

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์

การวิจัยเรื่องอิทธิพลของระดับการเปิดเผยข้อมูลสิ่งแวดล้อมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีต่อความสำเร็จของการดำเนินธุรกิจ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีกลุ่มเป้าหมายเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 114 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 โดยไม่รวมบริษัทที่อยู่ในแผนฟื้นฟูธุรกิจ ขนาดกลาง (MAI) กองทุนต่าง ๆ บริษัทที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนและบริษัทที่ไม่มีข้อมูลงบการเงิน ครบตั้งแต่ปี 2553 - 2555) ทั้งนี้ผู้วิจัยจะใช้การเก็บรวบรวมข้อมูลการเปิดเผยข้อมูลด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม รวมทั้งอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) และแสดงอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) จากงบการเงินแบบแสดงรายการข้อมูล ประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี (Annual Report) ระหว่างรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ. 2553 - พ.ศ. 2555 รวมระยะเวลา 3 ปี นำมาวิเคราะห์ค่าสถิติ ซึ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป SPSS for Windows ตามวัตถุประสงค์และสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยสามารถนำเสนอผลการศึกษาดังต่อไปนี้

1. ผลการวิเคราะห์การเปิดเผยข้อมูล
2. ผลการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
3. ผลการทดสอบสมมติฐาน

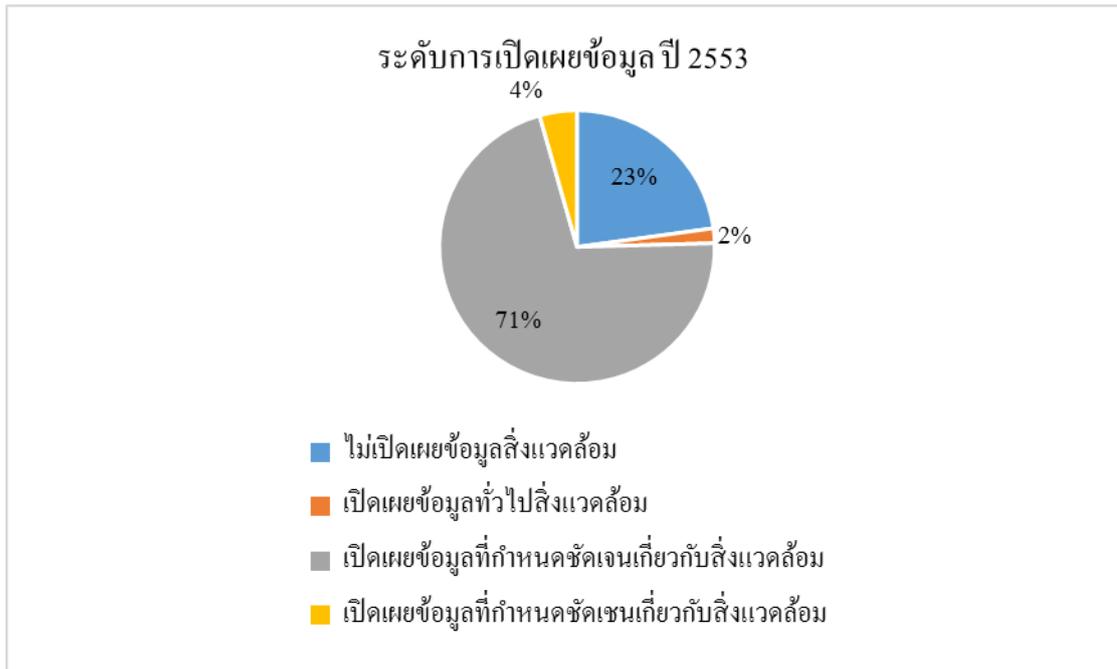
ผลการวิเคราะห์การเปิดเผยข้อมูล

ตารางที่ 1 จำนวนและร้อยละของระดับการเปิดเผยข้อมูลในปี 2553 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร

