

ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 ONE REPORT
กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

RELATIONSHIP BETWEEN ANNUAL REGISTRATION STATEMENTS 56-1 ONE REPORT
DISCLOSURE AND STOCK PRICE OF COMPANIES LISTED
ON MARKET FOR ALTERNATIVE INVESTMENT

ปิยะดา เนตรสุวรรณ¹ ธันวารินทร์ ต๊ะเสาร^{2*} และดารณี ใจวงศ์³
Piyada Netsuwan¹, Thunwarin Tasao^{2*}, and Daranee Jaiwong³

^{1,3} อาจารย์ประจำหลักสูตรบัญชีบัณฑิต สาขาการบัญชี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลล้านนา ลำปาง

² อาจารย์ประจำหลักสูตรบัญชีบัณฑิต สาขาการบัญชี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลล้านนา เชียงใหม่

^{1,3} Lecturer, Bachelor of Accountancy Program, Department of Accounting,
Rajamangala University of Technology Lanna Lampang

² Lecturer, Bachelor of Accountancy Program, Department of Accounting,
Rajamangala University of Technology Lanna Chiangmai

E-mail ¹piyada.netsuwan@rmutl.ac.th ²thunwarin.t@rmutl.ac.th ³daranee221133@gmail.com

Received July 22, 2023
Revised November 24, 2023
Accepted December 25, 2023

บทคัดย่อ

งานวิจัยเรื่องนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ. 2562 – 2565 จำนวนข้อมูลทั้งหมด 458 ตัวอย่าง ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า การเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report ความสามารถในการทำกำไร และขนาดของบริษัท มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่โครงสร้างหนี้สินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report ความสามารถในการทำกำไร ขนาดของบริษัท และโครงสร้างหนี้สิน เป็นข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน ผลการศึกษานี้ย่อมเป็นประโยชน์ต่อบริษัทและหน่วยงานกำกับดูแล ได้ตระหนักถึงคุณค่าของการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report และลักษณะของบริษัทที่แตกต่างกันมากยิ่งขึ้น

คำสำคัญ

การเปิดเผยข้อมูล 56-1 One Report ราคาหลักทรัพย์

ABSTRACT

The purpose of this study was to examine the relationship between annual registration statements of the Form 56-1 One Report disclosure and the stock price of listed companies on the Market for Alternative Investment during 2019 – 2022, totaling a sample of 458 observations. The multiple regression analysis was used to analyze the data. The result showed that annual registration statements of Form 56-1 One Report disclosure, profitability and company size had significantly positive correlation with the stock price; while debt structure leverage had significantly negative correlation with the stock price. Therefore, it could be summarized that disclosure of annual registration statements Form 56-1 One Report, profitability, company size and the leverage affected investors' decisions. The findings are beneficial to companies and regulators to recognize the value of annual registration statements Form 56-1 One Report disclosure and the increasing differences in companies' characteristics.

Keywords

Information Disclosure of Form 56-1, One Report, Stock Price

ความสำคัญของปัญหา

การดำเนินธุรกิจในอดีตมักมุ่งเน้นเพื่อสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้เป็นเจ้าของ (Maximize Shareholder Wealth) ซึ่งคำนึงถึงผลตอบแทนและผลกำไรของบริษัทเพียงอย่างเดียวเท่านั้น แต่ในปัจจุบันธุรกิจและนักลงทุนต่างให้ความสนใจในเรื่องของสังคมและสิ่งแวดล้อมมากขึ้น ซึ่งกลยุทธ์ในการสร้างความสามารถในการแข่งขันและความยั่งยืนที่หลายธุรกิจนิยมใช้ คือ ความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility : CSR) ควบคู่กับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของบริษัท (กัลย์สุตา แหวนทองคำ, 2563)

