

บทที่ 4

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาเรื่อง “ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง” แบ่งการวิเคราะห์ข้อมูลออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

1. ระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (ตารางที่ 3-4)

2. ความสัมพันธ์ระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลกับคุณลักษณะต่างๆ ของบริษัท ได้แก่ ขนาดของกิจการ โครงสร้างการเป็นเจ้าของ โครงสร้างเงินทุน โครงสร้างกรรมการอิสระ ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการก่อหนี้/ชำระหนี้ และประเภทสำนักงานสอบบัญชี (ตารางที่ 5-11)

ระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

หลังจากทำการเก็บรวบรวมข้อมูล และประเมินระดับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท แล้วนำข้อมูลที่ได้อาวิเคราะห์ผลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา สามารถสรุปผลได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 3 แสดงจำนวนและร้อยละของบริษัทฯ จำแนกตามระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม (N=107)

ระดับการเปิดเผยข้อมูล ด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม	บริษัทที่เปิดเผยข้อมูล	
	จำนวน	ร้อยละ
90-100%	17	15.89
80-89%	12	11.21
70-79%	19	17.76
60-69%	0	0.00
50-59%	9	8.41
40-49%	28	26.18
30-39%	3	2.80
20-29%	9	8.41
10-19%	9	8.41
0-9%	1	0.93
รวม	107	100.00

จากตารางที่ 3 พบว่าบริษัทส่วนใหญ่มีระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมอยู่ในระดับ 40-49% มีจำนวน 28 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 26.18 รองลงมามีระดับการเปิดเผยอยู่ระหว่าง 70-79% มีจำนวน 19 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 17.76 และลำดับต่อมามีระดับการเปิดเผยข้อมูลอยู่ระหว่าง 90-100% มีจำนวน 17 บริษัทคิดเป็นร้อยละ 15.89

ตารางที่ 4 แสดงจำนวน ร้อยละและค่าเฉลี่ยของบริษัทฯ จำแนกตามรายการที่เปิดเผยด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม (N=107)

รายการ	เปิดเผย				ไม่เปิดเผย			
	จำนวน	ร้อยละ	ค่าเฉลี่ย	ลำดับที่ *	จำนวน	ร้อยละ	ค่าเฉลี่ย	ลำดับที่ *
การเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม								
• ระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม	55	51.40	0.51	4	52	48.60	0.49	4
• การตรวจสอบ ติดตาม และประเมินสิ่งแวดล้อม	47	43.93	0.44	5	60	56.07	0.56	3
• ความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม	35	32.71	0.33	6	72	67.29	0.67	2
• ด้านการใช้พลังงาน	32	29.91	0.30	7	75	70.09	0.70	1
• ด้านทรัพยากรบุคคล	92	85.98	0.86	2	15	14.02	0.14	6
• ด้านผลิตภัณฑ์และบริการ	97	90.65	0.91	1	10	9.35	0.09	7
• ด้านความรับผิดชอบต่อชุมชน	84	78.50	0.79	3	23	21.50	0.21	5

* หมายถึง การเรียงลำดับจากรายการที่มีค่าเฉลี่ยสูงสุด ไปยังรายการที่มีค่าเฉลี่ยต่ำสุด

