

The Impact of Sustainability Report Disclosure and Debt Affordability on Profitability of Companies in the SETESG Index on the Stock Exchange of Thailand

Nattida Sangprapi^{1*} and Kanoksak Sukwatanasinit¹

¹ School of Accountancy, Sripatum University Thailand

* Corresponding author. E-mail: nattida.sap@spumail.net

ABSTRACT

This article aimed to study (1) the impact of Sustainability Report Disclosure, and (2) Debt Affordability on Profitability of companies in the SETESG index on the Stock Exchange of Thailand. The data collected for secondary data from financial information for periods of 3 years from 2021 to 2023, a total of 67 companies, 201 samples from companies in the SETESG index on the Stock Exchange of Thailand. The data were analyzed using descriptive statistics, correlation coefficient analysis, and multiple regression analysis. The result of the study found that: 1) Sustainability Report Disclosure has both positive and negative impacts on Profitability of companies in the SETESG index on the Stock Exchange of Thailand as follows: Sustainability Report Disclosure in Governance has a positive impact on profitability, measured by return on total assets (ROA), which is statistically significant at the 0.01 level and has a positive impact on profitability measured by return on equity (ROE), which is statistically significant at the 0.05 level. Sustainability Report Disclosure in Environment has a negative impact on profitability, measured by return on total assets (ROA) and return on equity (ROE), which is statistically significant at the 0.01 level. 2) Debt Affordability has both positive and negative impacts on Profitability of companies in the SETESG index on the Stock Exchange of Thailand as follows: Debt to asset ratio and Interest Coverage ratio have a positive impact on profitability measured by return on total assets (ROA), which is statistically significant at the 0.05 level. In contrast, Debt to equity ratio has a negative, which is statistically significant at the 0.05 level. Interest Coverage ratio has a positive impact on profitability measured by return on equity (ROE), which is statistically significant at the 0.05 level.

Keywords: Sustainability Report Disclosure, Debt affordability, Profitability

ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและความสามารถในการชำระหนี้ ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG

ณัฐธิดา แสงประไพ^{1*} และ กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธิ์¹

¹ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม ประเทศไทย

* Corresponding author. E-mail: nattida.sap@spumail.net

บทคัดย่อ

บทความวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา (1) ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน และ (2) ความสามารถในการชำระหนี้ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SETESG โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน รายงานความยั่งยืน และรายงานประจำปี ในปี พ.ศ. 2564–2566 จากบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SETESG จำนวน 67 บริษัท เป็นจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 201 ตัวอย่าง สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า 1) การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ส่งผลกระทบเชิงบวกและลบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SETESG ดังนี้ ด้านบรรษัทภิบาล ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และส่งผลกระทบเชิงบวกต่อด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่ด้านสิ่งแวดล้อม ส่งผลกระทบเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 2) ความสามารถในการชำระหนี้ ส่งผลกระทบเชิงบวกและลบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SETESG พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน, ความสามารถในการชำระหนี้, ความสามารถในการทำกำไร

© 2025 JSSP: Journal of Social Science Panyapat

บทนำ

ในปัจจุบันภาคธุรกิจทั่วโลกที่มีการแข่งขันอย่างรุนแรง ส่งผลให้องค์กรต้องปรับตัวและพัฒนากลยุทธ์การดำเนินงาน เพื่อความได้เปรียบทางธุรกิจและการเติบโตอย่างยั่งยืน การบริหารจัดการทางการเงินที่มีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะการบริหารสภาพคล่องทางการเงิน จึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรขององค์กร เพื่อให้องค์กรสามารถสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน และนำไปสู่ความยั่งยืนในอนาคต นอกจากนี้ แนวคิดการดำเนินธุรกิจตามหลักความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) ได้รับความสนใจเป็นอย่างมากจากผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างประเทศ ที่ให้ความสำคัญกับการลงทุนอย่างยั่งยืน (กาญจน์กมล พรหมเหล่า, 2564) การเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืน ESG ถือเป็นกลไกสำคัญที่แสดงถึงความโปร่งใสและความรับผิดชอบขององค์กรต่อสังคม ซึ่งอาจส่งผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนและการดำเนินงานขององค์กรในระยะยาว (กฤษฎา เสกตระกูล, 2563) จากเดิมการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่ครบถ้วน ถูกต้อง

และโปร่งใสของบริษัทจดทะเบียน ถือเป็นกลไกสำคัญในการสร้างความเชื่อมั่นต่อนักลงทุน แต่ในปัจจุบันการเปิดเผยเฉพาะข้อมูลทางการเงินอาจไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากธุรกิจต้องเผชิญความท้าทายที่เพิ่มมากขึ้นทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม ด้วยเหตุนี้ ข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลทางการเงิน (non-financial information) จึงมีความสำคัญมากขึ้น โดยเฉพาะข้อมูลที่สะท้อนผลการดำเนินงาน ด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านการกำกับดูแลกิจการหรือบรรษัทภิบาล เพื่อเป็นข้อมูลในการพิจารณาควบคู่กับข้อมูลทางการเงิน จะช่วยให้ผู้มีส่วนได้เสียเข้าใจการดำเนินธุรกิจในอนาคตที่ครอบคลุมมากขึ้น และเพิ่มความเชื่อมั่นต่อศักยภาพในการดำเนินธุรกิจระยะยาวของบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

แนวโน้มการลงทุนอย่างยั่งยืน (Sustainable Investment) หรือการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ดำเนินงานตามกรอบแนวคิดด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) ได้รับความนิยมเป็นอย่างมากจากนักลงทุน โดยปัจจุบันมีองค์กรต่าง ๆ ได้จัดตั้งดัชนีความยั่งยืน (Sustainability Index) เพื่อเป็นเครื่องมือชี้วัดผลการดำเนินการของธุรกิจว่าสอดคล้องกับแนวคิด ESG มากน้อยเพียงใด รวมถึงการเพิ่มขึ้นของจำนวนบริษัทที่อยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืน ที่แสดงให้เห็นว่าภาคธุรกิจและนักลงทุนมีการตื่นตัวและให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจตามกรอบแนวคิดความยั่งยืน ESG มากขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อเชิงบวกในระยะยาวต่อตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนส่งผลต่อการพัฒนาประเทศให้มีความมั่นคงและยั่งยืน เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนมีการดำเนินงานโดยเน้นการเติบโตของธุรกิจไปพร้อมกับการพัฒนาคุณภาพชีวิตในมิติสังคม และสิ่งแวดล้อมที่ดีขึ้น (กาญจน์กมล พรหมเหล่า, 2564) และในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนและการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ผ่านการจัดทำรายงานความยั่งยืน และการคัดเลือกหุ้นยั่งยืน (Thailand Sustainability Investment หรือ THSI) เพื่อเป็นแนวทางสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในบริษัทที่มีการดำเนินงานที่ยั่งยืน และพัฒนาเป็นดัชนี SETESG เป็นดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคากลุ่มหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยคำนึงถึงปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล