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment – MAI) ได้ถูกจัดตั้งขึ้นเพื่อเป็นตลาดทางเลือกในการระดมทุนระยะยาวของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เพื่อส่งเสริมให้ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเติบโตไปกับกระแสเศรษฐกิจในอนาคตอย่างยั่งยืน ด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อเพิ่มความพร้อมในการแข่งขัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566ก)

หน่วยงานกำกับดูแลสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จึงมีการกำหนดหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลต่าง ๆ ของบริษัท เพื่อเผยแพร่ต่อสาธารณะ ได้แก่ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) และรายงานประจำปี (Annual Report) เพื่อเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน ตลอดจนความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัท ทั้งนี้นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2565 เป็นต้นไป ก.ล.ต. ได้เปลี่ยนแปลงเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทแบบแยกเล่มในรูปแบบเดิม คือ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) และรายงานประจำปี (Annual Report) จะถูกรวมกัน

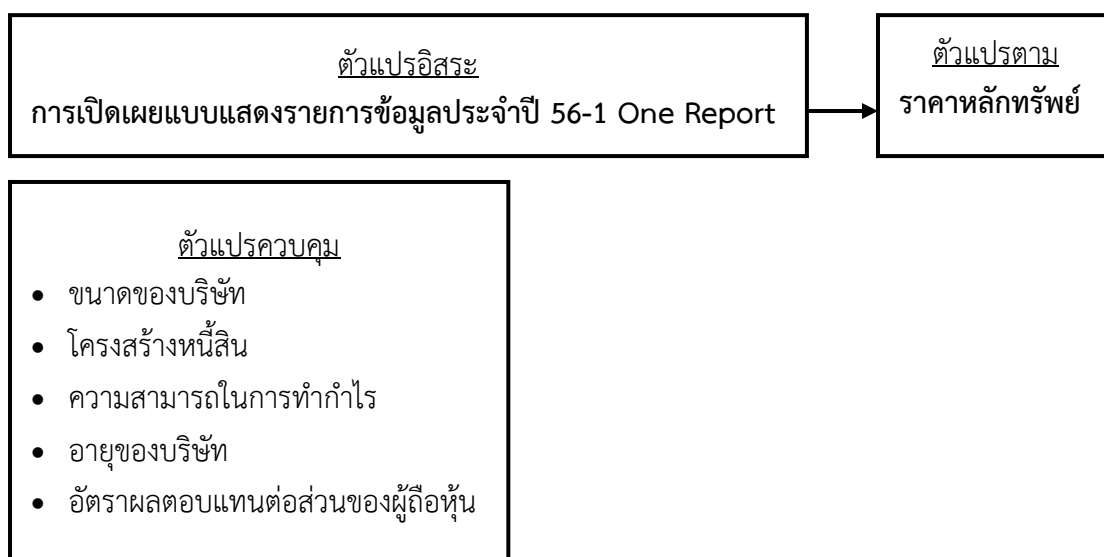
แบบเล่มเดียวในรูปแบบใหม่ คือ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report ซึ่งนอกจากจะมีข้อมูลพื้นฐานของบริษัทแล้ว ยังยกระดับการรายงานข้อมูลการพัฒนาของบริษัทอย่างยั่งยืนที่คำนึงถึงความรับผิดชอบต่อ 3 ด้านหลัก คือ สิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ (Environment, Social and Governance: ESG) (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2566) โดยกำหนดเริ่มใช้บังคับกับบริษัทรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเผยแพร่ในปี พ.ศ. 2565 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566) เพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนเข้าถึงข้อมูลได้รวดเร็วขึ้นจากรายงานเพียงเล่มเดียว

