



การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคม กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19)

Study of The Relationship Between Revenue Management and Social Responsibility with The Performance of Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand The Index Group Reflects The Price Movement of The First 50 Stocks (During The Covid-19 Situation)

พงษ์สิทธิ์ พันธ์โสรี¹ และจักรพันธ์ พงษ์เกตรา²

Pongsit Phunsoree¹ and Jackraphan Phongpetra²

¹ นิสิตหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ นนทบุรี

Student Master of Business Administration, Faculty of Accountancy, Rajapruk University, Nonthaburi

² อาจารย์ที่ปรึกษาหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ นนทบุรี

Advisor Master of Business Administration, Faculty of Accountancy, Rajapruk University, Nonthaburi

¹ Corresponding Author: E-mail: 65109660001@pru.ac.th

Received: 30 ก.ค. 66 Revised: 2 ก.ย. 66 Accepted: 10 ต.ค. 66

DOI: 10.14416/j.ted.2025.12.006

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19) โดยใช้กลุ่มตัวอย่างจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ยกเว้นกลุ่มสถาบันการเงินและบริษัทที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หลังปี พ.ศ. 2561) ระหว่างปี พ.ศ. 2561-2565 รวมทั้งสิ้นจำนวน 36 บริษัท และทำการวิเคราะห์ผลทางสถิติ วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันและการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า ความรับผิดชอบต่อสังคมมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน (Tobin's Q, ROA, ROE) ที่ระดับนัยสำคัญ



ที่ 0.05 แม้ว่าจะอยู่ในสถานการณ์การโควิดและการจัดการรายได้ก็ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน (ROA) ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์ในการตัดสินใจเท่ากับ 4.90%

คำสำคัญ: การจัดการรายได้ ความรับผิดชอบต่อสังคม ผลการดำเนินงาน หุ้น 50 ตัวแรก

Abstract

The purpose of this study was to study the relationship between income management and socially responsible with the performance of companies listed on the Stock Exchange of Thailand The index group reflects the price movement of the first 50 stocks (during the COVID-19 situation) by using a sample group from companies listed on the Stock Exchange of Thailand. reflective index group The price movement of the first 50 stocks (except financial institutions and companies listed on the stock market after 2018) between 2018-2022, totaling 36 companies and analyzing the statistical results. Data were analyzed using descriptive Statistics. Coefficient analysis Pearson correlation and multiple regression analysis.

The results showed that social responsibility It has an impact on operating results (Tobin's Q, ROA, ROE) at a significance level of 0.05 despite the COVID situation. And revenue management has an effect on performance (ROA) at a significance level of 0.05, a decision coefficient of 4.90%.

Keywords: Revenue Management, Social Responsibility, Performance, First 50 Stocks

1. บทนำ

ในช่วงปลายปี พ.ศ. 2562 เกิดการแพร่ระบาดของใหญ่ของโรค COVID-19 รัฐมีการกำหนดนโยบายและมาตรการ Lockdown ต่าง ๆ เพื่อควบคุมการแพร่ระบาด เช่น การลดการรวมกลุ่ม การปิดกิจการชั่วคราว การห้ามการเคลื่อนย้ายแรงงาน เป็นต้น ส่งผลทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักและภาวะเศรษฐกิจหดตัวอย่างรุนแรงโดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศกำลังพัฒนา ก่อให้เกิดความสูญเสียอย่างมากต่อระบบเศรษฐกิจและสถานประกอบการ มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการกระทำที่รับผิดชอบต่อสังคมที่ธุรกิจต่าง ๆ ได้ดำเนินการไป นอกจากนี้ยังส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น ความพึงพอใจของผู้บริโภคและความเชื่อมั่นในทางธุรกิจ ในช่วงการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 การดำเนินกิจกรรมด้านความรับผิดชอบต่อสังคมก็ยังคงมีอุปสรรคในหลาย ๆ ด้าน เนื่องจากมีข้อจำกัดในเรื่องการเดินทางและแนวทางปฏิบัติในการแยกสังคม อย่างไรก็ตามบางบริษัทได้คิดค้นวิธีการแก้ปัญหาตลอดช่วงการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 เพื่อให้บรรลุเป้าหมายและวัตถุประสงค์ทางด้านความรับผิดชอบต่อสังคม แม้จะมีความโกลาหลและอุปสรรคของการแพร่ระบาด จึงทำให้