ระดับการเปิดเผยข้อมูล ปี 2553	จำนวน	ร้อยละ
ไม่เปิดเผยข้อมูลสิ่งแวดล้อม	26	22.81
เปิดเผยข้อมูลทั่วไปสิ่งแวดล้อม	2	1.75
เปิดเผยข้อมูลที่กำหนดชัดเจนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม	81	71.05
เปิดเผยข้อมูลที่กำหนดชัดเจนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม	5	4.39
รวม	114	100.00

จากตารางที่ 1 พบว่าระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทยในปี 2553 ส่วนมากจะเปิดเผยเปิดเผยข้อมูลที่กำหนดชัดเจนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม จำนวน 81 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 71.05 รองลงมาเปิดเผยข้อมูลที่กำหนดชัดเจนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม คิดเป็นร้อยละ 4.35 และเปิดเผยข้อมูลทั่วไปสิ่งแวดล้อม คิดเป็นร้อยละ 1.75 ส่วนที่เหลือไม่เปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม คิดเป็นร้อยละ 22.81 ตามลำดับ

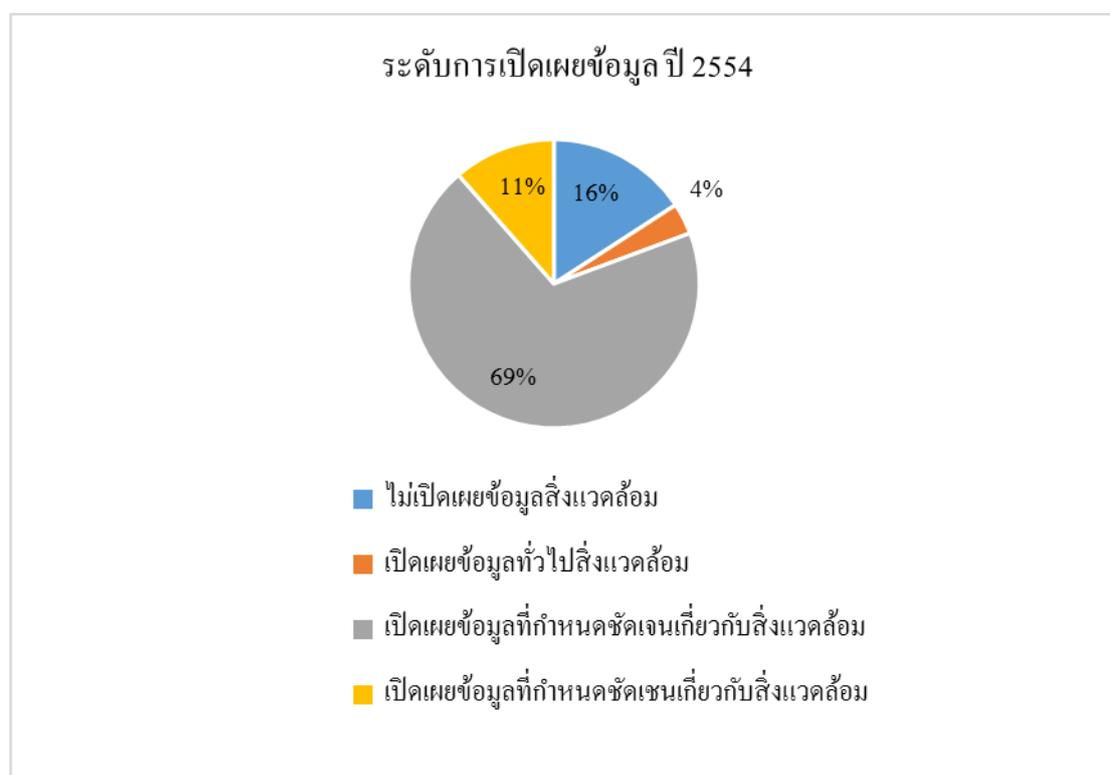


ภาพประกอบ 2 ระดับการเปิดเผยข้อมูล ปี 2553

ตารางที่ 2 จำนวนและร้อยละของระดับการเปิดเผยข้อมูลในปี 2554 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร

ระดับการเปิดเผยข้อมูล ปี 2554	จำนวน	ร้อยละ
ไม่เปิดเผยข้อมูลสิ่งแวดล้อม	18	15.79
เปิดเผยข้อมูลทั่วไปสิ่งแวดล้อม	4	3.51
เปิดเผยข้อมูลที่กำหนดชัดเจนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม	79	69.30
เปิดเผยข้อมูลที่กำหนดชัดเจนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม	13	11.40
รวม	114	100.00

จากตารางที่ 2 พบว่าระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2554 ส่วนมากจะเปิดเผยข้อมูลที่กำหนดชัดเจนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม จำนวน 79 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 69.30 รองลงมาเปิดเผยข้อมูลที่กำหนดชัดเจนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม คิดเป็นร้อยละ 11.40 และเปิดเผยข้อมูลทั่วไปสิ่งแวดล้อม คิดเป็นร้อยละ 3.51 ส่วนที่เหลือไม่เปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม คิดเป็น 15.79 ตามลำดับ

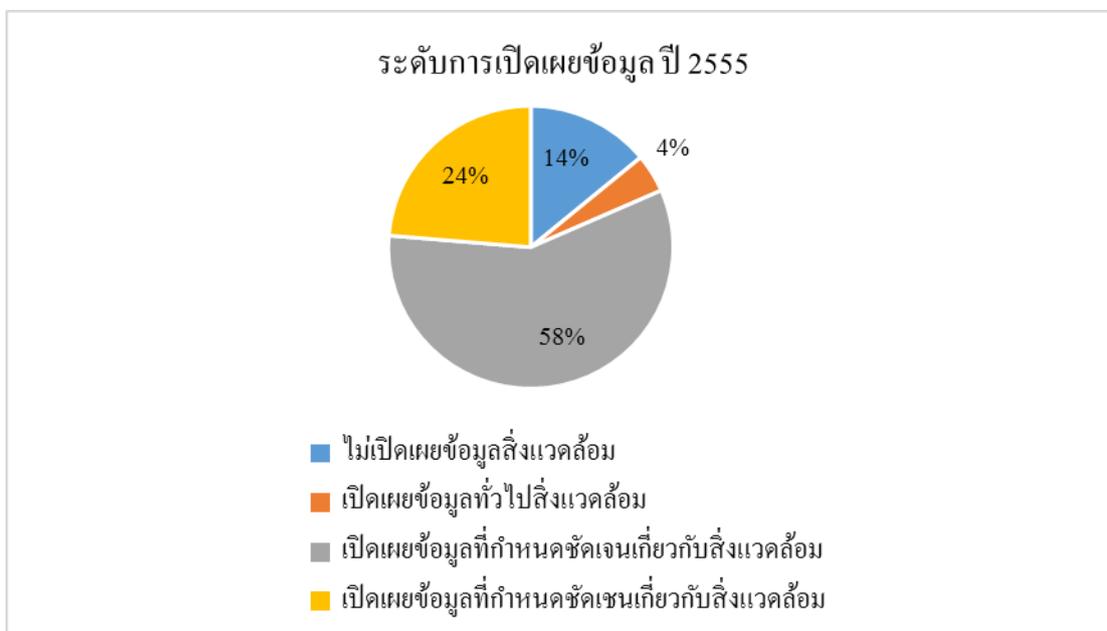


ภาพประกอบ 3 ระดับการเปิดเผยข้อมูล ปี 2554

ตารางที่ 3 จำนวนและร้อยละของระดับการเปิดเผยข้อมูลในปี 2555 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร

ระดับการเปิดเผยข้อมูล ปี 2555	จำนวน	ร้อยละ
ไม่เปิดเผยข้อมูลสิ่งแวดล้อม	16	14.04
เปิดเผยข้อมูลทั่วไปสิ่งแวดล้อม	5	4.39
เปิดเผยข้อมูลที่กำหนดชัดเจนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม	66	57.89
เปิดเผยข้อมูลที่กำหนดชัดเจนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม	27	23.68
รวม	114	100.00