ปัจจุบัน ESG ได้รับความนิยมจากนักลงทุน เนื่องจากเป็นแนวคิดที่นักลงทุนใช้ประกอบการพิจารณาลงทุน โดยจะให้ความสำคัญกับการทำธุรกิจที่คำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ ได้อย่างครบถ้วน (Suttipun & Yordudom, 2022) การเปิดเผยข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report จึงเป็นการส่งสัญญาณเพื่อแสดงถึงการให้ความสำคัญเกี่ยวกับ ESG ตามความคาดหวังของนักลงทุน (ศุภินยา ห้วยผัด, 2562; สุพรรณชัย และวรรณรพี บานชื่นวิจิตร, 2556) ราคาหลักทรัพย์จึงอาจได้รับผลกระทบเมื่อข้อมูล ESG ไปสู่นักลงทุน ดังนั้นจึงเป็นที่น่าสนใจในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน ตลอดจนบริษัทและหน่วยงานกำกับดูแลในการเปิดเผยข้อมูลที่แสดงถึงความรับผิดชอบต่อธุรกิจที่มีต่อผู้มีส่วนได้เสีย

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิด

นิยามศัพท์

แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report หมายถึง เล่มรายงานข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทรูปแบบใหม่ โดยแสดงข้อมูลพื้นฐานของบริษัท รวมถึงข้อมูลการพัฒนาขององค์กรอย่างยั่งยืนที่คำนึงถึงความรับผิดชอบต่อ 3 ด้านหลัก คือ สิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ (ESG)

ราคาหลักทรัพย์ หมายถึง ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งใช้ราคาปิดของหุ้นสามัญ ณ วันที่ 31 มีนาคม ของปีถัดไป

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หมายถึง บริษัทที่เข้าจดทะเบียนเป็น “บริษัทมหาชนจำกัด” ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

การทบทวนวรรณกรรม

ทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Theory) เป็นทฤษฎีที่นักลงทุนใช้ศึกษาพฤติกรรมที่บริษัทส่งสัญญาณให้ผู้ถือหุ้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์สำหรับการอธิบายพฤติกรรมเมื่อทั้งสองฝ่ายมีการเข้าถึงข้อมูลที่แตกต่างกัน ดังนั้นทฤษฎีการส่งสัญญาณถือเป็นการจัดการเชิงกลยุทธ์เพื่อนำไปใช้แก้ปัญหาภายใต้ความไม่สมดุลของข้อมูลขององค์กร (Connelly et al., 2011) โดยทฤษฎีการส่งสัญญาณแสดงให้เห็นว่าผู้มีส่วนได้เสียใช้ประเด็นต่าง ๆ ของบริษัทในส่วนของเปิดเผยข้อมูลเพื่อสรุปผลเกี่ยวกับความตั้งใจหรือการกระทำของบริษัท (Srivastava & Lurie, 2001) เช่น การใช้ทฤษฎีการส่งสัญญาณโดยการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report เพื่อส่งสัญญาณที่ดีแก่นักลงทุนในการลดความไม่สมดุลของข้อมูล และแสดงถึงการให้ความสำคัญเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ เนื่องจากนักลงทุนในปัจจุบันให้ความสำคัญในการเลือกถือหุ้นของบริษัทที่ดำเนินกิจการด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียมากขึ้น การเปิดเผยรายงานที่ไม่ใช่เฉพาะรายงานข้อมูลทางการเงินจึงมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ (Suttipun & Yordudom, 2022) ตามสมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis) ราคาซื้อขายหลักทรัพย์ ณ ขณะใดขณะหนึ่งนั้นสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงตามปัจจัยพื้นฐาน ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์ยังสามารถสะท้อนถึงความคาดหวังจากผู้ลงทุนในอนาคตจากข้อมูลต่าง ๆ ที่ผู้ลงทุนได้รับ ดังนั้นราคาหลักทรัพย์จะได้รับผลกระทบทันทีเมื่อมีข่าวสารหรือข้อมูลต่าง ๆ ไปสู่ผู้ลงทุน (ศุภกันยา ห้วยผัด, 2562; สุพรรณชัย และวรรณพี บานชื่นวิจิตร, 2556)