บริษัทต่าง ๆ มีความคิดและมุมมองใหม่ ๆ และโอกาสในการพิจารณานำการดำเนินการด้านความรับผิดชอบต่อสังคมไปใช้ การแพร่ระบาดยังทำให้บริษัทประสบความยากลำบากในการดำเนินธุรกิจ ตามมาด้วยความไม่แน่นอนและความหวาดกลัวของผู้คน บริษัทยังคงให้ความมุ่งมั่นอย่างเต็มที่ที่จะช่วยเหลือซึ่งกันและกันในทุกวิถีทางที่เป็นไปได้ บริษัทขนาดใหญ่พยายามอย่างต่อเนื่องเพื่อช่วยเหลือบุคลากร ลูกค้า และชุมชนในช่วงวิกฤตนี้ ผ่านโครงการทางด้านความรับผิดชอบต่อสังคมต่าง ๆ ของบริษัท มุมมองด้านความรับผิดชอบต่อสังคมถูกมองว่าเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการบรรลุการพัฒนาที่ยั่งยืนโดยเสนอกลยุทธ์ที่ได้ประโยชน์ทั้งสองฝ่าย นอกจากนี้ยังช่วยให้บริษัทต่าง ๆ ดำเนินการทางด้านการเงินได้ดีขึ้นในขณะเดียวกันก็มอบผลประโยชน์ต่อสังคมที่สามารถกระตุ้นให้ผู้คนอดทนในช่วงการระบาดใหญ่ของโรค COVID-19 รวมทั้งภัยพิบัติด้านสภาพอากาศและทางด้านอื่น ๆ [1]

การดำเนินการด้านความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility: CSR) ภายในบริษัทขึ้นอยู่กับโครงสร้างของแต่ละองค์กร สังคม การเมืองและเศรษฐกิจ การรับรู้ด้านความรับผิดชอบต่อสังคมจะแตกต่างกันไป



ในแต่ละองค์กร ทั้งโครงสร้างสถาบัน วัฒนธรรมจะมีผลกระทบต่อการรับรู้และใช้ความรับผิดชอบต่อสังคม รวมทั้งอิทธิพลจากสถานะเศรษฐกิจ การแข่งขันทางธุรกิจ แรงกดดันจากหน่วยงานกำกับดูแลและองค์กรพัฒนาเอกชน เช่น ภาครัฐประชาสังคม รัฐบาลจะตั้งกฎทางด้านความรับผิดชอบต่อสังคม เพื่อกระตุ้นให้ธุรกิจต่าง ๆ มีส่วนร่วมในการแข่งขัน เพื่อยกระดับมาตรฐานทางสังคม ความรับผิดชอบต่อสังคมเป็นกระบวนการจัดการทางเลือกที่ใช้กับธุรกิจซึ่งให้เห็นภาพทางธุรกิจว่าเป็นองค์กรที่เชื่อมโยงผู้ที่มีส่วนได้เสีย เช่น พนักงาน ลูกค้าที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาองค์กร โดยแยกเจ้าของและผู้จัดการออกจากกันเพื่อบรรเทาความกังวลเกี่ยวกับผู้จัดการที่ใช้ประโยชน์จากข้อมูลของตนในทางที่ผิด ในการศึกษาก่อนหน้านี้แสดงให้เห็นว่าทฤษฎีความรับผิดชอบต่อสังคมตั้งอยู่บนข้อสมมติฐานการเติบโตที่ไม่ใช่รายงานทางการเงิน การศึกษาด้านความรับผิดชอบต่อสังคมมุ่งเน้นไปในเรื่องการเปลี่ยนแปลงของตลาดและสภาพแวดล้อม ยังพบว่าการขาดความเข้าใจเกี่ยวกับแนวปฏิบัติด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและการเปิดเผยด้วยเหตุนี้การศึกษาในครั้งนี้เพื่อช่วยเพิ่มความเข้าใจและช่วยเหลือนักวิจัยในการสร้างผลงานวิจัยในอนาคต [2]

ดังนั้นการศึกษาในปัจจุบันจึงพยายามที่จะสนับสนุนวรรณกรรมที่มีอยู่ดังต่อไปนี้ ประการแรกก่อนหน้านี้แสดงให้เห็นว่างานวิจัยส่วนใหญ่มุ่งเน้นไปที่ความเชื่อมโยงระหว่างประสิทธิภาพของบริษัทกับความรับผิดชอบต่อสังคม ในทางกลับกันผลกระทบของ EM ในฐานะตัวแปรควบคุมถูกตรวจสอบในการศึกษานี้ด้วย ประการที่สอง นอกจากการนำเสนอหลักฐานที่น่าเชื่อถือและสอดคล้องกันแล้ว ยังจะสร้างข้อมูลใหม่ที่ได้รับการปรับปรุงจากการวิจัยก่อนหน้านี้ ประการที่สาม ความสำคัญของการศึกษานี้ได้รับการสนับสนุนโดยการตรวจสอบความเชื่อมโยงระหว่างความรับผิดชอบต่อสังคม ผลการดำเนินงานของบริษัทและการจัดการรายได้ ก่อนและหลังการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 นอกจากนี้แนวทางการปฏิบัติทางด้านความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทในประเทศ การตรวจสอบในการศึกษานี้และมีหลักฐานจริงเพื่อสนับสนุนข้อสรุปของการศึกษา นอกจากนี้การวิจัยยังสนับสนุน ผู้กำหนดนโยบายและผู้ใช้งบการเงินในการ

วิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจเป้าหมายของความช่วยเหลือคือช่วยลดโอกาสในการเกิดข้อผิดพลาดภายในบริษัท

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต้องเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นต่อการตัดสินใจและเป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด [3] รวมทั้งการเปิดเผยรายงานในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีเกี่ยวกับการดำเนินงาน กิจกรรมด้านสังคมและด้านอื่น ๆ ดังนั้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR) กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19) เพื่อเป็นแนวทางการตัดสินใจของผู้บริหารและผู้ใช้งบการเงินทั่วไป