ความสามารถในการชำระหนี้ เป็นตัวชี้วัดสำคัญที่สะท้อนเสถียรภาพทางการเงินและความเสี่ยงของธุรกิจ เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้ในการประเมินความมั่นคงทางการเงินและความเสี่ยงในการดำเนินงานของธุรกิจ ในเชิงกลยุทธ์การบริหารหนี้สินอย่างมีประสิทธิภาพไม่เพียงช่วยลดความเสี่ยงทางการเงิน แต่ยังเป็นปัจจัยที่ช่วยเสริมสร้างความน่าเชื่อถือขององค์กรในสายตาของนักลงทุนและผู้ให้สินเชื่อ เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงินสามารถแสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดของบริษัทเพียงพอที่จะชำระหนี้สินระยะยาวหรือไม่ หากอัตราส่วนนี้ไม่น่าพอใจอาจบ่งชี้ถึงความเป็นไปได้ที่บริษัทจะไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันทางการเงินได้ อาจหมายถึงบริษัทมีความเสี่ยงสูงที่จะไม่สามารถชำระหนี้ได้ในอนาคต ซึ่งอาจนำไปสู่ปัญหาทางการเงินหรือล้มละลาย โดยมีอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องซึ่งนิยมใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) และอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ซึ่งเป็นดัชนีที่สะท้อนประสิทธิภาพของการบริหารโครงสร้างเงินทุนของบริษัท (ภัทรธร ช่อวิจิต, 2567)

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดย ธนาพร แก้วมา (2565) พบว่า ความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์สินทรัพย์รวม ส่งผลทางบวกต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ แสดงให้เห็นว่าถ้ากิจการมีการบริหารหนี้สินอย่างมีประสิทธิภาพส่งผลให้การจัดการกำไรมีประสิทธิภาพและดาร์รินทร์ แซ่จ้ง (2565) พบว่า ความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งประเมินด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย มีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร แสดงให้เห็นว่าการบริหารจัดการทางการเงินที่มีประสิทธิภาพ เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรขององค์กร ขณะที่ พิมพ์โพยม สุดเจริญ (2564) ได้ศึกษาผลกระทบของระดับความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล พบว่าด้านสิ่งแวดล้อม ส่งผลกระทบในด้านบวกต่อผลดำเนินงานทางการเงิน จึงสามารถอธิบายได้ว่าบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อด้าน ESG สูงมีแนวโน้มที่จะให้ผลตอบแทนโดยรวมสูงกว่าบริษัทที่มีระดับความรับผิดชอบต่อด้าน ESG ต่ำกว่า นอกจากนี้ พิริยพล แดงเดช (2565) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน พบว่า การเปิดเผยข้อมูลตามกรอบ GRI Standards มีความเชื่อมโยงเชิงบวก

อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับกำไรต่อหุ้น (EPS) และสมบรูณ์ สารพัด (2565) ได้ทำการศึกษา ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน พบว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน มีผลกระทบเชิงบวกต่อ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จึงสามารถอนุมานได้ว่าการรายงานความยั่งยืนเพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้ผลการดำเนินงานดีขึ้นได้

จากความสำคัญที่กล่าวมาข้างต้น ผู้วิจัยจึงมุ่งเน้นในการศึกษาผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืน (ESG) และอัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SETESG การศึกษานี้จะช่วยเพิ่มองค์ความรู้ในด้านผลกระทบระหว่างการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืน การบริหารโครงสร้างเงินทุน ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร อันจะเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาแนวทางการดำเนินธุรกิจให้ตระหนักถึงความสำคัญของการดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ควบคู่กับการบริหารจัดการหนี้สินอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสีย อันจะนำไปสู่การเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนในระยะยาว อีกทั้งเกิดประโยชน์ต่อนักลงทุนเพื่อนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ประกอบการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของความสามารถในการชำระหนี้ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้ ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SETESG โดยอ้างอิงรายชื่อบริษัทจาก รายชื่อหลักทรัพย์ในการคำนวณดัชนี SETESG (SETTHSI Index Constituents) ระหว่างวันที่ 1 กรกฎาคม 2566 ถึง 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 114 บริษัท ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (Financials) ได้แก่ หมวดธุรกิจ ธนาคาร (Banking) เงินทุนและหลักทรัพย์ (Finance & Securities) และประกันภัยและประกันชีวิต (Insurance) บริษัทที่รอบระยะเวลาบัญชีไม่ตรงกับวันที่ 31 ธันวาคมของแต่ละปี และยกเว้นบริษัทที่ไม่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลการประเมินตัวชี้วัดตาม GRI Standards หรือจัดทำการประเมินตัวชี้วัดตาม GRI Standards ยังไม่ครบ 3 ปี จำนวน ดังนั้นกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้เป็นจำนวน 67 บริษัท โดยทำการเก็บข้อมูลในช่วงปี พ.ศ. 2564 – 2566 รวมระยะเวลา 3 ปี รวมทั้งสิ้น 201 ตัวอย่าง (ดังรายละเอียดในตารางที่ 1)

ตารางที่ 1 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษางานวิจัย

รายละเอียด	จำนวน
บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SETESG ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จาก รายชื่อหลักทรัพย์ในการคำนวณดัชนี ระหว่างวันที่ 1 กรกฎาคม 2566 ถึง 31 ธันวาคม 2566	114
หัก กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (Financials)	16
บริษัทที่รอบระยะเวลาบัญชีไม่ตรงกับวันที่ 31 ธันวาคมของแต่ละปี	4
บริษัทที่ไม่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลการประเมินตัวชี้วัดตาม GRI Standards หรือจัดทำการประเมินตัวชี้วัดตาม GRI Standards ยังไม่ครบ 3 ปี	27
กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา	67