การศึกษางานวิจัยต่างประเทศพบว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ในรายงานประจำปีและรายงานความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ มีผลทำให้ราคาหุ้นเพิ่มมากขึ้น (Almeyda & Darmansya, 2019; Jizi, Nehme, & Salama, 2016) สำหรับประเทศไทย จากงานวิจัยในอดีตที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ ในแบบแสดงรายการประจำปี (56-1) และรายงานประจำปี กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวมีผลทำให้ราคาหุ้นเพิ่มมากขึ้น (Suttipun & Yordudom, 2022; Van Brecht et al., 2018; ทักษพร อินทร์เทศ และดารณี เอื้อชนะจิต, 2562; นพพร แพทย์รัตน์, 2564; นัฏพร มโนรณพานิช, 2564) ในขณะที่บางงานวิจัยพบว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมในรูปแบบ

แสดงรายการประจำปี (56-1) และรายงานประจำปี มีผลทำให้ราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลง (ศุภกันยา ห้วยผัด, 2562) และการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมในรูปแบบแสดงรายการประจำปี (56-1) รายงานประจำปี และรายงานความยั่งยืน ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (กล้วยสุดา แหวนทองคำ, 2563) อย่างไรก็ตามผลการศึกษายังคงไม่สอดคล้องกัน อีกทั้งสภาพแวดล้อม ช่วงเวลาการศึกษา เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา ตลอดจนลักษณะของบริษัทที่แตกต่างกัน เช่น ขนาดของบริษัท โครงสร้างหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร อายุของบริษัท และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จึงอาจมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ (Jizi, Nehme, & Salama, 2016; Suttipun & Yordudom, 2022; มัทนชัย สุทธิพันธุ์ และนฤมล สิทธิเดช, 2559; ศุภกันยา ห้วยผัด, 2562) นอกจากนี้ขอบเขตของการศึกษาการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ ยังคงเป็นการศึกษาเฉพาะการเปิดเผยจากแบบแสดงรายการประจำปี (56-1) หรือรายงานประจำปี ซึ่งยังไม่พบการศึกษาการเปิดเผยจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report ในประเทศไทย

วิธีดำเนินการวิจัย

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ประชากรในการวิจัยนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และผู้ศึกษาได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากประชากรระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2565 ทั้งนี้ไม่รวมถึงบริษัทจดทะเบียนที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนดหรือบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงาน เนื่องจากมีแนวปฏิบัติที่ต่างกัน ตลอดจนบริษัทจดทะเบียนที่มีข้อมูลของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาไม่ครบถ้วน โดยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) จึงทำให้เหลือจำนวนตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้จำนวน 458 ตัวอย่าง ดังตารางที่ 1 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report ปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2565 จากเว็บไซต์ของบริษัท ส่วนราคาหลักทรัพย์ และตัวแปรควบคุม เก็บข้อมูลจากฐานข้อมูล Setsmart

ตารางที่ 1 ประชากรที่ใช้ในการศึกษา

รายการ	2562	2563	2564	2565	รวม
จำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	150	161	177	196	684
หัก จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนดหรือบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงาน	(1)	(1)	(1)	(1)	(4)
หัก จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่มีข้อมูลของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาไม่ครบถ้วน	(46)	(44)	(57)	(75)	(222)
รวมจำนวนข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้	103	116	119	120	458

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ใช้เทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) สำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยตัวแบบที่ใช้ในการวิจัย แสดงดังนี้

$$P_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 \text{ONEREPORT}_{i,t} + \beta_2 \text{SIZE}_{i,t} + \beta_3 \text{LEV}_{i,t} + \beta_4 \text{PROFIT}_{i,t} + \beta_5 \text{AGE}_{i,t} + \beta_6 \text{ROE}_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

โดยที่

P = ราคาหลักทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม ของปีถัดไป

ONEREPORT = การเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report โดยวัดค่าเป็นตัวแปรหุ่น หากบริษัทมีการเปิดเผยให้มีค่าเท่ากับ 1 หากไม่มีการเปิดเผยให้มีค่าเท่ากับ 0