จากตารางที่ 4 พบว่าบริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลในด้านผลิตภัณฑ์และบริการมากที่สุดจำนวน 97 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 90.65 ค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลเท่ากับ 0.91 (ซึ่งดัชนีการเปิดเผยข้อมูลสูงสุดมีค่าเท่ากับ 1 หมายความว่ามีการเปิดเผยข้อมูลได้ครอบคลุมสูงตามรายการที่ได้กำหนดไว้) แสดงให้เห็นได้ว่าบริษัทต้องการเปิดเผยถึงมาตรฐานของผลิตภัณฑ์และบริการ ที่บริษัทได้รับจากภาครัฐและเอกชน เช่น การรับรองจาก ISO, QS และใบรับรองมาตรฐานอุตสาหกรรม เป็นต้น รองลงมาคือการเปิดเผยด้านทรัพยากรบุคคล มีบริษัทที่เปิดเผยจำนวน 92 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 85.98 ค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลเท่ากับ 0.86 แสดงว่าบริษัทส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับทรัพยากรบุคคลของบริษัท โดยจะเป็นการเปิดเผยในเรื่องของความใส่ใจดูแลพัฒนาพนักงานในองค์กร การฝึกอบรมพัฒนาความรู้ความสามารถอย่างต่อเนื่องให้กับพนักงาน ผลประโยชน์ สวัสดิการต่างๆที่บริษัทให้แก่พนักงาน รวมถึงการจัดให้มีสภาพแวดล้อมที่ปลอดภัยในการทำงาน ลำดับถัดมาเป็นการเปิดเผยด้านความรับผิดชอบต่อชุมชน มีจำนวน 84 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 78.50 ค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลเท่ากับ 0.79 โดยเป็นการเปิดเผยเกี่ยวกับกิจกรรมที่ทำให้แก่สังคม เช่น การบริจาคเงิน สิ่งของ เครื่องอุปโภคบริโภคต่างๆ เพื่อช่วยสนับสนุนชุมชน มุ่งเน้นให้เกิดการพัฒนาคุณภาพชีวิตที่ดีของประชาชน

บริษัทไม่มีการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม ในเรื่องการใช้พลังงานมากที่สุดจำนวน 75 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 70.09 รองลงมาคือความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมจำนวน 72 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 67.29 ลำดับถัดมาคือการตรวจสอบ ติดตาม และประเมินสิ่งแวดล้อมจำนวน 60 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 56.07

ความสัมพันธ์ระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมกับคุณลักษณะต่างๆ ของบริษัท

ข้อมูลของบริษัททั้งหมด นำมาวิเคราะห์โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะต่างๆของบริษัท กับดัชนีการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม ซึ่งสามารถสรุปคุณลักษณะหรือตัวแปรต่าง ๆ ได้ดังนี้

ตารางที่ 5 แสดงค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทฯ จำแนกตามตัวแปรในการศึกษา (N=107)

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	ค่ามัธยฐาน	ค่าสูงสุด	ค่าต่ำสุด	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ตัวแปรอิสระ : คุณลักษณะของบริษัท					
• ขนาดของกิจการ (ล้านบาท)	20,094.7958	4,304.7055	581,587.5574	86.6382	62,176.2791
• โครงสร้างการเป็นเจ้าของ (%)	70.3451	73.6900	91.2700	19.5100	14.5650
• โครงสร้างการเงิน (เท่า)	0.9767	0.7800	8.1300	0.0014	1.0668
• โครงสร้างกรรมการอิสระ (%)	36.2169	33.3300	71.4300	8.3300	11.1136
• ความสามารถในการทำกำไร (%)	8.0779	8.6200	30.9300	-31.2700	9.3669
• ความสามารถในการก่อหนี้/ชำระหนี้ (เท่า)	0.4054	0.4100	0.8900	0.0014	0.1930
• ประเภทสำนักงานสอบบัญชี	0.5701	1.0000	1.0000	0.0000	0.4974
ตัวแปรตาม : ระดับการเปิดเผยข้อมูล					
• ดัชนีการเปิดเผยข้อมูล	0.5870	0.5700	1.0000	0.0000	0.2736

จากตารางที่ 5 พบว่าตัวแปรอิสระแรกคือ ขนาดของกิจการซึ่งพิจารณาจากยอดสินทรัพย์รวมพบว่าบริษัทที่มีขนาดของกิจการใหญ่ที่สุดมียอดสินทรัพย์ 581,587.56 ล้านบาท และบริษัทที่มีขนาดเล็กที่สุดมียอดสินทรัพย์ 86.64 ล้านบาท คิดเป็นค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20,094.80 ล้านบาท

ตัวแปรถัดไปคือ โครงสร้างการเป็นเจ้าของ ซึ่งพิจารณาจากสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก พบว่า มีค่าสูงสุดร้อยละ 91.2700 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกและเรียกชำระแล้วและมีค่าต่ำสุดร้อยละ 19.5100 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 70.3451 ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการกระจายการถือหุ้นไปยังนักลงทุนทั่วไปค่อนข้างน้อย หรือมีลักษณะของการดำเนินธุรกิจภายในครอบครัวค่อนข้างสูง

