



ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve
The Relationship between Research and Development Disclosure and
Share Price of Listed Companies in the Stock Exchange of
Thailand (New S-curve)

ชญาณิชฐ์ พรหมพุดแก้ว
Chayanit Promputkaew

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์
A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the
Degree of Master of Accountancy
Prince of Songkla University

2566

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์



ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve
The Relationship between Research and Development Disclosure and
Share Price of Listed Companies in the Stock Exchange of
Thailand (New S-curve)

ชญาณิชฐ์ พรหมพุดแก้ว
Chayanit Promputkaew

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์
A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the
Degree of Master of Accountancy
Prince of Songkla University

2566

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์

ชื่อวิทยานิพนธ์	ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve
ผู้เขียน	นางสาวชญานิษฐ์ พรหมพุดแก้ว
สาขาวิชา	การบัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก	คณะกรรมการสอบ
..... (ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปาริชาติ มณีมัย)ประธานกรรมการ (ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ทัตพงศ์ อวิโรธนานนท์)
กรรมการ (ดร.จิตติมา วิเชียรรักษ์)
กรรมการ (ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปาริชาติ มณีมัย)

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยเป็น
ส่วนหนึ่งของการศึกษา ตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เอกิง วงศ์ศิริโชติ)
รักษาการแทนคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ขอรับรองว่า ผลงานวิจัยนี้มาจากการศึกษาวิจัยของนักศึกษาเอง และได้แสดงความขอบคุณบุคคลที่มีส่วนช่วยเหลือแล้ว

ลงชื่อ.....

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ปารีชาติ มณีมัย)

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

ลงชื่อ.....

(นางสาวชฎานิษฐ์ พรหมพุดแก้ว)

นักศึกษา

ข้าพเจ้าขอรับรองว่า ผลงานวิจัยนี้ไม่เคยเป็นส่วนหนึ่งในการอนุมัติปริญญาในระดับใดมาก่อน และ
ไม่ได้ถูกใช้ในการยื่นขออนุมัติปริญญาในขณะนี้

ลงชื่อ.....

(นางสาวชฎานิษฐ์ พรหมพุดแก้ว)

นักศึกษา

ชื่อวิทยานิพนธ์	ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve
ผู้เขียน	นางสาวชญานิษฐ์ พรหมพุดแก้ว
สาขาวิชา	การบัญชี
ปีการศึกษา	2565

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาระดับของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve ทดสอบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาแต่ละอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve และทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve โดยเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปีระหว่าง พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 จำนวน 76 บริษัท ประกอบด้วย การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ขนาดของกิจการ อายุของกิจการ ประเภทอุตสาหกรรม คณะกรรมการตรวจสอบ ความเสี่ยง กำไร และสถานการณ์ Covid-19 วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ทดสอบสมมติฐานโดยใช้ ANOVA และการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงพหุคูณ ผลการศึกษา ระดับการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนารายปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 พบว่าใน พ.ศ. 2563 คะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาโดยรวมมากที่สุด ส่วนจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา พบว่า พ.ศ. 2564 มีการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนามากที่สุด และลดลงมาตามลำดับจนถึง พ.ศ. 2559 จากการวิเคราะห์ข้อมูลความแตกต่างของคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา และจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาระหว่างอุตสาหกรรม พบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 และจากการทดสอบความสัมพันธ์ พบว่า คะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ส่วนจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาไม่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10 นอกจากนี้ ขนาดกิจการ และอายุกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ 0.01 ตามลำดับ

คำสำคัญ: การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ราคาหุ้น

Thesis Title	The Relationship between Research and Development Disclosure and Share Price of Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand (New S-curve)
Author	Miss Chayanit Promptkaew
Major Program	Accountancy
Academic Year	2022

ABSTRACT

The purpose of this research were to study the level of research and development disclosure of listed companies on the Stock Exchange of Thailand in the New S-curve group and to test the differences in research and development disclosure between industries of the New S-curve group as well as to test the relationship between the research and development disclosure and the share price of listed companies in the New S-curve group by collecting data from the annual report between 2016 and 2021, totaling 76 companies, consisting of research and development disclosure, size of business, age of business, industry type, risk, profit, audit committee and Covid-19 by analyzing descriptive data, ANOVA, correlation analysis, and multiple regression analysis. Results from 2016 to 2021, it was found that in 2020, the overall research and development disclosure score was the highest. As for the number words of research and development disclosure, it was found that 2021 had the most disclosure of research and development and decrease until 2016. Based on the data analysis, the difference in research and development disclosure scores and research and development disclosure word count between industries It was found that the industry group had a significant effect on research and development disclosure at 0.05, and from the correlation test, it was found that research and development disclosure scores do not correlate with share price. Research and development disclosure word counts were positively correlated with share price. at a significance level of 0.10, size and age of business had a positive correlation with the share price at a significance level of 0.05 and 0.01.

Keywords: Research and Development Disclosure Share Price

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยความกรุณาของผศ.ดร.ปาริชาติ มณีมัย อาจารย์ที่ปรึกษา
ที่ให้คำแนะนำ คำปรึกษา แก้ไขข้อบกพร่อง รวมทั้งตรวจทานในการจัดทำวิทยานิพนธ์ ผู้วิจัยขอกราบ
ขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณ ผศ.ดร.ทัตพงศ์ อวิโรธนานนท์ และ ดร.จิตติมา วิเชียรรักษ์
กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ที่ได้สละเวลาให้คำชี้แนะและตรวจทานเป็นอย่างดี เพื่อปรับปรุงให้วิทยานิพนธ์
ออกมาได้อย่างสมบูรณ์ อีกทั้งขอกราบขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่าน ที่ได้ประสานความรู้ตั้งแต่อดีต
จนถึงปัจจุบัน

สุดท้ายนี้หากวิทยานิพนธ์เล่มนี้มีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยขออภัยไว้ ณ ที่นี้ด้วย

ชญาณิชฎ์ พรหมพุดแก้ว

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	(5)
ABSTRACT	(6)
กิตติกรรมประกาศ	(7)
สารบัญ	(8)
รายการตาราง	(10)
รายการภาพประกอบ	(11)
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 คำถามของงานวิจัย	3
1.3 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย	4
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.5 ขอบเขตของการวิจัย	5
1.6 นิยามศัพท์	5
บทที่ 2 การทบทวนวรรณกรรม	7
2.1 การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา	7
2.2 ราคาหุ้น	9
2.3 ทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา	10
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	11
2.5 พัฒนาสมมติฐาน	16
2.6 กรอบแนวคิดงานวิจัย	18
บทที่ 3 วิธีการวิจัย	19
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	19
3.2 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล	20
3.3 วิธีการวัดค่าตัวแปร	21
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการศึกษา	24

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 วิเคราะห์ข้อมูล	26
4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่างและตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	26
4.2 ระดับของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve	30
4.3 ทดสอบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาระหว่างอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve	38
4.4 ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve	42
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	47
5.1 สรุปผลและอภิปรายผลการศึกษา	47
5.2 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	50
5.3 ข้อจำกัดในงานวิจัย	50
5.4 ข้อเสนอแนะและงานวิจัยในอนาคต	51
บรรณานุกรม	52
ภาคผนวก	56
ภาคผนวก ก	57
ภาคผนวก ข	61
ภาคผนวก ค	63
ประวัติผู้เขียน	66

รายการตาราง

		หน้า
ตารางที่ 3.1	ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	20
ตารางที่ 3.2	การวัดค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	21
ตารางที่ 4.1	ข้อมูลโดยทั่วไปของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve	27
ตารางที่ 4.2	การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนารายปี ตั้งแต่พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564	31
ตารางที่ 4.3	การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนารายอุตสาหกรรม	34
ตารางที่ 4.4	คะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาระหว่างอุตสาหกรรม	38
ตารางที่ 4.5	Multiple Comparisons ของคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา	39
ตารางที่ 4.6	จำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาระหว่างอุตสาหกรรม	40
ตารางที่ 4.7	Multiple Comparisons ของจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา	41
ตารางที่ 4.8	ข้อมูลผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน	42
ตารางที่ 4.9	ข้อมูลผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณระหว่างคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัย และพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่ม New S-curve	44
ตารางที่ 4.10	ข้อมูลผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณระหว่างจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัย และพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่ม New S-curve	45

รายการภาพประกอบ

ภาพที่ 2.1 กรอบแนวคิดการวิจัย

หน้า

18

บทที่ 1 บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ประเทศไทยเป็นประเทศเกษตรกรรมมาอย่างยาวนาน รัฐบาลจึงมีการประกาศโมเดลประเทศไทย 4.0 ขึ้นมาในพ.ศ. 2559 ซึ่งเป็นความมุ่งมั่นของนายกรัฐมนตรีและคณะ ที่ต้องการจะปรับเปลี่ยนโครงสร้างเศรษฐกิจ ไปสู่เศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม โดยมีฐานความคิด คือ การเปลี่ยนจากการผลิตสินค้าเชิงโภคภัณฑ์ไปสู่สินค้าเชิงนวัตกรรม การเปลี่ยนจากการเดิมเป็นภาคการผลิตเน้นภาคการบริการมากขึ้น แนวทางสำคัญในการเปลี่ยนแปลงไปสู่ประเทศไทย 4.0 คือ เปลี่ยนจากการเกษตรแบบดั้งเดิม ไปสู่การเกษตรสมัยใหม่ที่เน้นการบริหารจัดการและเทคโนโลยี สนับสนุนให้เกษตรกรเป็นผู้ประกอบการมากขึ้น และเปลี่ยนจาก Traditional SMEs หรือ SMEs ที่มีอยู่ ไปสู่การเป็น Smart Enterprises และ Startups บริษัทเกิดใหม่ที่มีศักยภาพสูง และเปลี่ยนจากแรงงานทักษะต่ำไปสู่แรงงานที่มี ความรู้ ความเชี่ยวชาญ และทักษะสูง โดยเป้าหมายในการดำเนินการเพื่อขับเคลื่อน 5 กลุ่มเทคโนโลยีและอุตสาหกรรม ให้เกิดผลในระยะเวลา 3-5 ปี ซึ่งเมื่อเข้าสู่ ประเทศไทย 4.0 สิ่งที่จะเห็นได้ชัดอย่างเป็นรูปธรรม คือ รายได้ของประชากรเพิ่มขึ้น ความเหลื่อมล้ำต่างๆลดลง ประเทศมีความมั่นคง มั่งคั่ง และยั่งยืน ประชาชนอยู่ดีมีสุข มีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น (แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 12, 2560) การวิจัยและพัฒนา รวมถึงการสร้างนวัตกรรมถูกนำมาใช้เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการพัฒนาในทุกมิติ เพื่อยกระดับศักยภาพของประเทศในทุกด้าน ดังนั้นการวิจัยและพัฒนา จึงเป็นเรื่องที่น่าสนใจ และสำคัญมากในประเทศไทย ซึ่งการวิจัยและพัฒนา เป็นเสมือนเครื่องมือที่ใช้ในการพัฒนาบุคคลให้มีคุณภาพ และพัฒนาองค์กรให้มีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทสามารถเพิ่มผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นได้ แต่ในทางกลับกันจะต้องใช้ระยะเวลา รวมถึงต้นทุนการวิจัยและพัฒนาอย่างมากกว่าจะประสบความสำเร็จ และหากไม่ประสบความสำเร็จบริษัทจะเกิดต้นทุนจำนวนมากที่ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทตกต่ำได้

การที่บริษัทมีการเปิดเผยต้นทุนการวิจัยและพัฒนา จะส่งผลกระทบต่อบริษัทในระยะสั้น เนื่องจากในช่วงที่ลงทุนในการวิจัยและพัฒนา จะต้องมีการใช้จ่ายจำนวนมาก แต่ในระยะยาวจะส่งผลดีต่อบริษัทจะทำให้บริษัทมีกำไรมากขึ้น เนื่องจากนักลงทุนต่างก็ให้ความสนใจและมองว่าการวิจัยและพัฒนาเป็นสิ่งสำคัญที่จะเลือกลงทุน เพราะนักลงทุนสามารถมั่นใจได้ว่าบริษัทจะเติบโตในอนาคต และสามารถเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันได้โดยการใช้ทฤษฎีการส่งสัญญาณเข้ามาเกี่ยวข้องเพื่อส่งสัญญาณไปถึงนักลงทุนให้ได้ทราบผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นในราคาหุ้น เนื่องจากเมื่อนักลงทุนสนใจจำนวนมากราคาหุ้นก็เพิ่มสูงขึ้น

จากการศึกษาปัญหาวิจัยที่พบ ได้แก่ (1) งานวิจัยในอดีตส่วนใหญ่มีการศึกษากลุ่มตัวอย่างค่อนข้างน้อย และเน้นแค่บางอุตสาหกรรมเท่านั้น (Suttipun, 2021; Mohd et al., 2006; Phuong, 2011; Duqi et al., 2011; Golec et al., 2005; Freihat and Kanakriyah, 2017; Chojnacki and Kijek, 2014; Marça and Flach, 2020) (2) ผลการศึกษาในอดีตขัดแย้งกันส่วนใหญ่พบความสัมพันธ์เชิงบวก (Chen et al., 2019; Kauffeldt et al., 2013; Mohd et al., 2006; Phuong, 2011; Duqi et al., 2011; Chan et al., 2001; Pazarzia and Sorrosb, 2018; Nagayama, 2009; Freihat and Kanakriyah, 2017; Chojnacki and Kijek, 2014; Kim and Park, 2020; Marça and Flach, 2020; Nekhili et al., 2016) เนื่องจากเมื่อกิจการประสบความสำเร็จด้านการลงทุนในการวิจัยและพัฒนา และได้มีการเปิดเผยข้อมูลไว้ในรายงานประจำปีจะทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจว่ากิจการจะสามารถทำกำไรได้ และเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ส่งผลดีต่อกิจการทำให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น Nekhili et al. (2012) การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาโดยสมัครใจช่วยเพิ่มมูลค่าตลาดของตราสารทุน และการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับการประเมินมูลค่าของบริษัทซึ่งชี้ให้เห็นว่าประโยชน์จากการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนามากกว่าการเปิดเผยค่าใช้จ่ายการวิจัยและพัฒนา แต่การศึกษาบางส่วนพบความสัมพันธ์เชิงลบ (Tahinakis and Samarinas, 2013; Golec et al., 2005; Suttipun, 2021) เนื่องจากนักลงทุนมองว่าการลงทุนในการวิจัยและพัฒนาไม่ทำให้กิจการเติบโตในอนาคต และนักลงทุนจะหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีความเสี่ยงและความไม่แน่นอน และมีงานวิจัยที่ไม่พบความสัมพันธ์ โดยเฉพาะงานวิจัยในประเทศไทย (วีระวรรณศิริพงษ์ และคณะ, 2562; สุมาลี เอกพล, 2550) เนื่องจากบริษัทในประเทศไทยมีการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาน้อย ซึ่งชี้ให้เห็นว่ากิจกรรมการวิจัยและพัฒนาอาจจะไม่ใช่กิจกรรมหลักที่มีความสำคัญต่อการดำเนินงาน และความสำเร็จของกิจการในประเทศไทย (3) งานวิจัยในอดีตพบการวัดค่าตัวแปรอิสระที่แตกต่างกัน การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา วัดจากหลายวิธี ได้แก่ วิธีการนับประโยค โดยการนับความถี่ของ “Text Unit” ด้วยการจัดประเภทการเปิดเผยข้อมูลออกเป็น (Input) การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในการวิจัยและพัฒนา (Output) การเปิดเผยความสำเร็จของการวิจัยและพัฒนาในปัจจุบันและศักยภาพที่เพิ่มขึ้นในอนาคต (Future Expenditure) การเปิดเผยการคาดการณ์ของการวิจัยและพัฒนาในอนาคตด้านตัวเงินและเนื้อหาในการวิจัยและพัฒนา (Financial) เป็นการเปิดเผยข้อมูลด้านบัญชีหรือตัวเงิน (Strategy) เป็นการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์ (จิกรม มโนหมั่นศรีธา, 2558) การวิเคราะห์เนื้อหาโดยการนับจำนวนคำ (วีระวรรณ ศิริพงษ์และคณะ, 2562) วิธีผลรวมของคะแนนที่ได้รับจากข้อมูล 5 หมวดหมู่ที่แตกต่างกัน ได้แก่ (1) ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต (2) ข้อมูลเข้า (3) ผลลัพธ์ (4) การบัญชีและการจัดทำงบประมาณ (5) กลยุทธ์ โดยนับ เป็นผลรวมของคะแนน 32 คะแนน (Nekhili et al., 2012; Nekhili et al., 2016) และอัตราส่วนต้นทุนการวิจัยและพัฒนาต่อยอดขายสุทธิ (Ehie and Olibe, 2010; Basgoze and Sayin,

2013) ดังนั้นการวัดค่าตัวแปรที่แตกต่างกันนี้ ส่งผลให้ผลการวิจัยแตกต่างกันไปด้วย จากปัญหาการวิจัย ทำให้ผู้วิจัยสนใจศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve

ในการศึกษาครั้งนี้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve ระหว่าง พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 จำนวน 76 บริษัท เริ่มเก็บข้อมูลตั้งแต่ พ.ศ. 2559 เนื่องจากรัฐบาลมีการประกาศใช้ ประเทศไทย 4.0 เมื่อพ.ศ. 2559 ซึ่งเป็นความมุ่งมั่นของนายกรัฐมนตรีที่ต้องการปรับเปลี่ยนโครงสร้างเศรษฐกิจไปสู่เศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม (Value-Based Economy) โดยในการศึกษาครั้งนี้จะศึกษาแยกอุตสาหกรรมตามรัฐบาลมีเป้าหมายที่จะผลักดันการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจมีทั้งหมด 10 อุตสาหกรรมโดยแบ่งเป็น 2 ประเภท คือ First S-curve เป็นการลงทุนเพื่อต่อยอด 5 อุตสาหกรรมเดิมที่มีศักยภาพ และ New S-curve เป็นการลงทุนใน 5 อุตสาหกรรมในอนาคต (แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 12, 2560) แต่ในการศึกษาครั้งนี้ จะศึกษาใน 5 อุตสาหกรรมที่เป็น New S-curve ได้แก่ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ อุตสาหกรรมดิจิทัล อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร เนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพ และเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนทั่วโลก ซึ่งจะมีบทบาทที่สำคัญในการผลักดันเศรษฐกิจของไทยในอนาคต ซึ่งการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา วัดค่าตัวแปร 2 วิธีคือ วิธีผลรวมของคะแนนที่ได้รับจากข้อมูล 5 หมวดหมู่ที่ต่างกัน (1) ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต (2) ข้อมูลเข้า (3) ผลลัพธ์ (4) การบัญชี และการจัดทำงบประมาณ (5) กลยุทธ์ และการวิเคราะห์เนื้อหาโดยการนับจำนวนคำ ดังนั้น ผู้วิจัยมีความสนใจในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve และทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve

1.2 คำถามของงานวิจัย

1.2.1 ระดับของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve ระหว่าง พ.ศ. 2559 ถึงพ.ศ. 2564 เป็นอย่างไร

1.2.2 ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve ระหว่าง พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 มีความสัมพันธ์กันหรือไม่ อย่างไร

1.3 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

1.3.1 เพื่อศึกษาระดับของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve

1.3.2 เพื่อทดสอบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาแต่ละอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve

1.3.3 เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 ประโยชน์เชิงทฤษฎี

1.4.1.1 ประโยชน์จากการทดสอบทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling theory) ในการอธิบายเหตุผลของความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้น

1.4.1.2 ประโยชน์จากการเป็นฐานข้อมูลสำหรับการศึกษาและวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต

1.4.1.3 ประโยชน์จากการได้วิธีการวัดค่าตัวแปรที่เหมาะสมสำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้น

1.4.2 ประโยชน์เชิงการนำไปใช้

1.4.2.1 กิจการได้ประโยชน์ เนื่องจากได้ทราบวิธีการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาที่สามารถส่งสัญญาณถึงนักลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1.4.2.2 นักวิจัยได้ประโยชน์ เนื่องจากได้ทราบวิธีการวัดค่าตัวแปรที่เหมาะสมเพื่องานวิจัยในอนาคต

1.4.2.3 สภาวิชาชีพบัญชีได้ประโยชน์ ในการกำหนดมาตรฐานรายงานทางการเงิน เรื่องการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา

1.4.2.4 หน่วยงานกำกับดูแลได้ประโยชน์ เนื่องจากการกำกับดูแลกิจการที่ดี จะเป็นปัจจัยหลักทำให้องค์กร มีระบบที่มีประสิทธิภาพ และมีความน่าเชื่อถือ

1.5 ขอบเขตของการวิจัย

1.5.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บข้อมูลในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ คือ แบบเก็บข้อมูล ซึ่งจะเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปีของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเก็บข้อมูลของราคาหุ้น จาก SET SMART การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีการจำแนกตัวแปรออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ ตัวแปรอิสระ ตัวแปรตาม และตัวแปรควบคุม โดยตัวแปรอิสระ คือ การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ส่วนตัวแปรตาม คือ ราคาหุ้น นอกจากนี้ การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้ ขนาดของบริษัท อายุของบริษัท ประเภทอุตสาหกรรม คณะกรรมการตรวจสอบ ความเสี่ยง กำไร และสถานการณ์ Covid-19 เป็นตัวแปรควบคุม

1.5.2 ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve ระหว่าง พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 จำนวน 76 บริษัท ซึ่งประกอบด้วย 5 อุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ อุตสาหกรรมดิจิทัล อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร

1.5.3 ขอบเขตด้านระยะเวลา

ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้ระยะเวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูล วิเคราะห์และสรุปผลการศึกษา ตั้งแต่เดือน มิถุนายน พ.ศ. 2565 ถึง เดือนมีนาคม พ.ศ. 2566

1.6 นิยามศัพท์

1.6.1 ต้นทุนการวิจัยและพัฒนาเป็นส่วนหนึ่งในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 38 เรื่องสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ปรับปรุง 2563) อธิบายความหมาย ดังนี้

1.6.1.1 การวิจัย หมายถึง การศึกษาค้นคว้า วิเคราะห์ หรือทดลองอย่างมีระบบ โดยอาศัยอุปกรณ์หรือวิธีการ เพื่อให้พบข้อเท็จจริง หรือหลักการไปใช้ในการตั้งกฎ ทฤษฎี หรือแนวทางในการปฏิบัติ ซึ่งจะรับรู้เป็นค่าใช้จ่าย

1.6.1.2 การพัฒนา หมายถึง การนำผลของการวิจัยหรือความรู้อื่นมาใช้ในแผนงานหรือการออกแบบเพื่อผลิตสิ่งใหม่หรือสิ่งที่ดีขึ้นกว่าเดิม ก่อนที่จะเริ่มผลิตหรือใช้ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าสิ่งนั้นจะเป็นวัตถุดิบชิ้นส่วนอุปกรณ์ ผลิตภัณฑ์ กระบวนการ ระบบ หรือบริการ ซึ่งจะรับรู้เป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เมื่อเข้าเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- 1) มีความเป็นไปได้ทางเทคนิคที่จะทำให้สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเสร็จสมบูรณ์ เพื่อนำมาใช้งานหรือขาย
- 2) กิจการมีความตั้งใจที่จะทำให้สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเสร็จสมบูรณ์และนำมาใช้งาน หรือขาย
- 3) กิจการมีความสามารถที่จะนำสินทรัพย์ไม่มีตัวตนนั้นมาใช้งานหรือขาย
- 4) กิจการสามารถแสดงให้เห็นถึงวิธีการที่สินทรัพย์ไม่มีตัวตนจะก่อให้เกิดประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคต โดยมีตลาดรองรับ หรือหากกิจการนำสินทรัพย์ไม่มีตัวตนไปใช้งานเป็นการภายใน กิจการต้องสามารถแสดงให้เห็นถึงประโยชน์ที่จะได้รับจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตนนั้น
- 5) กิจการมีทรัพยากรด้านเทคนิค ด้านการเงิน และด้านอื่นอย่างเพียงพอที่จะนำมาใช้ในการพัฒนาให้เสร็จสิ้นสมบูรณ์และนำสินทรัพย์ไม่มีตัวตนมาใช้งานหรือขาย
- 6) กิจการมีความสามารถที่จะวัดมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เกิดขึ้นในระหว่างการพัฒนาได้อย่างน่าเชื่อถือ

โดยการศึกษาครั้งนี้ใช้ตัวชี้วัด 2 วิธี คือ วิธีผลรวมของคะแนนที่ได้รับจากข้อมูล 5 หมวดหมู่ที่แตกต่างกัน (1) ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต (2) ข้อมูลเข้า (3) ผลลัพธ์ (4) การบัญชีและการจัดทำงบประมาณ (5) กลยุทธ์ และการวิเคราะห์เนื้อหาโดยการนับค่า

1.6.2 ราคาหุ้น หมายถึง ราคาที่ตกลงซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลงตามผลการดำเนินงานของบริษัท และภาวะตลาด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) โดยการศึกษาครั้งนี้ใช้ราคาหุ้นเฉลี่ยก่อนและหลัง 7 วันของวันที่ประกาศรายงานประจำปีเป็นตัวชี้วัด

1.6.3 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

บทที่ 2

การทบทวนวรรณกรรม

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve ผู้วิจัยได้ศึกษาและทบทวนแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัยฉบับนี้ เพื่อเป็นกรอบแนวคิดในการศึกษาดังนี้

- 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา
- 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับราคาหุ้น
- 2.3 ทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา
- 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.5 การพัฒนาสมมติฐานการศึกษา
- 2.6 กรอบแนวคิดงานวิจัย

2.1 การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา

ในโลกปัจจุบันการแข่งขันทางธุรกิจเกิดขึ้นอย่างรุนแรงกว่าที่เคยเป็นมาในอดีต ทำให้ธุรกิจต้องเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันภายใต้โลกาภิวัตน์ การสร้างความสามารถในการแข่งขันอย่างยั่งยืนจำเป็นต้องอาศัยความรู้ ความสามารถทางวิทยาศาสตร์ เทคโนโลยีและนวัตกรรมเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนการวิจัยและพัฒนาเพื่อสร้างและสะสมความรู้ จึงเป็นสิ่งที่ทุกภาคส่วนจะต้องให้ความสำคัญ ประเทศที่ประสบความสำเร็จในด้านการวิจัยและพัฒนาในปัจจุบัน ไม่ว่าจะเป็นญี่ปุ่น เกาหลีใต้ ไต้หวัน และสิงคโปร์ เริ่มพัฒนาอุตสาหกรรมด้วยการนำเทคโนโลยีมาจากต่างประเทศ ประเทศดังกล่าวให้ความสำคัญอย่างมากในการวิจัยและพัฒนา ซึ่งเป็นปัจจัยที่สำคัญในการสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน และเป็นแรงขับเคลื่อนการพัฒนาเศรษฐกิจในอนาคต นำไปสู่การเป็นผู้นำตลาด (สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ, 2564) ประเทศไทยเป็นประเทศเกษตรกรรมมายาวนาน แต่เพื่อรับมือกับกระแสการเปลี่ยนแปลง แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ มีเป้าหมายที่จะนำประเทศไทยไปสู่การเป็นประเทศอุตสาหกรรม การเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นจึงเป็นการเปลี่ยนแปลงแบบก้าวกระโดด ทำให้ธุรกิจในประเทศไทยต้องปรับปรุงแนวทางในการสร้างความสามารถในการแข่งขัน จึงนำเรื่องการวิจัยและพัฒนามาประยุกต์ใช้ในประเทศไทย ซึ่งการวิจัยและพัฒนาแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มคือ ด้านการวิจัย และการพัฒนา (ตฤตถนัย นพคุณ และ สุธัมมะ ธรรมศักดิ์, 2557) จากมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 38 เรื่องสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ปรับปรุง 2563) ต้นทุนการวิจัยและพัฒนาเป็นหนึ่งในสินทรัพย์

ไม่มีตัวตนซึ่งพูดถึง สินทรัพย์ที่ไม่เป็นตัวเงินที่สามารถระบุได้และไม่มีลักษณะทางกายภาพ โดยแบ่งการอธิบายความหมายเป็น 2 คำ การวิจัย หมายถึง การศึกษาค้นคว้า วิเคราะห์ หรือทดลองอย่างมีระบบโดยอาศัยอุปกรณ์ หรือวิธีการ เพื่อให้พบข้อเท็จจริง หรือหลักการไปใช้ในการตั้งกฎ ทฤษฎี หรือแนวทางในการปฏิบัติ ส่วนการพัฒนา หมายถึง การนำผลของการวิจัยหรือความรู้อื่นมาใช้ในแผนงาน หรือการออกแบบเพื่อผลิตสิ่งใหม่หรือสิ่งที่ดีขึ้นกว่าเดิมอย่างสำคัญก่อนที่จะเริ่มผลิตหรือใช้ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าสิ่งนั้นจะเป็นวัตถุดิบชิ้นส่วนอุปกรณ์ ผลิตภัณฑ์ กระบวนการ ระบบ หรือบริการ การวิจัยและพัฒนาเป็นเสมือนเครื่องมือที่ใช้ในการพัฒนาบุคคลให้มีคุณภาพ และพัฒนาองค์กรให้มีประสิทธิภาพ ในทางกลับกันต้องใช้ระยะเวลา รวมถึงต้นทุนการวิจัยและพัฒนาอย่างมากจึงจะประสบความสำเร็จ จากการศึกษาตัวชี้วัดจากงานวิจัยในอดีต ค้นพบว่า การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ใช้วิธีการนับประโยชน์โดยการนับความถี่ของ “Text Unit” ด้วยการจัดประเภทการเปิดเผยข้อมูลออกเป็น Input การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในการวิจัยและพัฒนา Output การเปิดเผยความสำเร็จของการวิจัยและพัฒนาในปัจจุบันและศักยภาพที่เพิ่มขึ้นในอนาคต Future Expenditure การเปิดเผยการคาดการณ์ของการวิจัยและพัฒนาในอนาคตด้านตัวเงินและเนื้อหาในการวิจัยและพัฒนา Financial เป็นการเปิดเผยข้อมูลด้านบัญชีหรือตัวเงิน Strategy เป็นการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์ (จิกรม มโนหมั่นศรีธธา, 2558) ตัวชี้วัดที่ค้นพบจากงานวิจัยในอดีต วีระวรรณ ศิริพงษ์และคณะ (2562) พบว่าใช้การวิเคราะห์เนื้อหาโดยการนับจำนวนคำ และวิธีผลรวมของคะแนนที่ได้รับจากข้อมูล 5 หมวดหมู่ที่แตกต่างกัน ได้แก่ (1) ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต แบ่งเป็น 1.1 R & D เป็น % ของยอดขาย 1.2 การเปลี่ยนแปลงของ R & D เป็น % ของยอดขาย 1.3 โปรแกรม R & D ใหม่ 1.4 องค์กรประกอบของการใช้จ่าย R & D ในปัจจุบัน 1.5 องค์กรประกอบของการใช้จ่าย R & D ในอนาคต (2) ข้อมูลเข้า แบ่งเป็น 2.1 จำนวนหน่วยวิจัย 2.2 ตำแหน่งของหน่วยวิจัย 2.3 การใช้จ่าย R & D ของหน่วยวิจัย 2.4 ความแตกต่างโครงการ R & D ในประเทศ – ต่างประเทศ 2.5 จำนวนพันธมิตรโครงการ R & D ในประเทศ - ต่างประเทศ 2.6 ความสัมพันธ์ R & D กับความรับผิดชอบต่อสังคม (3) ผลลัพธ์ แบ่งเป็น 3.1 อธิบายผลิตภัณฑ์ใหม่ 3.2 ต้นทุนของผลิตภัณฑ์ใหม่ 3.3 ความพึงพอใจของลูกค้า 3.4 แนะนำผลิตภัณฑ์ใหม่ 3.5 วันที่เริ่มขาย 3.6 อธิบายเกี่ยวกับสิทธิบัตร (4) การบัญชีและการจัดทำงบประมาณ แบ่งเป็น 4.1 IFRS หรือ GAAP ที่ใช้ในการทำ R & D 4.2 ใช้จ่าย R & D 4.3 อธิบายผลกระทบของ IFRS หรือ GAAP ต่อรายได้จากการดำเนินงาน 4.4 งบประมาณ R&D ในอนาคต 4.5 เปรียบเทียบ ใช้จ่าย R & D จริงกับที่ประมาณไว้ 4.6 ระบุแหล่งเงินทุนของโครงการ R&D 4.7 ระบุจำนวนเงินของแต่ละแหล่งเงินทุนของโครงการ R & D 4.8 เปรียบเทียบแหล่งเงินทุนในปัจจุบัน และอดีตของโครงการ (5) กลยุทธ์ แบ่งเป็น 5.1 อภิปรายทั่วไปเกี่ยวกับกิจกรรม R & D 5.2 ใช้จ่าย R & D ตามกิจกรรม 5.3 แยกการวิจัยพื้นฐานและการวิจัยประยุกต์ 5.4 ความแตกต่างของ R & D ระหว่างสำนักงานใหญ่และสาขา 5.5 อำนาจการทำ R & D ของสาขา 5.6 เปรียบเทียบการใช้จ่าย R & D

กับคู่แข่ง (Nekhili et al., 2012; Nekhili et al., 2016) นอกจากนี้งานวิจัยในอดีต พบว่าใช้อัตราส่วน ต้นทุนการวิจัยและพัฒนาต่อยอดขายสุทธิ เป็นตัวชี้วัดความเข้มข้นของต้นทุนการวิจัยและพัฒนา (Ehie and Olibe, 2010; Basgoze and Sayin, 2013)

ดังนั้น การศึกษาครั้งนี้จะเลือกใช้ตัวชี้วัด 2 วิธี คือ วิธีผลรวมของคะแนนที่ได้รับจาก ข้อมูล 5 หมวดหมู่ที่แตกต่างกัน (1) ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต (2) ข้อมูลเข้า (3) ผลลัพธ์ (4) การบัญชีและการจัดทำงบประมาณ (5) กลยุทธ์ และการวิเคราะห์เนื้อหาโดยการนับจำนวนคำ

2.2 ราคาหุ้น

ในตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกต่างก็มีดัชนี ราคาหุ้น แตกต่างไปแต่ละประเทศ ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ ของฮ่องกง ดัชนีราคาหุ้นที่สำคัญ ชื่อ Hang Seng ตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกา ดัชนีราคาหุ้นที่สำคัญชื่อ Dow Jones ตลาดหลักทรัพย์ของญี่ปุ่น ดัชนีราคาหุ้นที่สำคัญชื่อ Nikkei ตลาดหลักทรัพย์ ของสิงคโปร์ ดัชนีราคาหุ้นที่สำคัญชื่อ Straits Times ซึ่งราคาหุ้นช่วยให้นักลงทุนได้ใช้เป็นข้อมูล อ้างอิงประกอบการตัดสินใจลงทุนและง่ายต่อการติดตามความเคลื่อนไหว

