

## บทสรุปพิเศษหลักสูตร

ถอดแนวคิด

# การทำธุรกิจ อย่างยั่งยืน

ผศ.ดร.รุ่งเกียรติ รัตนบานชื่น  
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

Scan / Click  
QR Code  
เพื่อเข้าเรียน







ผู้บริโภค นักลงทุน รัฐบาล

ต่างให้ความสำคัญกับปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม/สังคม/บรรษัทภิบาลภายในองค์กรในระดับที่มากขึ้นกว่าเดิม

1 นักลงทุนเลือกหุ้น ESG โดดเด่นได้จากที่ไหน?

ตลาดหลักทรัพย์ฯ

ได้จัดทำรายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ใน "รายชื่อหุ้นยั่งยืน" หรือ THSI ในปี 2564 มีจำนวน 147 บริษัท



7 มูลค่าของ Intangible Asset เพิ่มขึ้น เพราะการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

1. COGS and SG&A ประสิทธิภาพที่มากขึ้น และการลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น

2. Risk Management การลดความเสี่ยงทางธุรกิจ และการวางแผนสำรอง

3. Brand คุณภาพของสินค้าและบริการ ความพึงพอใจ และความซื่อสัตย์ของลูกค้า

4. Products and Services ตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภค

5. Employees ประสิทธิภาพ ความซื่อสัตย์ของพนักงาน

6. Capital and Investments ดันทุนเงินทุนถูกลง

ทำไม ESG จึงสำคัญกับการดำเนินงานของบริษัท

- 1. การเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศ
- 2. ขยะ
- 3. ปัญหาสิทธิมนุษยชน
- 4. ความเหลื่อมล้ำด้านดิจิทัล
- 5. การใช้ทรัพยากรเกินความจำเป็น
- 6. การทุจริตคอร์รัปชัน
- 7. ความปลอดภัยบนโลกไซเบอร์
- 8. ประชากรสูงวัย



ESG สอดรับกับ Megatrends ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน และจะเกิดขึ้นในอนาคต

การนำ ESG มาผนวกเข้ากับทุกกระบวนการดำเนินธุรกิจ ตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ

ช่วยลดความเสี่ยงและช่วยให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีความยั่งยืน



4 ความยั่งยืนและมูลค่าตลาดของกิจการ



ความเสี่ยงน้อยลง



ความคาดหวังผลตอบแทนของนักลงทุนน้อยลง



มูลค่ากิจการสูงขึ้น

### การทำธุรกิจอย่างยั่งยืน

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รุ่งเกียรติ รัตนบานชื่น คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

Nam.finance



6 การที่บริษัทใส่ใจต่อ ESG

ทำให้มูลค่าของ Intangible Asset ของบริษัทสูงขึ้น

- 1. Intellectual Property: ทรัพย์สินทางปัญญา
- 2. Brand: แบรินด์ ความน่าเชื่อถือ
- 3. B2B Rights: สิทธิต่าง ๆ ในธุรกิจ
- 4. Hard Intangibles: ใบอนุญาต Goodwill ต่างๆ
- 5. Data: ข้อมูลสำคัญต่าง ๆ เช่น รายชื่อลูกค้า
- 6. Non-Revenue Rights: สิทธิไม่เกี่ยวข้องด้านรายได้
- 7. Relationships: กิจกรรมกับภาครัฐ ภาคสังคม
- 8. Public Rights: สิทธิทางสังคม

5 3 เสาหลัก Three Pillars of Corporate Sustainability

Sustainability



Corporate Governance

ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ช่วยพัฒนาและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม	ปฏิบัติตามอย่างมีคุณธรรม ช่วยนำคุณภาพชีวิตที่ดีสู่สังคม	เพิ่มมูลค่าทางเศรษฐกิจ ทำกำไรบนความดีงาม สร้างระบบกำกับกิจการที่ดี
---	---	--



ตัวอย่างเกณฑ์การคัดเลือกหุ้น ESG โดดเด่น



ทั้ง 4 บริษัท มีจุดเด่นที่แตกต่างกันดังนี้

- 1. PTT : อยู่ในอุตสาหกรรมที่ไม่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืน แต่สามารถบริหารจัดการให้มีความยั่งยืนได้
- 2. TU : จับสัตว์น้ำที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ใส่ใจชาวประมงและพนักงาน ส่งผลให้เกิดการทำงานอย่างมีคุณภาพ
- 3. KBANK : พัฒนาความรู้ทางการเงินให้แก่ผู้บริโภคทำให้เกิดการออมและลงทุนมากขึ้น
- 4. AMATA : พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ควบคู่ไปกับการดำเนินงานสิ่งแวดล้อม ส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้น ธุรกิจเติบโตมากขึ้น