จากตารางที่ 3 พบว่าระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2555 ส่วนมากจะเปิดเผยเปิดเผยข้อมูลที่กำหนดชัดเจนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม จำนวน 66 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 57.89 รองลงมาเปิดเผยข้อมูลที่กำหนดชัดเจนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม คิดเป็นร้อยละ 23.68 และเปิดเผยข้อมูลทั่วไปสิ่งแวดล้อม คิดเป็นร้อยละ 4.39 ส่วนที่เหลือไม่เปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม คิดเป็น 14.04 ตามลำดับ



ภาพประกอบ 4 ระดับการเปิดเผยข้อมูล ปี 2555

ผลการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร

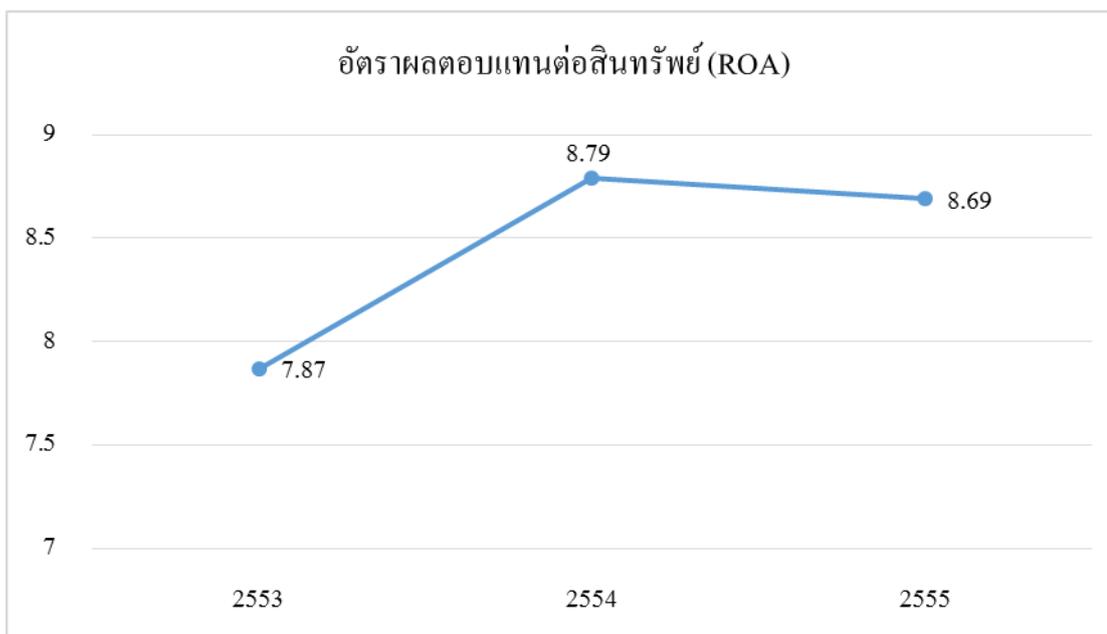
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ปี 2553	-48.99	36.11	7.87	11.64
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ปี 2554	-32.93	65.15	8.79	11.30
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ปี 2555	-64.40	45.93	8.69	11.66

จากตารางที่ 4 พบว่า ความสำเร็จของการดำเนินธุรกิจจำแนกตามอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำเสนอเป็นรายปีได้ดังนี้

1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2553 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และทรัพยากร มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -48.99 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 36.11 เท่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.87 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.64 ตามลำดับ

2. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2554 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และทรัพยากร มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -32.94 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 65.15 เท่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.79 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.30 ตามลำดับ

3. ปี 2555 มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2555 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และทรัพยากร มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -64.40 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 45.93 เท่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.69 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.66 ตามลำดับ



ภาพประกอบ 5 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

ตารางที่ 5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE)	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ปี 2553	-283.47	55.27	4.78	42.88
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ปี 2554	-241.97	725.26	13.28	74.71
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ปี 2555	-95.59	78.13	10.31	24.73

