



มหาวิทยาลัยทักษิณ
THAKSIN UNIVERSITY

อิทธิพลของการเปิดเผยข้อมูลการเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัลต่อ
มูลค่ากิจการ: หลักฐานเชิงประจักษ์จากบริษัทจดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมพงศ์ พรหมสะอาด

สาขาการประกอบการและการจัดการ

คณะเศรษฐศาสตร์และบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยทักษิณ





ที่มาและความสำคัญ

- Digital disruption

2018				2008			
Rank	Company	Founded	USbn	Rank	Company	Founded	USbn
1.	Apple	1976	890	1.	PetroChina	1999	728
2.	Google	1998	768	2.	Exxon	1870	492
3.	Microsoft	1975	680	3.	General Electric	1892	358
4.	Amazon	1994	592	4.	China Mobile	1997	344
5.	Facebook	2004	545	5.	ICBC (China)	1984	336
6.	Tencent (China)	1998	526	6.	Gazprom(Russia)	1989	332
7.	Berkshire	1955	496	7.	Microsoft	1975	313
8.	Alibaba (China)	1999	488	8.	Royal Dutch Shell	1907	266
9.	J&J	1886	380	9.	Sinopec (China)	2000	257
10.	JP Morgan	1871	375	10.	AT&T	1885	238

Source: Bloomberg, Google



ที่มาและความสำคัญ

- Digital disruption



Source: <https://in.pinterest.com/pin/855754366672770146/>



ที่มาและความสำคัญ

- Digital transformation

Business
Process

Business
Model

Domain

Cultural



วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. ศึกษาระดับการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกิจกรรมการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ดิจิทัล
2. ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล
3. ศึกษาอิทธิพลของระดับการเปิดเผยข้อมูลที่มีต่อมูลค่าของกิจการ



วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

- เทคโนโลยีดิจิทัล เช่น AI, Big data, Cloud computing, etc. ช่วยให้ผลิตภาพขององค์กรดีขึ้น (Tambe, 2014)
- การลงทุนในเทคโนโลยีดิจิทัลจะช่วยยกระดับมูลค่าของกิจการได้ เนื่องจากผลิตภาพที่เกิดขึ้นจะช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับทรัพยากรดั้งเดิมที่องค์กรมีอยู่ได้ (Cockburn et al., 2017)
- แนวคิดเรื่องการเปิดเผยข้อมูล (Information disclosure)
- อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลทางดิจิทัล (Digital disclosure) ที่อยู่ในกลุ่ม 1 ใน 3 ของบริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลสูงสุดจะสูงกว่าค่าเฉลี่ยประมาณ 26% (Srinivasan & Chen, 2020)



กรอบแนวคิดของการวิจัย

การเปิดเผยข้อมูล
การเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ดิจิทัล



มูลค่ากิจการ

คุณลักษณะขององค์กร

- อายุของกิจการ
- ขนาดของกิจการ
- ระดับสภาพคล่อง
- ระดับการก่อหนี้
- ฯลฯ



สมมติฐานในการวิจัย

- H1: ขนาดองค์กร อายุองค์กร และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่งผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลกิจกรรมการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ดิจิทัลขององค์กร
- H2: ระดับการเปิดเผยข้อมูลกิจกรรมการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ดิจิทัลส่งผลต่อมูลค่าของกิจการ



วิธีดำเนินการวิจัย

- กลุ่มตัวอย่าง: บริษัทในกลุ่ม SET 50
- ไม่รวมอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและเทคโนโลยีการสื่อสาร และอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- ข้อมูลจากรายงานประจำปี พ.ศ. 2559 – พ.ศ. 2563



วิธีดำเนินการวิจัย: วิธีการได้มาของตัวแปรหลัก

คำหลัก	คำที่เกี่ยวข้อง
Analytics	Analytic, Data analytics
Automation	Automation, Autonomous technology, Automated, Robotics, Robotic process automation
AI	Artificial intelligence, Intelligence, Neural network, Virtual reality, Augmented reality
Big Data	Big data, Data science, Data mining, Data lake Edge computing
Cloud	Cloud, Cloud computing
Digitization	Digitization, Digitalization, Digital strategy, Digital marketing, Business intelligence, Digital, Digital platform, ดิจิทัล
ML	Biometric, Deep learning, Machine learning, Natural language processing, Image recognition, Speech recognition
Corporate venturing	Corporate entrepreneurship, Corporate venture capital, Accelerator, Incubator, Innovation lab, Digital lab
Digital transformation	Digital transformation
Internet of things	Internet of things
Online	Online, ออนไลน์
E-commerce	E-commerce, Digital payment, E-payment