วิวัฒนาการของราคาหุ้นในประเทศไทย เกิดขึ้นจากมีการก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยซึ่งก่อตั้งขึ้นใน พ.ศ. 2518 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) โดยวัตถุประสงค์ ในการก่อตั้งเพื่อเป็นตลาดในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่ได้ จดทะเบียนไว้กับตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และเป็นอีกหนึ่งช่องทางสำหรับการระดมทุนในระยะยาวแก่ธุรกิจ นอกจากนี้ยังเปิด โอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของธุรกิจโดยการเข้าไปซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนักลงทุนมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนสูงกว่าการนำเงินไปฝากกับธนาคารพาณิชย์ การลงทุนผ่าน ตลาดหลักทรัพย์ อาจมีความสำคัญกับการวางแผนออมเงินในระยะยาวของนักลงทุนได้ ซึ่งนักลงทุนมี สิทธิที่จะได้เข้าไปประชุมผู้ถือหุ้น และมีสิทธิได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลจากกำไรของธุรกิจ นั้นๆ ที่เข้าไปร่วมลงทุน (ฐกฤต กาญจนสำราญวงศ์, 2558) โดยปกตินักลงทุนจะติดตามความเคลื่อนไหว ภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์ได้จากดัชนี ราคาหุ้น ซึ่งเป็นสิ่งที่บ่งบอกว่ากิจการเคลื่อนไหวไปในทิศทางใด การลงทุนในหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง เนื่องจากราคาของหุ้นเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ซึ่งอาจจะ ทำให้นักลงทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคัขึ้น-ลด ของราคาหุ้นในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากสาเหตุหลายประการ เช่น การขาดความเข้าใจของนักลงทุนเอง หรืออาจมาจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศ ปัจจัยทางการเมืองอื่นๆ (ณัฐวุฒิ แซ่อึ้ง, 2558)

การลงทุนมีหลากหลายรูปแบบ แต่รูปแบบหนึ่งที่มีผู้สนใจจำนวนมาก ได้แก่ การลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือที่เรียกกันว่า หุ้น เป็นตราสารที่กิจการออกให้แก่ผู้ถือ (Holder) เพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในกิจการโดยผู้ถือตราสารทุนจะมีฐานะเป็นเจ้าของกิจการ นักลงทุนจะต้องอาศัย

ข้อมูลหลายๆด้านประกอบการตัดสินใจ ซึ่งข้อมูลดังกล่าว ได้แก่ ราคาหุ้น ปริมาณการซื้อขายหุ้น และผลประกอบการของบริษัท โดยราคาหุ้นแบ่งออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่ ราคาที่ตราไว้ (Par Value) เป็นมูลค่าต่อหุ้นที่บริษัทได้กำหนดไว้ตอนก่อตั้งบริษัท และระบุไว้ในหนังสือบริคณห์สนธิ เพื่อแสดงภาระผูกพันที่ผู้ถือหุ้นสามัญมีต่อบริษัท ราคาตามบัญชี (Book Value) เป็นมูลค่าของผู้ถือหุ้นสามัญ โดยนำมูลค่าตามบัญชีของหุ้นเท่ากับสินทรัพย์ทั้งหมดหักด้วยหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ และราคาตลาด (Market Price) เป็นราคาที่ตกลงซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (วาริ ธีรพัฒน์พิสิฐ, 2555) ซึ่งราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลงตามผลการดำเนินงานของบริษัท และภาวะตลาดในปัจจุบันถูกกำหนดมาจาก 2 ปัจจัยหลักๆ คือ ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากเงินปันผล หรือส่วนต่างของราคา และความเสี่ยงที่นักลงทุนจะต้องเผชิญ ถ้าเศรษฐกิจดี ราคาหุ้นมักจะเพิ่มขึ้นเพราะนักลงทุนมองว่าโอกาสที่บริษัทจะขาดทุนในช่วงนี้มีน้อย เนื่องจากช่วงเศรษฐกิจดี ประชาชนจะจับจ่ายใช้สอยส่งผลให้มียอดขายและผลกำไรเพิ่มขึ้น บริษัทก็จะจ่ายผลตอบแทนให้ นักลงทุนได้มากขึ้น ในทางกลับกัน ถ้าเศรษฐกิจไม่ดี ราคาหุ้นมักจะลดลง บริษัทจะจ่ายผลตอบแทนได้น้อย ดังนั้นนักลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจอย่างดีก่อนที่จะลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

จากการศึกษาตัวชี้วัดจากงานวิจัยในอดีต ค้นพบว่า ราคาหุ้น วัดจากราคาหุ้นเฉลี่ยก่อนและหลัง 7 วันของวันที่ประกาศรายงานประจำปี (Suttipun, 2021; Gharbi et al., 2014; Duqi et al., 2011; Nord, 2011) ซึ่งในการศึกษานี้ก็จะใช้ตัวชี้วัดดังกล่าวในการวัดราคาหุ้น ซึ่งเป็นการบ่งบอกถึงราคาหุ้นโดยเฉลี่ย ใช้ SET SMART ในการเก็บข้อมูล

2.3 ทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา

จากการศึกษางานวิจัยในอดีต มีการใช้ทฤษฎีที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนการวิจัยและพัฒนา (R & D) และราคาหุ้น ได้แก่ theory of stock investment and speculator (Suttipun, 2021) เป็นทฤษฎีที่นักลงทุนพิจารณาว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนมากน้อยเพียงใด ซึ่งจะขึ้นอยู่กับนักลงทุนแต่ละคนว่าจะยอมรับผลตอบแทนจากการลงทุนและความเสี่ยงมากน้อยเพียงใด และ Signaling theory (Kim and Park, 2020) เป็นการส่งสัญญาณให้ผู้ลงทุนรู้ว่า ผู้บริหารมีความคิดเห็นอย่างไรต่อทิศทางของบริษัทในอนาคต และการคาดการณ์ว่าบริษัทที่ลงทุนในการวิจัยและพัฒนามาก จะได้รับผลตอบแทนสูงกว่าบริษัทที่ลงทุนน้อย ดังนั้นการศึกษานี้จะใช้ทฤษฎีการส่งสัญญาณ Signaling theory ในการศึกษา

Signaling Theory หรือ ทฤษฎีการส่งสัญญาณ เป็นทฤษฎีที่อธิบายถึงคนสองฝ่าย คือ ฝ่ายผู้ส่งสัญญาณ และผู้รับสัญญาณ ซึ่งเป็นทฤษฎีที่นักลงทุนควรศึกษาถึงพฤติกรรมที่บริษัทหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ส่งสัญญาณให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อย ซึ่งอาจจะนำไปสู่การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาหุ้นได้

วัตถุประสงค์ของการใช้ทฤษฎีนี้เพื่อเป็นเครื่องมือในการสื่อสารกับตลาดหุ้นเพื่อลดปัญหาความไม่สมดุลของข้อมูล ส่งผลให้ผลตอบแทนของบริษัทสูงขึ้น และส่งสัญญาณให้นักลงทุนทราบถึงผลการดำเนินงานของบริษัท ทฤษฎีนี้เป็นปัจจัยสำคัญต่อการพิจารณาเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุน ช่วยให้เข้าใจในทิศทางและปรับเปลี่ยนมุมมองตามที่ผู้บริหารต้องการได้ (บุลพร วุฒิวาณิชชกุล, 2559)

ทฤษฎีการส่งสัญญาณ ใช้ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้น ใช้ทฤษฎีนี้ เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาเป็นการส่งสัญญาณให้กับนักลงทุน ทำให้ได้ทราบผลการดำเนินงานของบริษัท และช่วยในการลดปัญหาความไม่สมดุลของข้อมูลระหว่างผู้จัดการภายในและนักลงทุนภายนอก เพราะบริษัทที่ประสบปัญหาความไม่สมดุลของข้อมูลสูงมีแนวโน้มที่จะถูกตีราคาต่ำเกินไปในตลาด

2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้น

งานวิจัยส่วนใหญ่พบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้น Chan et al. (2001) ศึกษาว่าความผันผวนของผลตอบแทนหุ้นเกี่ยวข้องกับการวิจัยและพัฒนาหรือไม่ กลุ่มตัวอย่าง บริษัทในประเทศทั้งหมดที่จดทะเบียนใน NYSE, AMEX และ Nasdaq พร้อมข้อมูลในไฟล์ COMPUSTAT อุตสาหกรรมที่เลือก ประกอบด้วย บริษัทอย่างน้อย 10 แห่ง และได้รับการจัดอันดับตามรายจ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาที่สัมพันธ์กับยอดขาย ผลการศึกษา พบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างต้นทุนการวิจัยและพัฒนา และผลตอบแทนหุ้น เนื่องจากหลักฐานว่า ต้นทุนการวิจัยและพัฒนาสูงมีความโดดเด่นมาจากหุ้นที่มีการวิจัยและพัฒนาสูงเมื่อเทียบกับมูลค่าตลาดของหุ้น Mohd et al. (2006) ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้น กลุ่มตัวอย่าง ประกอบด้วย บริษัท 126 แห่งของ Bursa Malaysia ใน 3 อุตสาหกรรม ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค และเทคโนโลยี โดยใช้รายงานประจำปี ในช่วง ค.ศ. 2000 และ 2001 ผลการศึกษา แสดงให้เห็นว่าต้นทุนการวิจัยและพัฒนากำหนดราคาในเชิงบวก จำนวนรายจ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาบ่งบอกถึงผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจในอนาคตและความคาดหวังเหล่านี้สะท้อนให้เห็นในราคาหุ้น Nagayama (2009) ศึกษาว่าตลาดหุ้นมีปฏิกิริยาอย่างไรต่อการเผยแพร่ข่าวที่เกี่ยวข้องกับการวิจัยและพัฒนา กลุ่มตัวอย่าง ศึกษาข้อมูลราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในส่วนแรกของหุ้นโตเกียว ระหว่าง ค.ศ. 2000 ถึง 2006 ผลการศึกษา พบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างต้นทุนการวิจัยและพัฒนา และราคาหุ้น ราคาหุ้นสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั้งในช่วงเริ่มต้นหรือหลังการประกาศในเรื่องของการวิจัยและพัฒนา และความสำเร็จของต้นทุนการวิจัยและพัฒนา มีผลอย่างมากต่อราคาหุ้น Ehie and Olibe (2010) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนา (R & D) และมูลค่าตลาด ประชากรที่ใช้ในการศึกษา บริษัทในสหรัฐอเมริกา ตั้งแต่ ค.ศ. 1990-2007 จำนวน 64,756 แห่ง โดยสุ่มตัวอย่างจำนวน

26,429 บริษัทในสหรัฐอเมริกา ผลการศึกษา พบว่าการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนา ส่งผลในเชิงบวก ต่อผลการดำเนินงานของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนาในภาคการผลิตมี ผลดีต่อบริษัทและมีมูลค่าตลาดสูงกว่าภาคบริการ Duqi et al. (2011) ประเมินอิทธิพลของต้นทุน การวิจัยและพัฒนาต่อผลตอบแทนของหุ้นหลังการควบคุมตัวแปรสำคัญในระดับบริษัทและระดับประเทศ กลุ่มตัวอย่าง บริษัทจดทะเบียนจาก 13 ประเทศในยุโรป รวม 601 บริษัท ได้แก่ ออสเตรีย เบลเยียม เดนมาร์ก ฟินแลนด์ ฝรั่งเศส เยอรมนี กรีซ ไอร์แลนด์ อิตาลี เนเธอร์แลนด์ สเปน สวีเดน และสหราชอาณาจักร ผลการศึกษา พบว่า ผลกระทบนี้เป็นไปในทางบวก และมีความสำคัญในการคาดการณ์ผลตอบแทนใน อนาคตด้วย Phuong (2011) ศึกษาผลกระทบของต้นทุนการวิจัยและพัฒนาต่อมูลค่าตลาดในอุตสาหกรรม เฉพาะภาคโทรคมนาคม กลุ่มตัวอย่าง 287 บริษัทในอุตสาหกรรมโทรคมนาคมของ S & P ตั้งแต่ ค.ศ. 1971-2005 ผลการศึกษา พบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างต้นทุนการวิจัยและพัฒนา กับราคา หุ้นในภาคโทรคมนาคม การอ็อปเกรดเครือข่ายและค่าใช้จ่าย R & D เพิ่มขึ้นเพื่อให้เกิดความได้เปรียบ ทางเทคโนโลยีที่ล้ำสมัย Kauffeldt et al. (2013) ศึกษาความแตกต่างที่สามารถพบได้ระหว่างบริษัท ยุโรปที่เสนอราคาต้นทุนการวิจัยและพัฒนาสูง และบริษัทที่มีต้นทุนการวิจัยและพัฒนาต่ำ ในช่วงวิกฤต เศรษฐกิจ ค.ศ. 2009 ระหว่างการลงทุนด้านนวัตกรรมและตระหนักถึงผลลัพธ์ของนวัตกรรมที่เกี่ยวข้อง ในอุตสาหกรรมต่าง ๆ ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง บริษัทในยุโรปทั้งหมด 1,394 แห่ง ผลการศึกษา ความเชื่อมโยงระหว่างต้นทุนการวิจัยและพัฒนา ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ ค.ศ. 2009 และการพัฒนาราคาหุ้น ของบริษัทภายในปีต่อๆ ไป พบความสัมพันธ์เชิงบวก บริษัทที่มีต้นทุนการวิจัยและพัฒนาสูงในช่วงวิกฤต เศรษฐกิจค.ศ. 2009 ประสบความสำเร็จมากขึ้นในปีต่อไป Basgoze and Sayin (2013) ศึกษาอิทธิพล ของการลงทุนในการวิจัยและพัฒนาและกิจกรรมทาง การตลาดที่มีผลต่อมูลค่าของบริษัท ประชากรที่ ใช้ในการศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใน ISE จำนวน 40 แห่ง ตั้งแต่ ค.ศ. 2006-2010 ผลการศึกษา พบว่าการลงทุนในการวิจัยและพัฒนา มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนหุ้นอย่างมี นัยสำคัญ ทำให้มูลค่าของกิจการเพิ่มขึ้น Chojnacki and Kijek (2014) วิเคราะห์การลงทุนด้านการวิจัย และพัฒนาและผลกระทบที่มีต่อมูลค่าของบริษัทเทคโนโลยี ชีวภาพ กลุ่มตัวอย่าง ข้อมูลที่ครอบคลุม ข้อมูลเกี่ยวกับการวิจัยและพัฒนา และประสิทธิภาพทาง การเงินของ 282 แห่ง ผลการศึกษา พบว่า มีความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างการลงทุนในการวิจัยและพัฒนาของบริษัทกับมูลค่าตลาด เนื่องจากการลงทุน เหล่านี้ทำให้บริษัทสามารถเริ่มการผลิตได้ในระยะสั้น ดำเนินการและเพิ่มประสิทธิภาพการวิจัยในระยะยาว Freihat and Kanakriyah (2017) ศึกษาว่ารายจ่ายด้านการวิจัยและพัฒนา (R & D) มีผลกระทบต่อ ผลการดำเนินงานของบริษัทaylorแคนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัมมานในจอร์แดน กลุ่มตัวอย่าง บริษัท 6 แห่งในภาคเกษตรกรรมของจอร์แดน ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัมมาน ในช่วงค.ศ. 2006 -2015 ข้อมูลที่รวบรวมเกี่ยวกับต้นทุนการวิจัยและพัฒนา ประสิทธิภาพ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ผลตอบแทนจากการลงทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และกำไรต่อหุ้น (EPS) ผลการศึกษา พบว่า ต้นทุน

การวิจัยและพัฒนาที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกที่แข็งแกร่งและทำให้บริษัทยาจอร์แดนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัมมานมีประสิทธิภาพ ต้นทุนการวิจัยและพัฒนา R & D ทำให้ได้รับส่วนแบ่งการตลาดที่สูงซึ่งสะท้อนให้เห็นในการขายและทำให้ ROA เพิ่มขึ้น Pazarzia and Sorrosb (2018) ตรวจสอบผลกระทบที่รายจ่ายด้านการวิจัยและพัฒนา (R & D) มีต่อมูลค่าตลาดและกำไรของบริษัท กลุ่มตัวอย่างประกอบด้วย บริษัทที่จดทะเบียนในภาคเหนือของตลาดหลักทรัพย์อเมริกันสำหรับช่วง ค.ศ. 1993-2013 ผลการศึกษา พบว่าค่าใช้จ่าย R & D นั้นสัมพันธ์กันในทางบวกกับรายได้จากการดำเนินงานและมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด การลงทุนในการวิจัยและพัฒนาไม่เห็นผลในทันที เพราะโครงการต้องใช้เวลาอีกหลายปี จึงจะแล้วเสร็จ ดังนั้น ความสัมพันธ์นี้แสดงให้เห็นว่าในขณะที่ต้นทุนการวิจัยและพัฒนา มีผลกระทบต่อมูลค่าตลาดในระยะสั้น และในระยะยาวกำไรจะมากขึ้น Chen et al. (2019) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนการวิจัยและพัฒนาและมูลค่าองค์กรผ่านการวิจัยเชิงประจักษ์เพื่อประเมินคุณค่าองค์กรสำหรับนักลงทุนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ตัวอย่างที่เลือกทั้งหมดจดทะเบียนวิสาหกิจ high-tech A-share ค.ศ. 2014 และข้อมูลด้านการเงินสำหรับ ค.ศ. 2014 ถึง 2016 ตัวอย่างที่มีข้อมูลไม่เพียงพอจะถูกตัดออกจำนวนทั้งหมด 600 บริษัท และข้อสังเกต 1800 กระดาษ ผลการศึกษาพบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างการใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาที่ราคาหุ้น เมื่อนักลงทุนได้รับข้อมูลเกี่ยวกับความสำเร็จของต้นทุนการวิจัยและพัฒนา จะมั่นใจอย่างเต็มที่กับองค์กรที่ลงทุนเพิ่มขึ้น เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน องค์กรมีความมั่นใจมากขึ้น ดังนั้นต้นทุนการวิจัยและพัฒนา จึงเป็นค่าใช้จ่ายจะส่งผลดีต่อมูลค่าองค์กร Kim and Park (2020) ตรวจสอบว่าการใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนา (R & D) ส่งผลอย่างไรต่อผลตอบแทนหุ้น การวิจัยทำให้เกิดการคาดการณ์ที่แตกต่างกันว่า R & D มีผลกระทบอย่างไรต่อราคาหุ้น กลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศเกาหลี ตั้งแต่เดือนมกราคม 1992 ถึงธันวาคม 2015 ผลการศึกษา พบว่านักลงทุนให้ความสนใจกับการใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาของบริษัท ดังนั้น การใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาส่งผลกระทบต่อเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นในระยะยาว Marça and Flach (2020) ตรวจสอบความเกี่ยวข้องของค่าใช้จ่าย R & D กับบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ Bolsa, Brasil, Balcão (B3) (IT) โดยพิจารณาจากราคาหุ้นกลุ่มตัวอย่าง บริษัทใน B3 (Bolsa, Brasil, Balcão) ระหว่างค.ศ. 2010 - 2018 ขณะนี้มี 8 บริษัทที่จดทะเบียนในภาคไอทีของ B3 และมีเพียงแค่ 5 บริษัทเท่านั้นที่ได้มีการอธิบายเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาไว้ในงบการเงินสำหรับงวดที่ตรวจสอบ ผลการศึกษา พบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนาที่มูลค่าตลาดของบริษัทไอที ทำให้นักลงทุนสามารถทำนายตลาดได้ดีขึ้น Nekhili et al., 2012 ศึกษาการเปิดเผยข้อมูล R & D โดยสมัครใจส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของบริษัทหรือไม่ กลุ่มตัวอย่าง บริษัทจดทะเบียนในฝรั่งเศส 84 แห่งในช่วง พ.ศ. 2543-2547 แสดงให้เห็นว่า การเปิดเผยข้อมูล R & D โดยสมัครใจช่วยเพิ่มมูลค่าตลาดของตราสารทุน พบว่าบริษัทนักลงทุนแบบครอบครัวและสถาบันมีแนวโน้มที่จะเก็บข้อมูล R & D ไว้มากกว่า การใช้อักษรตัวพิมพ์ใหญ่ของ

