



การประชุมวิชาการและนำเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ ครั้งที่ 5
วันที่ 3 เมษายน พ.ศ. 2566

การลงทุนด้านนวัตกรรมที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของ
ธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กในประเทศไทย
Innovation Investment Affecting to The Firm Performance of Small and Medium
Enterprises in Thailand

ปฏิพัทธ์ กาญจนานุรักษ์¹

Email: s63127336007@ssru.ac.th

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พิสิษฐ์ พจนजारุวิทย์²

Email: pisit.po@ssru.ac.th

ผู้ช่วยศาสตราจารย์กวิณพัฒน์ เลิศพงษ์มณี³

Email: kawinphat.le@ssru.ac.th

อาจารย์ชัชรินทร์ ศาสตร์เสริม⁴

Email: chatcharin.sa@ssru.ac.th

รองศาสตราจารย์ ดร.ดวงสมร รุ่งสวรรค์โพธิ์⁵

Email: duangsamorn.ru@ssru.ac.th

¹นักศึกษาด้านบริหารธุรกิจบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

²อาจารย์ประจำ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

³อาจารย์ประจำ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

⁴อาจารย์ประจำ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

⁵อาจารย์ประจำ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

บทคัดย่อ

การพัฒนาอย่างยั่งยืนเป็นทางเลือกที่ดีในการสร้างโอกาสทางธุรกิจ และเป็นสิ่งสำคัญอย่างมาก สำหรับการดำเนินธุรกิจ ความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR) และการลงทุนในนวัตกรรมเป็นปัจจัยสำคัญ สำหรับการพัฒนายั่งยืนและสะท้อนผลงานการเงินขององค์กร วัตถุประสงค์ของการศึกษานี้เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์และผลกระทบระหว่างการเปิดเผยการดำเนินงานทางสังคม การลงทุนในนวัตกรรม และผลงานของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่จดทะเบียนกับสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย 104 บริษัทในช่วงปี 2563-2566 ข้อมูลถูกเก็บรวบรวมจากบริษัทที่มีผลงานที่ยั่งยืนในการดำเนินธุรกิจ ข้อมูลถูกวิเคราะห์โดยใช้ซอฟต์แวร์ทางสถิติ AMOS โดยใช้โมเดลสมการโครงสร้าง (Structural Equation Modeling: SEM) การวิเคราะห์เส้นทาง (path analysis) และวิธี maximum



การประชุมวิชาการและนำเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ ครั้งที่ 5
วันที่ 3 เมษายน พ.ศ. 2566

likelihood (ML) เพื่อประมาณเส้นทางอย่างแน่นอน ผลการวิจัยพบว่า การเปิดเผยการดำเนินงานทางสังคม
ไม่มีความสัมพันธ์กับผลงานของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และการลงทุนในนวัตกรรมไม่ม
ความสัมพันธ์กับผลงานของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทางตรงกันข้าม การเปิดเผยการดำเนินงาน
ทางสังคมมีความสัมพันธ์และมีผลต่อการลงทุนในนวัตกรรมโดยตรง

คำสำคัญ: การเปิดเผยผลการดำเนินงานทางสังคม, การลงทุนด้านนวัตกรรม, ผลการดำเนินงานของธุรกิจ

Abstract

Sustainable development is an essential aspect of business, as it offers numerous opportunities and is critical to conducting business in a socially responsible manner. Investment in innovation and corporate social responsibility (CSR) are essential factors for achieving sustainable development and reflect an organization's financial performance. This study aims to explore the relationship and impact between disclosure of social operations, investment in innovation, and the performance of small and medium-sized enterprises registered with the Office of Small and Medium Enterprises Promotion in Thailand. The study collected data from 104 companies during the period 2020-2023, all of which had a proven track record of sustainable business practices. The data was analyzed using AMOS statistical software with Structural Equation Modeling (SEM), path analysis, and maximum likelihood (ML) methods to estimate the precise path. The study found that there is no correlation between disclosure of social operations and the performance of companies in the Stock Exchange of Thailand, and similarly, there is no correlation between investment in innovation and the performance of companies in the Stock Exchange of Thailand. On the other hand, the study discovered that disclosure of social operations has a direct relationship and impact on investment in innovation.