ตัวแปรลำดับต่อมาคือ โครงสร้างการเงิน ซึ่งพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งมีค่าสูงสุดเท่ากับ 8.1300 ค่าต่ำสุด 0.0014 โดยรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.9767 ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงทางการเงินอยู่ในระดับต่ำ คือ มีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมเท่าๆกับการระดมทุนจากนักลงทุน แต่หากพิจารณาถึงค่าสูงสุดและต่ำสุดมีความแตกต่างกันมาก ซึ่งหมายถึงว่าบางบริษัท

มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินในระดับที่สูงมาก ในขณะที่บางบริษัทมีการใช้เงินทุนจากผู้ถือหุ้นมาก -
กว่าจึงทำให้มีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ

ตัวแปรต่อไปคือ โครงสร้างกรรมการอิสระ ซึ่งพิจารณาจากเปอร์เซ็นต์ของกรรมการอิสระ
ในคณะกรรมการบริหาร โดยมีค่าสูงสุดร้อยละ 71.4300 และมีค่าต่ำสุดร้อยละ 8.3300 โดยมี
ค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 36.2169 แสดงให้เห็นว่าบริษัทส่วนใหญ่มีสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ
ต่อคณะกรรมการบริหารค่อนข้างน้อย

ตัวแปรถัดมาคือ ความสามารถในการทำกำไร ซึ่งพิจารณาจากอัตรากำไรสุทธิก่อน
ดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม โดยมีค่าสูงสุดและต่ำสุด คือ 30.9300 และ -31.2700 ตามลำดับ
มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.0779 เท่า ซึ่งถือว่าเป็นอัตราที่ค่อนข้างสูง

ตัวแปรถัดไปคือ ความสามารถในการก่อหนี้/ชำระหนี้พิจารณาจากอัตรากำไรสุทธิต่อ
สินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.4054 แสดงว่ามีความเสี่ยงทางการเงินในระดับปานกลางเพราะ
มีหนี้สินรวมน้อยกว่าสินทรัพย์รวม ส่วนค่าสูงสุดและค่าต่ำสุดคือ 0.8900 และ 0.0014 ตามลำดับ

ตัวแปรอิสระสุดท้ายคือ ประเภทสำนักงานสอบบัญชี พบว่ามีค่าเฉลี่ย 0.5701 หมายความว่า
บริษัทส่วนใหญ่ร้อยละ 57 มีผู้สอบบัญชีที่มาจากสำนักงานสอบบัญชีที่มีขนาดใหญ่ที่สุดใน 4
อันดับแรก (Big 4) ส่วนบริษัทอีกร้อยละ 43 มีผู้สอบบัญชีที่มาจากสำนักงานสอบบัญชีที่ไม่ได้มี
ขนาดใหญ่ใน 4 อันดับแรก

สำหรับตัวแปรตาม มีเพียงตัวแปรเดียวคือ คำนีการเปิดเผยข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ
0.5870 หรือร้อยละ 58.70 หมายความว่าร้อยละ 58.70 ของบริษัททั้งหมดมีการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งถือ
ว่ามีบริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมมากกว่าครึ่งหนึ่งที่กำหนดไว้

ตารางที่ 6 แสดงการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม (N=107)

	DI	SIZE	OWNSTR	CAPSTR	IDPSTR	PROFIT	LEVERAGE	AUDIT
DI	1.000							
SIZE	0.345**	1.000						
OWNSTR	0.133	0.003	1.000					
CAPSTR	-0.056	-0.019	-0.301**	1.000				
IDPSTR	-0.061	0.208*	-0.047	0.051	1.000			
PROFIT	0.321**	0.223*	0.364**	-0.405**	-0.094	1.000		
LEVERAGE	-0.127	0.002	-0.204*	0.773**	0.076	-0.237*	1.000	
AUDIT	0.262**	-0.032	-0.040	-0.067	-0.141	0.181	-0.005	1.000

* มีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 ** มีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01