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SETESG จากงบการเงิน รายงานประจำปี และรายงานความยั่งยืน โดยแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล ได้แก่ ฐานข้อมูลจาก SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และแหล่งข้อมูลจากเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียนเพื่อรวบรวมข้อมูลทางการเงินด้านอื่น ๆ ที่เปิดเผย นอกเหนือจากข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

2.1 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน พิจารณาข้อมูลจากรายงานประจำปี หรือรายงานความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียน ที่จัดทำตามกรอบมาตรฐานของ GRI Standards 2021 โดยพิจารณาข้อมูลในมิติความยั่งยืน 3 ด้าน ประกอบด้วย สิ่งแวดล้อม สังคม และเศรษฐกิจ จำนวน 85 ตัวชี้วัด (Global Reporting Initiative, 2024) เพื่อให้สอดคล้องกับกรอบความยั่งยืน ESG ดังนี้

2.1.1 การเปิดเผยแพร่ข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมตาม GRI Standards เพื่อใช้วัดกรอบความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) จำนวน 32 ตัวชี้วัด

2.1.2 การเปิดเผยแพร่ข้อมูลด้านสังคมตาม GRI Standards เพื่อใช้วัดกรอบความยั่งยืนด้านสังคม (Social) จำนวน 36 ตัวชี้วัด

2.1.3 การเปิดเผยแพร่ข้อมูลด้านเศรษฐกิจตาม GRI Standards เพื่อใช้วัดกรอบความยั่งยืน ด้านบรรษัทภิบาล (Governance) จำนวน 17 ตัวชี้วัด

โดยใช้วิธีการวิเคราะห์เนื้อหา (Content Analysis) ในการวัดคะแนนในแต่ละส่วนของการประเมิน การให้คะแนนใช้การวิธีการอ้างอิงจากงานวิจัยในอดีตของ Utami (2015) และ Zametica & Johansson (2019) โดยใช้เกณฑ์การให้คะแนนเป็น 0 และ 1 ในการให้คะแนน 1 เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีการแสดงการเปิดเผยข้อมูลตามตัวชี้วัดของ GRI Standards 2021 ในรายงานความยั่งยืนหรือรายงานประจำปีของบริษัท และให้คะแนน 0 เมื่อไม่พบ การแสดงการเปิดเผยข้อมูลตามตัวชี้วัดดังกล่าว ซึ่งคะแนนรวมสูงสุด อ้างอิงจากดัชนีชี้วัดของ GRI Standards 2021 เป็นจำนวน 85 ตัวชี้วัด Global Reporting Initiative (2024)

2.2 ความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย

2.2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คือ อัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างของเงินทุน วัดจากสัดส่วนของหนี้สินรวมเมื่อเทียบกับส่วนของทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อใช้พิจารณาสัดส่วนการใช้เงินทุนจากภายนอก เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจ หากอัตราส่วนหนี้สินสูงจะแสดงว่าบริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินสูงจากภาระดอกเบี้ยจ่าย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

2.2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ คือ อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ประเมินสภาพคล่องของธุรกิจที่บ่งบอกว่าบริษัทมีหนี้เป็นกี่เท่าของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท วัดจากสัดส่วนของหนี้สินรวมเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ซึ่งสามารถสะท้อนถึงความมั่นคงทางการเงินของบริษัท หากอัตราส่วนมากกว่า 1 เท่าขึ้นไปจะแสดงให้เห็นว่าบริษัทพึ่งพาแหล่งเงินจากการกู้ยืมมาเพื่อดำเนินงานในบริษัท ทำให้ความเสี่ยงทางการเงินสูง (ภัทรธร ช่อวิจิต, 2567)

2.2.3 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คือ อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ความสามารถของธุรกิจในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ โดยวิเคราะห์จากกำไรจากการดำเนินงานต่อดอกเบี้ยจ่ายหากมีค่าที่สูงจะแสดงให้เห็นความบริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่ดี หากมีค่าต่ำหรือน้อยกว่า 0 อาจเกิดจากบริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายที่สูงเกินไป หรือมีผลกำไรที่ลดลง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

2.3 ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย

2.3.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ คือ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนที่ชี้ถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัททำได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

2.3.2 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คือ อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เห็นเจ้าของกิจการ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

2.3.3 กำไรต่อหุ้น คือ ส่วนของกำไรสุทธิที่แบ่งเฉลี่ยแก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

3. สมมติฐานการวิจัย

1. การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

2. การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

3. การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS)

4. ความสามารถในการชำระหนี้ ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

5. ความสามารถในการชำระหนี้ ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

6. ความสามารถในการชำระหนี้ ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS)

4. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยใช้วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ของกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 67 บริษัท รวมทั้งสิ้น 201 ตัวอย่าง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2564 – พ.ศ. 2566 จากเว็บไซต์ SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียนซึ่งเป็นกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ ข้อมูลที่ใช้ประกอบงานวิจัย ได้แก่ รายงานประจำปี และรายงานความยั่งยืน โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากการเปิดเผยของมูลตามดัชนีชี้วัดของ GRI Standards จำนวน 85 ตัวชี้วัด ประกอบด้วย หมวด Environment จำนวน 32 ตัวชี้วัด หมวด Social จำนวน 36 ตัวชี้วัด หมวด Governance จำนวน 17 ตัวชี้วัด (Global Reporting Initiative, 2024) และเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มตัวอย่างจากฐานข้อมูลเว็บไซต์ SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กำไรต่อหุ้น (EPS) โดยหลังจากเก็บข้อมูลที่ต้องการครบถ้วนแล้ว ดำเนินการตรวจสอบคุณภาพของข้อมูลโดยการ Check list โดยตรวจสอบข้อมูลว่ามีความครบถ้วนหรือไม่ จึงนำไปใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลในลำดับต่อไป

5. การวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วางแผนการวิเคราะห์ข้อมูลโดย

