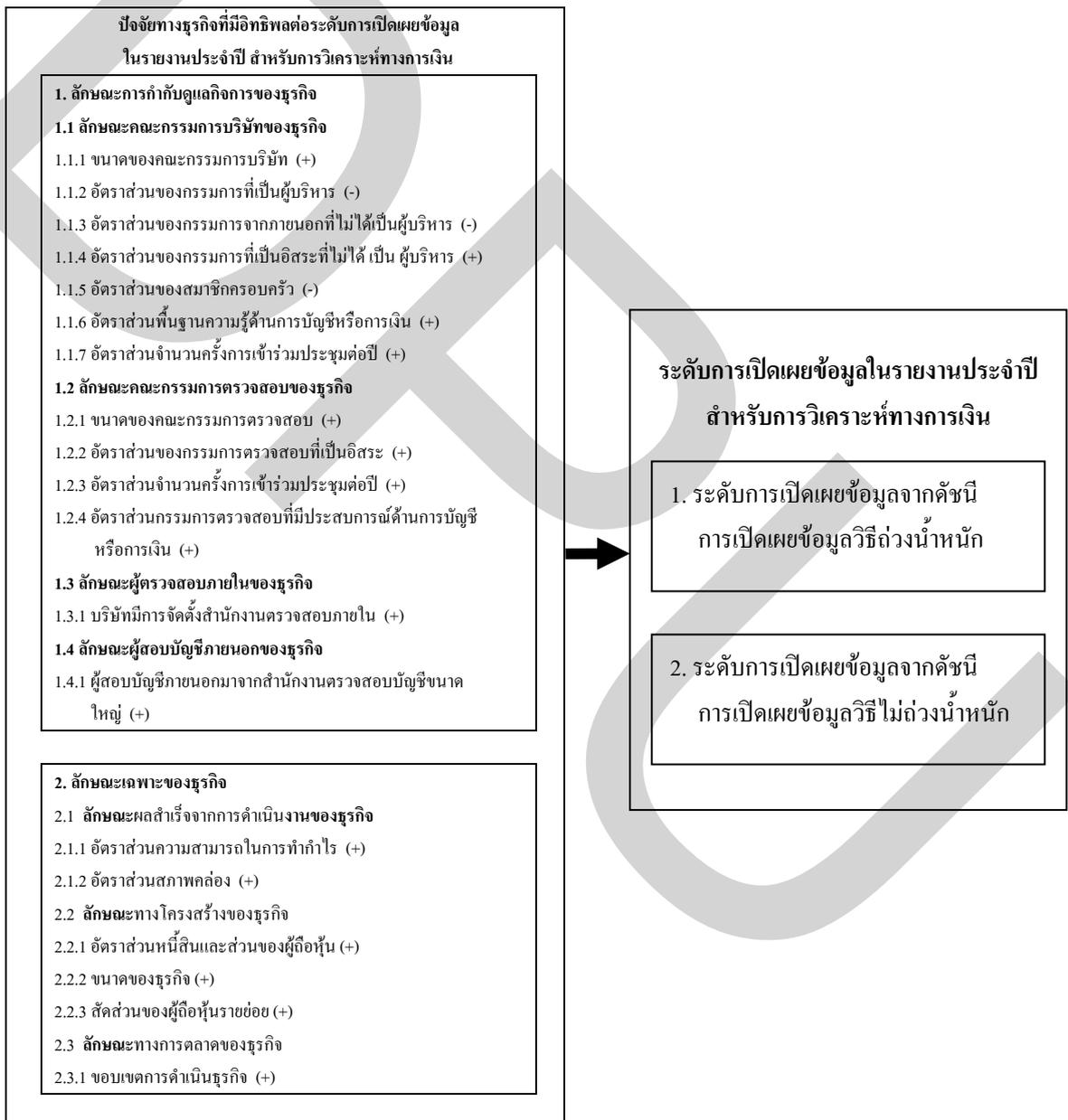


บทที่ 3

กรอบแนวคิดการวิจัย สมมุติฐานการวิจัย และระเบียบวิธีการวิจัย

3.1 กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 3.1 กรอบแนวคิดในการวิจัยครั้งนี้

3.2 สมมุติฐานในการวิจัย

3.2.1 สมมุติฐานของการศึกษาปัจจัยทางธุรกิจที่มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก

สมมุติฐานการวิจัย 1.1: ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ และลักษณะเฉพาะของธุรกิจ มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก

สมมุติฐานการวิจัย 2.1: บริษัทที่มีขนาดของคณะกรรมการบริษัทขนาดใหญ่กว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีขนาดของคณะกรรมการบริษัทขนาดเล็กกว่า

สมมุติฐานการวิจัย 3.1: บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหาร ในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับต่ำกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า