ตัวแปรควบคุม

SIZE = ขนาดของบริษัท วัดค่าจากลอการิทึมฐาน 10 ของสินทรัพย์รวม

LEV = โครงสร้างหนี้สิน วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

PROFIT = ความสามารถในการทำกำไร วัดค่าจากอัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม

AGE = อายุของบริษัท วัดค่าจากปีปัจจุบันลบปีที่ก่อตั้งบริษัท

ROE = อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น วัดค่าจากอัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ε = ค่าความคลาดเคลื่อน

i = บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ บริษัทที่ i

t = ปีที่ต้องการศึกษา โดย t = 2562, 2563, 2564 และ 2565

ผลการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน แสดงดังตารางที่ 2 พบว่าข้อมูลตัวอย่างจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีราคาหลักทรัพย์ (P) เฉลี่ยรวมอยู่ที่ 4.03 บาท เมื่อวิเคราะห์แยกตามปีพบว่า ราคาหลักทรัพย์ (P) ปี 2562, 2563, 2564 และ 2565 เฉลี่ยอยู่ที่ 1.98, 4.30, 5.27, 4.27 บาท ตามลำดับ ส่วนขนาดของบริษัท (SIZE) พบว่ามีค่าเฉลี่ยของข้อมูลเท่ากับ 3.07 โครงสร้างหนี้สิน (LEV) พบว่ามีค่าเฉลี่ยของข้อมูลเท่ากับ 0.42 เท่า ความสามารถในการทำกำไร (PROFIT) พบว่ามีค่าเฉลี่ยของข้อมูลเท่ากับ 0.04 อายุของบริษัท (AGE) พบว่ามีค่าเฉลี่ยของข้อมูลเท่ากับ 26.02 ปี และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่ามีค่าเฉลี่ยของข้อมูลเท่ากับ -0.34

ตารางที่ 2 สถิติพรรณนา

ตัวแปร	Mean	Median	Minimum	Maximum	S.D
P	4.03	2.00	0.01	63.00	6.36
P ₂₅₆₂	1.98	0.87	0.01	29.00	3.46
P ₂₅₆₃	4.30	2.02	0.02	36.50	6.08
P ₂₅₆₄	5.27	2.64	0.04	63.00	7.90
P ₂₅₆₅	4.27	2.11	0.03	39.75	6.32
SIZE	3.07	3.04	2.37	4.01	0.33
LEV	0.42	0.40	0.03	0.99	0.22
PROFIT	0.04	0.05	-1.02	0.71	0.12
AGE	26.02	26.00	3	64	11.18
ROE	-0.34	5.61	-1223.82	173.72	68.49

ตารางที่ 3 การแจกแจงความถี่และร้อยละ

	Dummy variable = 1		Dummy variable = 0		รวม	
	ความถี่	ร้อยละ	ความถี่	ร้อยละ	ความถี่	ร้อยละ
ONEREPORT	239	52.20	219	47.80	458	100

จากตารางที่ 3 เมื่อพิจารณาการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report (ONEREPORT) พบว่ามีบริษัทที่เปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report จำนวน 239 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 52.20 และมีบริษัทที่ไม่ได้เปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report จำนวน 219 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 47.80

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ Pearson Product-Moment Correlation Coefficient

	P	ONEREPORT	SIZE	LEV	PROFIT	AGE	ROE
P	1.000						
ONEREPORT	0.123**	1.000					
SIZE	0.105*	0.094*	1.000				
LEV	-0.147**	0.000	0.336**	1.000			
PROFIT	0.284**	0.069	0.074	-0.253**	1.000		
AGE	-0.051	0.068	-0.134*	-0.077*	-0.095*	1.000	
ROE	0.121*	-0.028	0.019	-0.277**	0.422**	0.005	1.000