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

2.1 เพื่อศึกษาผลกระทบของการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19)

2.2 เพื่อศึกษาผลกระทบของการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคมและตัวแปรควบคุมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19)

2.3 เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลสำเร็จต่อการดำเนินการใช้กิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19)

3. วิธีการดำเนินการวิจัย

3.1 ขอบเขตการวิจัย การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อเก็บข้อมูลต่าง ๆ ได้แก่ งบการเงินของบริษัท หมายเหตุประกอบงบการเงิน และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี

พ.ศ. 2561 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2565 รวมระยะเวลา 5 ปี (ในช่วงสถานการณ์ Covid-19) ซึ่งถือเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระ ได้แก่ การจัดการรายได้ (EM) ความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) ตัวแปรตาม คือ ผลการดำเนินงาน (FP) และตัวแปรควบคุม ได้แก่ อายุของบริษัท คณะกรรมการและความเป็นอิสระของคณะกรรมการ ตลอดจน Big Four, Covid-19, อัตราเงินเฟ้อและการเติบโตของ GDP

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย เครื่องมือที่นิยมนำมาใช้ในการวิจัยในการวัดผลการดำเนินงานคือ มาตรการเดียวกันกับงานของ Adams และ Mehrang และวัดผลความรับผิดชอบต่อสังคมคือ ดัชนีคะแนน ESG จากฐานข้อมูลของ Thomson Reuters เป็นมาตรวัด CSR ตามแบบจำลองของ JONES การจัดการกำไรคือ แบบจำลอง Modified Jones' Model by Dechow et al. (1995) [4] มีขั้นตอนดังนี้

ขั้นที่ 1 คำนวณการวัดผลการดำเนินงานของบริษัท (FP) ตามตัวแบบตามแนวความคิดของ Adams และ Mehrang แสดงโมเดลคำนวณดังนี้ Tobin's Q = มูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์-มูลค่าตามบัญชีของส่วนผู้ถือหุ้น + มูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น สินทรัพย์รวม

ขั้นที่ 2 การวัดผลความรับผิดชอบต่อสังคม (ESG) คือ ดัชนีคะแนน ESG จากฐานข้อมูลของ Thomson Reuters เป็นมาตรวัด CSR ตามแบบจำลองของ JONES

ขั้นที่ 3 การวัดผลการจัดการรายได้ (Earning Management: EM)

การจัดการรายได้แบ่งออกเป็นสองประเภทคือ EM ตามเกณฑ์คงค้าง และ EM ตามจริง ใช้โมเดลโจนส์ที่ดัดแปลงโดย Dechow และคณะ (1995) [4] EM ตามเกณฑ์คงค้างเป็นส่วนหนึ่งของรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจ บัญชีคงค้างตามดุลยพินิจและไม่ใช่ออกมาจากเงินคงค้างตามดุลยพินิจคือเงินคงค้างที่ผิดปกติ ในขณะที่เงินคงค้างที่ไม่เป็นไปตามดุลยพินิจ คือ รายการที่เป็นผลมาจากกิจกรรมทางธุรกิจตามปกติหรือธุรกรรมทางบัญชีก่อนหน้านี้ โมเดลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ยึดตามแนวทางการจัดการกำไรของ Modified Jones' Model

ขั้นที่ 3.1 คำนวณหารายการคงค้างรวมตามตัวแบบรายการคงค้างทั้งหมด (Total Accruals Models) ตามแนวคิดกระแสเงินสด (The Cash Flow Approach) (Colins and Hribar, 2002) [5] แสดงสมการดังนี้

$$TA_{i,t} = NI_{i,t} - CFO_{i,t}$$

เมื่อ $TA_{i,t}$ = รายการคงค้างทั้งหมดของบริษัท i ในปี t

$$NI_{i,t} = \text{กำไรสุทธิของบริษัท i ในปี t}$$

$CFO_{i,t}$ = กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท i ในปี t

ขั้นที่ 3.2 คำนวณค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยเชิงเส้นของตัวแบบ เพื่อนำไปแทนในสมการคำนวณหารายการคงค้างที่ไม่ขึ้นกับดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร (Nondiscretionary Accruals) รายละเอียดของตัวแบบมีดังนี้

$$\frac{TA_{i,t}}{A_{i,t-1}} = \alpha_1 \left(\frac{1}{A_{i,t-1}} \right) + \alpha_2 \left[\frac{\Delta REV_{i,t} - \Delta REC_{i,t}}{A_{i,t-1}} \right] + \alpha_3 \left(\frac{PPE_{i,t}}{A_{i,t-1}} \right) + \epsilon_{i,t}$$

เมื่อ $TA_{i,t}$ = รายการคงค้างทั้งหมดของบริษัท i ในปี t

$$A_{i,t-1} = \text{สินทรัพย์รวมของบริษัท i ในปี t-1}$$

$\Delta REV_{i,t}$ = รายได้ของบริษัท i ในปี t หักด้วยรายได้ของบริษัท i ในปี t-1

$$\Delta REC_{i,t} = \text{ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัท i ในปี t หักด้วยลูกหนี้การค้าของบริษัท i ในปี t-1}$$

