



ความสัมพันธ์ของการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อมูลค่าบริษัท อย่างยั่งยืน: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Correlation between CSR Disclosure and Sustainable Firm Value: A Case Study of the Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand

ศิริพร มาลัยเปีย และดารารัตน์ โพธิ์ประจักษ์

สาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ

เลขที่ 19 หมู่ 3 ถ.อุทอง ต.ท่าวาสกรี อ.พระนครศรีอยุธยา จ.พระนครศรีอยุธยา 13000
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ ศูนย์พระนครศรีอยุธยา วาสกรี

Siripon Malaipia and Dararat Phoprachak

Accounting Department, Faculty of Business Administration and Information Technology,

19 Uthong Road, Thawasukri, Phranakhon-Si-Ayutthaya District,

Phranakhon-Si-Ayutthaya Province, 13000.

Rajamangala University of Technology Suvamabhumi, Phranakhon-Si-Ayutthaya Wasukri Center

Email: Siri_mon1984@hotmail.com

บทคัดย่อ

การศึกษความสัมพันธ์ของการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อมูลค่าบริษัทอย่างยั่งยืน ทำการศึกษาผ่านรายงานทางการเงินในปี 2558 ของบริษัทโดยทำการศึกษาจาก 313 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า โมเดลตามสมมติฐานสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ โดยมีค่าสถิติทดสอบไคสแควร์ เท่ากับ 93.58 ค่าความน่าจะเป็นทางสถิติ (p) เท่ากับ 0.091, ค่าองศาอิสระ (df) เท่ากับ 55 ค่า χ^2 เท่ากับ 1.70 ค่า RMSEA เท่ากับ 0.047 ค่า SRMR เท่ากับ 0.040 ค่า GFI เท่ากับ 0.96 ค่า CFI เท่ากับ 0.99 และ ค่า AGFI เท่ากับ 0.97 ผลการศึกษาพบว่าการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อมูลค่าบริษัทด้วยค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลเท่ากับ 0.94 และมูลค่าบริษัทมีอิทธิพล



ทางตรงเชิงบวกต่อความยั่งยืนของบริษัทด้วยค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลเท่ากับ 0.98 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 โดยพบว่าการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีอิทธิพลสูงสุด 3 อันดับแรกประกอบด้วยด้านการจัดทำรายงานความยั่งยืน (CSR10) มีอิทธิพลสูงสุด รองลงมาคือด้านการมีนวัตกรรมและการเผยแพร่ร่นวัตกรรม (CSR9) และการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน (CSR3) ด้วยค่าอิทธิพล 0.25**, 0.16** และ 0.13** ตามลำดับ

คำสำคัญ: ความรับผิดชอบต่อสังคม รายงาน มูลค่าบริษัท

Abstract

This study of the correlation between corporate social responsibility disclosure and sustainable firm value. This research analyzed data of 313 listed companies in the Stock Exchange of Thailand (SET) by utilizing data on financial report in 2015. The result shows a positively direct correlation between Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR D) and Firm Value (FMVL) at Chi Square level of 93.58, the p-value of 0.091, the degree of freedom (df) of 55, the χ^2 value of 1.70, RMSEA level of 0.047, SRMR level of 0.040, GFI level of 0.96, CIF level of 0.99 and AGFI level of 0.97. The results show that CSR has a positive influence on firm's value with an impact coefficient of 0.94 and the firm's value has a positive direct impact on firm sustainability the coefficient of influence is 0.98 at significant level statistics. The top three most socially responsible CSR disclosure were the most influential CSR (10), second is innovation and dissemination of innovation (CSR9) and anti-corruption (CSR3) were 0.25 **, 0.16 ** and 0.13 **, respectively.