วิธีดำเนินการวิจัย

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล

ตัวแปรอิสระ	วิธีการวัด
ประวัติการดำเนินกิจกรรมดิจิทัล	จำนวนคำกิจกรรมดิจิทัล (t-1)
อายุของกิจการ	ln (ระยะเวลาตั้งแต่เข้า IPO)
ขนาดของกิจการ	ln (สินทรัพย์รวม)
สภาพคล่อง	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน
ระดับการก่อหนี้	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน
ความสามารถในการทำกำไร	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม
ค่าใช้จ่ายด้านการขายและบริหาร	ค่าใช้จ่ายด้านการขายและบริหาร/สินทรัพย์รวม
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	ค่าใช้จ่ายในการจัดหาสินทรัพย์ถาวร (CapEx)/สินทรัพย์รวม
เงินสด	เงินสดและรายการเทียบเท่า/สินทรัพย์รวม
อุตสาหกรรม	ตัวแปร Dummy โดย 1 = เกษตร, 2=บริการทางการเงิน, 3=อุตสาหกรรม, 4=ก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์, 5=ทรัพยากร
ตัวแปรตาม	วิธีการวัด
ระดับการเปิดเผยข้อมูลดิจิทัล	จำนวนคำกิจกรรมดิจิทัล



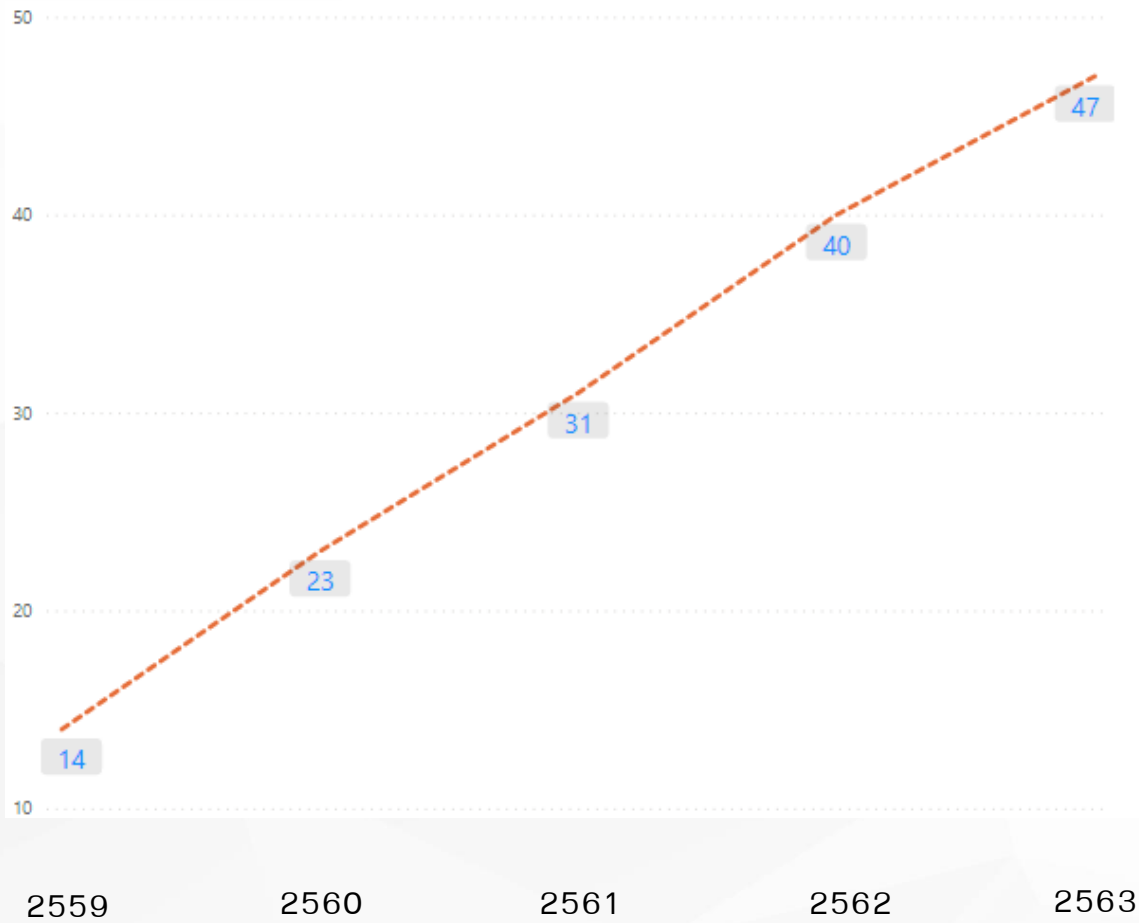
วิธีดำเนินการวิจัย

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาอิทธิพลของระดับการเปิดเผยข้อมูลที่มีต่อมูลค่าของกิจการ