$PPE_{i,t}$ = ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ก่อนหักค่าเสื่อมราคาของบริษัท i ในปี t

$$a_1, a_2, a_3 = \text{ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นของตัวแบบจำลอง}$$

$\epsilon_{i,t}$ = ค่าความคลาดเคลื่อน (Error) จากการประมาณการรายการคงค้างทั้งหมด

เมื่อได้ค่าสัมประสิทธิ์ a_1, a_2, a_3 จากขั้นที่ 3.2 แล้วจึงนำเข้าสู่สมการเพื่อคำนวณรายการคงค้างที่ไม่ขึ้นกับดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร (Nondiscretionary Accruals) แต่ละบริษัท ซึ่งแสดงตัวแบบได้ดังนี้

$$NDA_{i,t} = \alpha_1 \left(\frac{1}{A_{i,t-1}} \right) + \alpha_2 \left[\frac{\Delta REV_{i,t} - \Delta REC_{i,t}}{A_{i,t-1}} \right] + \alpha_3 \left(\frac{PPE_{i,t}}{A_{i,t-1}} \right)$$



บททวนวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19)

เมื่อ $NDA_{i,t}$ = รายการคงค้างที่ไม่ขึ้นกับดุลยพินิจของฝ่ายบริหารของบริษัท i ในปี $t-1$

a_1, a_2, a_3 = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นของตัวแบบจำลอง

$A_{i,t-1}$ = สินทรัพย์รวมของบริษัท i ในปี $t-1$

$\Delta REV_{i,t}$ = รายได้ของบริษัท i ในปี t หักด้วยรายได้ของบริษัท i ในปี $t-1$

$\Delta REC_{i,t}$ = ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัท i ในปี t หักด้วยลูกหนี้การค้าของบริษัท i ในปี $t-1$

$PPE_{i,t}$ = ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ก่อนหักค่าเสื่อมราคาของบริษัท i ในปี t

ขั้นที่ 3.3 ขั้นตอนในการคำนวณรายการคงค้างในดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร (Discretionary Accruals) โดยสมการที่ใช้แสดงได้ดังนี้

$$DA_{i,t} = \frac{TA_{i,t}}{A_{i,t-1}} - NDA_{i,t}$$

เมื่อ $DA_{i,t}$ = รายการคงค้างที่ขึ้นกับดุลยพินิจของฝ่ายบริหารของบริษัท i ในปี $t-1$

$TA_{i,t}$ = รายการคงค้างทั้งหมดของบริษัท i ในปี t

$A_{i,t-1}$ = สินทรัพย์รวมของบริษัท i ในปี $t-1$

$NDA_{i,t}$ = รายการคงค้างที่ไม่ขึ้นกับดุลยพินิจของฝ่ายบริหารของบริษัท i ในปี $t-1$

ขั้นที่ 4 เมื่อได้ผลการถดถอยจากการคำนวณข้างต้นต่อไปนี้จะถูกนำมาใช้กับแบบจำลองเพื่อใช้ทดสอบกับข้อสมมติฐานแบบจำลองดังนี้

$$FP_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 ESG_{i,t} + \beta_2 DA_{i,t} + \beta_3 FFS_{i,t} + \beta_4 Fa_{i,t} + \beta_5 B.ind_{i,t} + \beta_6 B.Size_{i,t} + \beta_7 LEV_{i,t} + \beta_8 Big\ four_{i,t} + \beta_9 INF_{i,t} + \beta_{10} GDP_{i,t} + \beta_{11} COVID_{19} + \epsilon_{i,t}$$

3.3 การวิเคราะห์ข้อมูล

1) การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้เพื่อการอธิบายหรือบรรยายข้อมูลเบื้องต้นเพื่อให้ทราบลักษณะทั่วไปของข้อมูล โดยใช้การวิเคราะห์สถิติ

ทั่วไป ซึ่งประกอบด้วย ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Arithmetic mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) จากกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดของไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2561 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2565 เพื่อศึกษาคุณลักษณะตัวแปรตามและตัวแปรอิสระและค่าต่าง ๆ ของกลุ่มตัวอย่าง

2) การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

2.1) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlations) เป็นการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันแสดงค่าสัมประสิทธิ์

2.2) การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นวิธีการทางสถิติที่ใช้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variable) กับตัวแปรตาม (Dependent Variable) จะเป็นการศึกษาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรง (Linearity) ถ้าศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระหนึ่งตัวกับตัวแปรตามหนึ่งตัว เรียกว่าการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นเชิงเดี่ยวหรือการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression Analysis) ถ้าตัวแปรอิสระมีมากกว่าหนึ่งตัวกับตัวแปรตามหนึ่งตัวเรียกว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression) [6]

4. ผลการวิจัย

4.1 การศึกษาผลกระทบของการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19) จากการวิเคราะห์ข้อมูลผลกระทบของการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19) มีผลดังนี้