Keywords: Corporate Social Responsibility, Report, Firm Value



บทนำ

ปัจจุบันการดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องพึ่งเงินลงทุนจากกลุ่มของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก การดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงต้องมีการพัฒนาตนเองและปรับรูปแบบการดำเนินธุรกิจและการนำเสนอรายงานต่าง ๆ ให้ตรงกับความต้องการของกลุ่มผู้ลงทุน ในทางตรงข้ามด้านผู้ถือหุ้นจะไม่ได้เลือกลงทุนเฉพาะบริษัทที่มุ่งเน้นแต่การแสวงหากำไรสูงสุดแต่เพียงอย่างเดียว (Christensen, 2016 : 377-399) แต่จะพิจารณาลงทุนกับบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม โดยจะต้องดำเนินธุรกิจที่จะไม่ก่อให้เกิดปัญหาและผลกระทบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม (Khan et al., 2015 : 15-73) สำหรับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในด้านของการเปิดเผยและวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร เพื่อให้บริษัทต่าง ๆ แสดงถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกระบวนการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทที่คาดว่าจะเกิดขึ้นหรือได้เกิดขึ้นแล้ว เพื่อให้ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องสามารถประเมินนโยบายในการดำเนินงานและกำหนดทิศทางในอนาคตของบริษัทได้ เช่น รายงานความรับผิดชอบต่อสังคม รายงานการกำกับดูแลกิจการที่ดี และรายงานประเด็นข้อเรียกร้องของกลุ่มพนักงานหรือลูกค้า เป็นต้น ซึ่งข้อมูลนี้ได้สอดคล้องกับผลการศึกษาของ อรรถพล ธรรมไพบุลย์ และคณะ ในปี 2559 พบว่าการรักษาสีสิ่งแวดล้อมจะช่วยพัฒนาคุณภาพชีวิต และมีผลกระทบต่อภาพลักษณ์ขององค์กรมากที่สุด ข้อมูลในส่วนนี้จะมีประโยชน์ต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนของผู้มีความสนใจในบริษัทต่าง ๆ อีกด้านหนึ่ง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เห็นถึงความสำคัญของการดำเนินธุรกิจโดยยึดหลักการมีความรับผิดชอบต่อสังคม เช่นกัน จึงจัดให้มีการประกวดและให้รางวัลด้านความรับผิดชอบต่อสังคมยอดเยี่ยม (Best Corporate Social Responsibility Awards: CSR Awards) และรางวัล CSR Recognition และให้บริษัทที่ได้รับรางวัลเป็นแบบอย่างเพื่อบูรณาการกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมเข้าเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายการดำเนินงาน (อ้างอิงตามเอกสาร SET AWARDS 2014 : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2557) ในขณะที่ Chih et al., (2008: 179-198) พบว่ารางวัลความรับผิดชอบต่อสังคมนั้นส่งผลให้บริษัทมีชื่อเสียง และสร้างความน่าเชื่อถือให้กับบริษัท และสามารถดึงดูดความสนใจของนักลงทุนได้

รายงานความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทถือได้ว่ามีความสำคัญ เพราะข้อมูลดังกล่าวถือได้ว่าเป็นประโยชน์อย่างยิ่งสำหรับผู้สนใจลงทุนในบริษัท รายงานนี้เป็นประโยชน์อย่างมากสำหรับการประเมินผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตกับบริษัท โดยการศึกษาดังที่กล่าวมาข้างต้นพบว่า การเปิดเผย



ความรับผิดชอบต่อสังคมมีความสัมพันธ์กับมูลค่าบริษัทและความยั่งยืนของบริษัท โดยพบว่าเมื่อบริษัทมีการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมแล้วนั้น มูลค่าบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีความยั่งยืนด้วยการสะท้อนผ่านการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหุ้นของบริษัท และสอดคล้องกับผลการศึกษาวิจัยของพวงชมพู โจนส์ (2557) ที่พบว่าความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทช่วยสร้างสรรค์และบำรุงรักษาผลประโยชน์ที่ดีที่สุดสู่กลุ่มผู้มีส่วนได้เสีย ดังนั้นการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมนี้จึงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ควรศึกษาต่อไปในอนาคต

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ของการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อมูลค่าบริษัทอย่างยั่งยืน:กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยมีวัตถุประสงค์ของการศึกษาดังนี้

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อมูลค่าบริษัท
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์มูลค่าบริษัทที่ส่งผลต่อความยั่งยืนของบริษัท

ระเบียบวิธีวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ในปี พ.ศ. 2558 แสดงได้ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ประชากรที่ใช้ในการศึกษา

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวนบริษัท
1. กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	37
2. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคและบริโภค	25
3. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม	75
4. กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร	24
5. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	30
6. กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	59
7. กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	63
รวม	313



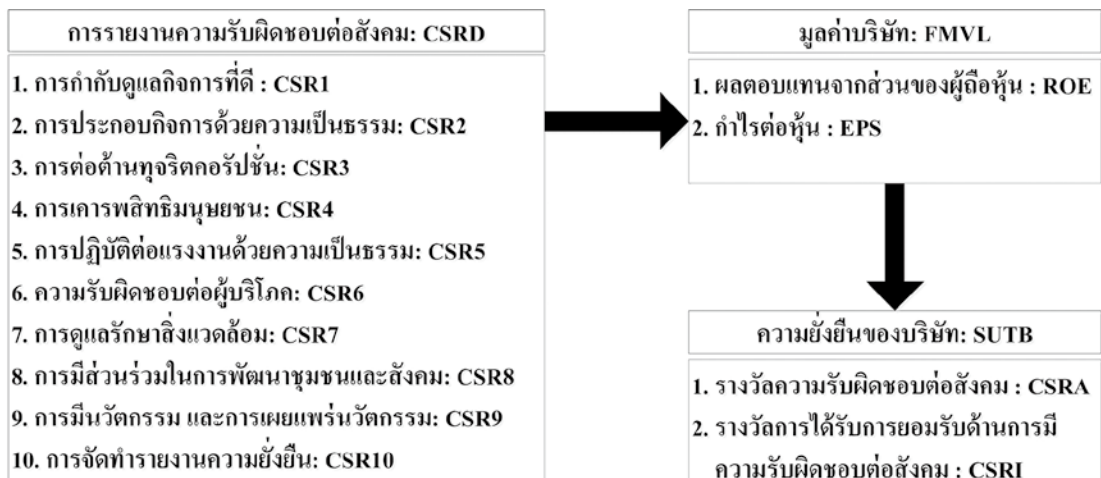
รูปแบบของการศึกษา

รูปแบบของการศึกษาเป็นการศึกษาเชิงปริมาณ ผู้ศึกษาเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงินประจำปี และหมายเหตุประกอบงบการเงินในปี 2558 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นสถิติที่ใช้ในการสรุปลักษณะเบื้องต้นของข้อมูลแต่ละตัวแปร ได้แก่ การหาค่าเฉลี่ย การแจกแจงความถี่ เพื่อแจกแจงข้อมูลแต่ละตัวแปร

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistics) การวิเคราะห์สถิติพหุตัวแปรความสัมพันธ์สมการโครงสร้าง (Structural Equation Model) ด้วยการวิเคราะห์หัตถิพล โดยสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์สมการโครงสร้าง (Structural Equation Model) ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ แบบ Multiple Indicators and Multiple Causes (MIMIC) Model เนื่องจากความสัมพันธ์สมการโครงสร้างมีความโดดเด่นด้านการประมาณความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องภายใน และความสัมพันธ์แบบหลายตัวแปร โดยการศึกษาวิจัยครั้งนี้ได้ถูกกำหนดขึ้นมาจากการทบทวนวรรณกรรม แนวความคิด ทฤษฎี ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังจะสามารถแสดงกรอบแนวคิดในการศึกษาได้ดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิด



ผลการศึกษา

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยันตัวแปรความรับผิดชอบต่อสังคม

ตัวแปร	Factor			R ²
	b	SE	t	
CSR1	0.08	-	-	0.09
CSR2	0.24	(0.05)	5.17	0.71
CSR3	0.24	(0.05)	5.13	0.76
CSR4	0.23	(0.05)	4.97	0.63
CSR5	0.21	(0.04)	5.00	0.52

ตารางที่ 2 (ต่อ)

ตัวแปร	Factor			R ²
	b	SE	t	
CSR6	0.16	(0.03)	5.53	0.37
CSR7	0.22	(0.05)	4.80	0.66
CSR8	0.22	(0.04)	5.02	0.56
CSR9	0.17	(0.03)	4.85	0.36
CSR10	0.23	(0.05)	5.03	0.56