Keywords: disclosure of social operations, Innovation Investment, firm performance

บทนำ

ปัจจุบันโลกาภิวัตน์ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วในเศรษฐกิจและการก้าวหน้าของเทคโนโลยีในการสื่อสาร การขนส่ง และเทคโนโลยีสารสนเทศ รัฐบาล ธุรกิจ และชุมชนท้องถิ่นสามารถ



เชื่อมต่อกันได้อย่างรวดเร็ว เปลี่ยนแปลงในสภาพแวดล้อมแข่งขันในด้านการแบ่งแยกตลาด การขยายตลาด ลูกค้า การแตกต่างในสินค้าและบริการ และการสร้างเทคโนโลยีและนวัตกรรมใหม่ (OECD, 2005) เป็นปัจจัยที่เพิ่มขึ้นที่มีความเสี่ยงสูงต่อธุรกิจ ด้วยเหตุนี้พวกเขาจึงต้องปรับปรุงตนเองอย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาความแข็งแกร่งและกำหนดกลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจเพื่อการอยู่รอด ประกอบกับแนวคิดในการเปลี่ยนแปลงกระแสนิยมของผู้มีส่วนได้เสีย ได้แก่ ผู้ถือหุ้น นักลงทุน หน่วยงานกำกับดูแล พนักงาน ลูกค้า และประชาชนทั่วไป ได้เรียกร้องให้ธุรกิจมีความรับผิดชอบต่อสังคมมากขึ้น โดยการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินเพื่อส่งเสริมความโปร่งใสและความน่าเชื่อถือขององค์กรในกลุ่มเป้าหมาย (Farooque & Ahulu, 2015) ดังนั้น การจัดทำรายงานเพื่อความยั่งยืนจึงเป็นเครื่องมือสำคัญในการแจ้งผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งภายในและภายนอกเกี่ยวกับกิจกรรม CSR และแนวทางการดำเนินการเพื่อลดผลกระทบต่อสังคม นอกจากนี้จะเป็นการแสดงจุดยืนในเรื่องของ CSR แล้ว ยังเป็นแนวคิดในการดำเนินธุรกิจที่ส่งผลดีต่อชื่อเสียงและภาพลักษณ์ที่ดีต่อธุรกิจอีกด้วย นอกจากนี้ยังช่วยปรับปรุงประสิทธิภาพการจัดการและลดต้นทุน (Hart & Dowell, 2011; McWilliams & Siegel, 2011) การลงทุนด้านนวัตกรรมเป็นตัวขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจ ดังนั้น ธุรกิจควรมีการจัดการนวัตกรรมที่ดีเพื่อให้สมบูรณ์ในสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่มีความผันผวนสูง (Dooley & Sullivan, 2003)

จึงเป็นเหตุให้ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาในเรื่องของปัจจัยเหตุและผลของการลงทุนด้านนวัตกรรมที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กในประเทศไทยโดยมีวัตถุประสงค์ของการศึกษาเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความรับผิดชอบต่อสังคม การลงทุนด้านนวัตกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้รับการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยนี้วัดผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และมูลค่าทางธุรกิจ (Tobin's Q) เป็นตัวบ่งชี้ประสิทธิภาพของธุรกิจ ในการเปิดเผยข้อมูล CSR ได้แก่ ข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ชุมชน และการจ้างงานตั้งแต่ปี 2563 – 2566 เนื่องจากประเทศไทยได้เผยแพร่การจัดอันดับการดำเนินงานด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมตั้งแต่ปี 2563

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์และผลกระทบของการเปิดเผยการดำเนินงานต่อสังคมของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่จดทะเบียนกับสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์และผลกระทบของการลงทุนด้านนวัตกรรมต่อผลประกอบการของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่จดทะเบียนกับสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย
3. เพื่อศึกษาผลกระทบของการเปิดเผยการดำเนินงานเพื่อสังคมต่อการลงทุนด้านนวัตกรรมผ่านผลประกอบการของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่จดทะเบียนกับสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย



ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (Literature Review)

แนวความคิดเปิดเผยข้อมูลกิจกรรมด้านสังคม การลงทุนด้านนวัตกรรมที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจ

ปัจจุบันมีการศึกษาเชิงประจักษ์จำนวนมากพบว่านักวิจัยและผู้ปฏิบัติงานมุ่งเน้นไปที่วิธีการที่กิจกรรม CSR เป็นเครื่องมือสำคัญในการสร้างความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจ การเปิดเผยข้อมูลสามารถส่งเสริมความโปร่งใส ความน่าเชื่อถือ ภาพลักษณ์เชิงบวก และความไว้วางใจในกลุ่มเป้าหมายได้ (Farooque & Ahulu, 2015) องค์กรหลายแห่งตระหนักดีว่าการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินเพียงอย่างเดียวในงบการเงินนั้นไม่เพียงพอที่จะสร้างความพึงพอใจให้กับผู้ถือหุ้น ลูกค้า ชุมชน และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอื่น ๆ (Hughen, Lulseged & Upton, 2014) การลงทุนด้านนวัตกรรมสามารถช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการเงิน ความเป็นอยู่ที่ดี และประสิทธิผลขององค์กร โดยองค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) แบ่งประเภทของนวัตกรรมออกเป็น 4 ประเภท ได้แก่ นวัตกรรมผลิตภัณฑ์ นวัตกรรมกระบวนการ นวัตกรรมการตลาด และนวัตกรรมองค์กร นอกจากนี้ การพัฒนานวัตกรรมยังช่วยปรับปรุงความสามารถในการให้บริการและเพิ่มประสิทธิภาพของโลจิสติกส์และผู้ประกอบการ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ การวิจัยของ Keskin (2006) พบว่าความสามารถในการนวัตกรรมมีผลกระทบต่อประสิทธิภาพทางธุรกิจในทางบวก องค์ประกอบสำคัญในการวางแผนและบริหารจัดการกิจกรรม CSR คือการพัฒนาที่ยั่งยืนเป็นพื้นฐานสำหรับความเป็นไปได้และโอกาสทางธุรกิจ เพื่อวัตถุประสงค์ในการวัดผลการดำเนินงานขององค์กร ผู้วิจัยใช้ตัวชี้วัดทางบัญชีและการเงินในการวิเคราะห์โดยใช้ ROA เป็นตัวบ่งชี้ของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ทำให้เกิดกำไรและมูลค่าตลาดตามวิธีการวัด Q ของ Tobin เพื่อเข้าใจและวิเคราะห์อย่างละเอียดผลของการดำเนินงานขององค์กรในด้าน CSR อย่างถี่ถ้วน โดยการวิเคราะห์นี้สามารถใช้ในการวางแผนและบริหารจัดการกิจกรรม CSR ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและเป็นประโยชน์ต่อองค์กรและสังคมได้

ซึ่งสอดคล้องกับ Bocquet, et al. (2017) พบว่า CSR เกี่ยวข้องกับนวัตกรรม เนื่องจากมันสามารถส่งเสริมการเติบโตที่สำคัญได้ และ CSR สำหรับการพัฒนานวัตกรรม (Abdulai Mahmoud & Hinson, 2012) ผลการศึกษานี้เห็นด้วยกับข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ไทย (SET) ที่กำหนดให้บริษัทเปิดเผยข้อมูลที่สร้างความเชื่อถือให้กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เมื่อซื้อสินค้าและบริการหรือลงทุนในบริษัท การเปิดเผยการดำเนินงานด้านสังคมมีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัท เนื่องจาก CSR รวมถึงการดำเนินการด้านสิ่งแวดล้อม งานชุมชน และการจ้างงานแรงงาน ปัจจัยเหล่านี้เกี่ยวข้องกับการลงทุนด้านนวัตกรรม รวมถึงกิจกรรมด้านสิ่งแวดล้อม การส่งเสริมการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและพลังงาน และเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ Razalli, et al. (2013) พบว่าการเปิดเผยข้อมูล CSR มีความสัมพันธ์บวกกับผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างเช่นเดียวกับ Qiu, et al. (2014) การเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมมีผลกระทบต่อตลาดของบริษัทเนื่องจากคาดการณ์ว่ากระแสเงินสดจะเติบโตมากขึ้น การลงทุนในนวัตกรรมมีผลกระทบต่อ



ต่อการดำเนินงานของบริษัท นวัตกรรมการลงทุนหมายถึงนวัตกรรมกระบวนการ การเปลี่ยนแปลงวิธีหรือวิธีการเพื่อปรับปรุงหรือส่งมอบผลิตภัณฑ์ เทคนิค อุปกรณ์ และซอฟต์แวร์ ในการปรับปรุงผลิตภัณฑ์ เช่นเดียวกับนวัตกรรมการตลาด ซึ่งเป็นการเปลี่ยนวิธีการตลาดใหม่ เช่นการออกแบบผลิตภัณฑ์ใหม่ การบรรจุหีบห่อสินค้า การนำเสนอและการโปรโมทการตลาด และการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์และบริการ นวัตกรรมองค์การหมายถึงการเปลี่ยนทิศทางขององค์กรไปสู่ทิศทางใหม่ เช่นการเปลี่ยนแปลงการดำเนินธุรกิจ การจัดทำที่ทำงานหรือพัฒนาความสัมพันธ์ภายนอกของบริษัท