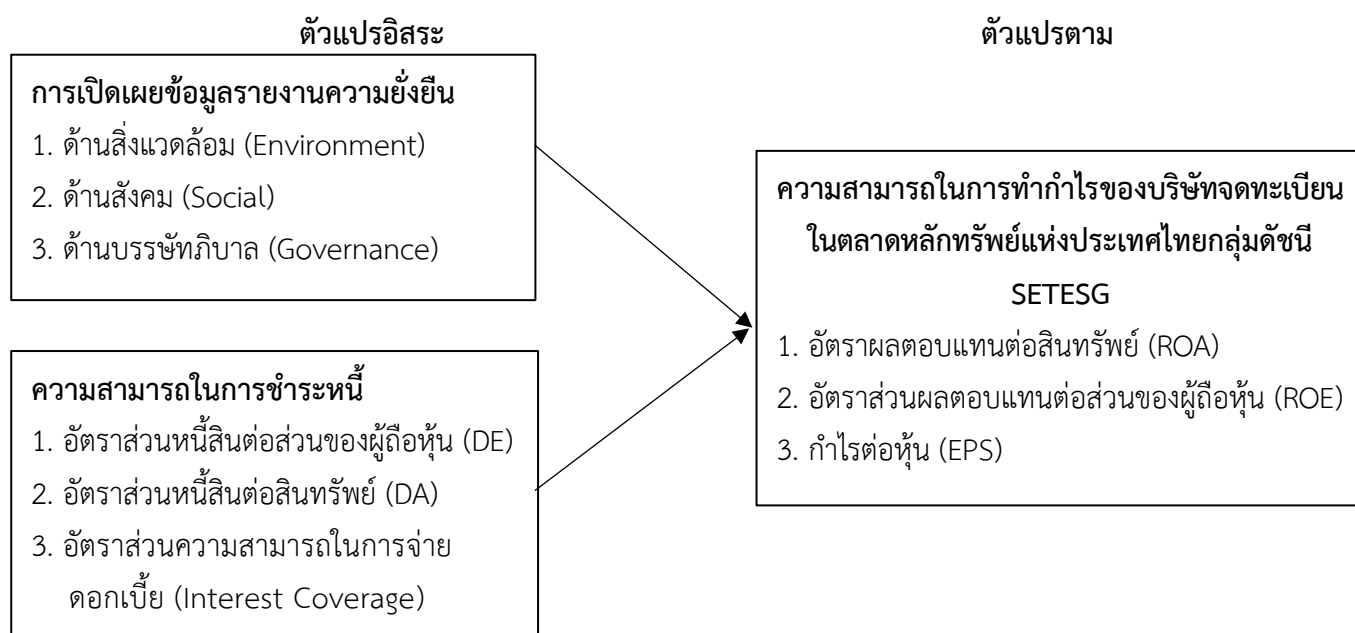
5.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้เพื่ออธิบายลักษณะเบื้องต้นให้ทราบถึงข้อมูลพื้นฐานทั่วไป โดยใช้การวิเคราะห์ทางสถิติทั่วไป ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าสูงสุด (Maximum) เพื่อให้เข้าใจลักษณะของกลุ่มตัวอย่างมากขึ้น

5.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ประกอบด้วย ด้านสิ่งแวดล้อม (ENV) ด้านสังคม (SOC) และด้านบรรษัทภิบาล (GOV) และความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนหนี้สิน ต่อสินทรัพย์ (DA) โดยกำหนดค่าความสัมพันธ์กรณีมีค่ามากกว่า 0.80 แสดงว่าให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับที่สูงมาก (Multicollinearity)

5.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการทดสอบสมมติฐานเพื่อหาความสัมพันธ์ของงานวิจัยเรื่อง ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและความสามารถในการชำระหนี้ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG โดยจะเป็นไปตามสมมติฐานเมื่อระดับนัยสำคัญที่คำนวณได้มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ 0.05

กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษานี้เป็นการศึกษาผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและความสามารถในการชำระหนี้ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG จากการศึกษาแนวคิดการพัฒนาอย่างยั่งยืน หรือ ESG ที่ในปัจจุบันกลายเป็นยุทธศาสตร์สำคัญของธุรกิจทั่วโลก จากความสนใจในการลงทุนด้าน ESG ที่คำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม เพื่อสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงและยั่งยืน สะท้อนการเปลี่ยนแปลงจากการดำเนินงานเพื่อเป้าหมายกำไรระยะสั้นสู่การรักษาความยั่งยืนในระยะยาว และเป็นแรงผลักดันให้ธุรกิจทั่วโลกต้องปรับตัวเพื่อความอยู่รอดและความสามารถในการแข่งขัน (จุฑามาศ ศิริประชา, 2566) และการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนที่ขยายตัวมากขึ้นจากแนวโน้มการลงทุนอย่างรับผิดชอบ นักลงทุนในปัจจุบันให้ความสำคัญกับการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาลมาใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน ส่งผลให้การเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วน ถูกต้อง และโปร่งใสกลายเป็นปัจจัยสำคัญในการเพิ่มมูลค่าหลักทรัพย์และสร้างความน่าสนใจให้กับนักลงทุน (อรุณี ตันติมังกร และ ศุภกร เอกชัยไพบูลย์, 2560) ขณะเดียวกัน แนวคิดเรื่องความสามารถในการชำระหนี้ที่เป็นตัวชี้วัดสำคัญที่สะท้อนเสถียรภาพทางการเงินและความเสี่ยงของกิจการ โดยพิจารณาจากกระแสเงินสด รายได้ และภาระหนี้สิน เพื่อบ่งชี้ถึงความสามารถในการประเมินความมั่นคงทางการเงินและความเสี่ยงในการดำเนินงานของกิจการทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ผ่านอัตราส่วนสำคัญ ได้แก่ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) และอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) (ภัทรธร ช่อวิจิต, 2567) และความสามารถในการทำกำไร ใช้ในการวัดประสิทธิภาพของการดำเนินงานและการบริหารจัดการขององค์กร ทั้งในปัจจุบันและการคาดการณ์ในอนาคต ซึ่งเป็นตัวชี้วัดสำคัญที่ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน (ภาณุวัฒน์ เบญจปฐมรงค์, 2562) โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และกำไรต่อหุ้น (EPS) จากแนวคิดและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องสามารถนำมาใช้เป็นแนวทางในการสร้างกรอบแนวคิดในการค้นคว้าอิสระดังนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ผลการวิจัย

จากการศึกษาผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและความสามารถในการชำระหนี้ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG พบว่า

ตารางที่ 2 ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามระหว่างปี พ.ศ. 2564 – พ.ศ. 2566