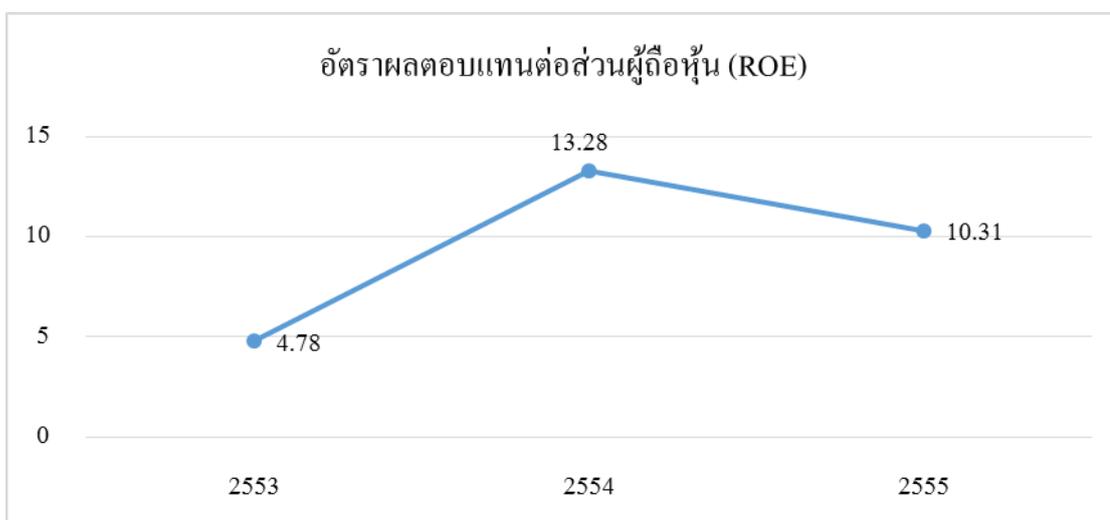
จากตารางที่ 5 พบว่าความสำเร็จของการดำเนินธุรกิจจำแนกตามอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกเป็นรายปีได้ดังนี้

1. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2553 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และทรัพยากร มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -283.47 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 55.27 เท่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.78 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 42.88 ตามลำดับ

2. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2554 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และทรัพยากร มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -241.97 เท่า

ค่าสูงสุดเท่ากับ 725.26 เท่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.28 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 74.71 ตามลำดับ

3. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2555 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และทรัพยากร มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -95.59 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 78.13 เท่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.31 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.73 ตามลำดับ



ภาพประกอบ 6 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตารางที่ 6 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและทรัพยากร

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น ปี 2553	-2.27	91.00	3.41	10.27
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น ปี 2554	-16.19	73.82	2.74	8.61
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น ปี 2555	-13.47	120.5	3.89	12.95

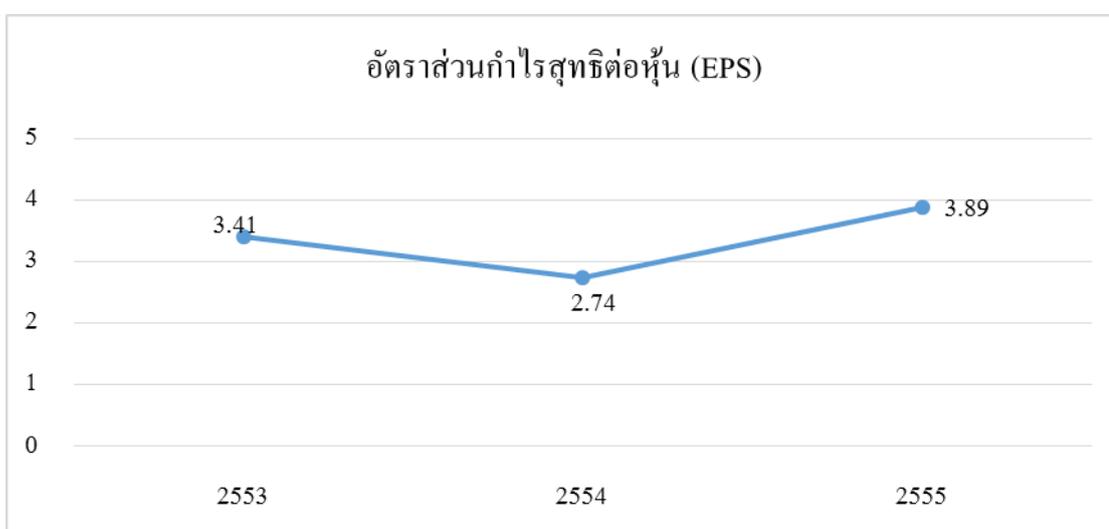
จากตารางที่ 6 พบว่าความสำเร็จของการดำเนินธุรกิจจำแนกตามอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำเสนอเป็นรายปีได้ดังนี้

1. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ในปี 2553 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และทรัพยากร มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -2.27 เท่า ค่าสูงสุด

เท่ากับ 91.0 เท่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.41 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.27 ตามลำดับ

2. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ในปี 2554 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และทรัพยากร มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -16.19 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 73.82 เท่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.74 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.61 ตามลำดับ

3. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ในปี 2555 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และทรัพยากร มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -13.47 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 120.5 เท่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.89 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.95 ตามลำดับ



ภาพประกอบ 7 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)

ผลการทดสอบสมมติฐาน

ตารางที่ 7 ทดสอบสมมติฐานระดับการเปิดเผยข้อมูลสิ่งแวดล้อมของบริษัทที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ผลการดำเนินงาน	Std.				
	B	Error	Beta	t	sig.
(Constant)	9.361	1.338		6.995	0.000
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	0.552	0.717	0.420	0.771	0.044*

หมายเหตุ: n = 342, R² = 0.46

* มีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 7 พบว่าผลการทดสอบสมมติฐานระดับการเปิดเผยข้อมูลสิ่งแวดล้อมของ บริษัทมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ โดยการใช่ Multiple Regression มีค่าสัมประสิทธิ์ระดับการเปิดเผยข้อมูล (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.46 แสดงว่าสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้ร้อยละ 46 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 1 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

ระดับการเปิดเผยข้อมูลมีอิทธิพลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่า Beta = 0.420 ดังนั้นสรุปได้ว่าผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 8 การทดสอบสมมติฐานระดับการเปิดเผยข้อมูลสิ่งแวดล้อมของ บริษัทมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ผลการดำเนินงาน	Std.				
	B	Error	Beta	t	sig.
(Constant)	9.361	1.338		6.995	0.000
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE)	3.273	3.250	0.560	1.007	0.032*

หมายเหตุ: n = 342, $R^2 = 0.56$

* มีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 8 พบว่าผลการทดสอบสมมติฐานระดับการเปิดเผยข้อมูลสิ่งแวดล้อมของ บริษัทมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการใช่ Multiple Regression มีค่าสัมประสิทธิ์ระดับการเปิดเผยข้อมูล (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.56 และ 0.52 แสดงว่าสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ร้อยละ 56 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 2 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

ระดับการเปิดเผยข้อมูลมีอิทธิพลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่า Beta = 0.560 ดังนั้นสรุปได้ว่าผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 9 แสดงการทดสอบสมมติฐานระดับการเปิดเผยข้อมูลสิ่งแวดล้อมของบริษัทมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น

ผลการดำเนินงาน	Std.				
	B	Error	Beta	t	sig.
(Constant)	9.361	1.338		6.995	0.000
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)	0.627	0.668	0.510	0.939	0.035*

หมายเหตุ: n = 342, $R^2 = 0.52$

* มีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 9 พบว่าผลการทดสอบสมมติฐานระดับการเปิดเผยข้อมูลสิ่งแวดล้อมของบริษัทมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น โดยการใช้ Multiple Regression มีค่าสัมประสิทธิ์ระดับการเปิดเผยข้อมูล (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.52 แสดงว่าสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ได้ร้อยละ 0.52 ตามลำดับ สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

ระดับการเปิดเผยข้อมูลมีอิทธิพลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่า Beta = 0.510 ดังนั้นสรุปได้ว่าผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