ตัวแปรอิสระ	วิธีการวัด
การเปิดเผยข้อมูลกิจกรรมดิจิทัล	จำนวนคำกิจกรรมดิจิทัล
ตัวแปรตาม	วิธีการวัด
มูลค่าของกิจการ	อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี
ตัวแปรควบคุม	วิธีการวัด
อายุของกิจการ	In (ระยะเวลาตั้งแต่ IPO)
ขนาดของกิจการ	In (สินทรัพย์รวม)
สภาพคล่อง	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน
ระดับการก่อหนี้	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน
อุตสาหกรรม	ตัวแปร Dummy โดย 1 = เกษตร, 2=บริการทางการเงิน, 3=อุตสาหกรรม, 4=ก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์, 5=ทรัพยากร
ปีของเหตุการณ์	ตัวแปร Dummy โดย 1= 2563, 2= 2562, 3=2561, 4=2560

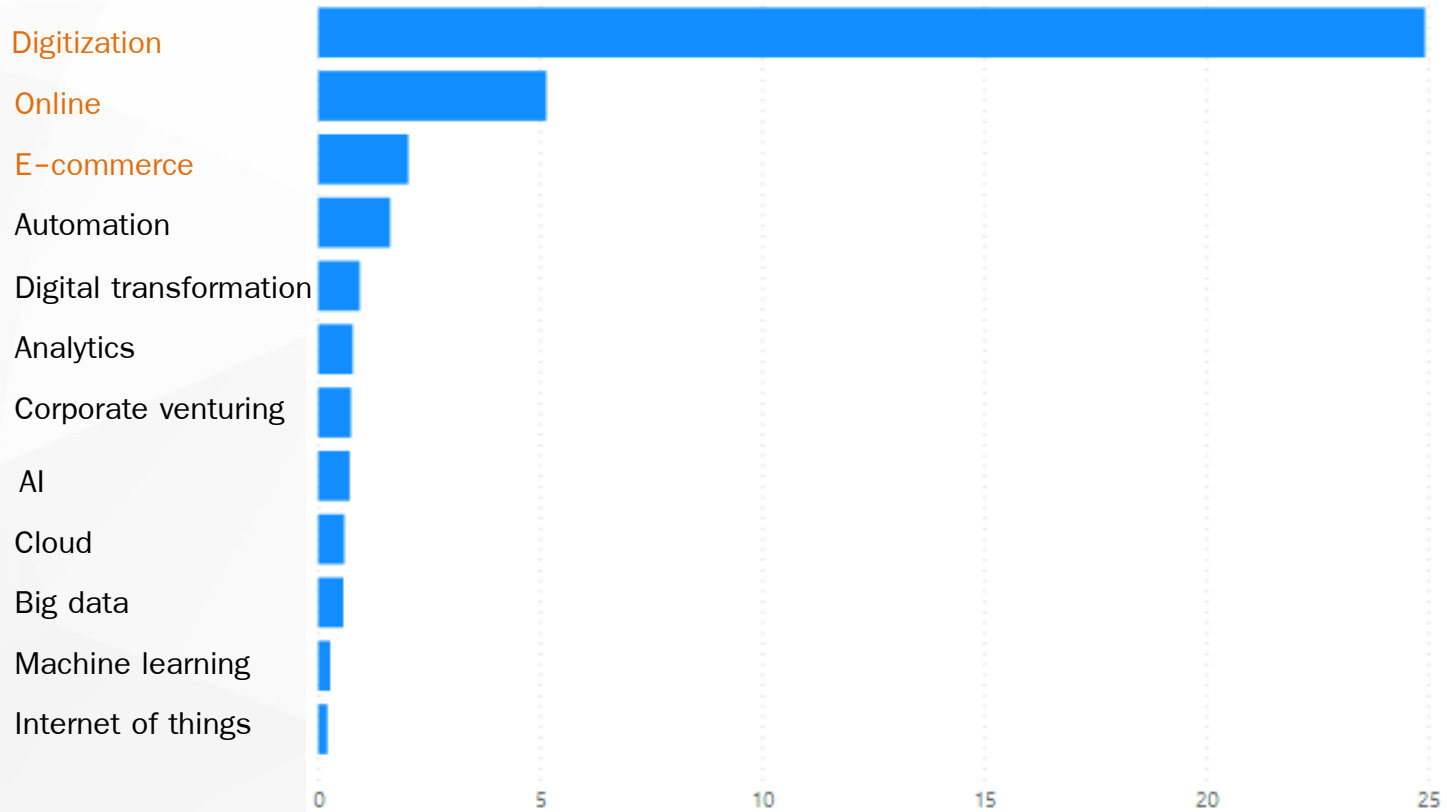


ผลการวิจัย



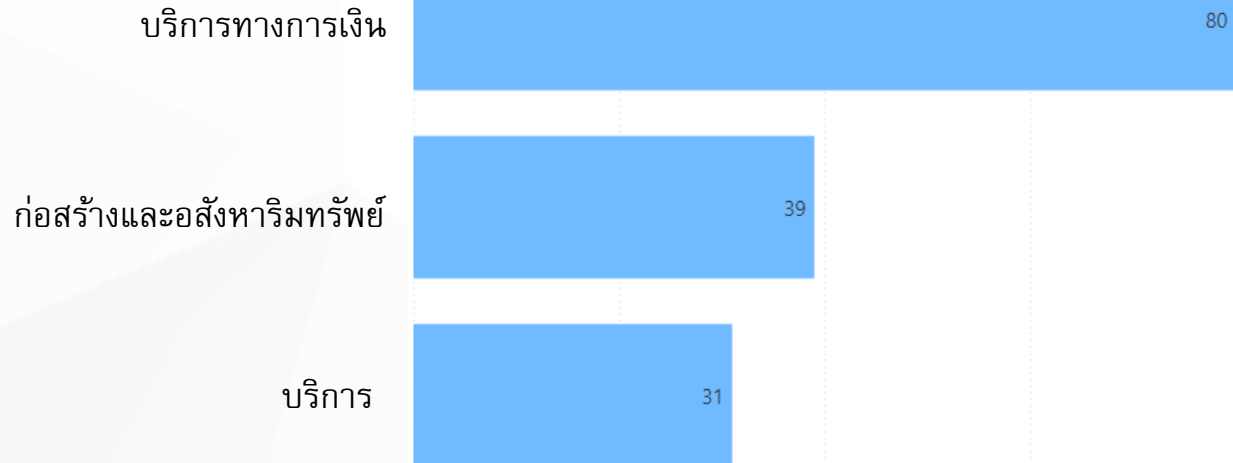


ผลการวิจัย





ผลการวิจัย





ผลการวิจัย: ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล

ตัวแปร	Beta	t	Sig.
Constant		-2.777	.006**
จำนวนคำกิจกรรมดิจิทัล	.758	15.763	.000**
ln (ระยะเวลาตั้งแต่เข้า IPO)	-.019	-.328	.743
ln (สินทรัพย์รวม)	.166	2.457	.015*
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	-.048	-.893	.374
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	.030	.291	.771
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	.149	2.768	.006**
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	.013	.234	.816
CapEX	.022	.426	.671
เงินสด	-.018	-.339	.735
R-square	0.784		

- มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01
- มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05



ผลการวิจัย: อิทธิพลของระดับการเปิดเผยข้อมูลต่อมูลค่ากิจการ

ตัวแปร	Beta	t	Sig.
Constant		8.032	.006**
จำนวนคำกิจกรรมดิจิทัล	.082	1.215	.226
ln (ระยะเวลาตั้งแต่เข้า IPO)	-.227	-3.154	.002**
ln (สินทรัพย์รวม)	-.372	-4.460	.000**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	-.017	-.249	.803
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	.053	.437	.663
R-square	0.448		

มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01



สรุปผลการวิจัยและอภิปรายผล

- บริษัทในกลุ่มตัวอย่างมีการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ดิจิทัลและรายงานข้อมูล
- อุตสาหกรรมการเงินมีการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ดิจิทัลและรายงานข้อมูลสูงสุด
- ข้อมูลที่เปิดเผยบ่งชี้ว่าการเปลี่ยนผ่านโดยเทคโนโลยีดิจิทัลชั้นสูงอยู่ในระดับต่ำ
- ระดับการเปิดเผยข้อมูลขึ้นอยู่กับ การเปิดเผยข้อมูลกิจกรรมดิจิทัลในอดีต ขนาดของกิจการ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ส่วนอายุขององค์กรไม่ส่งผลซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Srinivasan & Chen (2020)
- ระดับการเปิดเผยข้อมูลการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ดิจิทัลไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อมูลค่ากิจการ



ข้อจำกัดของการวิจัย

- ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง: บริษัทในกลุ่ม SET 50
- ความคลาดเคลื่อนที่เกิดจากค่าที่เกี่ยวข้องไม่ถูกรวมไว้ในการศึกษา



ขอบคุณครับ