ตัวแปร	จำนวน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	S.D.
ด้านสิ่งแวดล้อม (ENV)	201	0.03	0.97	0.58	0.22
ด้านสังคม (SOC)	201	0.11	1.00	0.58	0.23
ด้านบรรษัทภิบาล (GOV)	201	0.00	1.00	0.40	0.26
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)	201	0.15	7.13	1.29	0.96
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA)	201	0.13	0.88	0.50	0.15
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR)	201	-65.06	1689.56	46.54	165.88
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	201	-84.79	67.81	11.12	14.54
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	201	-42.71	54.98	7.87	8.05
กำไรต่อหุ้น (EPS)	201	-15.93	39.31	2.10	4.41

จากตารางที่ 2 การศึกษาข้อมูลกลุ่มตัวอย่างจำนวน 67 บริษัท ในระหว่างปี พ.ศ. 2564 – พ.ศ. 2566 รวมทั้งสิ้น 201 ตัวอย่าง โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา พบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม (ENV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 58.96 (S.D. = 0.22) ด้านสังคม (SOC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 58.97 (S.D.=0.23) ด้านบรรษัทภิบาล (GOV) ค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 40.66 (S.D.=0.26) ความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.29 เท่า (S.D.=0.96) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.50 เท่า (S.D.=0.15) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 46.54 เท่า (S.D.=165.88) ความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 11.12 (S.D.=14.54) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 7.87 (S.D.=8.05) กำไรต่อหุ้น (EPS) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.10 (S.D. = 4.41)

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Correlation Coefficient Analysis)

ตัวแปร	ENV	SOC	GOV	DE	DA	ICR
ENV	1					
SOC	0.827**	1				
GOV	0.629**	0.718**	1			
DE	0.044	0.056	-0.028	1		
DA	0.055	0.011	0.008	0.853**	1	
ICR	0.113	0.130	0.193**	-0.220**	-0.319**	1

จากตารางที่ 3 การทดสอบหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วย การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม (ENV) ด้านสังคม (SOC) ด้านบรรษัทภิบาล (GOV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ อยู่ในช่วง -0.220 ถึง 0.853 มีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันสูง เนื่องจากมีค่ามากกว่า 0.80 ดังนั้นผู้วิจัยจึงได้ทำการทดสอบเพิ่มเติม เพื่อตรวจสอบความเหมาะสมของตัวแปรอิสระในการเข้าสู่การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ โดยวิเคราะห์ค่า Variance inflation factors (VIF) และ ค่า Tolerance ของตัวแปรอิสระในแต่ละตัว โดยค่า VIF ไม่เกิน 10 และ ค่า Tolerance มีค่ามากกว่า 0.1 เพื่อพิจารณาว่าจะไม่เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงที่จะเกิดปัญหา Multicollinearity จึงสามารถนำ ตัวแปรเข้าสู่สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เนื่องจากโดยทั่วไปค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ควรอยู่ในช่วง ไม่ต่ำ

กว่า 0.80 และไม่เกินกว่า 0.80 ซึ่งเป็นค่าที่ยอมรับได้ ที่จะไม่เกิดปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) ซึ่งมีผลการทดสอบดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากด้วยค่า Tolerance และค่า VIF

ตัวแปร	Tolerance	VIF
ENV	0.324	3.091
SOC	0.259	3.862
GOV	0.488	2.049
DE	0.273	3.669
DA	0.258	3.879
ICR	0.893	1.120

จากตารางที่ 4 การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากด้วยค่า Tolerance และค่า VIF สำหรับตัวแปรอิสระในแต่ละตัว พบว่า ค่า Tolerance มีค่าอยู่ระหว่าง 0.258 – 0.893 ซึ่งมีความมากกว่า 0.10 และค่า Variance inflation factors (VIF) มีค่าอยู่ระหว่าง 1.120 – 3.879 ซึ่งน้อยกว่า 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระแต่ละตัวไม่มีความเป็นเส้นตรงร่วมกัน (Multicollinearity) หรือไม่มีความซ้ำซ้อนกันในการวัดค่าระหว่างตัวแปรอิสระ สามารถนำไปวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยต่อไป

1. ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG

ตารางที่ 5 แสดงผลการทดสอบการถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐาน 1

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	16.975	2.417		7.023	0.000		
ENV	-18.003	6.526	-0.335	-2.759	0.006**	0.324	3.091
SOC	-0.115	6.808	-0.002	-0.017	0.986	0.259	3.862
GOV	13.022	4.427	0.291	2.941	0.004**	0.488	2.049

R = 0.276 R² = 0.076 Adjusted R Square = 0.062 Durbin-Watson = 2.042

หมายเหตุ: **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 5 สมมติฐาน 1 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่าการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านบรรษัทภิบาล (GOV) ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 และการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม (ENV) ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มดัชนี SETESG ในเชิงลบ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 และในส่วนของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม (SOC) ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มดัชนี SETESG ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐานบางส่วน

สมมติฐานที่ 2 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่าการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านบรรษัทภิบาล (GOV) ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และด้านสิ่งแวดล้อม (ENV) ส่งผลเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทน

ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 และในส่วนของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสังคม (SOC) ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SETESG ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐานบางส่วน ตามตารางที่ 6

ตารางที่ 6 แสดงผลการทดสอบการถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐาน 2

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	10.230	1.234		8.291	0.000		
ENV	-10.554	3.331	-0.386	-3.168	0.002**	0.324	3.091
SOC	3.341	3.475	0.131	0.961	0.338	0.259	3.862
GOV	5.143	2.260	0.226	2.276	0.024*	0.488	2.049

$$R = 0.261 \quad R^2 = 0.068 \quad \text{Adjusted R Square} = 0.054 \quad \text{Durbin-Watson} = 2.087$$

หมายเหตุ: **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 7 แสดงผลการทดสอบการถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐาน 3

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1.058	0.925		1.144	0.254		
ENV	-0.403	2.497	-0.020	-0.161	0.872	0.324	3.091
SOC	0.701	2.605	0.038	0.269	0.788	0.259	3.862
GOV	2.148	1.694	0.129	1.268	0.206	0.488	2.049

$$R = 0.144 \quad R^2 = 0.021 \quad \text{Adjusted R Square} = 0.006 \quad \text{Durbin-Watson} = 1.631$$

จากตารางที่ 7 สมมติฐานที่ 3 การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม (ENV) ด้านสังคม (SOC) และด้านบรรษัทภิบาล (GOV) ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SETESG ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน

2. ผลกระทบของความสามารถในการชำระหนี้ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG

ตารางที่ 8 แสดงผลการทดสอบการถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐาน 4