ตารางที่ 1 ตารางแสดงสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ ตัวแปรตาม และตัวแปรควบคุม ปี พ.ศ. 2561-2565

	จำนวน (N)	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน Std.Deviation
ตัวแปรตาม :					
Tobin's Q	720	-0.2000	1.0000	0.0490	0.0977
ROA	720	-9.5000	27.2000	3.2380	4.3676
ROE	720	-30.1000	94.9000	6.4290	9.0259
ตัวแปรอิสระ :					
ESG	720	0.0000	1.0000	0.7670	0.4232
DA	720	-39.0000	43.5000	-1.1790	5.1580
ตัวแปรควบคุม :					
FS (ล้านบาท)	720	1,524.0001	3,569,750.7681	288,849.3360	469,593.8565
FA (ปี)	720	3.0000	142.0000	36.5560	25.5318
IND (%)	720	0.0000	84.6000	39.6640	17.0918
SIZE	720	0.0000	28.9000	25.6230	1.5867
LEV	720	0.0000	0.8382	0.5448	0.1654
BIG FOUR	720	0.0000	1.000	0.9150	0.2787
INF	720	66.4000	107.9000	99.3940	8.1141
GDP	720	-4.5000	4.1000	-1.0400	3.5620
COVID	720	0.0000	1.0000	0.4000	0.4902

จากตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาปี พ.ศ. 2561-2565 จำนวนข้อมูล 720 ข้อมูลของกลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก พบว่า 1) Tobin's Q มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.2000 เท่าค่าสูงสุดเท่ากับ 1.0000 เท่า ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0490 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.0977 เท่า 2) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ค่าต่ำสุดเท่ากับ -9.5000 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 27.2000 เท่าค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.2380 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.3676 เท่า 3) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อ

ส่วนของผู้ถือหุ้น ค่าต่ำสุดเท่ากับ -30.1000 เท่าค่าสูงสุดเท่ากับ 94.9000 เท่า ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.4290 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.0259 เท่า 4) บริษัทที่มีผลการประเมินไม่ผ่านด้านความรับผิดชอบต่อสังคม ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.000 บริษัทที่ผ่านผลการประเมินด้านความรับผิดชอบต่อสังคม คือค่าสูงสุดเท่ากับ 1.000 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.7670 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.4232 5) การจัดการรายได้ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -39.0000 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 43.5000 เท่า ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -1.1790 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.1580 เท่า



บทควาณวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19)

6) สินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปี ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1,524.0001 ล้านบาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 3,569,750.7681 ล้านบาท ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 288,849.3360 ล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 469,593.8565 ล้านบาท 7) จำนวนปีที่ก่อตั้ง ค่าต่ำสุดเท่ากับ 3 ปี ในปี พ.ศ. 2561 ค่าสูงสุดเท่ากับ 142 ปี ในปี 2565 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 36.5560 ปี และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 25.5318 ปี 8) ร้อยละของกรรมการอิสระในคณะกรรมการ ค่าต่ำสุด 0.0000% ค่าสูงสุดเท่ากับ 84.6000% ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 39.6640% และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17.0918% 9) ขนาดของกิจการ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.0000 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 28.9000 เท่า ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25.6230 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.5867 เท่า 10) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.0000 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.8382 เท่า ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.5448 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1654 เท่า 11) ขนาดสำนักงานบัญชี (Big Four) แบ่งเป็นบริษัทที่ไม่ได้ใช้ Big Four ในการตรวจสอบงบการเงิน ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.000 บริษัทที่ใช้ Big Four ในการตรวจสอบงบการเงิน ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.000 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.9150 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.2787

12) ดัชนีเงินเพื่อไตรมาสที่ 4 เดือนตุลาคม-ธันวาคมปี พ.ศ. 2561 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 66.4000% และไตรมาสที่ 4 เดือนตุลาคม-ธันวาคม ปี พ.ศ. 2565 ค่าสูงสุดเท่ากับ 107.9000% ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 99.3940% และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 8.1141% 13) อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของปี พ.ศ. 2564 ค่าต่ำสุดเท่ากับ -4.5000% ปี พ.ศ. 2561 ค่าสูงสุดเท่ากับ 4.1000% ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.0400% และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.5620% และ 14) สถานการณ์โรคโควิด 19 ช่วงปี พ.ศ. 2561-2562 และ พ.ศ. 2565 แทนค่าด้วย 0.0000 ซึ่งเป็นปีที่ไม่มีผลกระทบจากสถานการณ์โรคโควิด ปี พ.ศ. 2563-2564 แทนค่าด้วย 1.0000 ซึ่งเป็นปีที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โรคโควิด

4.2 การศึกษาผลกระทบของการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคม และตัวแปรควบคุม กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19) จากการวิเคราะห์แบบสหสัมพันธ์เพียร์สันของ ROE ตัวแปรอิสระ และตัวแปรควบคุมที่ใช้ในการศึกษาปี 2561-2565 ได้ผลดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์แบบสหสัมพันธ์เพียร์สันของ ROE ตัวแปรอิสระ และตัวแปรควบคุมที่ใช้ในการศึกษาปี 2561-2565

