญรูป และคณะ (2560) ที่พบว่า ทุนมนุษย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงาน จากการประเมินผลงานและผลิตภาพงานของพนักงานเปรียบเทียบกับการลงทุนด้านทุนมนุษย์ในรูปแบบของการสนับสนุนให้พนักงาน ได้รับการฝึกอบรม และให้การศึกษา เป็นการวิเคราะห์ประสิทธิภาพของต้นทุน เป็นการแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างความรู้ความสามารถของพนักงานที่ได้รับเพิ่ม กับผลิตผลของตัวพนักงานที่สูงขึ้น พนักงานก็จะได้รับผลตอบแทนที่สูงมากขึ้นด้วยเช่นกัน เพราะถ้าผลิตผลของพนักงานสูงขึ้นจะนำไปสู่ผลการดำเนินงานของบริษัทที่สูงขึ้นด้วย

2. นวัตกรรมทางการเงินด้านความเข้มข้นของการวิจัยและพัฒนาส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า นวัตกรรมทางการเงินด้านความเข้มข้นของการวิจัยและพัฒนาส่งผลต่อผลการดำเนินงาน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 สอดคล้องกับงานวิจัยของ Usman et al. (2017) ที่พบว่า ความเข้มข้นของการวิจัยและพัฒนาผลกระทบต่อเชิงบวกกับมูลค่าของตลาด นโยบายของบริษัทต้องการเพิ่มประสิทธิภาพ ต้องลงทุนในด้านการวิจัยและพัฒนา ซึ่งอาจใช้เวลาหนึ่งปีในการวิจัยและพัฒนาเพื่อรับผลประโยชน์ ที่มีประสิทธิภาพ และมูลค่าตลาดของบริษัท จะเพิ่มขึ้นทันทีที่ทำการลงทุนในด้านการวิจัยและพัฒนา นอกจากนี้ช่วงเวลาที่ดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนา คือในช่วงสองปีแรก หลังจากนั้นกิจการก็จะเติบโตเต็มที่ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Freihit et al. (2017) ได้ศึกษาผลกระทบของค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน หลักฐานของจอร์แดน และศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมผลิตยา พบว่าค่าใช้จ่ายการวิจัยและพัฒนาที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างนัยสำคัญกับผลการดำเนินงานของบริษัท บริษัทผลิตยาจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เข้มข้นต้องใช้เงินลงทุนที่สูงมากเพื่อผลิตนวัตกรรม ด้วยการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ เช่น การลงทุนในกิจกรรมการวิจัยและพัฒนา เป็นสิ่งที่ทำให้ได้รับส่วนแบ่งทางการตลาดที่สูงได้ทางหนึ่ง ที่สะท้อนให้เห็นยอดขาย และการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Ledley et al. (2020) ได้ศึกษาวิจัยเรื่องการเปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ยานขนาดใหญ่กับบริษัทมหาชนขนาดใหญ่อุตสาหกรรมอื่น ๆ พบว่าค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา ข้อมูลความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดใหญ่อาจเกี่ยวข้องกับการกำหนดนโยบายตามหลักฐาน เพื่อให้ยามีราคาถูกลง

3. การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้านเศรษฐกิจ ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้านเศรษฐกิจส่งผลต่อผลการดำเนินงาน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 สอดคล้องกับงานวิจัยของ Rehman et al. (2020) ศึกษาเรื่องการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กรทำให้ประสิทธิภาพทางการเงินดีขึ้นหรือไม่มองอุตสาหกรรมธนาคารอิสลามในปากีสถาน พบว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมในเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับผลประกอบการของกิจการ กล่าวได้ว่าบริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมในด้านเศรษฐกิจค่อนข้างมากและมีความเกี่ยวข้องกับการผูกพัน

ทางการเงิน ผลการศึกษานี้จะช่วยพัฒนานโยบาย กำหนดดัชนี และปรับปรุงมาตรฐานที่ครอบคลุมเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม

4. การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้านสิ่งแวดล้อมส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้านสิ่งแวดล้อมส่งผลต่อผลการดำเนินงาน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 สอดคล้องกับงานวิจัยของ Chali et al. (2022) พบว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้านสิ่งแวดล้อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น กล่าวได้ว่าผลตอบแทนทางการเงินของบริษัทได้มีส่วนช่วยสนับสนุน และสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย สอดคล้องกับ Haninun et al. (2018) ที่พบว่า การเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ และเป็นไปตามทฤษฎีผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ทฤษฎีความชอบธรรม ทฤษฎีการส่งสัญญาณ ดังนั้นการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมเปรียบเสมือนเป็นเครื่องมือเชิงกลยุทธ์ในการบรรลุเป้าหมายของบริษัทอาจส่งผลต่อเจตคติของผู้ถือหุ้น

5. การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้านสังคม ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้านสังคมส่งผลต่อผลการดำเนินงาน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 สอดคล้องกับงานวิจัยของนนท์พัทธ์ โนนศรีเมือง (2566) ได้ศึกษาอิทธิพลของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมด้านสังคมมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน อาจเนื่องจากเกิดจากการดำเนินกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมละมีการเปิดเผยข้อมูลทำให้เกิดการตระหนักรู้ของคนในชุมชนและสังคมต่อการดำเนินงานของธุรกิจที่อย่างสิ่งบางอย่างส่งผลต่อวิถีชีวิตของชุมชนและสังคม แสดงถึงความโปร่งใสให้ชุมชนและสังคมเกิดความเชื่อมั่น จนอาจทำให้ชุมชนเกิดการส่งเสริมสนับสนุนการดำเนินงานของธุรกิจจนนำไปสู่ประสิทธิภาพทางการเงินที่ดีขึ้น และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Chali et al. (2022) พบว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ด้านสังคมที่วัดด้วยผู้ผลิตสินค้าส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ แต่มีความสัมพันธ์ที่ผกผันกับผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น กล่าวได้ว่าความรับผิดชอบต่อสังคมด้านผู้ผลิตสินค้าอาจมีค่าใช้จ่ายที่สูง ถ้าไม่มีการรับผิดชอบต่อเรื่องนี้จะทำให้มีผลกระทบต่อบริษัทถึงแม้ว่าผลตอบแทนทางการเงินของบริษัทได้มีส่วนช่วยสนับสนุน และสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียก็ตาม

#### ข้อเสนอแนะ

##### ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

1. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถนำผลการศึกษาเป็นแนวทางในการพิจารณาการมีนวัตกรรมทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อผลการดำเนินงานในช่วงของการแพร่ระบาดโควิด-19 ของแต่ละบริษัท เพื่อใช้กำหนดบทบาทและแนวทางปฏิบัติให้เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

2. ผู้ถือหุ้นสามารถนำผลการศึกษาไปใช้เป็นแนวทางในการกำหนดบทบาทของการมีนวัตกรรมทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทให้มีความเหมาะสมและตอบสนองความต้องการ และเป็นฐานในการตัดสินใจของกลุ่มผู้ถือหุ้น

3. นักลงทุนใช้เป็นฐานข้อมูลที่เพิ่มความรู้ และมองเห็นถึงความสำคัญของการมีนวัตกรรมทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. การนำองค์ประกอบพื้นฐานอื่นที่สำคัญของนวัตกรรมทางการเงิน เช่น ระบบฐานข้อมูลขนาดใหญ่ (Big Data) โครงสร้างพื้นฐานทางด้านเทคโนโลยี (Infrastructure) ที่ควบคุมระบบการปฏิบัติงานหรือบริหารฐานข้อมูล มาศึกษาเพิ่มเติมในการวิจัยครั้งต่อไป องค์ประกอบเหล่านี้อาจมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานหรือประสิทธิภาพทางการเงิน

2. การนำองค์ประกอบอื่นของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่อยู่ในด้านเศรษฐกิจสิ่งแวดล้อม และสังคม เช่น ผลกระทบทางเศรษฐกิจทางตรงและทางอ้อม การประเมินข้อมูลสิ่งแวดล้อมของผู้ผลิต และการปฏิบัติตามข้อกำหนดทางเศรษฐกิจและสังคม มาศึกษาเพิ่มเติมในการวิจัยครั้งต่อไป องค์ประกอบเหล่านี้อาจมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน หรือประสิทธิภาพทางการเงิน