โดยที่ DI = ดัชนีการเปิดเผยข้อมูล
 SIZE = ขนาดของกิจการ (ยอดสินทรัพย์รวม)
 OWNSTR = โครงสร้างการเป็นเจ้าของ (สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก)
 CAPSTR = โครงสร้างเงินทุน (อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น)
 IDPSTR = โครงสร้างกรรมการอิสระ (สัดส่วนของกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริหาร)
 PROFIT = ความสามารถในการทำกำไร (อัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม)
 LEVERAGE = ความสามารถในการก่อหนี้/ชำระหนี้ (อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม)
 AUDIT = ประเภทสำนักงานสอบบัญชี (0= ผู้สอบบัญชีที่ไม่ใช่ Big 4 , 1= ผู้สอบบัญชีที่เป็น Big 4)

จากตารางที่ 6 เป็นการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient : y) ซึ่งวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม เพื่อตรวจสอบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวที่ใช้ในการศึกษาจะต้องเป็นอิสระต่อกัน หรือไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันและกันมากจนเกินไป เพราะหากตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองอาจก่อให้เกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) ซึ่งจะทำให้ผลการวิเคราะห์ความถดถอยผิดพลาดได้

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละคู่พบว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองอย่างมีนัยสำคัญมี 8 คู่ โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรทั้ง 8 คู่คือ SIZE และ IDPSTR SIZE และ PROFIT OWNSTR และ CAPSTR OWNSTR และ PROFIT OWNSTR และ LEVERAGE CAPSTR และ PROFIT CAPSTR และ LEVERAGE และ PROFIT และ LEVERAGE โดยมีค่า 0.208 0.223 -0.301 0.364 -0.204 -0.405 0.773 และ -0.237 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระหว่างกันแต่อยู่ในระดับที่ต่ำ เมื่อเทียบกับการศึกษาที่ผ่านมา แต่เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นว่าจะไม่เกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุขึ้น จึงทำการตรวจสอบโดยใช้ค่าการขยายตัวของความแปรปรวน : VIF (Variance Inflation Factor) หรือค่าความคลาดเคลื่อน ยินยอม : Tolerance

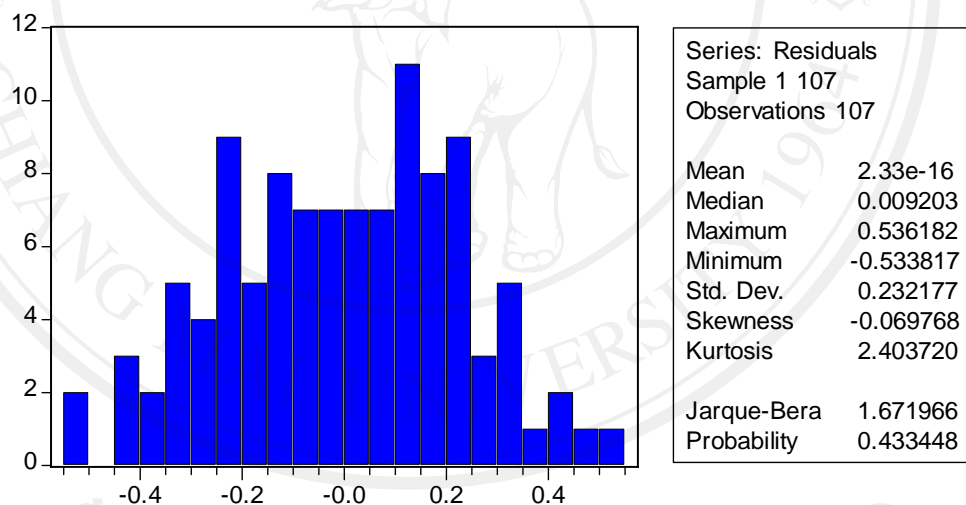
ตารางที่ 7 แสดงการตรวจสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระโดยใช้ค่า Variance Inflation Factor และ Tolerance

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
(Constant)		
SIZE	0.885	1.130
OWNSTR	0.834	1.199
CAPSTR	0.342	2.923
IDPSTR	0.918	1.089
PROFIT	0.683	1.463
LEVERAGE	0.392	2.553
AUDIT	0.945	1.058