$\chi^2 = 32.82$, $df = 22$, $\chi^2_{22} = 1.49$, $p\text{-value} = 0.064$, $RMSEA = 0.040$, $SRMR = 0.024$,
 $GFI = 0.98$, $CFI = 0.98$, $AGFI = 0.95$

หมายเหตุ |t| > 1.96 หมายถึง $p < .05$; |t| > 2.58 หมายถึง $p < .01$

จากตารางที่ 2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์จากการวัด (Measurement Model) โดยการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยันตัวแปรการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR D) พบว่า ความสัมพันธ์ดังกล่าวมีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์หลังจากปรับความสัมพันธ์ โดยไม่มีการตัดตัวชี้วัดใด ๆ ออกจากความสัมพันธ์ การวัดผลการทดสอบพบ ค่าสถิติทดสอบไคสแควร์ เท่ากับ 32.82 ค่าความน่าจะเป็นทางสถิติ (p) เท่ากับ 0.064, ค่าองศาอิสระ (df) เท่ากับ 22 ค่า χ^2_{22} เท่ากับ 1.49 ค่า RMSEA เท่ากับ 0.040 ค่า SRMR เท่ากับ 0.024 ค่า GFI เท่ากับ 0.98 ค่า CFI เท่ากับ 1.00 และ ค่า AGFI เท่ากับ 0.95



ตารางที่ 3 การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยันตัวแปรความยั่งยืนของบริษัท

ตัวแปร	Factor			R ²
	b	SE	t	
CSRA	36.51	-	-	1.00
CSRI	10.88	0.85	12.77	0.32

$\chi^2 = 0.00$, $df = 0$, $\chi^2/df = 0.00$, $p\text{-value} = 1.00$, $RMSEA = 0.00$

หมายเหตุ |t| > 1.96 หมายถึง $p < .05$; |t| > 2.58 หมายถึง $p < .01$

จากตารางที่ 3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์จากการวัด (Measurement Model) โดยการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยันตัวแปรความยั่งยืนของบริษัท (SUTB) พบว่า ความสัมพันธ์ดังกล่าวมีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์หลังจากปรับความสัมพันธ์ โดยไม่มีการตัดตัวชี้วัดใด ๆ ออกจากความสัมพันธ์ การวัดผลการทดสอบพบค่าสถิติทดสอบไคสแควร์ เท่ากับ 0.00 ค่าความน่าจะเป็นทางสถิติ (p) เท่ากับ 0.00 ค่าองศาอิสระ (df) เท่ากับ 0 ค่า χ^2/df เท่ากับ 0.00 ค่า RMSEA เท่ากับ 0.00 ค่า SRMR เท่ากับ 0.00 ค่า GFI เท่ากับ 1.00 ค่า CFI เท่ากับ 1.00 และ ค่า AGFI เท่ากับ 1.00

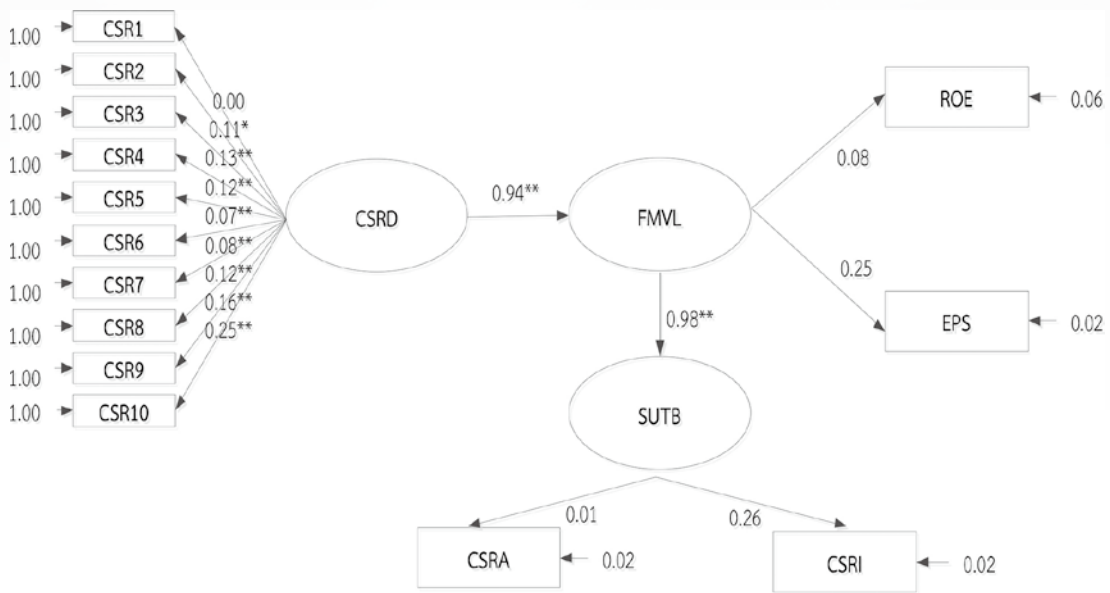
ตารางที่ 4 การวิเคราะห์องค์ประกอบการเพิ่มมูลค่าบริษัท