R & D จูงใจให้บริษัทเผยแพร่ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการวิจัยและพัฒนาเพิ่มเติม การเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับ R & D เป็นปัจจัยสำคัญสำหรับการประเมินมูลค่าของบริษัทโดยผู้เข้า ร่วมตลาด ซึ่งชี้ว่าประโยชน์จากการเปิดเผยกิจกรรม R & D นั้นมีมากกว่าการเปิดเผยค่าใช้จ่าย Nekhili et al., 2016 ศึกษาผลกระทบของการเปิดเผยคำบรรยาย R & D ต่อมูลค่าตลาดของหุ้น ตัวอย่างของบริษัทจดทะเบียนในฝรั่งเศสที่อยู่ในดัชนี SBF 250 ในช่วงระยะเวลาห้าปีจาก พ.ศ. 2000 ถึง พ.ศ. 2547 กลุ่มตัวอย่าง ประกอบด้วยบริษัท 98 แห่ง ที่ครอบคลุมระยะเวลา 5 ปี รวมเป็น 490 การสังเกตผลการศึกษาพบความสัมพันธ์เชิงบวก (แต่ไม่มีนัยสำคัญ) ระหว่างการเปิดเผย R & D โดยสมัครใจกับมูลค่าตลาดของหุ้น ทั้งความเข้มข้นของ R & D และการใช้อักษรตัวพิมพ์ใหญ่ของ R & D ทำให้บริษัทฝรั่งเศสเปิดเผยข้อมูลเชิงบรรยายเกี่ยวกับ R & D เพิ่มขึ้น

งานวิจัยที่พบความสัมพันธ์เชิงลบ Golec et al. (2005) พิจารณาว่า HSA มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นเกษตรกรอย่างไร โดยเฉพาะอย่างยิ่งของบริษัทที่มีต้นทุนการวิจัยและพัฒนา มาก กลุ่มตัวอย่าง บริษัทฯ 46 บริษัท เพื่อระบุความเชื่อมโยงภาคตัดขวางของอนุกรมเวลาระหว่างการเปลี่ยนแปลงราคาและการใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาในช่วง ค.ศ. 1953-1993 ผลการศึกษาพบความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหุ้นของบริษัทและต้นทุนการวิจัยและพัฒนา บริษัทที่มีค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนามากประสบปัญหาการขาดทุน Tahinakis and Samarinis (2013) ทดสอบว่าต้นทุนการวิจัยและพัฒนาสามารถเป็นตัวแปรอธิบายราคาหุ้นได้ กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิเคราะห์ในงานวิจัยนี้ประกอบด้วยบริษัทมหาชนที่ซื้อขายหุ้นในตลาดแลกเปลี่ยนเอเธนส์ (ASE) 200 บริษัท ในค.ศ. 2005-2010 ผลการศึกษา พบความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนา กับราคาหุ้น กล่าวได้ว่า นักลงทุนไม่ถือว่ารายจ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาเป็นผู้สร้างนวัตกรรมที่จะส่งผลให้เกิดการเติบโตในอนาคต และดูเหมือนว่าจะได้รับผลกระทบในทางลบในการประเมินสภาพทางการเงินของบริษัท ยิ่งบริษัทใช้จ่ายเพื่อการวิจัยและพัฒนาน้อยลงเท่าไรก็ยิ่งดีเท่านั้น บางทีแม้แต่ภาคธุรกิจจำนวนเล็กน้อยที่สร้างสิ่งที่จับต้องไม่ได้ในกรีซก็ไม่สามารถถูกมองว่าเป็นความได้เปรียบในการแข่งขัน Suttipun (2021) ทดสอบความสัมพันธ์ที่เป็นไปได้ระหว่างต้นทุนการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ประชากรใช้รายงานประจำปีของ 210 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงค.ศ. 2016-2018 และมีการสุ่มตัวอย่างโดยใช้กลุ่มตัวอย่าง 70 บริษัท ผลการศึกษาพบความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างอิทธิพลของการใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาต่อราคาหุ้นเพราะนักลงทุนมักจะหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีความเสี่ยงและความไม่แน่นอน นอกจากนี้ นักลงทุนจะเปรียบเทียบช่องว่างของผลตอบแทนระหว่างความเป็นจริงกับสิ่งที่คาดหวังไว้ ดังนั้น หากมีช่องว่างระหว่างผลตอบแทนจริงและผลตอบแทนที่คาดหวังไว้กว้างๆ นักลงทุนจะเกิดความกังวล

นอกจากนี้ยังไม่พบความสัมพันธ์ วิระวรรณ ศิริพงษ์ และคณะ (2562) ศึกษาขอบเขต ลักษณะและระดับการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษาาระดับความแตกต่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาระหว่างพ.ศ. 2558 และ 2559 และระหว่างพ.ศ. 2559 และ 2560 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประชากรในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100 ระหว่าง พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ. 2560 ในการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยใช้วิธีสุ่มตัวอย่างโดยใช้วิธีสุ่มแบบเฉพาะเจาะจง โดยจะเลือกกลุ่มตัวอย่างจากบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่ม SET100 ตลอดระยะเวลาที่ทำการศึกษา คือ พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ. 2560 จำนวน 55 บริษัท ผลการศึกษามีการเพิ่มขึ้นของระดับการเปิดเผยข้อมูลวิจัยและพัฒนา ระหว่าง พ.ศ. 2558 ถึง 2560 และพบความแตกต่างของระดับการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ระหว่าง พ.ศ. 2558 และ พ.ศ. 2559 อย่างไรก็ตามผลการศึกษาไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลค่าใช้จ่ายการพัฒนาและผลการดำเนินงานทางการเงิน สุมาลี เอกพล (2550) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายจ่ายในการวิจัยและพัฒนา กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กลุ่มตัวอย่างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน พ.ศ. 2540-2549 เลือกตัวอย่างด้วยวิธีเฉพาะเจาะจงเก็บข้อมูลจากงบการเงิน โดยใช้ข้อมูลของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเกษตร กลุ่มอาหาร และเครื่องดื่ม กลุ่มของใช้เวชภัณฑ์ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร และกลุ่มแฟชั่น ผลการศึกษา พบว่ารายจ่ายในการวิจัยและพัฒนา ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ เนื่องจากบริษัทในประเทศไทยมีการรายงานข้อมูลในการวิจัยและพัฒนาน้อย ซึ่งชี้ให้เห็นว่ากิจกรรมการวิจัยและพัฒนาอาจจะไม่ใช่กิจกรรมหลักที่มีความสำคัญต่อการดำเนินงาน และความสำเร็จของกิจการในประเทศไทย

งานวิจัยในอดีตพบตัวชี้วัด ตัวแปรอิสระ คือ การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ใช้วิธีการนับประโยค โดยการนับความถี่ของ “Text Unit” ด้วยการจัดประเภทการเปิดเผยข้อมูลออกเป็น Input การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในการวิจัยและพัฒนา Output การเปิดเผยความสำเร็จของการวิจัยและพัฒนาในปัจจุบันและศักยภาพที่เพิ่มขึ้นในอนาคต Future Expenditure การเปิดเผยการคาดการณ์ของการวิจัยและพัฒนาในอนาคตด้านตัวเงินและเนื้อหาในการวิจัยและพัฒนา Financial เป็นการเปิดเผยข้อมูลด้านบัญชีหรือตัวเงิน, Strategy เป็นการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์ ผลการวิจัยพบความสัมพันธ์เชิงลบ เนื่องจากบริษัทอาจมีแรงจูงใจที่จะไม่เปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา เนื่องจากเหตุผลในเรื่องของการแข่งขัน ซึ่งอาจจะเอื้อประโยชน์ให้กับคู่แข่ง (วิกรม โนมั่นศรีธา, 2558) นอกจากนี้วิระวรรณ ศิริพงษ์และคณะ (2562) ใช้การวิเคราะห์เนื้อหาโดยการนับจำนวนคำ ผลการวิจัยไม่พบความสัมพันธ์ เนื่องจากการแสดงข้อมูลค่าใช้จ่ายในการวิจัยและ

พัฒนา แสดงให้เห็นว่าการวิจัยดังกล่าวยังไม่ประสบความสำเร็จและนักลงทุนมองว่าไม่ได้ส่งผลดีกับกิจการในระยะสั้น และมีการใช้วิธีผลรวมของคะแนนที่ได้รับจากข้อมูล 5 หมวดหมู่ที่แตกต่างกัน ได้แก่ (1) ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต (2) ข้อมูลเข้า (3) ผลลัพธ์ (4) การบัญชีและการจัดทำงบประมาณ (5) กลยุทธ์ ผลการวิจัยพบความสัมพันธ์เชิงบวก เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการวิจัยและพัฒนา เป็นปัจจัยสำคัญสำหรับการประเมินมูลค่าของบริษัท ซึ่งชี้ว่าประโยชน์จากการเปิดเผยกิจกรรมการวิจัยและพัฒนามากกว่าการเปิดเผยค่าใช้จ่าย (Nekhili et al., 2012; Nekhili et al., 2016) นอกจากนี้งานวิจัยในอดีต พบว่าใช้อัตราส่วนต้นทุนการวิจัยและพัฒนาต่อยอดขายสุทธิเป็นตัวชี้วัดความเข้มข้นของต้นทุนการวิจัยและพัฒนา โดยผลการวิจัยพบความสัมพันธ์เชิงบวก (Ehie and Olibe, 2010; Basgoze and Sayin, 2013) ส่วนตัวแปรตาม คือราคาหุ้นวัดจากราคาหุ้นเฉลี่ยก่อนและหลัง 7 วันของวันที่ประกาศรายงานประจำปี (Suttipun, 2021; Gharbi et al., 2014; Duqi et al., 2011; Nord, 2011)

จากการศึกษางานวิจัยในอดีตพบข้อจำกัดในการศึกษา จำนวนประชากรที่ใช้ในการศึกษาน้อยเกินไป ทำให้ไม่สามารถสะท้อนผลลัพธ์ตามข้อเท็จจริงได้อย่างแน่นอน อีกทั้งไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับบริษัทได้ ระยะเวลาในการศึกษาน้อย อาจไม่เพียงพอ ทำให้ได้ผลลัพธ์ที่ไม่ชัดเจน ครั้งต่อไปควรศึกษาและเก็บข้อมูลเพิ่มเติมขึ้นและควรแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อดูความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา และอาจใช้สื่ออื่นในการข้อมูล เช่น รายงานเพื่อความยั่งยืนและสื่อออนไลน์ของบริษัท หรือศึกษาถึงผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลด้านการวิจัยและพัฒนาต่อตัวแปรตาม เช่น ผลกระทบต่อราคาหุ้น (Suttipun, 2021; Mohd et al., 2006; Kauffeldt et al., 2013; Chojnacki and Kijek, 2014; Basgoze and Sayin., 2013)

2.5 พัฒนาศมมุติฐานการศึกษา

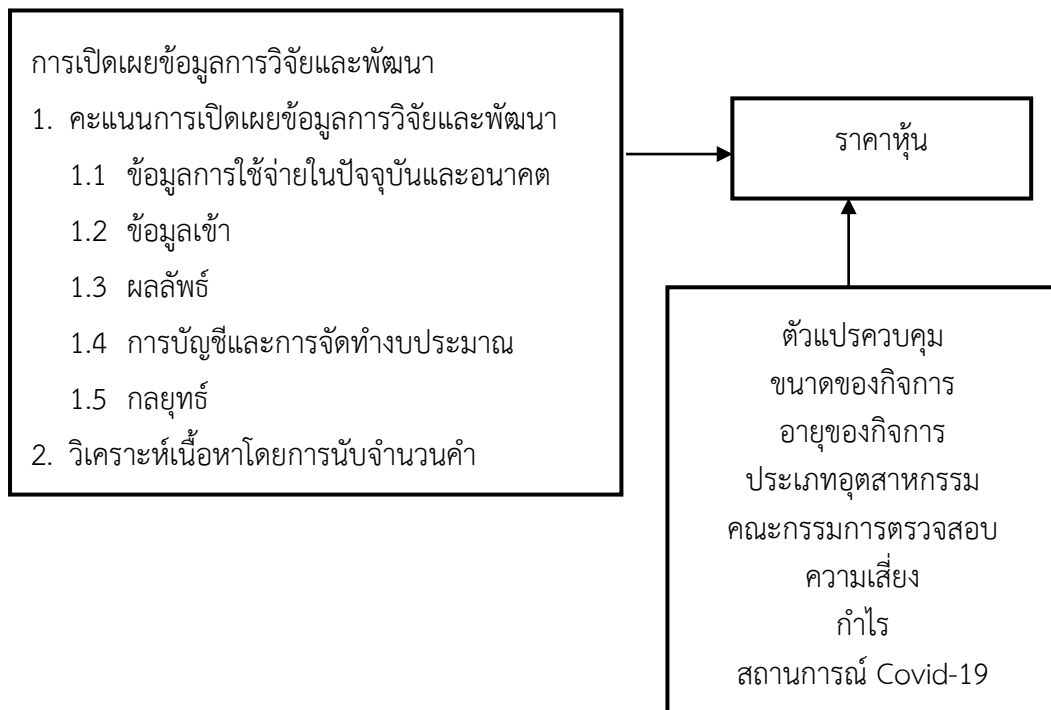
จากการศึกษางานวิจัยส่วนใหญ่ที่เกี่ยวข้องพบความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้น (Chen et al., 2019; Kauffeldt et al., 2013; Mohd et al., 2006; Phuong, 2011; Duqi et al., 2011; Chan et al., 2001; Pazarzia and Sorrosb, 2018; Nagayama, 2009; Freihat and Kanakriyah, 2017; Chojnacki and Kijek, 2014; Kim and Park, 2020; Marça and Flach, 2020; Nekhili et al., 2012; Nekhili et al., 2016) การศึกษานี้จะใช้ทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Theory) ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณให้กับนักลงทุนได้ทราบผลการดำเนินงานของบริษัท และช่วยในการลดปัญหาความไม่สมดุลของข้อมูลระหว่างผู้จัดการภายในและนักลงทุนภายนอกเนื่องจากนักลงทุนให้ความสนใจกับการวิจัยและพัฒนาของบริษัท ดังนั้นบริษัทที่มีการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนาจะไม่ประสบความสำเร็จและเห็นภาพชัดเจน