ตารางที่ 7 เป็นการตรวจสอบโดยใช้ค่าการขยายตัวของความแปรปรวน: VIF (Variance Inflation Factor) หรือค่าความคลาดเคลื่อนยินยอม: Tolerance โดยมีเกณฑ์การตรวจสอบคือ ค่า VIF ที่เหมาะสมไม่ควรเกิน 5 หากเกินกว่านี้แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง หรือหากเกิน 10 แสดงว่าอยู่ในระดับที่ก่อให้เกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุได้ สำหรับค่า Tolerance หากมีค่าใกล้ศูนย์ แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่นๆ ดังนั้นหากมีค่า $Tolerance < 0.2$ แสดงว่าเกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2546)

ผลการทดสอบพบว่า ค่าที่เกิดขึ้นทั้งหมดนั้น สำหรับค่า VIF มีค่าต่ำกว่า 5 และค่า Tolerance มีค่ามากกว่า 0.2 ดังนั้นผลลัพธ์ที่ได้จึงเป็นเครื่องยืนยันได้ว่าในการศึกษาครั้งนี้จะไม่เกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ

ภาพที่ 1 : แสดงการทดสอบการกระจายตัวแบบปกติ โดยใช้วิธี Jarque-Bera



ภาพที่ 1 เป็นการทดสอบการกระจายของตัวแปรด้วยวิธี The Jarque-Bera Test of Normality โดยมีเกณฑ์ในการตรวจสอบคือ ค่าความเบ้ (Skewness) มีค่าใกล้เคียง 0 ค่าความโด่ง (Kurtosis) มีค่าใกล้เคียง 3 และค่า Jarque-Bera น้อยกว่าค่าวิกฤต (Degree of Freedom) จากภาพที่ 1 พบว่ามีค่าความเบ้ (Skewness) เท่ากับ -0.07 ค่าความโด่ง (Kurtosis) เท่ากับ 2.40 และค่า Jarque-Bera เท่ากับ 1.67 ซึ่งน้อยกว่าค่าวิกฤตคือ 5.99 จึงแสดงว่ามีการกระจายตัวแบบปกติ

ตารางที่ 8 : แสดงการตรวจสอบ Heteroskedasticity

White Heteroskedasticity Test:

F-statistic	1.391025	Probability	0.178502
Obs*R-squared	17.41859	Probability	0.180868

นอกจากนี้ยังได้มีการตรวจสอบค่าความคาดเคลื่อนของสมการถดถอย ว่ามีปัญหาความแปรปรวนของตัวคลาดเคลื่อนไม่คงที่ (Heteroskedasticity) หรือไม่ โดยใช้วิธี White Heteroskedasticity Test ในการตรวจสอบ โดยมีสมมติฐานว่า

H_0 : Homoscedasticity

H_1 : Heteroskedasticity

ผลการทดสอบจากตารางที่ 8 พบว่า ค่าสถิติ nR^2 ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 17.42 ซึ่งน้อยกว่าค่าวิกฤต ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ซึ่งมีค่า = 22.36 หรือสามารถตรวจสอบได้จากค่า Probability พบว่า ค่า P-value = 0.18 มากกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานหลัก คือ ตัวคลาดเคลื่อนมีการกระจายแบบปกติ Homoscedasticity หรือปฏิเสธสมมติฐานรอง คือ ไม่มีการเกิด Heteroskedasticity

ตารางที่ 9 แสดงการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลกับระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม

สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{Disclosure Index} = \beta_0 + \beta_1[\text{SIZE}] + \beta_2[\text{OWNSTR}] + \beta_3[\text{CAPSTR}] + \beta_4[\text{IDPSTR}] + \beta_5[\text{PROFIT}] + \beta_6[\text{AUDIT}] + e$$

ตัวแปร	B	SE _b	t-value	Sig. t
ค่าคงที่	0.4851	0.1606	3.0213	0.0032
SIZE	0.0014	0.0004	3.5322	0.0006*
OWNSTR	0.0013	0.0018	0.7391	0.4616
CAPSTR	0.0796	0.0374	2.1280	0.0358
IDPSTR	-0.0016	0.0022	-0.7102	0.4793
PROFIT	0.0068	0.0030	2.2460	0.0269*
LEVERAGE	-0.4148	0.1932	-2.1471	0.0342
AUDIT	0.1306	0.0483	2.7063	0.0080*
R ² = 0.280			Adjusted R ² = 0.229	
F-value = 5.483			Sig. F = 0.0000	

* ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตารางที่ 9 เป็นการศึกษาระยะการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของความสัมพัทธ์ระหว่างปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลกับระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยเลือกใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุแบบวิธี Enter ซึ่งเป็นการเลือกตัวแปรอิสระเข้าสมการถดถอยเชิงพหุในขั้นตอนเดียว พบว่าตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับระดับการเปิดเผยข้อมูลมากที่สุด คือ ขนาดของกิจการ (SIZE) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยโดยประมาณ (B) ซึ่งมีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลมีค่าเป็นบวกเท่ากับ 0.0014 ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์รองลงมาคือ ประเภทสำนักงานสอบบัญชี (AUDIT) โดยค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยโดยประมาณ (B) มีค่าเป็นบวกไปในทิศทางเดียวกับระดับการเปิดเผยข้อมูลเท่ากับ 0.1306 และตัวแปรอิสระที่มีความสำคัญเป็นลำดับถัดมาคือ ความสามารถในการทำกำไร (PROFIT) โดยค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยโดยประมาณ (B) มีค่าเป็นบวกเท่ากับ 0.0068 ดังนั้นเมื่อรวมตัวแปรอิสระที่อยู่ในสมการทั้งหมด 3 ตัวแปรจะมีความสามารถร่วมกันในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของการเปิดเผยข้อมูล

ด้านสิ่งแวดลอมและสังคมได้ร้อยละ 28.00 หรือร้อยละ 22.90 สำหรับค่าที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted R²)

สำหรับตัวแปรอิสระอื่นๆ ที่เหลือ คือ โครงสร้างการเป็นเจ้าของ (OWNSTR) โครงสร้างการเงิน (CAPSTR) โครงสร้างกรรมการอิสระ (IDPSTR) และความสามารถในการก่อหนี้/ชำระหนี้ (LEVERAGE) ไม่มีนัยสำคัญที่ระดับการเปิดเผยข้อมูล จึงอาจกล่าวได้ว่าตัวแปรเหล่านี้ไม่มีความสัมพันธ์หรือมีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมอย่างมีนัยสำคัญ

ดังนั้นตัวแปรอิสระหรือคุณลักษณะของบริษัทที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง คือ ขนาดของกิจการ ประเภทสำนักงานบัญชี และความสามารถในการทำกำไร โดยตัวแปรทั้ง 3 นี้สามารถอธิบายระดับการเปิดเผยข้อมูลได้ร้อยละ 28.00

ทั้งนี้จากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของบริษัทกับระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม สามารถอธิบายได้ดังนี้

ตารางที่ 10 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของบริษัทกับระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม

คุณลักษณะของบริษัท	ผลการทดสอบ
• ขนาดของกิจการ	+
• โครงสร้างการเป็นเจ้าของ	+ (ไม่มีนัยสำคัญ)
• โครงสร้างการเงิน	+ (ไม่มีนัยสำคัญ)
• โครงสร้างกรรมการอิสระ	- (ไม่มีนัยสำคัญ)
• ความสามารถในการทำกำไร	+
• ความสามารถในการก่อหนี้/ชำระหนี้	- (ไม่มีนัยสำคัญ)
• ประเภทสำนักงานบัญชี	+

จากตารางที่ 10 เป็นการสรุปการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของบริษัทกับระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่าขนาดของกิจการซึ่งวัดจากยอดสินทรัพย์รวมนั้นมีความสัมพันธ์เป็นบวกกับระดับ

ของการเปิดเผยข้อมูล หมายความว่าบริษัทที่มีขนาดใหญ่จะมีการเปิดเผยข้อมูลมากกว่าบริษัทที่มีขนาดเล็ก

ในส่วนของความสามารถในการทำกำไร ซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เป็นบวกกับระดับของการเปิดเผยข้อมูลคือ บริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง ก็จะมีการเปิดเผยข้อมูลมากกว่าบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรต่ำ

สำหรับประเภทสำนักงานสอบบัญชี ที่ใช้ตัวแปรเทียมในการวัดมูลค่าจากการเป็นผู้สอบบัญชีใน Big 4 หรือไม่ มีความสัมพันธ์เป็นบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลคือ บริษัทที่มีการตรวจสอบบัญชีโดยสำนักงานสอบบัญชีที่เป็น Big 4 จะมีการเปิดเผยข้อมูลสูงกว่าบริษัทที่มีการตรวจสอบบัญชีโดยสำนักงานสอบบัญชีที่ไม่ใช่ Big 4