ตัวแปร	Factor			R ²
	b	SE	t	
ROA	6.92	-	-	1.00
ROE	9.07	0.29	31.03	0.74

$\chi^2 = 0.00$, $df = 0$, $\chi^2/df = 0.00$, $p\text{-value} = 1.00$, $RMSEA = 0.00$, $SRMR = 0.037$,
 $GFI = 0.98$, $CFI = 0.99$, $AGFI = 0.96$

หมายเหตุ |t| > 1.96 หมายถึง $p < .05$; |t| > 2.58 หมายถึง $p < .01$

จากตารางที่ 4 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์จากการวัด (Measurement Model) โดยการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยันตัวแปรการเพิ่มมูลค่าบริษัท (FMVL) พบว่า ความสัมพันธ์สอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์หลังจากปรับความสัมพันธ์ โดยไม่มีการตัดตัวชี้วัดใด ๆ ออกจากความสัมพันธ์ การวัดผลได้ค่าสถิติทดสอบไคสแควร์ เท่ากับ 0.00 ค่าความน่าจะเป็นทางสถิติ (p) เท่ากับ 0.00 ค่าองศาอิสระ (df) เท่ากับ 0 ค่า χ^2/df เท่ากับ 0.00 ค่า RMSEA เท่ากับ 0.00 ค่า SRMR เท่ากับ 0.00 ค่า GFI เท่ากับ 1.00 ค่า CFI เท่ากับ 1.00 และ ค่า AGFI เท่ากับ 1.00



Chi-Square=93.58, df=55, P-value=0.091, RMSEA=0.047

ภาพประกอบที่ 1 การวิเคราะห์เส้นทางผลกระทบหลังปรับความสัมพันธ์

จากภาพประกอบที่ 1 การตรวจสอบความสอดคล้องของความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคม (CSRD) พบว่า ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ โดยมีค่าสถิติทดสอบไคสแควร์ เท่ากับ 93.58 ค่าความน่าจะเป็นทางสถิติ (p) เท่ากับ 0.091 ค่าองศาอิสระ (df) เท่ากับ 55 ค่า χ^2 เท่ากับ 1.70 ค่า RMSEA เท่ากับ 0.047 ค่า SRMR เท่ากับ 0.040 ค่า GFI เท่ากับ 0.96 ค่า CFI เท่ากับ 0.99 และ ค่า AGFI เท่ากับ 0.97

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์เส้นทางผลกระทบ

ตัวแปรตาม ตัวแปรต้น	FMVL			SUTB		
	TE	DE	IE	TE	DE	IE
CSRD	0.94** (0.19)	0.94** (0.19)	-	-	-	-
FMVL	-	-	-	0.98** (0.20)	0.98** (0.20)	-

$\chi^2 = 93.58$, $df = 55$, $\chi^2_{22} = 1.70$, $p\text{-value} = 0.091$, $RMSEA = 0.047$,