ในขณะที่ Ho และ Chang (2015) พบว่าการลงทุนในด้านนวัตกรรมมีผลกระทบที่เชิงบวกต่อการดำเนินงานของบริษัท Guan และ Ma (2003) เปิดเผยว่านวัตกรรมด้านการตลาดและการองค์กรเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัท แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับนวัตกรรมสินค้า และว่าผลผลิตที่สูงส่งผลให้มีผลผลิตที่สูงขึ้นด้วย เช่นเดียวกันกับ Sujana (2015) พบว่าการเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมไม่มีความสัมพันธ์กับการดำเนินงานของบริษัท นวัตกรรมในผลิตภัณฑ์และกระบวนการไม่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท (Zhang, et al. 2017) การเปิดเผยด้านสังคมไม่มีผลกระทบโดยตรงต่อการลงทุนในนวัตกรรม กิจกรรม CSR ที่ประสบความสำเร็จไม่มีผลกระทบโดยตรงต่อการลงทุนในนวัตกรรม การดำเนินกิจกรรม CSR และนวัตกรรมจะสร้างความยั่งยืน การลงทุนในนวัตกรรมจะมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทโดยการสร้างความเชื่อถือและสินค้าหรือบริการใหม่ในเศรษฐกิจแข่งขัน ผลการศึกษาโดย Eltantawy Fox และ Giunipero (2009) เปิดเผยว่า CSR และการดำเนินงานของบริษัทไม่มีความสัมพันธ์โดยตรงและการลงทุนในนวัตกรรมฟังก์ชันเพียงแค่เป็นตัวบอกเล่าผล ในขณะที่ Saeidi, et al. (2014) ศึกษาผลกระทบของ CSR ต่อผลประกอบการทางการเงินของบริษัท พบว่า CSR ส่งผลในการเพิ่มความได้เปรียบทางแข่งขันและความน่าเชื่อถือ การดำเนินกิจกรรม CSR มีผลกระทบโดยตรงและไม่มีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยการลงทุนด้านนวัตกรรมที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กในประเทศไทยในครั้งนี้ ดำเนินการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative) ด้วยวิธีการสำรวจ (Survey) ผลกระทบของกิจกรรม CSR และการลงทุนด้านนวัตกรรมต่อผลประกอบการของบริษัท โดยกำหนดประชากร (Population) ได้แก่ ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่จดทะเบียนกับสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทยและได้รับการจัดอันดับในตัวชี้วัดความยั่งยืนของประเทศไทย (THSI) ซึ่งมีเกณฑ์ด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมที่สะท้อนถึงนวัตกรรมได้ดีกว่า โดยคัดเลือกบริษัททั้งหมด 233 บริษัท THSI ระหว่างปี 2563-2566 ซึ่งแบ่งออกเป็น 38 บริษัทจากปี 2063, 51 บริษัทจากปี 2564, 65 บริษัท จากปี 2565 และ 2566 79 บริษัท โดยยังรวมถึงบริษัทที่ผ่านเกณฑ์นี้ตลอด 4 ปีติดต่อกัน อีก 104 บริษัท รวมทั้งสิ้น



416 บริษัท ซึ่งได้ใช้ข้อมูลรองมาจากฐานข้อมูลรายงานประจำปีของ สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมในประเทศไทย

วิเคราะห์ข้อมูล โดยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive) และสถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) ได้แก่ สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson correlation หรือ Pearson product-moment correlation) รวมถึงการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของตัวแปร 1.การเปิดเผยการดำเนินงาน ต่อสังคมของธุรกิจ 2. การลงทุนด้านนวัตกรรมและ ผลการดำเนินงานของธุรกิจเพื่อศึกษาผลกระทบของ การเปิดเผยการดำเนินงานเพื่อสังคมต่อการลงทุนด้านนวัตกรรมผ่านผลประกอบการของธุรกิจขนาดกลางและ ขนาดย่อมที่จดทะเบียนกับสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย ก่อนที่จะ อ้างอิงไปยังกลุ่มประชากรเพื่อให้มั่นใจในการอ้างอิงที่มีประสิทธิภาพมากที่สุด