ในทันทีเพราะโครงการต้องใช้เวลาอีกหลายปีจึงจะแล้วเสร็จ ความสัมพันธ์นี้แสดงให้เห็นว่าในขณะที่การวิจัยและพัฒนา มีผลกระทบต่อมูลค่าตลาดในระยะสั้น ส่วนในระยะยาวจะส่งผลดีต่อกิจการและทำกำไรได้มากขึ้น งานวิจัยของ Nekhili et al. (2012) ได้พูดถึงการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา โดยสมัครใจจะช่วยเพิ่มมูลค่าตลาดของตราสารทุน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการวิจัยและพัฒนาจะเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับการประเมินมูลค่าของบริษัท ซึ่งจะเห็นว่าประโยชน์จากการเปิดเผยกิจกรรมการวิจัยและพัฒนา มีมากกว่าการเปิดเผยค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา และบริษัทที่มีขนาดใหญ่มีแนวโน้มที่จะเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา มากกว่าบริษัทที่มีขนาดเล็ก โดยมองว่าบริษัทขนาดใหญ่มีศักยภาพในการลงทุนมากกว่า งานวิจัยของ Pazarzia and Sorrosb (2018) พบว่า นักลงทุนได้ทราบข้อมูลที่เปิดเผยเกี่ยวกับความสำเร็จของการวิจัยและพัฒนา จะทำให้นักลงทุนมั่นใจว่ากิจการจะสามารถเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันได้ ดังนั้นการวิจัยและพัฒนา จึงส่งผลดีต่อกิจการ (Chen et al., 2019) และบ่งบอกถึงผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจในอนาคต สิ่งเหล่านี้สะท้อนให้เห็นในราคาหุ้น (Mohd et al., 2006) อย่างไรก็ตาม กลับพบความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างตัวแปรดังกล่าว เหตุผลของความสัมพันธ์เชิงลบ Tahinakis and Samarinas (2013) กล่าวว่า นักลงทุนไม่ถือว่าการวิจัยและพัฒนา เป็นผู้สร้างนวัตกรรมที่จะส่งผลให้เกิดการเติบโตในอนาคต นอกจากนี้บริษัทที่มีการวิจัยและพัฒนา มากจะประสบกับปัญหาราคาหุ้นตก (Golec et al., 2005) อีกทั้งนักลงทุนมักจะหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีความเสี่ยงและความไม่แน่นอน นักลงทุนจะเปรียบเทียบช่องว่างของผลตอบแทนระหว่างความเป็นจริงกับสิ่งที่คาดหวังไว้ ดังนั้น หากมีช่องว่างระหว่างผลตอบแทนจริงและผลตอบแทนที่คาดหวังไว้มาก นักลงทุนจะเกิดความกังวลและมองว่าเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง (Suttipun, 2021) นอกจากนี้ สุมาลี เอกพล (2550) ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างรายจ่ายในการวิจัยและพัฒนา กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ เนื่องจากบริษัทในประเทศไทยมีการรายงานข้อมูลในการวิจัยและพัฒนา น้อย ซึ่งให้เห็นว่ากิจกรรมการวิจัยและพัฒนา อาจจะไม่ใช่งานหลักที่มีความสำคัญต่อการดำเนินงาน และความสำเร็จของกิจการในประเทศไทย แต่ในปัจจุบันยังไม่มีงานวิจัยที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา และราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นจากการศึกษางานวิจัยในอดีตจึงกำหนดสมมุติฐานได้ ดังนี้

H₁: การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา (R & D) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหุ้น

2.6 กรอบแนวคิดงานวิจัย

จากวัตถุประสงค์การศึกษาที่ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้น การศึกษาครั้งนี้มีกรอบแนวคิดของการวิจัย คือ



ภาพที่ 2.1 กรอบแนวคิดงานวิจัย

บทที่ 3 วิธีการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve ผู้วิจัยใช้แบบเก็บข้อมูล (Data Collecting Form) โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา
- 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการศึกษา

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve ระหว่าง พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 จำนวน 76 บริษัท (ภาคผนวก ก) เนื่องจากการประกาศใช้ ประเทศไทย 4.0 ตั้งแต่ พ.ศ. 2559 ซึ่งเป็นความมุ่งมั่นของนายกรัฐมนตรีที่ต้องการปรับเปลี่ยนโครงสร้างเศรษฐกิจ ไปสู่เศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม (Value-Based Economy) โดยการศึกษาครั้งนี้ จะแยกเป็นอุตสาหกรรม ตามที่รัฐบาลประกาศที่จะพัฒนาในเรื่องต่างๆ โดยรัฐบาลมีเป้าหมายที่จะผลักดัน การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ New S-curve เป็นการลงทุน 5 อุตสาหกรรมในอนาคต ซึ่งเป็นรูปแบบของการลงทุนในอุตสาหกรรมใหม่เพื่อเปลี่ยนรูปแบบสินค้าและเทคโนโลยี ได้แก่ 1. อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ 2. อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ 3. อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ 4. อุตสาหกรรมดิจิทัล 5. อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร (แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 12, 2560) แต่การศึกษาคั้งนี้จะไม่รวมกิจการที่ (1) บริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่าง พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 (2) บริษัทที่ไม่มีวันสิ้นงวดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของ ทุกปี (3) บริษัทที่มีข้อมูลงบการเงิน และข้อมูลตามแบบ 56-1 ที่ไม่สมบูรณ์ (4) บริษัทที่มีเครื่องหมาย C และ NC โดยเครื่องหมาย C คือ เป็นเครื่องหมายที่แสดงว่าบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ ส่วน NC คือ หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน สรุปรายการประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้

ตารางที่ 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

อุตสาหกรรม	ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	
	จำนวน	ร้อยละ
อุตสาหกรรมหุ่นยนต์	13	17.11
อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์	11	14.47
อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ	11	14.47
อุตสาหกรรมดิจิทัล	22	28.95
อุตสาหกรรมกรรมการแพทย์ครบวงจร	19	25.00
รวม	76	100

3.2 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บข้อมูลในการศึกษารั้งนี้ คือ แบบเก็บข้อมูล ซึ่งได้ประยุกต์มาจากงานวิจัยในอดีตที่เกี่ยวข้อง (Chen et al., 2019; Kauffeldt et al., 2013; Mohd et al., 2006; Phuong, 2011; Duqi et al., 2011; Chan et al., 2001; Pazarzia and Sorrosb, 2018; Nagayama, 2009; Freihat and Kanakriyah, 2017; Chojnacki and Kijek, 2014; Kim and Park, 2020; Marça and Flach, 2020; Nekhili et al., 2012; Nekhili et al., 2016; วิกรม มโนหมั่นศรัทธา, 2558; วีระวรรณ ศิริพงษ์ และคณะ, 2562) เก็บจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม New S-curve ระหว่าง พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 จำนวน 76 บริษัท เนื่องจากที่ต้องเริ่มเก็บข้อมูลจากพ.ศ. 2559 เพราะรัฐบาลมีการประกาศใช้ ประเทศไทย 4.0 เพื่อต้องการที่จะปรับเปลี่ยนโครงสร้างเศรษฐกิจไปสู่เศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม จึงทำให้ส่งผลกระทบต่อการวิจัยและพัฒนา

การศึกษารั้งนี้จะเก็บข้อมูลใน รายงานประจำปีของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม New S-curve เนื่องจากในรายงานประจำปีได้มีการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา และเก็บข้อมูลของราคาหุ้น จาก SET SMART เนื่องจากในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะบอกแค่ราคาสูงสุด - ต่ำสุดในแต่ละวันย้อนหลังแค่ 6 เดือน จึงจำเป็นต้องเก็บข้อมูลใน SET SMART เพื่อให้ได้ตามเป้าหมายที่จะเก็บโดยปีเก็บข้อมูลคือ พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 สรุปแบบเก็บข้อมูล ที่ใช้ในการศึกษาถูกนำเสนอในภาคผนวก ข

3.3 วิธีการวัดค่าตัวแปร

การศึกษาค้างนี้มีการจำแนกตัวแปรออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ ตัวแปรอิสระ ตัวแปรตาม และตัวแปรควบคุม โดยตัวแปรอิสระ คือ การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา วัดค่าตัวแปร 2 วิธี โดยใช้ วิธีผลรวมของคะแนนที่ได้รับจากข้อมูล 5 หมวดหมู่ที่แตกต่างกัน 32 คะแนน (1) ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต (2) ข้อมูลเข้า (3) ผลลัพธ์ (4) การบัญชีและการจัดทำงบประมาณ (5) กลยุทธ์ โดยการให้คะแนนดังนี้ 1 หมายถึง มีการเปิดเผยข้อมูล และ 0 หมายถึง ไม่มีการเปิดเผยข้อมูล (Nekhili et al., 2012; Nekhili et al., 2016) และการวิเคราะห์เนื้อหาโดยการนับจำนวนคำ ซึ่งนับค่าที่มีการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา โดยนับรวมกันทั้งรายงานประจำปี (วิระวรรณ ศิริพงษ์และคณะ, 2562) เนื่องจากเป็นตัวชี้วัดที่เจอจากงานวิจัยในอดีต ส่วนตัวแปรตาม คือ ราคาหุ้น วัดค่า ตัวแปรมาจาก ราคาหุ้นเฉลี่ยก่อนและหลัง 7 วันของวันที่ประกาศรายงานประจำปี (Suttipun, 2021; Gharbi et al., 2014; Duqi et al., 2011; Nord, 2011) เนื่องจากเป็นตัวชี้วัดที่เจอจากงานวิจัยในอดีต นอกจากนั้น การศึกษาค้างนี้ใช้ ขนาดของบริษัท อายุของบริษัท ประเภทอุตสาหกรรม คณะกรรมการตรวจสอบ ความเสี่ยง กำไร สถานการณ์ Covid-19 เป็นตัวแปรควบคุม จำนวน 7 ตัวแปร (Min and Smyth, 2016) และ (Suttipun, 2021) สรุปการวัดค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาค้างนี้ในตารางที่ 3.2

ตารางที่ 3.2 การวัดค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	คำย่อ	วิธีการวัดค่าตัวแปร
ราคาหุ้น	PRICE	ราคาหุ้นเฉลี่ยก่อนและหลัง 7 วันของวันที่ประกาศรายงานประจำปี
การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา	R & D SCORE	1. วิธีผลรวมของคะแนนที่ได้รับจากข้อมูล 5 หมวดหมู่ที่แตกต่างกัน 32 คะแนน 1. ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต 1.1 R & D เป็น % ของยอดขาย 1.2 การเปลี่ยนแปลงของ R & D เป็น % ของยอดขาย 1.3 โปรแกรม R & D ใหม่ 1.4 องค์ประกอบของการใช้จ่าย R & D ในปัจจุบัน 1.5 องค์ประกอบของการใช้จ่าย R & D ในอนาคต

ตารางที่ 3.2 การวัดค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา (ต่อ)

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	คำย่อ	วิธีการวัดค่าตัวแปร
การเปิดเผยข้อมูล	R & D	2. ข้อมูลเข้า
การวิจัยและพัฒนา	SCORE	2.1 จำนวนหน่วยวิจัย 2.2 ตำแหน่งของหน่วยวิจัย 2.3 การใช้จ่าย R & D ของหน่วยวิจัย 2.4 ความแตกต่างโครงการ R & D ในประเทศ- ต่างประเทศ 2.5 จำนวนพันธมิตรโครงการ R & D ในประเทศ- ต่างประเทศ 2.6 ความสัมพันธ์ R & D กับความรับผิดชอบต่อ สังคม 2.7 จำนวนพนักงานในโครงการ R & D
		3. ผลลัพธ์
		3.1 อธิบายผลิตภัณฑ์ใหม่
		3.2 ต้นทุนของผลิตภัณฑ์ใหม่
		3.3 ความพึงพอใจของลูกค้า
		3.4 แนะนำผลิตภัณฑ์ใหม่
		3.5 วันที่เริ่มขาย
		3.6 อธิบายเกี่ยวกับสิทธิบัตร
		4. การบัญชีและการจัดทำงบประมาณ
		4.1 IFRS หรือ GAAP ที่ใช้ในการทำ R & D
		4.2 รายงานจ่าย R & D
		4.3 อธิบายผลกระทบของ IFRS หรือ GAAP ต่อ รายได้จากการดำเนินงาน
		4.4 งบประมาณ R & D ในอนาคต
		4.5 เปรียบเทียบรายงานจ่าย R & D จริงกับที่ประมาณไว้
		4.6 ระบุแหล่งเงินทุนของโครงการ R & D
		4.7 ระบุจำนวนเงินของแต่ละแหล่งเงินทุนของ โครงการ R & D

ตารางที่ 3.2 การวัดค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา (ต่อ)

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	คำย่อ	วิธีการวัดค่าตัวแปร
การเปิดเผยข้อมูล การวิจัยและพัฒนา	R & D SCORE	4.8 เปรียบเทียบแหล่งเงินทุนในปัจจุบัน และอดีต ของโครงการ 5. กลยุทธ์ 5.1 อภิปรายทั่วไปเกี่ยวกับกิจกรรม R & D 5.2 รายจ่าย R & D ตามกิจกรรม 5.3 แยกการวิจัยพื้นฐานและการวิจัยประยุกต์ 5.4 ความแตกต่างของ R & D ระหว่างสำนักงาน ใหญ่และสาขา 5.5 อำนาจการทำ R & D ของสาขา 5.6 เปรียบเทียบการใช้จ่าย R&D กับคู่แข่ง
	R & D WORD	2. การวิเคราะห์เนื้อหาโดยการนับคำ
ขนาดของกิจการ	SIZE	ค่าลอการิทึมธรรมชาติของสินทรัพย์รวม
อายุของกิจการ	AGE	อายุของบริษัทตั้งแต่ก่อตั้งกิจการ
ประเภทอุตสาหกรรม	INDUSTRY	1. อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ 2. อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ 3. อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ 4. อุตสาหกรรมดิจิทัล 5. อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร
คณะกรรมการตรวจสอบ	BOARD	จำนวนของคณะกรรมการตรวจสอบ
ความเสี่ยง	RISK	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม
กำไร	PROFIT	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROA) โดยวัดจาก กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม
สถานการณ์ Covid-19	Covid	1= ปีที่มีการแพร่ระบาดของโรค Covid-19 (พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2564) 0= ปีที่ไม่มีการแพร่ระบาดของโรค Covid-19 (พ.ศ. 2559 - พ.ศ. 2562)

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้การศึกษา

จากวัตถุประสงค์การศึกษาจำนวน 3 ข้อ คือ เพื่อศึกษาระดับของการเปิดเผยข้อมูล การวิจัยและพัฒนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve เพื่อทดสอบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาแต่ละอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve และเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve การศึกษาครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลจากการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive analysis) เพื่อหาค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุด การทดสอบความแตกต่างระหว่างกลุ่ม โดยใช้ ANOVA และมีการเปรียบเทียบรายคู่ โดยใช้ LSD เพื่อทดสอบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาระหว่าง 5 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ อุตสาหกรรมดิจิทัล และอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Matrix) เพื่อใช้ในการทดสอบปัญหาความซ้ำซ้อนของตัวแปร (Multicollinearity Problem) ที่ใช้ในการศึกษาก่อนการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้น ถ้าค่าความสัมพันธ์ไม่เกิน 0.7 (Vanstraelen et al., 2012; Hair, J. F., Ringle, C.M., and Sarstedt, M., 2011) แสดงว่าไม่มีความซ้ำซ้อนของตัวแปรการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงพหุคูณ (Multiple Regression) เพื่อใช้ในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้น โดยเขียนเป็นสมการ ดังนี้

$$\text{PRICE} = \beta_0 + \beta_1 R \& D + \beta_2 \text{SIZE} + \beta_3 \text{AGE} + \beta_4 \text{INDUSTRY} + \beta_5 \text{BOARD} + \beta_6 \text{RISK} + \beta_7 \text{PROFIT} + \beta_8 \text{COVID} + \epsilon$$

โดยที่ PRICE = ราคาหุ้นเฉลี่ยก่อนและหลัง 7 วันของวันที่ประกาศรายงานประจำปี

R & D = 1. วิถีผลรวมของคะแนนที่ได้รับจากข้อมูล 5 หมวดหมู่ที่แตกต่างกัน

1. ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต
2. ข้อมูลเข้า
3. ผลลัพธ์
4. การบัญชีและการจัดทำงบประมาณ
5. กลยุทธ์

2. วิเคราะห์เนื้อหาโดยการนับจำนวนคำ

SIZE = ค่าลอการิทึมธรรมชาติของสินทรัพย์รวม

AGE = อายุของบริษัทตั้งแต่ก่อตั้งกิจการ

INDUSTRY = 1. อุตสาหกรรมหุ่นยนต์
2. อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์
3. อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ
4. อุตสาหกรรมดิจิทัล
5. อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร

BOARD = จำนวนของคณะกรรมการตรวจสอบ

RISK = อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

PROFIT = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROA)

สถานการณ์ Covid-19 = 1 = ปีที่มีการแพร่ระบาดของโรค Covid-19
(พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2564)

0 = ปีที่ไม่มีการแพร่ระบาดของโรค Covid-19
(พ.ศ. 2559 - พ.ศ. 2562)

ϵ = ค่าความผิดพลาด

บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม New S-curve ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม New S-curve ระหว่างพ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 ประกอบไปด้วย ตัวแปรอิสระ คือ การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาตัวแปรตาม คือ ราคาหุ้น และตัวแปรควบคุม ประกอบด้วย ขนาดของกิจการ อายุของกิจการ ประเภทอุตสาหกรรม คณะกรรมการตรวจสอบ ความเสี่ยง กำไร และ Covid และทำการวิเคราะห์ โดยใช้โปรแกรมสถิติสำเร็จรูปในการประมวลผลข้อมูล วิเคราะห์ความแตกต่างและความสัมพันธ์ของตัวแปร รวมถึงทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย ดังนี้

- 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่างและตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา
- 4.2 ระดับของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve
- 4.3 ทดสอบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาระหว่างอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve
- 4.4 ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่างและตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve ระหว่าง พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 จำนวน 76 บริษัทซึ่งประกอบด้วย 5 อุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ อุตสาหกรรมดิจิทัล อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร โดยผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุดของกลุ่มตัวอย่างและตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

ตารางที่ 4.1 ข้อมูลโดยทั่วไปของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve

ตัวแปร	อุตสาหกรรม หุ่นยนต์	อุตสาหกรรมการ บินและโลจิสติกส์	อุตสาหกรรม เชื้อเพลิงชีวภาพ	อุตสาหกรรม ดิจิทัล	อุตสาหกรรม การแพทย์ครบวงจร	รวม
ราคาหุ้น						
ค่าเฉลี่ย	7.701	29.323	19.297	23.173	58.618	138.112
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	7.879	74.469	20.943	50.456	99.094	252.841
ค่าสูงสุด	39.970	290.000	96.590	357.330	446.090	783.890
ค่าต่ำสุด	0.290	0.180	1.300	0.640	1.410	3.820
ขนาดกิจการ						
ค่าเฉลี่ย	21.871	22.781	22.378	23.279	22.342	112.651
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.746	1.902	2.457	1.706	1.428	8.239
ค่าสูงสุด	24.390	25.470	27.350	27.880	25.640	130.730
ค่าต่ำสุด	20.480	20.050	20.120	19.730	19.930	100.310
อายุกิจการ						
ค่าเฉลี่ย	33.346	30.227	26.681	28.090	34.447	124.701
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	11.406	15.21	15.609	7.455	9.212	58.892
ค่าสูงสุด	56.000	60.000	52.000	48.000	52.000	268.000
ค่าต่ำสุด	14.000	1.000	2.000	11.000	13.000	41.000