$SRMR = 0.040$, $GFI = 0.96$, $CFI = 0.99$, $AGFI = 0.97$

หมายเหตุ $p < .05$; $p^{**} < .01$



จากตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์เส้นทางผลกระทบ โดยตัวแปรแฝงคุณลักษณะของการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) มีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อตัวแปรแฝงการเพิ่มมูลค่าบริษัท (FMVL) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลเท่ากับ 0.94 และตัวแปรแฝงการเพิ่มมูลค่าบริษัท (FMVL) มีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อตัวแปรแฝงความยั่งยืนของบริษัท (SUTB) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลเท่ากับ 0.98

อภิปรายผล

การศึกษาความสัมพันธ์ของการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมที่ส่งผลต่อมูลค่าบริษัทอย่างยั่งยืน: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการนำเสนอข้อมูลผ่านรายงานประจำปี (แบบ 56-1) งบการเงินประจำปี และหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัท พบว่าการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) มีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อมูลค่าบริษัท (FMVL) สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Singtivil & Desai, (1971 : 129-138) ที่พบว่าคุณภาพของการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทส่งผลต่อความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท และในช่วงปี ค.ศ. 2000 ผลการศึกษาดังกล่าวยังมีทิศทางความสัมพันธ์ที่ไปในทิศทางเดียวกันกับของ Adelopo (2010 : 338-345) นั้นพบว่าการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Erhemjamts et al., (2013 : 395-412) พบว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ จึงสามารถสรุปผลการศึกษาจากอดีตจนถึงปัจจุบันได้ว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมมีแนวโน้มส่งผลต่อมูลค่าบริษัทอย่างยั่งยืนมาจนถึงการศึกษาในปัจจุบัน

ผลการศึกษาครั้งนี้ยังพบอีกว่ามูลค่าบริษัท (FMVL) มีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อความยั่งยืนของบริษัท (SUTB) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ อาณัติ, (2556 : 27-42) พบว่าการได้รับรางวัลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทต่างๆ นั้นถือว่าเป็นสัญญาณที่ดีต่อบริษัทที่จะทำให้เกิดการดำเนินงานอย่างยั่งยืน และยังพบว่าผลการดำเนินงานของบริษัทส่งผลต่อความยั่งยืนของบริษัทโดยทำให้มูลค่าหุ้นของบริษัทสูงขึ้น (Brealey et al., 1977 : 371-388), (Ross, 1977 : 23-39) and (Brennan & Copeland, 1988 : 371-388) ในขณะที่ Chih et al., (2008 : 179-198) พบว่ารางวัลความรับผิดชอบต่อสังคมนั้นส่งผลให้บริษัทมีชื่อเสียง และสร้างความน่าเชื่อถือให้กับบริษัท สามารถดึงดูดความสนใจของนักลงทุนได้ อีกทั้งยังสามารถเป็นเครื่องมือในการลดความขัดแย้งระหว่างตัวการและตัวแทนได้ จากผลการศึกษาในอดีตจะพบว่าสอดคล้องกับผลการศึกษาที่ได้ข้อค้นพบจากการศึกษาในครั้งนี้



ข้อจำกัดของการศึกษา

รูปแบบการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัท ที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาจากรายงานประจำปี งบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัท โดยใช้แบบเก็บรวบรวมข้อมูลที่ผู้ศึกษาเป็นผู้กำหนดขึ้นจากการศึกษาแนวทางการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัท ปี 2555 ซึ่งแนวทางดังกล่าวไม่ได้เป็นข้อบังคับ หรือกฎเกณฑ์ ที่ใช้บังคับสำหรับบริษัทจดทะเบียนในการนำเสนอข้อมูล การเปิดเผยเป็นการเปิดเผยตามความสมัครใจ ดังนั้นการศึกษาคือการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท จึงเป็นเพียงการศึกษาข้อมูลผ่านการเปิดเผยอย่างสมัครใจของบริษัท ดังนั้นผู้ที่นำข้อมูลไปใช้จึงควรให้ความสำคัญ และมีความระมัดระวังในการพิจารณา