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	8.156	3.708		2.200	0.029		
DE	-5.756	1.598	-0.469	-3.602	0.000**	0.273	3.669
DA	20.559	10.105	0.273	2.035	0.043*	0.258	3.879
ICR	0.010	0.005	0.145	2.019	0.045*	0.893	1.120

$$R = 0.320 \quad R^2 = 0.102 \quad \text{Adjusted R Square} = 0.089 \quad \text{Durbin-Watson} = 2.012$$

หมายเหตุ: **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 8 สมมติฐานที่ 4 ความสามารถในการชำระหนี้ ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

(ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ส่งผลเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐานบางส่วน

ตารางที่ 9 แสดงผลการทดสอบการถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐาน 5

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	12.261	1.787		6.860	0.000		
DE	-1.513	0.770	-0.243	-1.964	0.051	0.273	3.669
DA	-4.996	4.871	-0.130	-1.026	0.306	0.258	3.879
ICR	0.006	0.002	0.175	2.558	0.011*	0.893	1.120
R = 0.439 R ² = 0.193 Adjusted R Square = 0.180 Durbin-Watson = 2.087							

หมายเหตุ: **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 9 สมมติฐานที่ 5 ความสามารถในการชำระหนี้ ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่าอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐานบางส่วน

ตารางที่ 10 ตารางการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐาน 6

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	0.732	1.446		0.506	0.614		
DE	-0.512	0.623	-0.112	-0.822	0.412	0.273	3.669
DA	3.808	3.942	0.136	0.966	0.335	0.258	3.879
ICR	0.003	0.002	0.100	1.325	0.187	0.893	1.120
R = 0.107 R ² = 0.011 Adjusted R Square = - 0.004 Durbin-Watson = 1.666							

จากตารางที่ 10 สมมติฐานที่ 6 ความสามารถในการชำระหนี้ ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) และ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน

อภิปรายผล

การวิจัยนี้ สามารถวิเคราะห์และอภิปรายผลการศึกษิตตามวัตถุประสงค์ในการวิจัยได้ดังนี้

ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG พบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนมีผลกระทบเชิงบวกและลบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG โดยการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านบรรษัทภิบาล (GOV) ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร

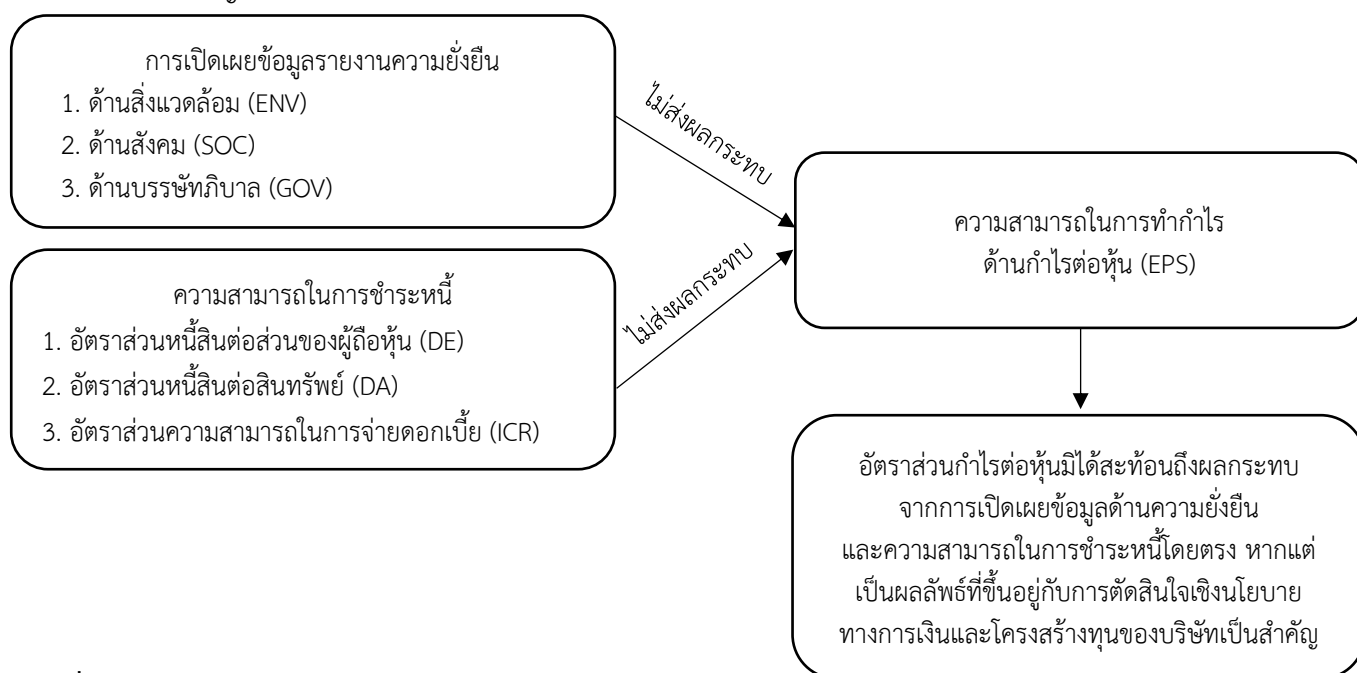
ในด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ธีรชาพรพรณ วงศ์ชัย และคณะ (2567) ได้ทำการศึกษาการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืน (ESG) ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้นในส่วนของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม (ENV) ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SETESG ในด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สอดคล้องกับงานวิจัยของ พิริยพล แดงเดช (2565) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนตามกรอบมาตรฐานการรายงาน GRI Standards กับผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทที่อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และพบว่าในส่วนของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม (ENV) ด้านสังคม (SOC) และด้านบรรษัทภิบาล (GOV) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรในด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Ezeokafor & Amahalu (2019) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของการรายงานความยั่งยืนต่อผลการดำเนินงานของบริษัทน้ำมันและก๊าซที่จดทะเบียนในประเทศไนจีเรีย ผลการศึกษาพบว่า การรายงานความยั่งยืน ซึ่งวัดโดยดัชนีด้านเศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม และสังคม มีผลเชิงบวกที่มีนัยสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น, อัตรากำไรสุทธิ และกำไรต่อหุ้น ผลการศึกษาที่ไม่สอดคล้องกันอาจเกิดจากลักษณะอุตสาหกรรม บริษัททางเศรษฐกิจ ตลอดจนมาตรฐานการรายงานที่มีความแตกต่างกัน และจากผลการศึกษาข้างต้นสามารถสรุปได้ว่า ข้อมูลที่เปิดเผยในรายงานความยั่งยืนเป็นข้อมูลที่ไม่เป็นตัวเงินที่สามารถสร้างความเชื่อมั่นต่อลูกค้า ผู้ถือหุ้น นักลงทุน หน่วยงานกำกับดูแล รวมทั้งสถาบันทางการเงินซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้น ส่งเสริมการกำกับดูแลภายในบริษัท สร้างความได้เปรียบในการแข่งขันทางธุรกิจ ตลอดจนส่งเสริมธุรกิจสามารถเติบโตและดำเนินงานได้อย่างยั่งยืน แต่อย่างไรก็ตามการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน อาจก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ผลกระทบของความสามารถในการชำระหนี้ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG พบว่า ความสามารถในการชำระหนี้ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มดัชนี SETESG โดย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วิจิตา สนวนมะลิ (2565) ได้ศึกษาเรื่องสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่าการบริหารหนี้สิน ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรโดยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีระดับนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อาจเกิดจากองค์กรที่มีสัดส่วนของหนี้สินที่สูง ทำให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และส่งผลให้องค์กรไม่สามารถสร้างผลกำไรได้ตามคาดหวัง ซึ่งผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของ วิจิตา สนวนมะลิ (2565) ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ส่งผลในเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สอดคล้องกับงานวิจัยของ มาริสา สุวรรณขะจิตต์ (2566) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มี