	ROE	ESG	DA	FS	FA	IND	SIZE	LEV	B.FOUR	INF	GPD	COVID
ROE	1											
ESG	-0.110**	1										
DA	0.068	-0.010	1									
FS	-0.088*	0.265**	-0.024	1								
FA	-0.036	-0.072	-0.014	0.078*	1							
IND	-0.108**	0.308**	-0.015	0.308**	0.042	1						
SIZE	-0.126**	0.466**	-0.020	0.568**	-0.067	0.248**	1					
LEV	0.034	0.268**	0.036	0.062	-0.267**	-0.187**	0.207**	1				
B.FOUR	-0.008	0.033	0.016	-0.112**	0.069	0.016	-0.004	0.212**	1			
INF	-0.202**	0.062	0.006	0.054	0.030	0.043	0.056	0.022	0.098**	1		
GPD	0.101**	-0.084*	-0.184**	-0.084*	-0.049	-0.119**	-0.132**	-0.079*	-0.203**	-0.425**	1	
COVID	-0.094*	-0.005	0.166**	0.013	0.016	0.103**	0.050	0.053	0.116**	0.037	-0.702**	1

**สัมพันธ์มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 = 99% *สัมพันธ์มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 = 95%



จากตารางที่ 2 การวิเคราะห์แบบสหสัมพันธ์เพียร์สันของ ROE ตัวแปรอิสระ และตัวแปรควบคุมที่ใช้ในการศึกษา ปี 2561-2565 พบว่า ผลกระทบของการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19 พบว่า 1) ความรับผิดชอบต่อสังคมมีความสัมพันธ์กับ ROE ซึ่งค่า $R = -0.110$ ในระดับนัยสำคัญ 0.01 มีความสัมพันธ์เชิงลบ 2) สินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปีมีความสัมพันธ์กับ ROE ซึ่งค่า $R = -0.088$ ในระดับนัยสำคัญ 0.01 มีความสัมพันธ์เชิงลบ 3) ร้อยละของกรรมการอิสระในคณะกรรมการ มีความสัมพันธ์กับ ROE ซึ่งค่า $R = -0.108$ ในระดับนัยสำคัญ 0.01 มีความสัมพันธ์เชิงลบ 4) ขนาดของกิจการ มีความสัมพันธ์กับ ROE ซึ่งค่า $R = -0.126$ ในระดับนัยสำคัญ 0.01 มีความสัมพันธ์เชิงลบ 5) ดัชนีเงินเฟ้อ มีความสัมพันธ์กับ ROE ซึ่งค่า $R = -0.202$ ในระดับนัยสำคัญ 0.01 มีความสัมพันธ์เชิงลบ

6) อัตราการเติบโตของ GDP ต่อปี มีความสัมพันธ์ ROE ซึ่งค่า $R = 0.101$ ในระดับนัยสำคัญ 0.01 มีความสัมพันธ์ในเชิงบวก และในส่วนของสถานการณ์โควิด มีความสัมพันธ์ ROE ซึ่งค่า $R = -0.094$ ในระดับนัยสำคัญ 0.05 มีความสัมพันธ์ในเชิงลบและตัวแปรที่ไม่มีความสัมพันธ์กับ ROE ได้แก่ การจัดการรายได้ จำนวนปีที่ก่อตั้ง อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด และขนาดสำนักงานบัญชี

4.3 การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลสำเร็จต่อการดำเนินการใช้กิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19) จากการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลสำเร็จต่อการดำเนินการใช้กิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19) ได้ผลดังตารางที่ 3 และ 4 ดังนี้

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์แบบถดถอยเชิงพหุคูณของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม (ROE) ที่ใช้ในการศึกษาปี 2561-2565

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	8.356	0.695		12.022	0.000
	ESG	-2.332	0.790	-0.109	-2.952	0.003
	DA	0.118	0.065	0.067	1.819	0.069

*สัมพันธ์มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 = 95% $R^2 = 0.017$ Adjusted $R^2 = 0.014$ Sig. = 0.002

จากตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์แบบถดถอยเชิงพหุคูณของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ที่ใช้ในการศึกษาปี 2561-2565 จากสมการที่ 1 ค่า Sig. มีค่าเท่ากับ 0.000 แสดงให้เห็นว่าความรับผิดชอบต่อสังคมหรือการจัดการรายได้ ที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ROE ในระดับนัยสำคัญ 0.05

และค่าสัมประสิทธิ์ในการตัดสินใจ เท่ากับ 0.017 หรือ 14.10% จากตารางแสดงให้เห็นว่าความรับผิดชอบต่อสังคม ส่งผลต่อ ROE ในเชิงลบที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในขณะที่ผลการจัดการรายได้ไม่ส่งผลต่อ ROE



บทควาณวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19)

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์แบบถดถอยเชิงพหุคูณของตัวแปรอิสระ ตัวแปรตาม (ROE) และตัวแปรควบคุม ที่ใช้ในการศึกษาปี 2561-2565