สำหรับคุณลักษณะอื่นๆ ที่เหลือคือ โครงสร้างการเป็นเจ้าของ โครงสร้างการเงิน โครงสร้างกรรมการอิสระ และความสามารถในการก่อหนี้/ชำระหนี้ ไม่มีความสัมพันธ์อย่างเป็นนัยสำคัญต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม

ตารางที่ 11 แสดงผลการทดสอบสมมติฐานตัวแปรแต่ละปัจจัย

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
H ₁ : ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม	ยอมรับ
H ₂ : โครงสร้างการเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม	ปฏิเสธ (ไม่มีนัยสำคัญ)
H ₃ : โครงสร้างการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม	ยอมรับ (ไม่มีนัยสำคัญ)
H ₄ : โครงสร้างกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม	ปฏิเสธ (ไม่มีนัยสำคัญ)
H ₅ : ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม	ยอมรับ
H ₆ : ความสามารถในการก่อหนี้/ชำระหนี้มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม	ยอมรับ (ไม่มีนัยสำคัญ)
H ₇ : ประเภทสำนักงานสอบบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม	ยอมรับ

จากตารางที่ 11 เป็นการแสดงผลการทดสอบสมมติฐานตัวแปรแต่ละปัจจัยเปรียบเทียบกับที่ตั้งไว้ของการเปิดเผยข้อมูล จากการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม พบว่าขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ จึงยอมรับสมมติฐานในข้อนี้ แสดงให้เห็นว่ากิจการที่มีขนาดใหญ่มีการเปิดเผยข้อมูลในระดับที่สูงกว่ากิจการที่มีขนาดเล็ก

สำหรับสมมติฐานที่ 2 โครงสร้างการเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม พบว่า โครงสร้างการเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างไม่มีนัยสำคัญ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ จึงปฏิเสธสมมติฐานในข้อนี้ แสดงว่าหากกิจการมีการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นมากก็ไม่มีอิทธิพลที่จะทำให้มีการเปิดเผยข้อมูลน้อยลง

สำหรับสมมติฐานที่ 3 โครงสร้างการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม พบว่า โครงสร้างการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างไม่มีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ จึงยอมรับสมมติฐานในข้อนี้ แสดงว่ากิจการที่มีโครงสร้างการเงินที่มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมากก็ไม่มีอิทธิพลที่จะทำให้มีการเปิดเผยข้อมูลมากขึ้น

สำหรับสมมติฐานที่ 4 โครงสร้างกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม พบว่า โครงสร้างกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างไม่มีนัยสำคัญ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ จึงปฏิเสธสมมติฐานในข้อนี้ แสดงว่าหากกิจการมีคณะกรรมการอิสระจากภายนอกมากก็ไม่มีอิทธิพลต่อการเปิดเผยข้อมูลที่มากขึ้น

สำหรับสมมติฐานที่ 5 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม พบว่า ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ จึงยอมรับสมมติฐานในข้อนี้ แสดงให้เห็นว่ากิจการที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงจะมีการเปิดเผยข้อมูลในระดับที่สูงมากขึ้นตามไปด้วย

สำหรับสมมติฐานที่ 6 ความสามารถในการก่อหนี้/ชำระหนี้มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม พบว่า ความสามารถในการก่อหนี้/ชำระหนี้มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างไม่มีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ จึงยอมรับสมมติฐานในข้อนี้ แสดงว่าความสามารถในการก่อหนี้/ชำระหนี้ไม่ได้ส่งผลให้กิจการมีการเปิดเผยข้อมูลที่มากขึ้น

สุดท้ายสมมติฐานที่ 7 ประเภทสำนักงานสอบบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม พบว่า ประเภทสำนักงานสอบบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ จึงยอมรับสมมติฐานในข้อนี้ แสดงว่ากิจการที่มีการใช้บริการจากสำนักงานสอบบัญชีที่เป็น Big 4 จะมีการเปิดเผยข้อมูลสูงขึ้น