

THE INFLUENCE OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE PRACTICES ON THE FINANCIAL PERFORMANCE OF LISTED COMPANIES IN ESG100: THE MODERATING ROLE OF CORPORATE GOVERNANCE PRACTICES

Sofbaree REM-AE¹, Takkapong YOONGTONG¹, Bunthita PANNUM¹, Pannarat KHONGTHONG¹,
Sanan CHIWARATCHANON¹, Kanticha NEAMPAN¹ and Panern INTARA^{1*}

1 Faculty of Management Sciences, Prince of Songkla University, Thailand; Kanticha7097@gmail.com
(Corresponding Author)

ARTICLE HISTORY

Received: 1 September 2025

Revised: 22 September 2025

Published: 7 October 2025

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) practices on the return on equity (ROE) of listed companies included in the ESG100 group. Secondary data were collected from 706 firm-year observations of listed companies during the period 2017-2024, and the analysis employed both descriptive and inferential statistical methods. ESG was divided into three components: Corporate Social Responsibility (CSR), Anti-Corruption (AC), and Sustainable Development Goals (SDG). The results reveal that Anti-Corruption (AC) has a positive and statistically significant relationship with ROE, whereas CSR and SDG show no significant association with ROE. However, when considering ESG as a whole in conjunction with Corporate Governance (CG), the findings indicate that ESG has a significant positive effect on ROE, and CG also exhibits a positive influence on ROE. Nevertheless, the interaction coefficient between ESG and CG is negative. These findings highlight the important role of both ESG and CG in enhancing financial performance.

Keywords: ESG, Corporate Governance, Return on Equity

CITATION INFORMATION: Rem-Ae, S., Yoongtong, T., Pannum, B., Khongthong, P., Chiwaratchanon, S., & Neampan, K. (2025). The Influence of Environmental, Social, and Governance Practices on the Financial Performance of Listed Companies in ESG100: The Moderating Role of Corporate Governance Practices. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 3(10), 29

อิทธิพลของการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียน กลุ่ม ESG100: การวิเคราะห์บทบาทของตัวแปรกำกับการดูแลกิจการที่ดี

ซอฟรีย์ เหมอแอ¹, ตรรกพงศ์ ยุงทอง¹, บุญธิดา ปานนุ่ม¹, ปณณรัตน์ คงทอง¹, สันนัตน์ ชีวรัชชานนท์¹,
กันติชา เนียมปาน¹ และ พเนิน อินทะระ^{1*}

1 คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์; Kanticha7097@gmail.com (ผู้ประสานงาน)

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม ESG100 ใช้ข้อมูลทศวรรษจากบริษัทจดทะเบียน 706 firm-year ระหว่างปี พ.ศ.2560 ถึง พ.ศ.2567 วิเคราะห์ด้วยการใช้วิธีทางสถิติทั้งในเชิงพรรณนาและเชิงอนุมาน โดยแบ่งตัวแปร ESG เป็น 3 องค์ประกอบ ได้แก่ ความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) การต่อต้านการทุจริต (AC) และการตอบสนองต่อเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (SDG) ผลการวิจัยพบว่าการต่อต้านการทุจริต (AC) มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับ ROE ขณะที่ CSR และ SDG ไม่มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับ ROE อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณา ESG โดยรวมรวมกับการกำกับดูแลกิจการ พบว่า ESG มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับ ROE อย่างมีนัยสำคัญและการกำกับดูแลกิจการก็มีผลเชิงบวกต่อ ROE อย่างไรก็ตามค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรปฏิสัมพันธ์ระหว่าง ESG และ CG มีผลเป็นลบ ข้อค้นพบที่เกิดขึ้นสะท้อนบทบาทที่สำคัญของ ESG และ CG ในการสร้างผลการดำเนินงานทางการเงิน

คำสำคัญ: การดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล, การกำกับดูแลกิจการที่ดี, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ข้อมูลอ้างอิง: ซอฟรีย์ เหมอแอ, ตรรกพงศ์ ยุงทอง, บุญธิดา ปานนุ่ม, ปณณรัตน์ คงทอง, สันนัตน์ ชีวรัชชานนท์ และ กันติชา เนียมปาน. (2568). อิทธิพลของการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียน กลุ่ม ESG100: การวิเคราะห์บทบาทของตัวแปรกำกับการดูแลกิจการที่ดี.

Procedia of Multidisciplinary Research, 3(10), 29

Data Availability Statement: The raw data supporting the conclusions of this article will be made available by the authors, without undue reservation.

Conflicts of Interest: The authors declare that the research was conducted in the absence of any commercial or financial relationships that could be construed as a potential conflict of interest.

Publisher's Note: All claims expressed in this article are solely those of the authors and do not necessarily represent those of their affiliated organizations, or those of the publisher, the editors and the reviewers. Any product that may be evaluated in this article, or claim that may be made by its manufacturer, is not guaranteed or endorsed by the publisher.



Copyright: © 2025 by the authors. This is a fully open-access article distributed under the terms of the Attribution-NonCommercial-NoDerivatives 4.0 International (CC BY-NC-ND 4.0).