ผลการวิจัย

ผลการศึกษานี้สามารถแบ่งเป็น 2 ส่วนได้แก่ 1) ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยเรื่อง ความรับผิดชอบทางสังคม การลงทุนในนวัตกรรม และผลประกอบการของบริษัท และ 2) การวิเคราะห์โมเดลสาเหตุ ผลของผลประกอบการของบริษัท ซึ่งจากการวิเคราะห์พบว่าค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้ง 9 ตัว ตามตาราง ที่ 1 ส่วนใหญ่มีค่าสหสัมพันธ์เป็นบวกและมีความสำคัญ โดยมีผลสหสัมพันธ์บวกทั้งหมด 26 ค่า ในขณะที่มีผล สหสัมพันธ์ลบทั้งหมด 9 ค่า นอกจากนี้ ตัวแปรที่สังเกตเห็นมีค่าสหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง 0.03 - 0.891

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยด้านการดำเนินการทางสังคม การลงทุนในนวัตกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัท

Variable	ENV	COM	EMP	PRD	ORI	MI	PRI	Tobin	ROA
ENV	1.000								
COM	.700**	1.000							
EMP	.891**	.858**	1.000						
PRD	.115	.269	.160	1.000					
ORI	.359**	.371**	.375**	.086	1.000				
MI	.846**	.611**	.644**	.139	.308	1.000			
PRI	.691**	.577**	.725**	.246	.341	.768**	1.000		
Tobin	.016	.030	.031	-.003	.182	-.005	.014	1.000	
ROA	-.102	-.093	-.089	-.201	-.169	-.108	-.089	-.025	1.000

** Significant at the level of 0.05



นวัตกรรมการตลาดโดยตรง แต่ไม่มีผลกระทบต่อนวัตกรรมองค์กรและนวัตกรรมผลิตภัณฑ์ ระดับความสำคัญทางสถิติคือ 0.05 การจ้างงานมีผลกระทบต่อนวัตกรรมกระบวนการ, นวัตกรรมการตลาด, นวัตกรรมผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมองค์กรโดยตรง ระดับความสำคัญทางสถิติคือ 0.05

โดยที่ "มูลค่าธุรกิจไม่มีผลกระทบต่อนวัตกรรมกระบวนการและนวัตกรรมการตลาด และไม่มีผลกระทบต่อนวัตกรรมองค์กรและนวัตกรรมผลิตภัณฑ์ ระดับความสำคัญทางสถิติคือ 0.05 ROA มีผลกระทบต่อนวัตกรรมกระบวนการ แต่ไม่มีผลกระทบต่อนวัตกรรมการตลาด นวัตกรรมองค์กรและนวัตกรรมผลิตภัณฑ์ ระดับความสำคัญทางสถิติคือ 0.05 การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการสิ่งแวดล้อมไม่มีผลกระทบโดยตรงต่อการลงทุนในนวัตกรรม (ผลกระทบต่อนวัตกรรมผลิตภัณฑ์ นวัตกรรมการตลาด นวัตกรรมองค์กร และนวัตกรรมกระบวนการ) ไม่มีผลกระทบต่อการลงทุนในนวัตกรรมโดยอ้อม (ผลกระทบต่อนวัตกรรมผลิตภัณฑ์ นวัตกรรมการตลาด นวัตกรรมองค์กรและนวัตกรรมกระบวนการ) และไม่มีผลกระทบต่อการลงทุนในนวัตกรรม (นวัตกรรมกระบวนการ นวัตกรรมการตลาด นวัตกรรมองค์กรและนวัตกรรมผลิตภัณฑ์) ผ่านประสิทธิภาพขององค์กรนั้นคือ ROA และมูลค่าธุรกิจ"

การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับงานชุมชนไม่มีผลกระทบโดยตรงต่อการลงทุนในนวัตกรรม (ผลกระทบต่อนวัตกรรมผลิตภัณฑ์, นวัตกรรมองค์กร, นวัตกรรมการตลาด คือ 0.591, และนวัตกรรมกระบวนการ) ไม่มีผลกระทบต่อการลงทุนในนวัตกรรมโดยอ้อม (ผลกระทบต่อนวัตกรรมผลิตภัณฑ์, นวัตกรรมการตลาด, นวัตกรรมองค์กรและนวัตกรรมกระบวนการ มีค่าเท่ากับ 0.000) นอกจากนี้ การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับงานชุมชนไม่มีผลกระทบโดยตรงต่อการลงทุนในนวัตกรรม (นวัตกรรมกระบวนการ, นวัตกรรมการตลาด, นวัตกรรมองค์กร และนวัตกรรมผลิตภัณฑ์) ผ่านประสิทธิภาพขององค์กรนั้นคือ ROA และมูลค่าธุรกิจ

การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการจ้างงานไม่มีผลกระทบโดยตรงต่อการลงทุนในนวัตกรรม (ผลกระทบต่อนวัตกรรมผลิตภัณฑ์, นวัตกรรมองค์กร, นวัตกรรมการตลาด และนวัตกรรมกระบวนการ) และไม่มีผลกระทบต่อการลงทุนในนวัตกรรม (ผลกระทบต่อนวัตกรรมผลิตภัณฑ์ต่อนวัตกรรมการตลาดและนวัตกรรมกระบวนการ) และไม่มีผลกระทบโดยตรงต่อการลงทุนในนวัตกรรม (นวัตกรรมกระบวนการ, นวัตกรรมการตลาด, นวัตกรรมองค์กร และนวัตกรรมผลิตภัณฑ์) ผ่านประสิทธิภาพขององค์กรนั้นคือ ROA และมูลค่าธุรกิจ

อภิปรายผลการวิจัย

ผลการวิจัยพบว่ามีความสัมพันธ์โดยตรงระหว่างการเปิดเผยการดำเนินการทางสังคมและการลงทุนในนวัตกรรมแสดงว่าการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการเพื่อสิ่งแวดล้อม งานชุมชน และการจ้างงานมีผลต่อการลงทุนในนวัตกรรมกระบวนการ นวัตกรรมผลิตภัณฑ์ นวัตกรรมการตลาด และนวัตกรรมองค์กรโดยตรง กล่าวคือมันมีความสัมพันธ์สาเหตุผลโดยตรงกับประสิทธิภาพของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่จดทะเบียนกับสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย ซึ่งผลการวิจัยนี้สอดคล้องกับการวิจัย



ที่ดำเนินการโดย Bocquet, et al. (2017) ซึ่งพบว่า CSR เกี่ยวข้องกับนวัตกรรม เนื่องจากมันส่งเสริมการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญและ CSR เป็นสิ่งสำคัญสำหรับการพัฒนานวัตกรรม และ (Abdulai Mahmoud & Hinson, 2012) อธิบายเพิ่มเติมว่าบริษัทต้องเปิดเผยข้อมูลที่สร้างความเชื่อถือในกลุ่มผู้มีส่วนได้ส่วนเสียและผู้ถือหุ้นของบริษัท เนื่องจากปัจจัยเหล่านี้เกี่ยวข้องกับการลงทุนในนวัตกรรม รวมถึงกิจกรรมทางสิ่งแวดล้อมเพื่อส่งเสริมให้เกิดการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและพลังงาน ผลการวิจัยนี้สอดคล้องกับการศึกษาของ Razalli, et al. (2013) ที่พบว่าการเปิดเผยข้อมูล CSR มีความสัมพันธ์บวกกับประสิทธิภาพของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับ ในทางเดียวกัน การวิจัยของ Qiu, et al. (2014) พบว่าการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อมและสังคมจะมีผลกระทบต่อการตลาดของบริษัทโดยที่มีการคาดการณ์ว่ากระแสเงินสดจะเพิ่มสูงขึ้น การลงทุนในนวัตกรรมจะมีผลกระทบต่อประสิทธิภาพของบริษัท นวัตกรรมการลงทุนหมายถึงการเปลี่ยนแปลงกระบวนการ เช่น การเปลี่ยนวิธีหรือวิธีการในการปรับปรุงหรือส่งมอบผลิตภัณฑ์ ทักษะอุปกรณ์ และซอฟต์แวร์ การนวัตกรรมในการตลาดนั้นเป็นการเปลี่ยนแปลงวิธีการตลาดใหม่ เช่น การออกแบบผลิตภัณฑ์ใหม่ การบรรจุหีบห่อ การนำเสนอและการส่งเสริมการตลาด การกำหนดราคาสินค้าและบริการ นวัตกรรมขององค์กรหมายถึงการเปลี่ยนทิศทางขององค์กรไปสู่แนวทางใหม่รวมถึงการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ การจัดสถานที่ทำงานหรือพัฒนาความสัมพันธ์ข้ามสาขาภายนอกขององค์กร