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std.Error	Beta		
2	(Constant)	48.404	8.530		5.674	0.000
	ESG	-1.502	0.932	-0.071	-1.631	0.103
	DA	0.122	0.065	0.069	1.881	0.060
	FS	-6.437	0.000	-0.003	-0.073	0.942
	FA	-0.009	0.014	-0.024	-0.635	0.526
	IND	-0.019	0.022	-0.036	-0.871	0.384
	SIZE	-0.510	0.276	-0.090	-1.849	0.065
	LEV	3.279	2.319	0.060	1.414	0.158
	B.FOUR	-0.003	1.271	0.000	-0.002	0.998
	INF	-0.274	0.049	-0.247	-5.647	0.000
	GPD	-0.368	0.159	-0.145	-2.305	0.021
	COVID	-3.557	1.028	-0.193	-3.461	0.001

*สัมพัณธ์มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 = 95% $R^2 = 0.084$ Adjusted $R^2 = 0.070$ Sig. = 0.000

จากสมการที่ 2 ค่า Sig. มีค่าเท่ากับ 0.000 แสดงให้เห็นว่า ความรับผิดชอบต่อสังคมการจัดการรายได้ สินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปี จำนวนปีที่ก่อตั้ง ร้อยละของกรรมการอิสระ ในคณะกรรมการ ขนาดของกิจการ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด ขนาดสำนักงานบัญชี ดัชนีเงินเพื่อ อัตราการเติบโตของ GDP ต่อปี และสถานการณ์โควิด ที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ROE ในระดับนัยสำคัญ 0.05 และค่าสัมประสิทธิ์ในการตัดสินใจ เท่ากับ 0.084 หรือ 8.40% โดยผลกระทบของการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคม และตัวแปรควบคุมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19) จากตารางแสดงให้เห็นดัชนีเงินเพื่อ

อัตราการเติบโตของ GDP ต่อปี และสถานการณ์โควิดส่งผลต่อ ROE ในเชิงลบ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในขณะเดียวกัน ความรับผิดชอบต่อสังคม การจัดการรายได้ สินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปี จำนวนปีที่ก่อตั้ง ร้อยละของกรรมการอิสระ ในคณะกรรมการ ขนาดของกิจการ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมดและขนาดสำนักงานบัญชี ไม่ส่งผลต่อ ROE เป็นปัจจัยที่ส่งผลสำเร็จต่อการดำเนินการใช้กิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม

5.สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล

5.1.1 การศึกษาผลกระทบของการจัดการรายได้และ



ความรับผิดชอบต่อสังคมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19) พบว่า ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาจากการศึกษาแบบแสดงฐานะการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก จำนวน 36 บริษัท พบว่าผลการดำเนินงาน Tobin's Q ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0490 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.2380% แสดงให้เห็นว่าบริษัทในกลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก สามารถสร้างกำไรสุทธิจากสินทรัพย์ได้ 3.2380% และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.4290% แสดงให้เห็นว่าบริษัทในกลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก สามารถสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นได้ 6.4290% ความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.7670 การจัดการรายได้ตามเกณฑ์คงค้างตามดุลยพินิจผู้บริหาร (DA) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -1.1790 แสดงให้เห็นว่าผู้บริหารในกลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรกมีการจัดการรายได้ต่ำ สินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปี (FS) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 288,849.3360 ล้านบาท จำนวนปีที่ก่อตั้ง (FA) ในการดำเนินกิจการของบริษัทต่ำสุดเท่ากับ 3 ปี และจำนวนปีที่สูงสุดเท่ากับ 142 ปี ขนาดของกิจการ (Size) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25.6230 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (LEV) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.5448 เท่า แสดงให้เห็นว่ามีความเสี่ยงต่ำ เนื่องจากเงินทุนหรือสินทรัพย์มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น ขนาดสำนักงานบัญชีมีจำนวน 4 บริษัทที่ไม่ได้ใช้สำนักงานบัญชีที่เป็น BIG FOUR ดัชนีเงินเฟ้อ (INF) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 99.3940% อัตราการเติบโตของ GDP ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -1.04% และปีที่อยู่ในสถานการณ์โรคโควิด ได้แก่ ปี 2563-2564

5.1.2 การศึกษาผลกระทบของการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคมและตัวแปรควบคุมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19) พบว่า ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของ Tobin's Q มีความสัมพันธ์กับอัตราการเติบโตของ GDP ในเชิงบวก และมีความสัมพันธ์กับความรับผิดชอบต่อสังคม สินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปี ร้อยละของกรรมการอิสระในคณะกรรมการ ขนาดของกิจการ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด ขนาดสำนักงานบัญชี ดัชนีอัตราเงินเฟ้อ และสถานการณ์โรคโควิด ในเชิงลบ ซึ่งการจัดการรายได้ และจำนวนปีที่ก่อตั้งไม่มีความสัมพันธ์กับ Tobin's Q ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับการจัดการรายได้ในเชิงบวก และมีความสัมพันธ์กับความรับผิดชอบต่อสังคม สินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปี ขนาดของกิจการ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด และดัชนีเงินเฟ้อ ซึ่งจำนวนปีที่ก่อตั้ง ร้อยละของกรรมการอิสระในคณะกรรมการ ขนาดสำนักงาน อัตราการเติบโตของ GDP และสถานการณ์โรคโควิด ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับอัตราการเติบโต GDP ในเชิงบวก และมีความสัมพันธ์กับความรับผิดชอบต่อสังคม สินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปี ร้อยละของกรรมการอิสระในคณะกรรมการ ขนาดกิจการ ดัชนีเงินเฟ้อ และสถานการณ์โรคโควิดในเชิงลบ ซึ่งการจัดการรายได้ จำนวนปีที่ก่อตั้ง อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด และขนาดสำนักงานบัญชี ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