อิทธิพลต่อประสิทธิภาพการทำการกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ยกเว้นความสามารถในการชำระหนี้ ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) โดยความสามารถในการชำระหนี้ ด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) จากผลการศึกษาดังกล่าวสามารถอธิบายได้ว่า บริษัทที่มีความสามารถรักษาสัดส่วนของหนี้สินอย่างเหมาะสม มีสภาพคล่องทางการเงิน มักส่งผลให้มีความสามารถในการทำการกำไรที่ดีขึ้น เนื่องจากสามารถจัดการต้นทุนทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในทางกลับกัน หากบริษัทมีภาระหนี้สินเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ย่อมเพิ่มความเสี่ยงในการดำเนินงาน และอาจทำให้ต้องนำรายได้ส่วนใหญ่ไปชำระหนี้และดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้น ซึ่งส่งผลต่อการดำเนินงานของธุรกิจ

องค์ความรู้ใหม่

จากผลการศึกษาดังกล่าวพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ซึ่งประกอบไปด้วย ด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล ตลอดจนความสามารถในการชำระหนี้ที่วัดด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำการกำไร ด้านอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ซึ่งสามารถอนุมานได้ว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น เป็นตัวชี้วัดที่สะท้อนกำไรสุทธิของบริษัทหลังหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดและนำมาหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ดังนั้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น จึงมีความอ่อนไหวต่อปัจจัยทางโครงสร้างทุนและนโยบายทางการเงินมากกว่าปัจจัยด้านการดำเนินงานโดยตรง ตัวอย่างเช่น การออกหุ้นใหม่เพื่อระดมทุนอาจทำให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ลดลง แม้ว่ากำไรจากการดำเนินงานจะไม่เปลี่ยนแปลง ในทำนองเดียวกัน การแตกหุ้น หรือการซื้อหุ้นคืนก็สามารถเปลี่ยนแปลง อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น จึงสามารถสรุปได้ว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมิได้สะท้อนถึงผลกระทบจากการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนและความสามารถในการชำระหนี้โดยตรง หากแต่เป็นผลลัพธ์ที่ขึ้นอยู่กับการตัดสินใจเชิงนโยบายทางการเงินและโครงสร้างทุนของบริษัทเป็นสำคัญ



ภาพที่ 2 องค์ความรู้ใหม่

สรุปผลการวิจัย

การศึกษาผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนและความสามารถในการชำระหนี้ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SETESG จำนวน 67 บริษัท รวมทั้งสิ้น 201 ข้อมูล ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2564 ถึง พ.ศ. 2566 พบว่า 1) การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน พบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน ด้านบรรษัทภิบาล (GOV) ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในขณะที่ข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม (ENV) ส่งผลในเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และพบว่า การเปิดเผยข้อมูล ด้านสังคม (SOC) ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรทั้งด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แต่อย่างไรก็ตาม นอกจากนั้นยังพบว่า การเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม (ENV) ด้านสังคม (SOC) และด้านบรรษัทภิบาล (GOV) ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) และ 2) ในส่วนของความสามารถในการชำระหนี้ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ส่งผลในเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แต่ในด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในขณะเดียวกัน พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS)

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

1.1 ผู้บริหารองค์กรสามารถนำผลการศึกษานี้ไปใช้ในการวางกลยุทธ์ในการดำเนินงานขององค์กร โดยสนับสนุนหลักการดำเนินธุรกิจที่คำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) สนับสนุนการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืน อย่างครบถ้วนและมีคุณภาพ อีกทั้งสนับสนุนให้มีการบริหารความเสี่ยงด้านการเงิน มีการกำหนดนโยบายบริหารหนี้สินให้มีประสิทธิภาพ รักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) และอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ซึ่งมีผลช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันขององค์กรในระยะยาว รวมทั้งช่วยสร้างความมั่นคงและยั่งยืนให้กับองค์กรและสังคม

1.2 หน่วยงานกำกับดูแล ควรพิจารณากำหนดแนวทางหรือมาตรฐานในการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนที่ชัดเจน เพื่อให้สามารถประเมินผลและเปรียบเทียบได้อย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อสร้างความตระหนักถึงการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล

1.3 นักลงทุนสามารถนำข้อมูลด้าน สิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) ในรายงานความยั่งยืน และตัวชี้วัดด้านความสามารถในการชำระหนี้มาใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุน ร่วมกับตัวชี้วัดทางการเงินอื่น ๆ เพื่อประเมินความมั่นคงและศักยภาพในการเติบโตของบริษัทในระยะยาว