หมายเหตุ : * ระดับนัยสำคัญที่ 0.05, ** ระดับนัยสำคัญที่ 0.01

จากตารางที่ 4 เป็นการตรวจสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย โดยจะพิจารณาว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองอยู่ในระดับสูงหรือไม่ หากมีความสัมพันธ์กันเองสูงจะส่งผลให้เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งส่งผลให้การตีความหมายในการวิเคราะห์การถดถอยไม่ถูกต้อง จากผลการทดสอบดังกล่าวพบว่าไม่มีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันเองอยู่ในระดับสูง (มากกว่า 0.8 หรือน้อยกว่า -0.8) (Stevens, 1992)

ตารางที่ 5 ผลการทดสอบความเป็นอิสระของตัวแปร

ตัวแปร	VIF	Tolerance	ตัวแปร	VIF	Tolerance
ONEREPOT	1.026	0.975	PROFIT	1.296	0.772
SIZE	1.191	0.839	AGE	1.040	0.962
LEV	1.293	0.773	ROE	1.278	0.782

จากตารางที่ 5 เป็นการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ โดยใช้ค่า Variance Inflation Factor (VIF) หรือค่า Tolerance พบว่าค่า VIF ของตัวแปรอิสระทุกตัวแปรนั้นมีค่าไม่เกิน 10 และค่า Tolerance ของตัวแปรอิสระทุกตัวแปร มีค่าไม่เข้าใกล้ 0 ดังนั้นจึงสามารถสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีความเป็นอิสระต่อกัน ทำให้สามารถสรุปได้ว่า ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity (Gujarati, 2004)

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ

ตัวแปร	Coefficients	P-value	ตัวแปร	Coefficients	P-value
(Constant)	-2.1215	0.4706	AGE	-0.0165	0.5733
ONEREPOT	1.2277*	0.0310	ROE	-0.0016	0.3064
SIZE	2.2861*	0.0225	Adjusted R ²	0.0994	
LEV	-3.9360**	0.0058	F-statistic	9.4095**	
PROFIT	12.3495**	0.0004			

หมายเหตุ : * ระดับนัยสำคัญที่ 0.05, ** ระดับนัยสำคัญที่ 0.01

จากตารางที่ 6 แสดงผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุพบว่า มีค่า F-statistic อยู่ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 แสดงว่าตัวแบบที่ใช้ในการวิจัยมีความเหมาะสม โดยตัวแปรอิสระร่วมกันอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 9.94 ใกล้เคียงกับงานวิจัยในอดีตที่ศึกษาข้อมูลในลักษณะใกล้เคียงกัน (Zhou & Zhou, 2021; สุธีรา ใจสัตยาบรรณ และจิราวัฒน์ เมธาสุทธิรัตน์, 2562) ผลการวิจัยพบว่าการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report (ONEREPOT) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ (P) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

นอกจากนี้ตัวแปรควบคุม ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร (PROFIT) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ (P) อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 และขนาดของบริษัท (SIZE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ (P) อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ในทางตรงกันข้ามโครงสร้างหนี้สิน (LEV) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ (P) อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01

อภิปรายผล

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ. 2562 - 2565 ผลการศึกษาพบว่า การเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัยในอดีต ซึ่งพบว่าการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น (Almeyda & Darmansya, 2019; Jizi, Nehme, & Salama, 2016; Suttipun & Yordudom, 2022; Van Brecht et al., 2018; ทักษพร อินทร์เทศ และดารณี เอื้อชนะจิต, 2562; นพพร แพทย์รัตน์, 2564; นัฏพร มโนรพพานิช, 2564) เนื่องจากปัจจุบันนักลงทุนให้ความสำคัญเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการมากขึ้น การเปิดเผยข้อมูลที่แสดงถึงความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report จึงช่วยให้ภาพลักษณ์ของบริษัทดีขึ้น และสร้างความมั่นใจให้นักลงทุน เพื่อนำข้อมูลไปใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุน (นพพร แพทย์รัตน์, 2564)