ข้อเสนอแนะ

มีตัวชี้วัดการเป็นกำไรอื่น ๆ ที่สามารถใช้วัดได้ เช่น อัตราส่วนการกลับทุนของผู้ถือหุ้น (ROE) และกำไรต่อหุ้น (EPS) หรือตัวชี้วัดการเงินอื่น ๆ ได้ 2) งานวิจัยในอนาคตอาจขยายขอบเขตของเวลาในการศึกษาเพื่อเห็นความสอดคล้องและความแตกต่างของผลการวิจัยในช่วงเวลาที่ต่างกันได้อย่างชัดเจน 3) งานวิจัยในอนาคตควรครอบคลุมกลุ่มตัวอย่างที่หลากหลายกว่า เช่น บริษัททั้งหมดที่มีการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- Agyemang, O. S., & Ansong, A. (2017). Corporate social responsibility and firm performance of Ghanaian SMEs. *Journal of Global Responsibility*.
- Carroll, A. B. (1999). Corporate social responsibility: Evolution of a definitional construct. *Business and Society*, 38(3), 268-295.
- Chang, C. H. (2015). Proactive and reactive corporate social responsibility: antecedent and consequence.



การประชุมวิชาการและนำเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ ครั้งที่ 5
วันที่ 3 เมษายน พ.ศ. 2566

- Fox, G., & Royle, M. T. (2014). Human capital in service innovation strategy. **International Journal of management and Marketing Research**, 7(1), 29-47.
- Greenfield, K. (2012). **Corporate citizenship: Goal or fear**. U. St. Thomas LJ, 10, 960.
- Hamrouni, A., Boussaada, R., & Toumi, N. B. F. (2019). Corporate social responsibility disclosure and debt financing. **Journal of Applied Accounting Research**.
- Ho, L. H., & Chang, P. Y. (2015). Innovation Capabilities, Service Capabilities and Corporate Performance in Logistics Services. **International Journal of Organizational Innovation (Online)**, 7(3), 24-33.
- Kim, M., & Kim, Y. (2019). CSR and shareholder value in the restaurant industry: The roles of CSR communication through annual reports. **Cornell Hospitality Quarterly**, 60(1), 69-76.
- Kraisornsuthasini, S. (2013). **Corporate Social Responsibility**. Bangkok: Plan printing. [in Thai]
- Kuasirikun, N., & Sherer, M. (2004). **Corporate social accounting disclosure in Thailand**. Accounting, Auditing & Accountability Journal.
- Likar, B., Kopač, J., & Fatur, P. (2014). Innovation investment and economic performance in transition economies: Evidence from Slovenia. **Innovation**, 16(1), 53-66.
- Lu, W., Wang, W., & Lee, H. (2013). The relationship between corporate social responsibility and corporate performance: evidence from the US semiconductor industry. **International Journal of Production Research**, 51(19), 5683-5695.
DOI:10.1080/00207543.2013.776186
- Malik, M. S., & Kanwal, M. (2018). Impacts of organizational knowledge sharing practices on employees' job satisfaction. **Journal of Workplace Learning**.
- Management Decision. Farooque, O., & Ahulu, H. (2015). Environmental reporting in the UK, Australia, and South African multinational companies. **The Journal of Developing Areas**, 49(6), 103-118.
- OECD/Eurostat. (2005). Oslo manual. In **Guidelines for collecting and interpreting innovation data** (p. 164). OECD.
- Özçelik, F., AVCI ÖZTÜRK, B., & Gürsakal, S. (2014). Investigating the relationship between Corporate social responsibility and financial performance in Turkey. **Ataturk University Journal of Economics & Administrative Sciences**, 28(3).



การประชุมวิชาการและนำเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ ครั้งที่ 5
วันที่ 3 เมษายน พ.ศ. 2566

- Paetrat, N. & Petchchedchoo, P. (2018). Value relevance of the disclosure in the form of an integrated reporting. *Suthiparithat Journal*, 32(101), 160-171.
- Su, L., & Swanson, S. R. (2019). Perceived corporate social responsibility's impact on the well-being and supportive green behaviors of hotel employees: The mediating role of the employee-corporate relationship. *Tourism management*, 72, 437-450.