5.1.3 ปัจจัยที่ส่งผลสำเร็จต่อการดำเนินการใช้กิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม พบว่า ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณจากสมการที่ 1 ความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลต่อ Tobin's Q อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และการจัดการรายได้ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ในขณะเดียวกันการจัดการรายได้ไม่ส่งผลต่อ Tobin's Q และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น



บทควาณวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการรายได้และความรับผิดชอบต่อสังคมกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก (ในช่วงสถานการณ์ COVID-19)

(ROE) ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณจากสมการที่ 2 เป็นการวิเคราะห์โดยใส่ปัจจัยควบคุมที่อาจจะทำให้ส่งผลกระทบต่อความรับผิดชอบต่อสังคม และการจัดการรายได้ ได้แก่ สินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปี จำนวนปีที่ก่อตั้ง ร้อยละของกรรมการอิสระในคณะกรรมการ ขนาดของกิจการ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด ขนาดสำนักงานบัญชี อัตราการเติบโตของ GDP และสถานการณ์โรคโควิด ซึ่งหลังจากวิเคราะห์ผลจากการใส่ปัจจัยควบคุมทำให้ Tobin's Q และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่ส่งผลกระทบต่อความรับผิดชอบต่อสังคมและการจัดการรายได้ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลกระทบต่อความรับผิดชอบต่อสังคม และการจัดการรายได้

5.2 ข้อเสนอแนะ

5.2.1 ข้อเสนอแนะการใช้ผลวิจัย

1) จากการศึกษาข้างต้นได้ทราบถึงข้อมูลเพื่อนำไปใช้ในการตัดสินใจในการลงทุนของบริษัท กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก อย่างไรก็ตามในความเป็นจริงนักลงทุน นักวิเคราะห์ข้อมูลก็มักจะใช้ปัจจัยในด้านอื่น ๆ มาร่วมตัวกับการพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจและเพิ่มประสิทธิภาพในการตัดสินใจให้มากขึ้น

2) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 50 ตัวแรก ทราบถึงผลการศึกษาที่ได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในแต่ละกลุ่มประเภทของธุรกิจเพื่อเลือกข้อมูลในการทำการศึกษาค้นคว้า และนำข้อมูลที่ได้มาแก้ไขและปรับปรุงใช้ในกิจกรรมต่อไป

5.2.2 ข้อเสนอแนะการวิจัยครั้งต่อไป

1) ควรทำการศึกษารวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาในหลาย ๆ กลุ่มธุรกิจหากในกรณีที่มิงานวิจัยในอนาคตอาจจะต้องเลือกขยายกลุ่ม ขอบเขต และระยะเวลาในการเก็บข้อมูลที่แตกต่างออกไป

2) ควรทำการศึกษาว่าผลการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดหรือกำไรของธุรกิจประเภทอื่นด้วยหรือไม่

3) งานวิจัยในอนาคตอาจจะเลือกแบบจำลอง

อื่น ๆ เพื่อใช้ในการวิเคราะห์ตัวแปรอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในการหาข้อมูลในการวิจัยในครั้งต่อไป

เอกสารอ้างอิง

- [1] ศรีนยา สีม่า. (2565). มาตรการปิดเมือง (Lockdown) กับการควบคุมโรคโควิด 19 ในประเทศไทย. [สืบค้นเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565]. จาก <https://library.parliament.go.th/th/radioscript-rr2565-jan3>
- [2] ฐานิตา ช้องฤทธิ์. (2560). ความรับผิดชอบต่อสังคมกับการสร้างข้อได้เปรียบเชิงการแข่งขันขององค์กร. วารสารวิชาการและวิจัย มทร.พระนคร สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์. 2(2), 70-81.
- [3] ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). การเปิดเผยข้อมูล การเปิดเผยข้อมูลตามเหตุการณ์. [สืบค้นเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2566]. จาก <https://www.set.or.th/th/listing/listed-company/simplified-regulations/disclosure/disclosure-material-events>
- [4] Dechow, P. M., Sloan, R. G., & Sweeney, A. P. (1995). Detecting earnings management. The Accounting Review, 70(2), 193-225.
- [5] Hribar, P., & Collins, D. W. (2002). Errors in estimating accruals: Implications for empirical research. Journal of Accounting Research, 40(1), 105-134. <https://doi.org/10.1111/1475-679X.00041>
- [6] วีระศักดิ์ จินารัตน์. (2557). การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยการจัดการและเทคโนโลยีอีสเทิร์น. 11(2), 80-85.