นอกจากนี้ผลการศึกษา ยังพบว่าความสามารถในการทำกำไรและขนาดของบริษัท มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัยในอดีตซึ่งพบว่าบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงและบริษัทที่มีขนาดใหญ่ ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น (Suttipun & Yordudom, 2022) เนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่จะได้รับความสนใจจากสาธารณชน จึงมีแรงกดดันให้มีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ เพื่อช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ของบริษัท ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่โครงสร้างหนี้สินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัยในอดีตซึ่งพบว่าบริษัทที่มีโครงสร้างหนี้สินมาก ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ลดลง (Jizi, Nehme, & Salama, 2016) เนื่องจากบริษัทที่มีโครงสร้างหนี้สินมากแสดงถึงความเสี่ยงของบริษัท ซึ่งส่งผลกระทบต่อ การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนและราคาหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้งาน

งานวิจัยนี้แสดงให้เห็นว่าการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report เป็นข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน แสดงว่านักลงทุนให้ความสนใจในข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัท ตลอดจนข้อมูลความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ ดังนั้นผลการศึกษานี้ย่อมเป็นประโยชน์ต่อหน่วยงานกำกับดูแลในการพัฒนาเกณฑ์ในการเปิดเผยข้อมูลให้สอดคล้องต่อความต้องการของผู้ลงทุน อีกทั้งบริษัทได้ตระหนักถึงคุณค่าของการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report มากยิ่งขึ้น

2. ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

1) อาจทำการปรับปรุงการวัดการเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report เป็นแบบอื่นนอกเหนือจากการวัดค่าเป็นตัวแปรหุ่น เช่น ดัชนีการเปิดเผยข้อมูล (Index) ลักษณะการใช้คำของข้อมูล (Tone) ความสามารถในการอ่าน (Readability) การนับบรรทัด (Length) และข้อมูลตัวเลข (Numerical Content) เป็นต้น

2) อาจเพิ่มกลุ่มตัวอย่างในการศึกษา เช่น เพิ่มกลุ่มตัวอย่างที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เป็นต้น เพื่อให้ได้ผลการศึกษาในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์ที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้น หรืออาจนำผลการศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างในแต่ละกลุ่มมาเปรียบเทียบกัน เช่น นำผลการศึกษาของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) มาเปรียบเทียบกัน ทั้งนี้เพื่อพิจารณาว่าผลการศึกษาในแต่ละกลุ่มตัวอย่างมีความแตกต่างกันอย่างไร

เอกสารอ้างอิง

กัลย์สุตา แหวนทองคำ. (2563). **คุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมที่ส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI.**

(วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยแม่โจ้.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566ก). **mai.** สืบค้น 12 พฤษภาคม 2566, จาก

https://portal.set.or.th/th/products/listing2/listing_mai_p3.html#.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566ข). **พันธะสัญญาที่ยั่งยืน : ONE REPORT.** สืบค้น

15 พฤษภาคม 2566, จาก

<https://www.setsustainability.com/libraries/1038/item/-one-report->.

ทักษพร อินทร์เทศ และดารณี เอื้อชนะจิต. (2562). **ความสัมพันธ์ของการเปิดเผยข้อมูล**

สิ่งแวดล้อมและมูลค่ากิจการตามราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม. (สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

นพพร แพทย์รัตน์. (2564). **ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการลงทุนเพื่อสังคมกับมูลค่า**

องค์กรตามราคาตลาด. วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์, 41(3), 73-87.