ตารางที่ 4.1 ข้อมูลโดยทั่วไปของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve (ต่อ)

ตัวแปร	อุตสาหกรรม หุ่นยนต์	อุตสาหกรรมการบิน และโลจิสติกส์	อุตสาหกรรม เชื้อเพลิงชีวภาพ	อุตสาหกรรม ดิจิทัล	อุตสาหกรรม การแพทย์ครบวงจร	รวม
คณะกรรมการตรวจสอบ						
ค่าเฉลี่ย	3.243	3.015	3.000	3.136	3.105	15.499
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.432	0.411	0.000	0.344	0.308	1.495
ค่าสูงสุด	4.000	4.000	3.000	4.000	4.000	19.000
ค่าต่ำสุด	3.000	2.000	3.000	3.000	3.000	14.000
ความเสี่ยงกิจการ						
ค่าเฉลี่ย	0.474	0.395	0.393	0.574	0.310	2.146
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.283	0.204	0.230	0.185	0.131	1.033
ค่าสูงสุด	1.730	0.760	1.090	0.950	0.750	5.280
ค่าต่ำสุด	0.090	0.080	0.060	0.050	0.090	0.370
ความสามารถในการทำกำไร						
ค่าเฉลี่ย	2.893	3.182	5.729	4.446	6.552	22.802
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	6.393	6.832	6.915	5.888	9.195	35.223
ค่าสูงสุด	16.410	16.620	26.990	28.370	53.930	142.320
ค่าต่ำสุด	-15.160	-16.960	-5.100	-9.490	-4.110	-50.820

ข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve ระหว่าง พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 จำนวน 76 บริษัท ซึ่งประกอบด้วย 5 อุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ อุตสาหกรรมดิจิทัล อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร รวมทั้งสิ้น 456 รายงานประจำปี

จากการหาค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุดและค่าต่ำสุดโดยแบ่งเป็นอุตสาหกรรม 5 อุตสาหกรรมในกลุ่ม New S-curve พบว่า

1. ราคาหุ้น วัดจากราคาหุ้นเฉลี่ยก่อนและหลัง 7 วัน ของวันที่ประกาศรายงานประจำปี ค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร เท่ากับ 58.618 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 99.094 ค่าสูงสุด เท่ากับ 446.09 และค่าต่ำสุด คือ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ เท่ากับ 0.180

2. ขนาดกิจการ วัดจากค่าลอการิทึมธรรมชาติของสินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมดิจิทัล เท่ากับ 23.279 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ เท่ากับ 2.457 ค่าสูงสุดและค่าต่ำสุดคืออุตสาหกรรมดิจิทัล เท่ากับ 27.880 และ 19.730 ตามลำดับ

3. อายุกิจการ วัดจากอายุของบริษัทตั้งแต่ก่อตั้งกิจการ ค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร เท่ากับ 34.447 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ เท่ากับ 15.609 ค่าสูงสุดและค่าต่ำสุด คือ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ เท่ากับ 60.000 และ 1.000 ตามลำดับ

4. คณะกรรมการตรวจสอบ วัดจากจำนวนของคณะกรรมการตรวจสอบ ค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ เท่ากับ 3.243 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.432 ค่าสูงสุด คือ อุตสาหกรรมในกลุ่ม New S-curve เท่ากับ 4 คนยกเว้น อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ และค่าต่ำสุด คือ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ เท่ากับ 2 คน

5. ความเสี่ยงกิจการ วัดจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมดิจิทัล เท่ากับ 0.574 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ เท่ากับ 0.283 ค่าสูงสุด เท่ากับ 1.730 และค่าต่ำสุด คือ อุตสาหกรรมดิจิทัล เท่ากับ 0.050

6. ความสามารถในการทำกำไร วัดจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROA) ค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร เท่ากับ 6.552 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 9.195 ค่าสูงสุดเท่ากับ 53.930 และค่าต่ำสุด คือ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ เท่ากับ -16.960

4.2 ระดับของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve

ศึกษาระดับของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve ดังนี้ ศึกษาค่าเฉลี่ยการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve รายปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 และค่าเฉลี่ยการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve รายอุตสาหกรรม

4.2.1 การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve รายปี ตั้งแต่พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564

ตารางที่ 4.2 การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนารายปี ตั้งแต่พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564

	2559	2560	2561	2562	2563	2564	รวม
คะแนนการเปิดเผยข้อมูล R & D (32 คะแนน)							
1. ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต							
ค่าเฉลี่ย	0.013	0.026	0.026	0.013	0.026	0.039	0.143
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.114	0.161	0.161	0.114	0.161	0.196	0.907
ค่าสูงสุด	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	6.000
ค่าต่ำสุด	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
2. ข้อมูลเข้า							
ค่าเฉลี่ย	0.460	0.500	0.513	0.605	0.618	0.710	3.406
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.823	0.840	0.824	0.910	0.848	1.055	5.300
ค่าสูงสุด	4.000	4.000	3.000	3.000	3.000	4.000	21.000
ค่าต่ำสุด	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
3. ผลลัพธ์							
ค่าเฉลี่ย	0.395	0.039	0.065	0.171	0.157	0.210	1.037
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.196	0.196	0.298	0.472	0.491	0.549	2.202
ค่าสูงสุด	1.000	1.000	2.000	3.000	3.000	3.000	13.000
ค่าต่ำสุด	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000

ตารางที่ 4.2 การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนารายปี ตั้งแต่พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 (ต่อ)

	2559	2560	2561	2562	2563	2564	รวม
คะแนนการเปิดเผยข้อมูล R & D (32 คะแนน)							
4. การบัญชีและการจัดทำประมาณ							
ค่าเฉลี่ย	0.078	0.092	0.092	0.105	0.921	0.118	1.406
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.483	0.494	0.494	0.505	0.494	0.515	2.985
ค่าสูงสุด	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	24.000
ค่าต่ำสุด	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
5. กลยุทธ์							
ค่าเฉลี่ย	0.328	0.368	0.381	0.421	0.486	0.526	2.510
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.500	0.512	0.489	0.497	0.553	0.528	3.079
ค่าสูงสุด	2.000	2.000	1.000	1.000	2.000	2.000	10.000
ค่าต่ำสุด	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
รวมค่าเฉลี่ย 5 คะแนน	1.274	1.025	1.077	1.315	2.208	1.603	8.502
จำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูล R & D							
ค่าเฉลี่ย	98.434	125.302	162.105	205.394	237.000	323.342	1151.58
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	167.062	188.767	244.820	268.260	337.596	412.747	1619.25
ค่าสูงสุด	806.000	820.000	1066.000	1492.000	2098.000	2298.000	8580.000
ค่าต่ำสุด	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000

จากการวิเคราะห์ข้อมูลระดับการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนารายปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 พบว่าคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา 5 หมวดหมู่ เป็น ดังนี้

1. ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต ค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ พ.ศ. 2564 เท่ากับ 0.039 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มากที่สุดคือ พ.ศ. 2564 เท่ากับ 0.196 ส่วนค่าสูงสุดและค่าต่ำสุด ตั้งแต่ พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 เท่ากับ 1.000 และ 0.000 ตามลำดับ

2. ข้อมูลเข้า ค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ พ.ศ. 2564 เท่ากับ 0.710 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมากที่สุด คือ พ.ศ. 2564 เท่ากับ 1.055 ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุด เท่ากับ 4.000 และ 0.000 ตามลำดับ

3. ผลลัพธ์ ค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ พ.ศ. 2559 เท่ากับ 0.395 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมากที่สุด คือ พ.ศ. 2564 เท่ากับ 0.549 ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุด เท่ากับ 3.000 และ 0.000 ตามลำดับ

4. การบัญชีและการจัดทำงบประมาณ ค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ พ.ศ. 2563 เท่ากับ 0.921 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมากที่สุด คือ พ.ศ. 2564 เท่ากับ 0.515 ค่าสูงสุดและค่าต่ำสุด เท่ากับ 4.000 และ 0.000 ตามลำดับ

5. กลยุทธ์ ค่าเฉลี่ยมากที่สุดคือ พ.ศ. 2564 เท่ากับ 0.526 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมากที่สุด คือ พ.ศ. 2563 เท่ากับ 0.553 ค่าสูงสุดและค่าต่ำสุด เท่ากับ 2.000 และ 0.000 ตามลำดับค่าเฉลี่ยของคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาโดยรวมมากที่สุด ลำดับที่ 1 คือ พ.ศ. 2563 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.208 ลำดับที่ 2 คือ พ.ศ. 2564 มีค่าเฉลี่ยโดยรวมเท่ากับ 1.603 ลำดับที่ 3 คือ พ.ศ. 2562 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.315 ลำดับที่ 4 คือ พ.ศ. 2559 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.274 ลำดับที่ 5 คือ พ.ศ. 2561 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.077 ลำดับสุดท้าย พ.ศ. 2560 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.025

ส่วนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาโดยการนับจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา พบว่า พ.ศ. 2564 มีการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนามากที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 323.342 ลำดับที่ 2 ค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ พ.ศ. 2563 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 237.000 และจะเห็นว่ามีการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาลดลงจนถึง พ.ศ. 2559 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 205.394, 162.105, 125.302 และ 98.434 ตามลำดับ

4.2.2 การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve ราย
อุตสาหกรรม

ตารางที่ 4.3 การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนารายอุตสาหกรรม

	อุตสาหกรรม หุ่นยนต์	อุตสาหกรรม การบินและโลจิสติกส์	อุตสาหกรรม เชื้อเพลิงชีวภาพ	อุตสาหกรรม ดิจิทัล	อุตสาหกรรม การแพทย์ครบวงจร	รวม
คะแนนการเปิดเผยข้อมูล R & D (32 คะแนน)						
1. ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบัน						
และอนาคต						
ค่าเฉลี่ย	0.025	0.000	0.030	0.045	0.008	0.108
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.159	0.000	0.172	0.209	0.093	0.633
ค่าสูงสุด	1.000	0.000	1.000	1.000	1.000	4.000
ค่าต่ำสุด	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
2. ข้อมูลเข้า						
ค่าเฉลี่ย	0.346	0.621	1.075	0.757	0.175	2.974
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.641	0.818	1.099	1.027	0.446	4.031
ค่าสูงสุด	2.000	3.000	4.000	3.000	2.000	14.000
ค่าต่ำสุด	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000

ตารางที่ 4.3 การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาารายอุตสาหกรรม (ต่อ)

	อุตสาหกรรม หุ่นยนต์	อุตสาหกรรม การบินและ โลจิสติกส์	อุตสาหกรรม เชื้อเพลิง ชีวภาพ	อุตสาหกรรม ดิจิทัล	อุตสาหกรรม การแพทย์ ครบวงจร	รวม
คะแนนการเปิดเผยข้อมูล R & D (32 คะแนน)						
3. ผลลัพธ์						
ค่าเฉลี่ย	0.102	0.197	0.212	0.083	0.052	0.646
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.305	0.684	0.411	0.35	0.224	1.974
ค่าสูงสุด	1.000	3.000	1.000	2.000	1.000	8.000
ค่าต่ำสุด	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
4. การบัญชีและการจัดทำงบประมาณ						
ค่าเฉลี่ย	0.000	0.000	0.469	0.090	0.008	0.567
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.000	0.000	1.166	0.288	0.936	2.390
ค่าสูงสุด	0.000	0.000	4.000	1.000	1.000	6.000
ค่าต่ำสุด	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000

ตารางที่ 4.3 การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนารายอุตสาหกรรม (ต่อ)

	อุตสาหกรรม หุ่นยนต์	อุตสาหกรรม การบินและ โลจิสติกส์	อุตสาหกรรม เชื้อเพลิง ชีวภาพ	อุตสาหกรรม ดิจิทัล	อุตสาหกรรม การแพทย์ ครบวงจร	รวม
คะแนนการเปิดเผยข้อมูล R & D (32 คะแนน)						
5. กลยุทธ์						
ค่าเฉลี่ย	0.128	0.621	0.545	0.537	0.289	2.120
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.336	0.488	0.501	0.571	0.455	2.351
ค่าสูงสุด	1.000	1.000	1.000	2.000	1.000	6.000
ค่าต่ำสุด	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
รวมค่าเฉลี่ย 5 คะแนน	0.601	1.439	2.331	1.512	0.532	6.415
จำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูล R & D						
ค่าเฉลี่ย	69.653	164.91	398.742	259.128	93.693	986.126
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	112.749	253.894	307.951	380.491	182.795	1237.880
ค่าสูงสุด	456.000	1650.000	1492.000	2298.000	1067.000	6963.000
ค่าต่ำสุด	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000

จากการวิเคราะห์ข้อมูลระดับการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนารายอุตสาหกรรม โดยแบ่งเป็น 5 อุตสาหกรรม คณะกรรมการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา แบ่งเป็น 5 หมวดหมู่ (1) ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต (2) ข้อมูลเข้า (3) ผลลัพธ์ (4) การบัญชีและการจัดทำงบประมาณ (5) กลยุทธ์ มีค่าเฉลี่ยรายอุตสาหกรรม ดังนี้

1. อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.025 ข้อมูลเข้า ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.346 ผลลัพธ์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.102 การบัญชีและงบประมาณ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.000 และกลยุทธ์ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.128

2. อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.000 ข้อมูลเข้า ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.621 ผลลัพธ์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.197 การบัญชีและงบประมาณ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.000 และกลยุทธ์ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.621

3. อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.030 ข้อมูลเข้า ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.075 ผลลัพธ์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.212 การบัญชีและงบประมาณ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.469 และกลยุทธ์ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.545

4. อุตสาหกรรมดิจิทัล ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.045 ข้อมูลเข้า ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.757 ผลลัพธ์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.083 การบัญชีและงบประมาณ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.090 และกลยุทธ์ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.537

5. อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.008 ข้อมูลเข้า ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.175 ผลลัพธ์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.052 การบัญชีและงบประมาณ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.008 และกลยุทธ์ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.289

จำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา มีค่าเฉลี่ยรายอุตสาหกรรม ดังนี้ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 69.653 อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 164.910 อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 398.742 อุตสาหกรรมดิจิทัล ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 259.128 และอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 93.693

4.3 ทดสอบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาระหว่างอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve

4.3.1 ทดสอบความแตกต่างของคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาระหว่างอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม New S-curve

ตารางที่ 4.4 คะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาระหว่างอุตสาหกรรม

	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	179.696	4	44.924	20.487	0.000*
Within Groups	988.933	452	2.193		
Total	1168.629	456			

หมายเหตุ * ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากการทดสอบความแตกต่างของคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา
ระหว่างอุตสาหกรรม โดยใช้ ANOVA พบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมส่งผลกระทบต่อคะแนนการเปิดเผยข้อมูล
การวิจัยและพัฒนาอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 และเปรียบเทียบรายคู่ โดยใช้ LSD เพื่อทดสอบความแตกต่าง
ของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ระหว่าง 5 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์
อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ อุตสาหกรรมดิจิทัล
และอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร

ตารางที่ 4.5 Multiple Comparisons ของคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา

ประเภทอุตสาหกรรม		ผลต่าง ค่าเฉลี่ย	ความคลาดเคลื่อน มาตรฐาน	Sig.
อุตสาหกรรมหุ่นยนต์	อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์	0.836	0.248	0.001*
	อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ	1.730	0.248	0.000*
	อุตสาหกรรมดิจิทัล	0.912	0.211	0.000*
	อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร	0.000	0.218	0.757
อุตสาหกรรมการบิน และโลจิสติกส์	อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ	0.893	0.258	0.001*
	อุตสาหกรรมดิจิทัล	0.000	0.223	0.734
	อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร	0.904	0.229	0.000*
อุตสาหกรรมเชื้อเพลิง ชีวภาพ	อุตสาหกรรมดิจิทัล	0.818	0.223	0.000*
	อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร	1.798	0.229	0.000*
อุตสาหกรรมดิจิทัล	อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร	0.980	0.189	0.000*

หมายเหตุ * ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตารางที่ 4.5 เปรียบเทียบรายคู่ โดยใช้ LSD เพื่อทดสอบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ระหว่าง 5 กลุ่มอุตสาหกรรม พบว่าอุตสาหกรรมหุ่นยนต์และอุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์และอุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์และอุตสาหกรรมดิจิทัล อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์และอุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์และอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและอุตสาหกรรมดิจิทัล อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร อุตสาหกรรมดิจิทัลและอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจรมีความแตกต่างกันระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรมที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ส่วนอุตสาหกรรมหุ่นยนต์และอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์และอุตสาหกรรมดิจิทัลไม่มีความแตกต่างกันระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม

4.3.2 ทดสอบความแตกต่างของจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ระหว่างอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve

ตารางที่ 4.6 จำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาระหว่างอุตสาหกรรม

	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	5733540.960	4	1433385.240	18.972	0.000*
Within Groups	34074258.795	452	75552.680		
Total	39807799.754	456			

หมายเหตุ * ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากการทดสอบความแตกต่างของจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ระหว่างอุตสาหกรรม โดยใช้ ANOVA พบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมส่งผลกระทบต่อจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูล การวิจัยและพัฒนาอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 และเปรียบเทียบรายคู่ โดยใช้ LSD เพื่อทดสอบความแตกต่าง ของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ระหว่าง 5 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ อุตสาหกรรมดิจิทัล และอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร

ตารางที่ 4.7 Multiple Comparisons ของจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา

ประเภทอุตสาหกรรม		ผลต่าง ค่าเฉลี่ย	ความคลาด เคลื่อนมาตรฐาน	Sig.
อุตสาหกรรม หุ่นยนต์	อุตสาหกรรมการบินและ โลจิสติกส์	95.255	45.971	0.039*
	อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ	329.088	45.971	0.000*
	อุตสาหกรรมดิจิทัล	189.474	39.255	0.000*
	อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร	24.039	40.390	0.552
	อุตสาหกรรมการบิน และโลจิสติกส์	233.833	47.848	0.000*
อุตสาหกรรมการบิน และโลจิสติกส์	อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ	233.833	47.848	0.000*
	อุตสาหกรรมดิจิทัล	94.219	41.437	0.023*
	อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร	71.216	42.514	0.095
อุตสาหกรรม เชื้อเพลิงชีวภาพ	อุตสาหกรรมดิจิทัล	139.613	41.437	0.001*
	อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร	305.049	42.514	0.000*
อุตสาหกรรมดิจิทัล	อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร	165.435	35.144	0.000*

หมายเหตุ * ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตารางที่ 4.7 เปรียบเทียบรายคู่ โดยใช้ LSD เพื่อทดสอบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ระหว่าง 5 กลุ่มอุตสาหกรรม พบว่าอุตสาหกรรมหุ่นยนต์และอุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์และอุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์และอุตสาหกรรมดิจิทัล อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์และอุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์และอุตสาหกรรมดิจิทัล อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและอุตสาหกรรมดิจิทัล อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร อุตสาหกรรมดิจิทัลและอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจรมีความแตกต่างกันระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม มีความแตกต่างกันระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรมที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ส่วนอุตสาหกรรมหุ่นยนต์และอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์และอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจรไม่มีความแตกต่างกันระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม

4.4 ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve

4.4.1 วิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Matrix) ของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ราคาหุ้น และตัวแปรควบคุมเพื่อทดสอบ ทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร รวมถึงพิจารณาถึงระดับของความมีนัยสำคัญเพื่อตรวจสอบและป้องกันปัญหาการซ้ำซ้อนกันของตัวแปร

ตารางที่ 4.8 ข้อมูลผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation)

	PRICE	R&D SCORE	R & D WORD	SIZE	AGE	BOARD	RISK	ROA	COVID	INDUSTRY 1	INDUSTRY 2	INDUSTRY 3	INDUSTRY 4
PRICE	1	0.009	0.071	0.106*	0.249**	-0.003	-0.103*	0.102*	0.033	-0.002	-0.065	-0.063	0.253**
R&D SCORE		1	0.796**	0.433**	-0.238**	-0.020	0.273**	0.023	0.120*	0.056	0.286**	0.117*	-0.248**
R&D WORD			1	0.428**	-0.102*	-0.019	0.231**	0.027	0.211**	-0.038	0.288**	0.145**	-0.192**
SIZE				1	-0.087	-0.014	0.411**	0.034	0.034	0.042	-0.052	0.247**	-0.085
AGE					1	0.112*	-0.140**	0.014	0.121**	-0.016	-0.141**	-0.142**	0.186**
BOARD						1.000	0.045	-0.040	0.018	-0.112*	-0.130**	0.049	-0.007
RISK							1	-0.201**	0.054	-0.079	-0.083	0.379**	-0.327**
ROA								1	-0.006	-0.086	0.057	-0.023	0.146**
COVID									1	0.000	0.000	0.000	-3.340
INDUSTRY 1										1	-0.169**	-0.263**	-0.238**
INDUSTRY 2											1	-0.263**	-0.238**
INDUSTRY 3												1	-0.369**
INDUSTRY 4													1

หมายเหตุ *ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ **ระดับนัยสำคัญ 0.01

โดยที่	PRICE	=	ราคาหุ้น
	R & D SCORE	=	คะแนนการเปิดเผย R & D
	R & D WORD	=	จำนวนคำการเปิดเผย R & D
	SIZE	=	ขนาดกิจการ
	AGE	=	อายุกิจการ
	BOARD	=	คณะกรรมการตรวจสอบ
	RISK	=	ความเสี่ยงกิจการ
	ROA	=	ความสามารถในการทำกำไร
	สถานการณ์ Covid-19	=	ปีที่มีการแพร่ระบาดของโรค Covid-19
	INDUSTRY 1	=	อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์
	INDUSTRY 2	=	อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ
	INDUSTRY 3	=	อุตสาหกรรมดิจิทัล
	INDUSTRY 4	=	อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร

จากข้อมูลผลการศึกษาดังที่ 4.8 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ระหว่างคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา และจำนวนคำการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา มีค่าเท่ากับ 0.796 โดยมีความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ซึ่งมีค่าเกิน 0.7 แต่ไม่กระทบต่อการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้น เนื่องจากเมื่อทำการตรวจสอบ Multicollinearity พบว่าค่า Variance inflation factor (VIF) ไม่เกิน 10 และค่า Tolerance > 0.2 (ภาคผนวก ค) (Vanstraelen et al., 2012; Hair, J. F., Ringle, C.M., and Sarstedt, M., 2011) ราคาหุ้นและขนาดกิจการมีค่าเท่ากับ 0.106 โดยมีความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ขนาดกิจการและคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา มีค่าเท่ากับ 0.433 ขนาดกิจการและจำนวนคำการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา 0.428 โดยมีความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 อายุกิจการและราคาหุ้น มีค่าเท่ากับ 0.249 มีความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 อายุกิจการและคณะกรรมการตรวจสอบ มีค่าเท่ากับ 0.112 มีความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 นอกจากนี้ยังพบว่า ความเสี่ยงกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา จำนวนคำการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา และขนาดกิจการ ปีโควิดมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา จำนวนคำการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ทั้งนี้ พบว่าอายุกิจการและคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา มีค่าเท่ากับ -0.238 มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 อายุกิจการและจำนวนคำการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา มีค่าเท่ากับ -0.102 มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

นอกจากนี้ยังพบว่าราคาหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา และจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา

4.4.2 วิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม New S-curve

ตารางที่ 4.9 ข้อมูลผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณระหว่างคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve

	B	t	Sig.	VIF
ค่าคงที่	-126.155	-2.456	0.014**	
คะแนนการเปิดเผยข้อมูล R&D	2.749	1.224	0.222	1.543
ขนาดกิจการ	4.525	2.230	0.026**	1.507
อายุกิจการ	1.353	5.100	0.000*	1.141
คณะกรรมการตรวจสอบ	-1.362	-1.570	0.875	1.069
ความเสี่ยงกิจการ	-17.805	-1.117	0.265	1.563
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	0.418	1.009	0.313	1.088
สถานการณ์ Covid-19	-0.680	-0.108	0.914	1.044
อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์	17.590	1.612	0.108	1.759
อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ	10.606	0.932	0.352	1.914
อุตสาหกรรมดิจิทัล	14.681	1.574	0.116	2.136
อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร	42.848	4.429	0.000*	2.095
R			0.380	
Adjusted R Square			0.124	
F-value			6.831	
Sig.			0.000*	
N			456	

หมายเหตุ *, **, *** ระดับนัยสำคัญที่ 0.01, 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

จากข้อมูลผลการศึกษาดังที่ 4.9 วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม New S-curve พบว่าค่า R Square มีค่าเท่ากับ 0.380 ซึ่งหมายถึงตัวแปรอิสระทั้งหมดที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ได้แก่ ขนาดกิจการ อายุกิจการ ประเภทอุตสาหกรรม คณะกรรมการตรวจสอบความเสี่ยง กำไรและสถานการณ์ covid-19 สามารถนำมาอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 0.124 ซึ่งจากการวิเคราะห์ พบว่าคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ซึ่งในขณะที่ขนาดกิจการและอายุกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ 0.01 ตามลำดับ

4.4.3 วิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม New S-curve

ตารางที่ 4.10 ข้อมูลผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณระหว่างจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve

	B	t	Sig.	VIF
ค่าคงที่	-114.824	-2.217	0.027**	
จำนวนค่าการเปิดเผย R & D	0.021	1.751	0.081***	1.513
ขนาดกิจการ	4.074	1.999	0.046**	1.526
อายุกิจการ	1.308	5.012	0.000*	1.108
คณะกรรมการตรวจสอบ	-1.265	-0.147	0.884	1.067
ความเสี่ยงกิจการ	-17.032	-1.075	0.283	1.550
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	0.428	1.036	0.301	1.086
สถานการณ์ Covid-19	-2.174	-0.341	0.733	1.081
อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์	18.233	1.684	0.093***	1.739
อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ	8.419	0.737	0.462	1.938
อุตสาหกรรมดิจิทัล	13.514	1.445	0.149	2.157
อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร	42.521	4.404	0.000*	2.094

ตารางที่ 4.10 ข้อมูลผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณระหว่างจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม New S-curve (ต่อ)

	B	t	Sig.	VIF
R			0.384	
Adjusted R Square			0.127	
F-value			6.997	
Sig.			0.000*	
N			456	

หมายเหตุ *, **, *** ระดับนัยสำคัญที่ 0.01, 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

จากข้อมูลผลการศึกษารางที่ 4.10 วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม New S-curve พบว่าค่า R Square มีค่าเท่ากับ 0.384 ซึ่งหมายถึงตัวแปรอิสระทั้งหมดที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ ขนาดกิจการ อายุกิจการ ประเภทอุตสาหกรรม คณะกรรมการตรวจสอบความเสี่ยง กำไรและ covid สามารถนำมาอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 0.127 ซึ่งจากการวิเคราะห์ พบว่าจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10 นอกจากนี้ขนาดกิจการ และอายุกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ 0.01 ตามลำดับ

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ 3 ประการ คือ 1) เพื่อศึกษาระดับของการเปิดเผยข้อมูล การวิจัยและพัฒนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve 2) เพื่อทดสอบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาแต่ละอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve 3) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve โดยศึกษาจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve ระหว่าง พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 จำนวน 76 บริษัท ซึ่งประกอบด้วย 5 อุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ อุตสาหกรรมดิจิทัล อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร ดังนี้

- 5.1 สรุปผลและอภิปรายผลการศึกษา
- 5.2 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา
- 5.3 ข้อจำกัดในงานวิจัย
- 5.4 ข้อเสนอแนะและงานวิจัยในอนาคต

5.1 สรุปผลและอภิปรายผลการศึกษา

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve ประกอบด้วย 5 อุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ อุตสาหกรรมดิจิทัล อุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร โดยได้รวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูลจากรายงานประจำปี ระหว่าง พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 ใน การศึกษานี้ผู้วิจัยต้องการให้ผู้ใช้อ้างอิงข้อมูลได้รับประโยชน์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยสามารถสรุปผลและอภิปรายการศึกษาได้ ดังนี้

1. ศักยภาพของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve จากการวิเคราะห์ข้อมูลระดับการเปิดเผยข้อมูล การวิจัยและพัฒนา รายปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 พบว่า พ.ศ. 2563 มีคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาโดยรวมมากที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.208 ซึ่งเป็นคะแนนด้านการบัญชีและการจัดทำงบประมาณมีค่าเฉลี่ยถึง 0.921 ลำดับที่ 2 พ.ศ. 2564 มีค่าเฉลี่ยโดยรวมลดลงจาก พ.ศ. 2563

มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.603 ลำดับที่ 3 คือ พ.ศ. 2562 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.315 ลำดับที่ 4 คือ พ.ศ. 2559 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.274 ลำดับที่ 5 คือ พ.ศ. 2561 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.077 ลำดับสุดท้าย พ.ศ. 2560 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.025

ส่วนจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา พบว่า พ.ศ. 2564 มีการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนามากที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 323.342 ลำดับที่ 2 ค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ พ.ศ. 2563 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 237.000 และมีการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาลดลงจนถึง พ.ศ. 2559 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 205.394, 162.105, 125.302 และ 98.434 ตามลำดับ

2. ทดสอบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาแต่ละอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve โดยใช้ ANOVA จากการวิเคราะห์ข้อมูลความแตกต่างของคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา และจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาระหว่างอุตสาหกรรม พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมส่งผลกระทบต่อ การเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 และเปรียบเทียบรายคู่ โดยใช้ LSD เพื่อ ทดสอบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ระหว่าง 5 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ อุตสาหกรรมดิจิทัล และอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร พบว่าคะแนนการเปิดเผยข้อมูล การวิจัยและพัฒนา ทุกอุตสาหกรรมมีความแตกต่างกันระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ยกเว้นอุตสาหกรรมหุ่นยนต์และอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ และอุตสาหกรรมดิจิทัล ไม่มีความแตกต่างกันระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม และจำนวนค่าการเปิดเผย ข้อมูลการวิจัยและพัฒนาทุกอุตสาหกรรมมีความแตกต่างกันระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ ที่ 0.05 ยกเว้นอุตสาหกรรมหุ่นยนต์และอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจร อุตสาหกรรมการบินและ โลจิสติกส์และอุตสาหกรรมการแพทย์ครบวงจรไม่มีความแตกต่างกันระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม

3. ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม New S-curve จากการวิเคราะห์ ความสัมพันธ์ระหว่างคะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve พบว่าค่า R Square มีค่าเท่ากับ 0.380 ซึ่ง หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ ขนาดกิจการ อายุกิจการ ประเภท อุตสาหกรรม คณะกรรมการตรวจสอบความเสี่ยง กำไรและสถานการณ์ covid-19 สามารถนำมาอธิบาย ตัวแปรตามได้ร้อยละ 0.124 ซึ่งจากการวิเคราะห์ พบว่า คะแนนการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ซึ่งในขณะที่ขนาดกิจการ และอายุกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคา หุ้นที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ 0.01 ตามลำดับ โดยผลการศึกษานี้ต่างจากผลการศึกษาจาก การทบทวนวรรณกรรมส่วนใหญ่ในอดีตที่พบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัย

และพัฒนา และราคาหุ้น ซึ่งงานวิจัยในอดีตศึกษาในประเทศฝรั่งเศส ซึ่งใช้วิธีวัดค่าตัวแปรผลรวมของคะแนนที่ได้รับจากข้อมูล 5 หมวดหมู่ที่แตกต่างกัน (1) ข้อมูลการใช้จ่ายในปัจจุบันและอนาคต (2) ข้อมูลเข้า (3) ผลลัพธ์ (4) การบัญชีและการจัดทำงบประมาณ (5) กลยุทธ์ สอดคล้องกับงานวิจัยในครั้งนี้ (Nekhili et al., 2012, Nekhili et al., 2016) เหตุผลของความขัดแย้ง Tahinakis and Samarinas (2013) กล่าวว่านักลงทุนไม่ถือว่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาเป็นผู้สร้างนวัตกรรมที่จะส่งผลให้เกิดการเติบโตในอนาคต และจะได้รับผลกระทบทางลบในการประเมินสภาพทางการเงินของบริษัท ซึ่งไม่สามารถมองว่าเป็นความได้เปรียบในการแข่งขัน เช่นเดียวกับ Golec et al. (2005) กล่าวว่าบริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ด้านค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาจะประสบกับปัญหาราคาหุ้นตก และนักลงทุนมักจะหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีความเสี่ยงและความไม่แน่นอน (Suttipun, 2021) และบริษัทในประเทศไทยมีการรายงานข้อมูลในการวิจัยและพัฒนาน้อย ซึ่งชี้ให้เห็นว่ากิจกรรมการวิจัยและพัฒนาอาจจะไม่ใช่กิจกรรมหลักที่มีความสำคัญต่อการดำเนินงาน และความสำเร็จของกิจการของประเทศไทย (สุมาลี เอกพล, 2550)

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve พบว่า ค่า R Square มีค่าเท่ากับ 0.384 ซึ่งหมายถึงตัวแปรอิสระทั้งหมดที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ได้แก่ขนาดกิจการ อายุกิจการ ประเภทอุตสาหกรรม คณะกรรมการตรวจสอบ ความเสี่ยง กำไรและสถานการณ์ covid สามารถนำมาอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 0.127 ซึ่งจากการวิเคราะห์ พบว่าจำนวนค่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยในอดีต ที่พบความสัมพันธ์เชิงบวก (Chan et al., 2001; Mohd et al., 2006; Nagayama, 2009; Ehie and Olibe, 2010; Duqi et al., 2011; Phuong, 2011; Basgoze and Sayin, 2013; Kauffeldt et al., 2013; Chojnacki and Kijek, 2014; Freihat and Kanakriyah, 2017; Pazarzia and Sorrosb, 2018; Kim and Park, 2020; Marça and Flach, 2020) เนื่องจากความสำเร็จของการวิจัยและพัฒนา ทำให้นักลงทุนมั่นใจว่ากิจการสามารถเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันได้ (Chen et al., 2019) ซึ่งความสำเร็จของการวิจัยและพัฒนา มีผลอย่างมากต่อราคาหุ้น (Nagayama, 2009) โดยต้นทุนการวิจัยและพัฒนาจะบ่งบอกถึงผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจในอนาคตและความคาดหวังเหล่านี้สะท้อนให้เห็นในราคาหุ้น (Mohd et al., 2006) และ Pazarzia and Sorrosb (2018) กล่าวว่าการลงทุนในการวิจัยและพัฒนาไม่เห็นผลในทันทีเพราะโครงการต้องใช้เวลาอีกหลายพ.ศ.จึงจะแล้วเสร็จ ดังนั้นความสัมพันธ์นี้แสดงให้เห็นว่าในขณะที่ต้นทุนการวิจัยและพัฒนา มีผลกระทบต่อมูลค่าตลาดในระยะสั้น และในระยะยาวกำไรจะมากขึ้น จากการวิเคราะห์ พบว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับปริมาณการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ยิ่งเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา มากส่งผลให้ราคาหุ้นเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ขนาดกิจการ และอายุกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวก

กับราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ 0.01 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่า บริษัทที่มีขนาดใหญ่เปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนามากกว่าบริษัทที่มีขนาดเล็ก โดยมองว่าบริษัทขนาดใหญ่มีศักยภาพในการลงทุนมากกว่า ส่วนอายุของกิจการ ยิ่งกิจการที่มีอายุมาก จะมีความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ในการวิจัยและพัฒนา โดยมองว่ากิจการที่มีประสบการณ์ โอกาสในการวิจัยและพัฒนาให้ประสบความสำเร็จมีมาก (Mohd et al., 2006)

5.2 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

1. การศึกษาครั้งนี้ทำให้ทราบว่า ทฤษฎีการส่งสัญญาณ สามารถสะท้อนให้เห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังลดปัญหาความไม่สมดุลของข้อมูล และส่งสัญญาณให้นักลงทุนทราบถึงผลการดำเนินงานของบริษัท ทฤษฎีนี้เป็นปัจจัยสำคัญต่อการพิจารณาเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุน ช่วยให้เข้าใจในทิศทางและปรับเปลี่ยนมุมมองตามที่คุณบริหารต้องการได้

2. ทำให้ทราบการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนา ที่วัดโดยวิธีที่แตกต่างกันจะทำให้ผลที่ได้แตกต่างกัน ดังนั้น นักลงทุนควรเลือกใช้ตัวชี้วัดที่เหมาะสมในการตัดสินใจ

5.3 ข้อจำกัดในการวิจัย

งานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve มีข้อจำกัด ดังนี้

1. การเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปีระหว่าง พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2564 ซึ่งเป็นการเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปีเพียงสี่ปีซึ่งอาจไม่เพียงพอ งานวิจัยในอนาคตควรจะเก็บรวบรวมข้อมูลการวิจัยและพัฒนาจากสื่ออื่น ๆ เช่น เว็บไซต์ของบริษัท เป็นต้น

2. ระยะเวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูลน้อย จึงเก็บข้อมูลได้เพียงในกลุ่ม New S-curve งานวิจัยในอนาคตอาจจะเก็บข้อมูลจากอุตสาหกรรม ทั้ง 10 อุตสาหกรรมตามที่รัฐบาลให้การสนับสนุนเกี่ยวกับการวิจัยและพัฒนา

3. บริษัทในประเทศไทย มีการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาน้อยเมื่อเทียบกับบริษัทในประเทศฝรั่งเศส (Nekhili et al., 2016) ซึ่งพบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้น โดยใช้วิธีการนับคะแนน

5.4 ข้อเสนอแนะและงานวิจัยในอนาคต

งานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve มีข้อเสนอแนะดังนี้

จากการศึกษาข้อมูล และทำการวิเคราะห์ทำให้ทราบว่า การเก็บข้อมูลการเปิดเผยการวิจัยและพัฒนา โดยเก็บรวมกันระหว่างการวิจัยและพัฒนา อาจทำให้ได้ผลที่ไม่ชัดเจนเท่าที่ควร การศึกษาในอนาคตอาจจะเก็บข้อมูลโดยแยกเป็น การเปิดเผยข้อมูลการวิจัย และการเปิดเผยข้อมูลการพัฒนา จะทำให้ได้ผลที่ชัดเจนกว่า เนื่องจากการที่บริษัทเปิดเผยข้อมูลการวิจัย เป็นข้อมูลการศึกษา ค้นคว้า วิเคราะห์ หรือทดลอง ซึ่งจะรับรู้เป็นค่าใช้จ่าย ทำให้นักลงทุนมองว่าค่าใช้จ่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นรวมถึงใช้ระยะเวลาอย่างมากจึงจะประสบความสำเร็จ ซึ่งนักลงทุนอาจไม่มั่นใจในการดำเนินงานของบริษัทเท่าที่ควร ส่วนการพัฒนาคือการนำผลของการวิจัยมาพัฒนาให้เกิดผลิตภัณฑ์ใหม่หรือสิ่งที่ดีขึ้นกว่าเดิม จะรับรู้เป็นสินทรัพย์ ทำให้นักลงทุนให้ความเชื่อมั่นว่าบริษัทจะประสบความสำเร็จในการดำเนินงาน

บรรณานุกรม

- ฐกฤต กาญจนสำราญวงศ์. (2558). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงก่อนและหลังเหตุการณ์ รัฐประหารในประเทศไทย พ.ศ. 2557*. วิทยานิพนธ์ระดับปริญญาโท มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- ณัฐภูมิ แซ่อึ้ง. (2558). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนี FTSE SET Large Cap*. วิทยานิพนธ์ระดับปริญญาโทมหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ตฤตถนัย นพคุณ และสุธัมมะ ธรรมศักดิ์. (2557). การพัฒนาระบบวิจัยเพื่อความก้าวหน้าอย่างยั่งยืน. *วารสาร เศรษฐกิจและสังคม*, 1(1), 1-48.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น, สืบค้นเมื่อ 3 สิงหาคม 2564*. จาก. https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content02.pdf
- บุลพร วุฒิวาณิชกุล. (2559). *หลักฐานเชิงประจักษ์เกี่ยวกับ Post-Earnings Announcement Drift กรณีศึกษาหลักทรัพย์ที่จัด ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ระดับปริญญาโท มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- วารี ธีรพัฒน์พิสิฐ. (2563). *ราคาหุ้น ... ตราสารเพื่อการลงทุน, สืบค้นเมื่อ 2 สิงหาคม 2563*. จาก. http://www.rtc.ac.th/www_km/03/036/020_1-2555.pdf
- วิกรม มโนหมั่นศรัทธา .(2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของบริษัทกับการเปิดเผยข้อมูลด้านการวิจัยและพัฒนา : กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ระดับปริญญาโทมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- วีระวรรณ ศิริพงษ์, นิตินันท์ พรหมหันท์, ปณัฏฐา พิมพกาญจน์, จิราภรณ์ ปัญญาอิง, สุชาวดี แสงศรี, อิศรา มาลาวัยจันทร์ และมัทนชัย สุทธิพันธุ์ . (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการวิจัยและพัฒนาและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. *วารสารบริหารธุรกิจเทคโนโลยีมหานคร*, 16(2), 173-190.
- สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. *มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 38 (ปรับปรุง 2563) เรื่อง สินทรัพย์ไม่มีตัวตน*
- สุมาลี เอกพล .(2550). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างวงจรชีวิตของกิจการ ขนาดของกิจการและรายจ่ายในการวิจัยและพัฒนา กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์*. วิทยานิพนธ์ระดับปริญญาโท จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2560). *แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 12*

- สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ. (2564). การวิจัยและพัฒนาและกิจกรรมนวัตกรรมทางเทคโนโลยีในภาคอุตสาหกรรมผลิตในประเทศไทย, สืบค้นเมื่อ 3 สิงหาคม 2564, จาก.<http://stiic.sti.or.th/wp-content/uploads/2013/08/research-and-development-2542.pdf>
- Basgoze, P., & Sayin, H. C. (2013). The effect of R&D expenditure (investments) on firm value: Case of Istanbul stock exchange. *Journal of Business, Economics & Finance*, 2(3), 5-12.
- Chan, L.K.C., Lakonishok, J., & Sougiannis, T. (2001). The stock market valuation of research and development expenditures. *The Journal of Finance*, LVI(6), 2431-2456.
- Chen, G.C., Li, H., & Tsao, S. (2019). A study on R&D expenditure and corporate value of Chinese high-tech industry. *Centre for Financial and Monetary Research*, 23(4), 39-51.
- Chojnacki, P., & Kijek., T. (2014). R&D expenditures and market value of biotechnology firms. *Stowarzyszenie Ekonomistów Rolnictwa I Agrobiznesu*, 1(6), 77-81.
- Duqj, A., Mirti, R., & Torluccio, G. (2011). An analysis of the R&D effect on stock returns for European listed firms. *European Journal of Scientific Research*, 58(4), 482-496.
- Ehie, I. C., & Olibe, K. (2010). The effect of R&D investment on firm value: An examination of US manufacturing and service industries. *Int. J. Production Economics*, 128(1), 127-135.
- Freihat, A.R.F., & Kanakriyah, R. (2017). Impact of R&D expenditure on financial performance: Jordanian evidence. *European Journal of Business and Management*, 9(32), 2222-2839
- Golec, J., Hegde, H., & Vernon, J. (2005). Pharmaceutical stock price reactions to price constraint threats and firm-level R&D spending. *National Bureau of Economic Research*, 1-40.
- Hair, J. F., Ringle, C. M., and Sarstedt, M. (2011). PLS-SEM: indeed a silver bullet. *Journal of Marketing Theory and Practice*, 19(2), 139–151.

- Kauffeldt, J.V., Brecht, L., Schallmo, D.R.A., & Welz, K. (2013). Determining the Connection between R&D-expenditures and share-price development: economic crisis 2009. *Innovating in Global Markets: Challenges for Sustainable Growth*, 1-11
- Kim, Y.S., & Park, K.J. (2020). R&D spending and stock return : evidence from South Korea. *Asian Economic and Financial Review*, 10(7), 744-757.
- Marça, R.R., & Flach, L. (2020). Value relevance of R&D expenses in capital market : A study of Brazilian it sector companies. *Revista de Administração Contabilidade Economi*, 19(1), 29-52.
- Min, B., & Smyth, R. (2016). How does leverage affect R&D intensity and how does R & D intensity impact on firm value in South Korea. *Applied Economics*, 48(58), 1-22.
- Mohd, K.N.T., Latif, R.A., Bakar, R.A., Hussin, W.N.W., & Ismail, K.N.I.K. (2006). The value-relevance of R&D expenditure : experience from Malaysia. *IJUM Journal of Economics and Management*, 14(2), 205-226.
- Nagayama, S. (2009). R&D stages and stock price reactions in the Japanese market. *Indonesian Capital Market Review*, 1(1), 1-25
- Nekhili, M., Boubaker, S., & Lakhal, F. (2012). Ownership Structure, Voluntary R&D Disclosure and Market Value of Firms: The French Case. *International Journal of business* ,17(2),1083—4346.
- Nekhili, M., Hussainey, K., Cheffi, W., Chtioui, T., & Tchuigoua, H. (2016). R&D Narrative Disclosure, Corporate Governance And Market Value: Evidence From France. *The Journal of Applied Business Research*, 32(1), 111-128.
- Nord, L. (2011). R&D investment link to profitability. a pharmaceutical industry evaluation. *Undergraduate Economic Review*, 8(1), 25-57.
- Pazarzia, G., & Sorrosb, J. (2018). The effect of R&D expenses on earnings and market value. *Journal of Economics and Business*, 68(2-3), 39-47.
- Phuong, N.V. (2011). The effects R&D expenditures on the market value in the telecommunication industry – evidence from North America. *Ho Chi Minh City Open University Journal of Science*, 1(1), 87-93.

- Suttipun, M. (2021). R&D spending and share price of listed companies in the stock exchange of Thailand. *Journal of Management Science Chiangrai Rajabhat University*, 16(1), 109-123.
- Tahinakis, P., & Samarinas, M. (2013). R & D expenditures and investors' perception for an input on innovation creation and firm growth: empirical evidence from athens stock exchange. *The Journal of Applied Business Research*, 29(1), 125-138.
- Vanstraelen, A., Schelleman, C., Meuwissen, R. and Hofmann, I. (2012) The audit reporting debated seemingly intractable problems and solutions. *European Accounting Review*, 21(2), 193-21.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อประชากรและกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม
New S-curve

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
อุตสาหกรรมหุ่นยนต์		
1	ALLA	บริษัท ออลล่า จำกัด (มหาชน)
2	ASEFA	บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน)
3	CRANE	บริษัท ชูโก จำกัด (มหาชน)
4	CTW	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)
5	FMT	บริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน)
6	HTECH	บริษัท แฮลเซียน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
7	KKC	บริษัท กุศลนครคอร์ป จำกัด (มหาชน)
8	PK	บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน)
9	SNC	บริษัท เอส เอ็น ซี พอร์เมอ์ จำกัด (มหาชน)
10	STARK	บริษัท สตาร์ค คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
11	TCJ	บริษัท ที.ซี.เจ.เอเชีย จำกัด (มหาชน)
12	TPCS	บริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน)
13	VARO	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)
อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์		
14	AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)
15	ASIMAR	บริษัท เอเชีย มาร์ีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
16	B	บริษัท บี จิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
17	BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
18	BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
19	JWD	บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
20	KIAT	บริษัท เกียรตินา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)
21	KWC	บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)
22	NYT	บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)
23	PSL	บริษัท พรีเมเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)
24	TTA	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ		
25	GC	บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
26	GIFT	บริษัท แกรททิทูต อินฟินิท จำกัด (มหาชน)
27	IVL	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)
28	PATO	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
29	PMTA	บริษัท พีเอ็ม โทรีเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
30	PTTGC	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)
31	SUTHA	บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)
32	TCCC	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)
33	TPA	บริษัท ไทยโพลีเอคริลิก จำกัด (มหาชน)
34	UAC	บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)
35	UP	บริษัท ยูเนียนพลาสติก จำกัด (มหาชน)
อุตสาหกรรมดิจิทัล		
36	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
37	AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
38	ALT	บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน)
39	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
40	FORTH	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
41	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ตลิงค์ คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
42	INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
43	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
44	JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
45	JMART	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)
46	JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)
47	MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)
48	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
49	PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
50	SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)
51	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
อุตสาหกรรมดิจิทัล		
52	SKY	บริษัท สกาย ไอซีที จำกัด (มหาชน)
53	SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)
54	SYMC	บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
55	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
56	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
57	TRUE	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
อุตสาหกรรมบริการแพทย์ครบวงจร		
58	AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)
59	BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)
60	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)
61	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
62	CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
63	EKH	บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
64	KDH	บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
65	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)
66	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)
67	NEW	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
68	NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
69	PRINC	บริษัท พรินซ์เฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)
70	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
71	RJH	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)
72	RPH	บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)
73	SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)
74	SVH	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)
75	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
76	VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข

สรุปแบบเก็บข้อมูล

ชื่อบริษัท..... อุตสาหกรรม.....

บริษัทผู้สอบบัญชี..... ปีที่ก่อตั้ง.....

	2559	2560	2561	2562	2563	2564
1. การเปิดเผยการวิจัยและพัฒนา ผลรวมของคะแนนการเปิดเผย 5 หมวดหมู่						
การวิเคราะห์เนื้อหาโดยการนับคำ						
2. ค่าเฉลี่ยของราคาหุ้นก่อนและหลัง 7 วันของวันที่ประกาศรายงาน ประจำปี						
3. สินทรัพย์รวม						
4. หนี้สินรวม สินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม						
5. กำไรสุทธิ สินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROA)						
6. ปีที่มีการแพร่ระบาดของโรค Covid-19						

ภาคผนวก ค

ตารางข้อมูลการตรวจสอบ Multicollinearity ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-126.155	51.364		-2.456	.014		
	คะแนนการเปิดเผย	2.749	2.245	.067	1.224	.222	.648	1.543
	ขนาดกิจการ	4.525	2.029	.120	2.230	.026	.664	1.507
	อายุกิจการ	1.353	.265	.239	5.100	.000	.876	1.141
	จำนวนคณะกรรมการ ตรวจสอบ	-1.362	8.655	-.007	-.157	.875	.935	1.069
	ความเสี่ยงกิจการ	-17.805	15.940	-.061	-1.117	.265	.640	1.563
	ROA	.418	.414	.046	1.009	.313	.919	1.088
	ปีที่มีโควิด	-.680	6.271	-.005	-.108	.914	.958	1.044
	อุตสาหกรรม1	17.590	10.910	.094	1.612	.108	.568	1.759
	อุตสาหกรรม2	10.606	11.380	.057	.932	.352	.523	1.914
	อุตสาหกรรม3	14.681	9.327	.101	1.574	.116	.468	2.136
	อุตสาหกรรม4	42.848	9.674	.281	4.429	.000	.477	2.095

a. Dependent Variable: ราคาหุ้นเฉลี่ย

ตารางข้อมูลการตรวจสอบ Multicollinearity ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทยในกลุ่ม New S-curve (ต่อ)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-114.824	51.803		-2.217	.027		
	จำนวนคำกรเปิดเคย	.021	.012	.094	1.751	.081	.661	1.513
	ขนาดกิจการ	4.074	2.038	.108	1.999	.046	.656	1.526
	อายุกิจการ	1.308	.261	.231	5.012	.000	.903	1.108
	จำนวนคณะกรรมการ ตรวจสอบ	-1.265	8.630	-.007	-.147	.884	.937	1.067
	ความเสี่ยงกิจการ	-17.032	15.845	-.059	-1.075	.283	.645	1.550
	ROA	.428	.413	.047	1.036	.301	.921	1.086
	ปีที่มีโควิด	-2.174	6.371	-.016	-.341	.733	.925	1.081
	อุตสาหกรรม1	18.233	10.827	.097	1.684	.093	.575	1.739
	อุตสาหกรรม2	8.419	11.430	.045	.737	.462	.516	1.938
	อุตสาหกรรม3	13.514	9.355	.093	1.445	.149	.464	2.157
	อุตสาหกรรม4	42.521	9.656	.279	4.404	.000	.477	2.094

a. Dependent Variable: ราคาหุ้นเฉลี่ย

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ สกุล	นางสาวชฎานิษฐ์ พรหมพุดแก้ว	
รหัสประจำตัวนักศึกษา	6410521703	
วุฒิการศึกษา		
วุฒิ	ชื่อสถาบัน	ปีที่สำเร็จการศึกษา
บัญชีบัณฑิต	มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์	2562

ตำแหน่งและสถานที่ทำงาน

นักตรวจสอบภาษีปฏิบัติการ

กรมสรรพากร