1.4 จากผลการศึกษาพบว่า การเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ส่งผลเชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ในด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งการดำเนินงานของบริษัทให้สอดคล้องกับแนวคิดด้านสิ่งแวดล้อมนั้น ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการสนับสนุนโครงการต่าง ๆ ส่งผลให้ผลตอบแทนจากการดำเนินงานลดลง ดังนั้นบริษัทสามารถเปลี่ยนมุมมองของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตามนโยบายสิ่งแวดล้อมให้เป็นการลงทุนระยะยาว เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือ ลดความเสี่ยง

ในการดำเนินงาน ดึงดูดนักลงทุนและผู้บริโภค และปรับปรุงกระบวนการดำเนินงานภายใน และสร้างรายได้เปรียบเทียบทางการแข่งขัน รวมทั้งเพิ่มผลตอบแทนให้องค์กรในอนาคต

2. ข้อเสนอแนะด้านการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาวิจัย จำนวน 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2564 ถึงปี 2566 อาจทำให้วิเคราะห์ผลการดำเนินงานได้ไม่ครอบคลุมเท่าที่ควร ในการวิจัยครั้งถัดไปควรขยายกรอบระยะเวลาของการศึกษาให้ครอบคลุมระยะยาวมากขึ้น เพื่อให้เห็นแนวโน้มที่ชัดเจนเกี่ยวกับผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนและความสามารถในการชำระหนี้ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียน รวมถึงผลกระทบในช่วงที่เกิดวิกฤตหรือภาวะเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลง

2.2 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มดัชนี SETESG และในแต่ละอุตสาหกรรมมีลักษณะธุรกิจ สภาพแวดล้อมทางธุรกิจ ข้อกำหนดด้านกฎหมาย ที่แตกต่างกัน ในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไปควรพิจารณาแยกกลุ่มอุตสาหกรรมในการศึกษาเนื่องจากการวิเคราะห์แยกกลุ่มอุตสาหกรรมจะช่วยให้ได้ผลลัพธ์ที่แม่นยำและเฉพาะเจาะจงมากขึ้น

2.3 ควรเพิ่มเติมตัวแปรอื่น ๆ เพื่อให้ผลการวิจัยมีความครอบคลุมมากขึ้น เช่น ตัวแปรตาม ด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิ, อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี, เงินปันผล และตัวแปรควบคุมอื่น ๆ เช่น ขนาดของบริษัท (Firm Size), อายุของบริษัท (Firm Age) เป็นต้น ซึ่งอาจช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและความแม่นยำในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

เอกสารอ้างอิง

กฤษฎา เสกตระกูล. (2563). ข้อมูล ESG เรื่องดี ๆ ที่ผู้ลงทุนอยากรู้. สืบค้นจาก

https://setsustainability.com/libraries/871/item/-sustainable-investment?utm_source.

กาญจน์กมล พรหมเหล่า. (2564). แนวคิด ESG คืออะไร ทำไมถึงได้รับความนิยมในกลุ่มนักลงทุนในปัจจุบัน. สืบค้นจาก

<https://www.tris.co.th/esg/>.

จุฑามาศ ศิรประชา. (2566). ส่องภาพรวมนโยบาย ESG ผลกระทบต่อภาคธุรกิจและการลงทุน. สืบค้นจาก

https://www.bot.or.th/th/research-and-publications/articles-and-publications/bot-magazine/256601135GlobalTrend_ESG.html.

ณัฐชาพรรณ วงศ์ชัย, นันทิยา เผ่าอ้าย, นวลศิริ หมั่นไร่, อาทร หนานสาม, และ อรรพรรณ เชื้อเมืองพาน. (2567). การ

เปิดเผยข้อมูลด้านการจัดการความยั่งยืนที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่ม

อุตสาหกรรมการผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารบัญชีปริทัศน์ มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย, 9(1), 115-135.

ดารินทร์ แซ่จั้ง. (2565). ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินความสามารถในการชำระหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. (ปัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). คู่มือการรายงานความยั่งยืน. สืบค้นจาก

https://setsustainability.com/libraries/1119/item/SD_REPORTING.

_____. (2568). สูตรการคำนวณค่าสถิติและคำศัพท์การลงทุน. สืบค้นจาก

<https://www.set.or.th/th/market/statistics/market-statistics/main>.

ธนาพร แก้วมา. (2565). ผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อ การจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม. (ปัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).

- พิมพ์โพยม สุดเจริญ. (2564). การศึกษาผลกระทบของระดับความรับผิดชอบต่อด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) ต่อผลการดำเนินงานผ่านความเสี่ยงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET). (วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).
- ปริญพล แดงเดช. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลรายงานความยั่งยืนตามมาตรฐานการรายงานสากล (GRI STANDARDS) กับผลการดำเนินงานขององค์กร กรณีศึกษา: รายชื่อหุ้นยั่งยืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).
- ภัทรธร ช่อวิจิต. (2567). เทคนิคสแกนหาความอยู่รอดของกิจการ. สืบค้นจาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/566-tsi-survival-business-scan-techniques>.
- ภานุวัฒน์ เบญจปฐมรงค์. (2562). ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. (การจัดการมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยมหิดล).
- มาริสสา สุวรรณชะจิตต์. (2566). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย. (บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).
- วิจิตา สอนมะลิ. (2565). สภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมาดุธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค. (บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).
- สมบูรณ์ สารพัด. (2565). ผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนที่มีต่อผลการดำเนินงานของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, 1(2), 56–81.
- อรุณี ตันติมิ่งกร และ ศุภกร เอกชัยไพบูลย์. (2560). Sustainability Disclosure: กระแสการลงทุนกับการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน. สืบค้นจาก <https://setsustainability.com/libraries/660/item/23-sustainability-disclosure>.
- Ezeokafor, F. C., & Amahalu, N. N. (2019). Effect of sustainability reporting on corporate performance of quoted oil and gas firms in Nigeria. *Journal of Global Accounting*, 6(2), 217–228.
- Global Reporting Initiative. (2024). *Content Index Template*. Retrieved from <https://www.globalreporting.org/reporting-support/reporting-tools/content-index-template/>.
- Utami, W. (2015). Financial performance and the quality of sustainability disclosure based on global reporting initiative: Value relevances study in Indonesia Stock Exchange. *Mediterranean Journal of Social Sciences*, 6(5), 243–248.
- Zametica, A., & Johansson, J. (2019). *GRI-quality and financial performance: A quantitative study on the impact of sustainability reports' quality on firm performance and firm value in the Swedish manufacturing industry*. (Master of Science in Business and Economics, Karlstad Business School).