- E**
- ด้านสิ่งแวดล้อม
- 1. การเปิดเผยข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม
  - 2. การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ
  - 3. การจัดหาวัตถุดิบอย่างรับผิดชอบ

- S**
- ด้านสังคม
- 1. การจูงใจและรักษาพนักงาน
  - 2. สุขภาวะและความปลอดภัยในสภาพแวดล้อมการทำงาน
  - 3. การมีส่วนร่วมกับชุมชนและเพิ่มโอกาสให้ผู้ใช้เข้าถึงดิจิทัล

- G**
- ด้านเศรษฐกิจ (รวมถึงบริษัทภิบาล)
- 1. จรรยาบรรณธุรกิจ (Code of Conduct) และการต่อต้านการทุจริต
  - 2. การระบุประเด็นที่เป็นสาระสำคัญของธุรกิจ (Materiality)
  - 3. ความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์และความปลอดภัยของข้อมูลส่วนบุคคล

14



SET

ถอดแนวคิด

การทำธุรกิจอย่างยั่งยืน

ผู้ช่วยศาสตราจารย์  
ดร.รุ่งเกียรติ รัตนบานชื่น  
คณะพาณิชย์ศาสตร์และการบัญชี  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



Nam.finance

10 ตัวอย่างบริษัทที่มี ESG โดดเด่น (1) : PTT นำแนวทาง ESG ไปใช้แบบองค์รวม มีตัววัด Key Performance Indicators

Input	PTT Business Operations	Value Creation
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Financial Capital</li> <li>- Manufactured Capital</li> <li>- Intellectual Capital</li> <li>- Human Capital</li> <li>- Social &amp; Relationship Capital</li> <li>- Natural Capital</li> </ul>	PTT Strategy: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Prosperity</li> <li>- People</li> <li>- Planet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Environment</li> <li>- Economy</li> <li>- Society</li> </ul>

13 ตัวอย่างบริษัทที่มี ESG โดดเด่น (4) :



AMATA กับการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่คำนึงถึงการรักษาสีเขียวสิ่งแวดล้อม การสร้าง Infrastructure ให้กับลูกค้าอย่างมีประสิทธิภาพ

13

12 ตัวอย่างบริษัทที่มี ESG โดดเด่น (3) :

KBANK กับการส่งเสริม Financial Inclusion การให้ความรู้ทางการเงินแก่ผู้บริโภคในวงกว้าง

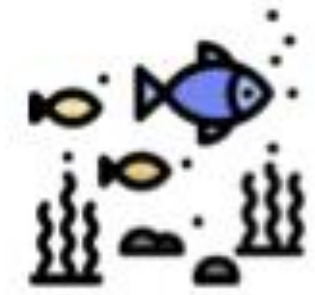


- การทำ Campaign ต่าง ๆ
- การทำ Application การเงิน
- กิจกรรมการสอนเด็กให้รู้จักการออม

12

11 ตัวอย่างบริษัทที่มี ESG โดดเด่น (2) :

Thai Union Group Public Company Limited  
ผลิตอาหารทะเลใส่กระป๋อง



- การจับสัตว์น้ำที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- การใส่ใจและให้ความสำคัญกับแรงงาน

11

การทำ Materiality ของ PTT



ตัวอย่างโครงการของ PTT

- 1. ระบบศูนย์กลางติดตามข่าวสารโรคติดเชื้อไวรัส COVID-19
- 2. ประกาศใช้แผนบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ (BCM)



หุ้น ESG ดีช่วยผลดำเนินงานในมิติใด



1. ผลตอบแทนจากการลงทุน
2. สามารถลดความเสี่ยงด้านลบได้
3. Risk-Adjusted Return โดดเด่นอย่างมีนัยสำคัญ



KEY TAKEAWAYS

- ESG เป็นแนวทางในการทำธุรกิจ เพื่อให้มี Performance อย่างยั่งยืนในระยะยาว ทำให้มีกำไรและส่งผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นของมูลค่าตลาดของธุรกิจนั้น ๆ
- การคัดเลือกหุ้น ESG โดดเด่นผ่านเกณฑ์ THSI ก็เพียงพอที่จะสร้างความมั่นใจว่าจะช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุน
- Upside Returns ไม่ลดแต่ Downside Risk ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ต้องลงทุนในกิจการ ESG โดดเด่น