- นัฏพร มโนรพพานิช. (2564). การกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารมหาจุฬานาครธรรม์*, 8(12), 279-291.
- มัทนชัย สุทธิพันธุ์ และนฤมล สิทธิเดช. (2559). การรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมและผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Journal of Social Sciences and Humanities Research in Asia*, 22(3), 1-25.
- ศุกันยา ห้วยผัด. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิทยาการจัดการสมัยใหม่*, 12(2), 53-67.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2566). **ปี 2565 พบ 56-1 One Report พร้อมกันอย่างเป็นทางการ**. สืบค้น 20 พฤษภาคม 2566, จาก <https://www.smarttoinvest.com/Pages/Investment%20Products/Investment%20knowledge/56-1-One-Report-effective-in-2022.aspx>.
- สุธีรา ใจสัตยาบรรณ และจิราวัฒน์ เมธาสุธีรัตน์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ในการประชุมมหาดใหญ่วิชาการระดับชาติและนานาชาติครั้งที่ 10. (1284-1296). สงขลา: มหาวิทยาลัยหาดใหญ่.
- สุพร พรชัย และวรรณรพี บานชื่นวิจิตร. (2556). ความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน). *วารสารการเงินการธนาคารและการลงทุน*, 1(3), 355-373.
- Almeyda, R., and Darmansya, A. (2019). The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Financial Performance. *IPTEK Journal of Proceedings Series*, 5(5), 278-290.
- Connelly, B.L., Certo, S.T., Ireland, R.D., and Reutzel, C.R. (2011). Signaling Theory: A Review and Assessment. *Journal of Management*, 31(1), 39-67.
- Gujarati, D.N. (2004). **Basic Econometrics 4th edition**. New York: The McGraw-Hill Companies.
- Jizi, M., Nehme, R., and Salama, A. (2016). Do Social Responsibility Disclosures Show Improvements on Stock Price?. *The Journal of Developing Areas*, 50(2), 77-95.
- Srivastava, J.N., and Lurie, L. (2001). A Consumer Perspective on Price-matching Refund Policies: Effect on Price Perceptions and Search Behavior. *Journal of Consumer Research*, 28(2), 296-307.
- Stevens, J. (1992). **Applied multivariate statistics for the social science**. (2nd Ed). New York: Harper and Row.
- Suttipun, M., and Yordudom, T. (2022). Impact of Environmental, Social and Governance Disclosures on Market Reaction: An Evidence of Top50

Companies Listed from Thailand. **Journal of Financial Reporting and Accounting**, 20(3/4), 753-767.

Van Brecht, D., Maga, A., Luciani, K., Sahakijpicharn, D., and Semmerling, A. (2018). Exploring the Link Between Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure and Market Value of the Firm: Evidence from Thai Listed Companies. **AJMI-ASEAN Journal of Management and Innovation**, 5(2), 95-106.

Zhou, D., and Zhou, R. (2021). ESG Performance and Stock Price Volatility in Public Health Crisis: Evidence from COVID-19 Pandemic. **International Journal of Environmental Research and Public Health**, 19(1), 202.

ประวัติแนบท้ายบทความ

	Name and Surname: Piyada Netsuwan Highest Education: Master of Accountancy Program, Faculty of Business Administration, Chiang Mai University, Thailand. University or Agency: Rajamangala University of Technology Lanna Lampang Field of Expertise: Accounting Address: Rajamangala University of Technology Lanna Lampang, Faculty of Business Administration and Liberal Arts. No.200 Moo 17, Mueang Lampang, Lampang 52000, Thailand.
	Name and Surname: Thunwarin Tasao Highest Education: Master of Accountancy Program, Faculty of Business Administration, Chiang Mai University, Thailand. University or Agency: Rajamangala University of Technology Lanna Chiang Mai Field of Expertise: Accounting, Accounting Information System Address: 128 Huay Kaew Rd, Chang Phueak, Mueang Chiang Mai District, Chiang Mai 50300



Name and Surname: Daranee Jaiwong

Highest Education: Master of Accountancy Program,
Faculty of Business Administration, Payap University.

University or Agency: Rajamangala University of
Technology Lanna Lampang

Field of Expertise: Cost Accounting

Address: Rajamangala University of Technology
Lanna Lampang, Faculty of Business Administration
and Liberal Arts. No.200 Moo 17, Mueang Lampang,
Lampang 52000, Thailand.