3. การทำวิจัยเชิงคุณภาพควบคู่กับการวิจัยเชิงปริมาณเพื่อให้ได้มุมมองที่หลากหลายในการศึกษาความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน และควรมุ่งเน้นการวิเคราะห์ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ได้งานวิจัยที่มีคุณภาพมากขึ้น

#### เอกสารอ้างอิง

- กัลยา วาณิชย์บัญชา. (2560). *การวิเคราะห์สถิติขั้นสูงด้วย SPSS for Windows*. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- จินตนา ไกรทอง. (2562). *ผลกระทบของการรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม]. SPU Institutional Repository.
- ชิตชนัน เสริมเกียรติพงศ์. (2558). *ผลกระทบของนวัตกรรมต่อผลการดำเนินงานของบริษัท การศึกษาเปรียบเทียบระหว่างอุตสาหกรรม* [การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์].
- ธกานต์ ชาติวงศ์. (2560). *ทฤษฎีที่ใช้อธิบายงานวิจัยทางบัญชี: จากอดีตถึงอนาคต. วารสารวิชาการบริหารธุรกิจ สมาคมสถาบันอุดมศึกษาเอกชนแห่งประเทศไทยในพระราชูปถัมภ์ฯ, 6(2)*.
- นันทพัทธ์ โนนศรีเมือง. (2566). *อิทธิพลของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยมหาสารคาม].
- ลัดดาวัลย์ สำราญ และตรีรัตน์ กองยอด. (2565). *แนวทางการพัฒนาคุณภาพการบริการและประสิทธิภาพบริการที่ส่งผลต่อการตัดสินใจใช้บริการซ้ำของผู้ใช้บริการไปรษณีย์ทางน้ำสาคร อำเภอมนรมย์ จังหวัดชัยนาท (รายงานการวิจัย)*. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ.
- วริวรรณ เจริญรูป, พวงทอง วัชรราชูทร์ และนภาพรณี ทรัพย์กุลมงคล. (2560). *ความสัมพันธ์ระหว่างทุนมนุษย์กับผลการดำเนินงานของพนักงาน: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารปัญญาภิวัฒน์, 9(3)*.
- ศิริเกตุ ปริมาณเสวี. (2553). *จริยธรรมในการดำเนินธุรกิจที่มีผลต่อภาพลักษณ์โดยรวมในอุตสาหกรรมเภสัชภัณฑ์* [สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ].

- Chali, B. D., Gelalcha, W. G., Gelaye, Z. E., & Tyagi, D. (2022). Investment in corporate social responsibility and its impact on companies financial performance in Ethiopia. *Journal of Positive School Psychology, 6*(6).
- Freihat, A. R. F., & Kanakriyah, R. (2017). Impact of R&D expenditure on financial performance: Jordanian evidence. *European Journal of Business and Management, 9*(32).
- Haninun, H., Lindrianasari, L., & Denziana, A. (2018). The effect of environmental performance and disclosure on financial performance. *International Journal of Trade and Global Markets, 11*(1/2).
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics, 3*(4).
- Ledley, F. D., Shonka-McCoy, S., Vaughan, G., & Cleary, E. G. (2020). Profitability of large pharmaceutical companies compared with other large public companies. *JAMA, 323*(9).
- Pantagakis, E., Terzakis, D., & Arvanitis, S. (2012). *R&D Investments and firm performance: An empirical investigation of the high technology sector (Software and Hardware) in the E.U.* [Master's thesis, Technological Educational Institute of Crete].
- Rehman, Z. U., Zahid, M., Rahman, H. U., Asif, M., Alharthi, M., Irfan, M., & Glowacz, A. (2020). Do corporate social responsibility disclosures improve financial performance? A perspective of the Islamic banking industry in Pakistan. *Sustainability, 12*(8).
- Suchman, M. C. (1995). Managing legitimacy: Strategic and institutional approaches. *Academy of Management Review, 20*(3).
- Usman, M., Shaique, M., Khan, S., Shaikh, R., & Baig, N. (2017). Impact of R&D investment on firm performance and firm value: Evidence from developed nations. *Gestão, Finanças e Contabilidade, 7*(2).
- Xu, J., Shang, Y., Yu, W., & Liu, F. (2019). Intellectual capital, technological innovation and firm performance: Evidence from China's manufacturing sector. *Sustainability, 11*(19).