- Sharpe Ratio กับ Sortino Ratio ของหุ้น ในกลุ่ม ESG โดดเด่น มีค่าที่สูงกว่าหุ้นอื่นอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนว่าผลตอบแทนของหุ้นในกลุ่ม ESG มีความคุ้มค่า เพราะความเสี่ยงของหุ้นต่ำลง
- หุ้นในกลุ่ม ESG โดดเด่น จะเป็นหุ้นที่มีค่า Beta (Systematic Risk) สูง จึงทำให้ Treynor Ratio และ Jensen's Alpha น้อยกว่าหุ้นกลุ่มอื่น
- การลงทุนในหุ้นกลุ่ม ESG นักลงทุนต้องประเมินความเสี่ยงเชิงระบบให้ดี

การวิเคราะห์ผลการลงทุนของหุ้นรายตัว ที่อยู่ใน 4 หมวด เพื่อให้เห็นประโยชน์ของหุ้น ESG โดดเด่นมากขึ้น

- ✓ หุ้นใน SET ที่อยู่ใน THSI Screening List
- ✓ หุ้นใน SET ที่ได้รางวัล SET Sustainability Award
- ✓ หุ้นใน SET ที่อยู่ใน THSI Index
- ✓ หุ้นใน SET ที่อยู่ใน DJSI Index

และ หุ้นอื่น ๆ หมายถึง หุ้นที่ไม่ได้อยู่ในหมวดข้างต้น  
เปรียบเทียบเฉพาะหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างน้อย 5 ปี  
เพื่อใช้ข้อมูลผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี

(ผลการวิจัยนี้เป็นความคิดเห็นหรือทรรศนะส่วนบุคคลของ ผศ.ดร.รุ่งเกียรติ รัตนพานิช)



SET

ถอดแนวคิด

การทำธุรกิจอย่างยั่งยืน

ผู้ช่วยศาสตราจารย์  
ดร.รุ่งเกียรติ รัตนพานิช  
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

Nam.finance



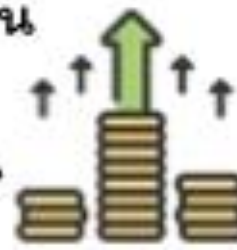
- ความผันผวนในฝั่งผลตอบแทนติดลบ หรือผลตอบแทนน้อยกว่า ค่าผลตอบแทนคาดหวังของหุ้นในกลุ่ม ESG โดดเด่น น้อยกว่าหุ้นในกลุ่มอื่นอย่างมีนัยสำคัญ
- หุ้นในกลุ่ม DJSI มีความเสี่ยงที่น้อยกว่า THSI เล็กน้อย แต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลตอบแทน

ของหุ้นในกลุ่ม ESG โดดเด่น

ไม่ได้สูงกว่าผลตอบแทน

ของหุ้นอื่นโดยเฉลี่ย แต่ผลตอบแทนของหุ้นในกลุ่ม ESG โดดเด่น



กระจุกตัวที่ค่าเฉลี่ยที่ประมาณ 0.03% ต่อวัน ในขณะที่หุ้นอื่น ๆ มีผลตอบแทนเฉลี่ย

ที่แตกต่างกันอย่างมากรั้งแต่ค่าเฉลี่ย 0.02% - 0.05% ต่อวัน

• ความผันผวนของผลตอบแทนของหุ้นในกลุ่ม ESG โดดเด่น

น้อยกว่าอย่างชัดเจน

• ค่าเฉลี่ยของ Skewness ของหุ้นในกลุ่ม ESG น้อยกว่าอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับหุ้นอื่น โอกาสเกิดผลตอบแทนสูง ๆ ในบางครั้งน้อยกว่าหุ้นกลุ่มอื่น

• ค่าเฉลี่ยของ Excess Kurtosis ของหุ้นในกลุ่ม ESG น้อยกว่าอย่างมีนัยสำคัญ ลดโอกาสเกิด Extreme Case

• ความเสี่ยงของผลตอบแทนติดลบแบบ Extreme

ของหุ้นในกลุ่ม ESG ต่ำกว่า อย่างชัดเจน เมื่อเปรียบเทียบกับหุ้นกลุ่มอื่น

• DJSI จะมีจำนวนหุ้นที่น้อย (เพียง 21 บริษัท) แต่มีความเสี่ยงของผลตอบแทนติดลบที่ต่ำกว่า THSI

• THSI Screening List, THSI Index หรือ Sustainability Award List ได้ผลที่ไม่แตกต่างกัน สะท้อนให้เห็นว่าการผ่านเกณฑ์ THSI Screening ก็เพียงพอที่จะสร้างความมั่นใจด้านการลดลงของความเสี่ยงจากการลงทุน





# ห้องเรียน นักลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

93 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก ดินแดง กทม. 10400

SET Contact Center 0-2009-9999 email: TSI\_Seminar@set.or.th