ข้อเสนอแนะ

ข้อค้นพบจากการศึกษาครั้งนี้

โดยการศึกษาครั้งนี้ได้ข้อค้นพบว่า การเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลให้มูลค่าบริษัทเพิ่มขึ้นและยังส่งผลให้มูลค่าบริษัทมีความยั่งยืน ดังนั้นบริษัทต่าง ๆ ควรให้ความสำคัญต่อการรับผิดชอบต่อสังคม

ข้อเสนอแนะในการศึกษาต่อในอนาคต

เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาในช่วงเริ่มต้นของการประกาศแนวทางการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคม ปี 2555 ดังนั้นการศึกษารั้งต่อไปอาจขยายผลนี้ทำการศึกษาในกลุ่มประชากรที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อื่น หรือกลุ่มประชากรอื่นที่มีลักษณะใกล้เคียงกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อยืนยันผลการศึกษาดังกล่าว และอาจเพิ่มกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีผลต่อสิ่งแวดล้อมที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานโดยตรง เพื่อให้ผลการศึกษามีมิติการศึกษาที่กว้าง





บรรณานุกรม

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. สืบค้นเมื่อวันที่ 10 มกราคม 2559, จาก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เว็บไซต์ :<http://www.set.or.th/th/company/companylist.html>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557). SET AWARDS 2014. สืบค้นเมื่อวันที่ 3 เมษายน 2559, จากการประกวดรางวัลความรับผิดชอบต่อสังคม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เว็บไซต์ :https://www.set.or.th/sustainable_dev/th/sr/sd/files/CSRAwards2014_v2.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สถาบันธุรกิจเพื่อสังคม. (2555). แนวทางการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ. (พิมพ์ครั้งที่ 1). กรุงเทพมหานคร: บริษัท เมจิกเพรส จำกัด.
- พวงชมพู โจนส์. (2557). กิจการเพื่อสังคม: ความรับผิดชอบต่อสังคมเพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืนของ ธุรกิจโรงแรมและภัตตาคาร. *วารสารธุรกิจปริทัศน์*, 6(2), 199–216.
- อรรถพล ธรรมไพบูลย์ นุช สิทธาฉัตรมงคล และลารวรรณ์ อนันต์ขาล้าย. (2559). การรับรู้เกี่ยวกับการจัดการห่วงโซ่อุปทานสีเขียวและผลกระทบต่อภาพลักษณ์องค์กร. *วารสารธุรกิจปริทัศน์*, 8(2), 109–128.
- อาณัติ ลิ้มคเดช. (2556). การส่งสัญญาณด้วยรางวัลรับผิดชอบต่อสังคม: กรณีศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารบริหารธุรกิจ*, 36(139), 27–42.
- Adelopo, I. (2010). Voluntary Disclosure Practices among Listed Company in Nigeria. *Advances in Accounting, Incorporating Advances in International Accounting*, 27(2011), 338–345.
- Brennan, M. J., & Copeland, T. E. (1988). Stock Splits, Stock Prices, and Transaction Costs. *Journal of Financial Economics*, 22(1), 83–101.
- Chih, H. L., Shen, C. H., & Kang, F. C. (2008). Corporate Social Responsibility, Investor Protection, and Earning Management: Some International Evidence. *Journal of Business Ethics*, 79(1), 179–198.

- Christensen, D. M. (2016). Corporate Accountability Reporting and High-profile Misconduct. *The Accounting Review*, 90(2), 377-399.
- Khan, M., Serafeim, G., & Yoon, A. (2015). Corporate Sustainability: First Evidence on Materiality. *Working Paper Harvard Business School*, 1(1), 15-73.
- Brealey, R., Leland, H. E., & Pyle, D. H. (1977). Informational Asymmetries, Financial Structure, and Financial Intermediation. *Journal of Finance*, 32(2), 371–388.
- Erhemjamts, O., Li, Q., & Venkateswaran, A. (2013). Corporate Social Responsibility and Its Impact on Firms Investment Policy, Organizational Structure and Performance. *Journal of Business Ethics*, 118(2), 395-412.
- Ross, S.A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–39.
- Singhvi, S. S., & Desai, H. B. (1971). An Empirical Analysis of the Quality of Corporate Financial Disclosure. *Accounting Review*, 46(1), 129–138.