สมมุติฐานการวิจัย 4.1: บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอก ที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับต่ำกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ ไม่ได้เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า

สมมุติฐานการวิจัย 5.1: บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ ไม่ได้เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ ไม่ได้เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า

สมมุติฐานการวิจัย 6.1: บริษัทที่มีอัตราส่วนของสมาชิกครอบครัวในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับต่ำกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของสมาชิกครอบครัวในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า

สมมุติฐานการวิจัย 18.1(3): บริษัทที่มีขนาดของธุรกิจขนาดใหญ่กว่า ที่วัดจากขนาดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีขนาดของธุรกิจขนาดเล็กกว่าที่วัดจากขนาดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

สมมุติฐานการวิจัย 19.1: บริษัทที่มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย ในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อยในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า

สมมุติฐานการวิจัย 20.1: บริษัทที่มีขอบเขตการดำเนินงานธุรกิจที่กว้างขวางมากกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีขอบเขตการดำเนินงานธุรกิจที่กว้างขวางน้อยกว่า

3.2.2 สมมุติฐานของการศึกษาปัจจัยทางธุรกิจที่มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก

สมมุติฐานการวิจัย 1.2: ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ และลักษณะเฉพาะของธุรกิจ มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก

สมมุติฐานการวิจัย 2.2: บริษัทที่มีขนาดของคณะกรรมการบริษัทขนาดใหญ่กว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีขนาดของคณะกรรมการบริษัทขนาดเล็กกว่า

สมมุติฐานการวิจัย 3.2: บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหาร ในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับต่ำกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า

สมมุติฐานการวิจัย 11.2: บริษัทที่มีอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุม ของกรรมการตรวจสอบต่อปีในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการตรวจสอบต่อปีในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า

สมมุติฐานการวิจัย 12.2: บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่มีประสบการณ์ด้านการบัญชีหรือการเงินในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่มีประสบการณ์ด้านการบัญชีหรือการเงินในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า

สมมุติฐานการวิจัย 13.2: บริษัทที่มีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่ไม่มีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน

สมมุติฐานการวิจัย 14.2: บริษัทที่มีผู้สอบบัญชีภายนอกมาจากสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่ มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่ไม่มีผู้สอบบัญชีภายนอกมาจากสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่

สมมุติฐานการวิจัย 15.2(1): บริษัทที่มีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอัตราส่วนที่สูงกว่า ที่วัดค่าจากอัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า ที่วัดค่าจากอัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย

สมมุติฐานการวิจัย 15.2(2): บริษัทที่มีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอัตราส่วนที่สูงกว่า ที่วัดค่าจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า ที่วัดค่าจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

3.2.3 สมมุติฐานของการเปรียบเทียบระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักกับวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก

สมมุติฐานการวิจัย 1.3: ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ไม่แตกต่างกัน

3.3 ระเบียบวิธีการวิจัย

ระเบียบวิธีการวิจัยจะนำเสนอเรียงตามลำดับโดยแบ่งเป็น 6 ส่วน ได้แก่ 3.3.1 การออกแบบการวิจัย 3.3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย 3.3.3 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง 3.3.4 ดัชนีการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี 3.3.5 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล และ 3.3.6 วิธีการประมวลผลข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัย

3.3.1 การออกแบบการวิจัย (Research Design)

ปัจจัยทางธุรกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: เปรียบเทียบดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักกับวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Research) โดยมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากรายงานประจำปี พ.ศ. 2548 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และแหล่งข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) จากแบบสอบถามนักวิเคราะห์ทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3.1.1 แหล่งข้อมูลทุติยภูมิ จะมีส่วนประกอบแบ่งเป็น 3 ส่วน ได้แก่

1) ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ ลักษณะของคณะกรรมการบริษัท คือ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหาร อัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร อัตราส่วนของสมาชิกครอบครัว อัตราส่วนพื้นฐานความรู้ด้านการบัญชีหรือการเงินของกรรมการ และอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการบริษัทต่อปี ลักษณะของคณะกรรมการตรวจสอบ คือ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ อัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระ อัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการตรวจสอบต่อปี และอัตราส่วนกรรมการตรวจสอบที่มีประสบการณ์ด้านการบัญชีหรือการเงิน ลักษณะของผู้

ตรวจสอบภายใน คือ บริษัทที่มีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน และ ลักษณะของผู้สอบบัญชีภายนอก คือ ผู้สอบบัญชีภายนอกมาจากสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่ ซึ่งลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ เป็นการศึกษาตามผลการวิจัยในอดีตดังปรากฏตามตารางที่ 3.1

2) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะผลสำเร็จจากการดำเนินงานของธุรกิจ คือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนสภาพคล่อง ลักษณะทางโครงสร้างของธุรกิจ คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ขนาดของธุรกิจ และสัดส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย และ ลักษณะทางการตลาดของธุรกิจ คือ ขอบเขตการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเป็นการศึกษาตามงานวิจัยของ Chen and Jaggi (2000 : 294)

3) การเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีแบบไม่ถ่วงน้ำหนัก (Unweighted Disclosure Index Method) ประกอบด้วยข้อมูลทางการบัญชีได้แก่ ข้อมูลทั่วไป งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้น นโยบายการบัญชี และข้อมูลเพิ่มเติม จำนวน 85 รายการ ซึ่งเป็นการศึกษาตามงานวิจัยของ CIFAR (1995) โดยมีการหาค่าของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ตามงานวิจัยของ Cooke (1989); Susilowati et al. (2005)

3.3.1.2 แหล่งข้อมูลปฐมภูมิ จะมีส่วนประกอบแบ่งเป็น 1 ส่วน ได้แก่

1) การเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีแบบถ่วงน้ำหนัก (Weighted Disclosure Index Method) ประกอบด้วยข้อมูลทางการบัญชีได้แก่ ข้อมูลทั่วไป งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้น นโยบายการบัญชี และข้อมูลเพิ่มเติม จำนวน 85 รายการ ซึ่งเป็นการศึกษาตามงานวิจัยของ CIFAR (1995) โดยมีการหาค่าของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ตามงานวิจัยของ Buzby (1974)

3.3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย (Variables)

3.3.2.1 ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

ตัวแปรตาม ได้แก่ การเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ประกอบด้วยข้อมูลทางการบัญชีได้แก่ ข้อมูลทั่วไป งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้น นโยบายการบัญชี และข้อมูลเพิ่มเติม จำนวน 85 รายการ วิธีการวัดค่าระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน มี 2 วิธี ได้แก่

1) ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีแบบถ่วงน้ำหนัก (Weighted Disclosure Index หรือ WI)

$$WI = \sum_{i=1}^{85} W * R / 1360 \quad \text{ซึ่ง WI มีค่าระหว่าง 0 ถึง 1 หรือ} \\ 0 \leq WI \leq 1$$

ที่ซึ่ง W (Weight) คือ น้ำหนักความสำคัญของข้อมูล ถ้ามีค่าเท่ากับ 4 หมายถึง ข้อมูลมีน้ำหนักความสำคัญมากที่สุด ถ้ามีค่าเท่ากับ 3 หมายถึง ข้อมูลมีน้ำหนักความสำคัญมาก ถ้ามีค่าเท่ากับ 2 หมายถึง ข้อมูลมีน้ำหนักความสำคัญปานกลาง ถ้ามีค่าเท่ากับ 1 หมายถึง ข้อมูลมีน้ำหนักความสำคัญน้อย ถ้ามีค่าเท่ากับ 0 หมายถึง ข้อมูลไม่มีน้ำหนักความสำคัญ

R (Rating) คือ การประเมินการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ถ้ามีค่าเท่ากับ 4 หมายถึง มีการเปิดเผยข้อมูลทั้งหมด (คือ 100 %) ในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ถ้ามีค่าเท่ากับ 3 หมายถึง มีการเปิดเผยข้อมูลมาก (คือ มากกว่า 50 % แต่ไม่ถึง 100 %) ในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ถ้ามีค่าเท่ากับ 2 หมายถึง มีการเปิดเผยข้อมูลปานกลาง (คือ 50 %) ในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ถ้ามีค่าเท่ากับ 1 หมายถึง มีการเปิดเผยข้อมูลน้อย (คือ มากกว่า 0 % แต่ไม่ถึง 50 %) ในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ถ้ามีค่าเท่ากับ 0 หมายถึง ไม่มีการเปิดเผยข้อมูลทั้งหมด (คือ 0 %) ในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน

2) ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีแบบไม่ถ่วงน้ำหนัก (Unweighted Disclosure Index หรือ UWI)

$$M = \sum_{i=1}^n ED_i$$

ที่ซึ่ง M (Maximum Expected Item) หมายถึง จำนวนข้อมูลสูงสุดที่คาดว่าจะมีการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน

ED (Expected Disclosure) หมายถึง บริษัทควรจะมีการเปิดเผยข้อมูลนี้ในรายงานประจำปี

n (Maximum number of items) หมายถึง จำนวนข้อมูลที่คาดว่าจะมีการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี ซึ่งจะมีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับจำนวนข้อมูล 85 รายการ

$$TD = \sum_{i=1}^m AD_i$$

ที่ซึ่ง TD (Total Disclosure) หมายถึง จำนวนข้อมูลรวมที่มีการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน

AD (Actual Disclosure) หมายถึง ถ้ามีการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี มีค่าเท่ากับ 1 และถ้าไม่มีการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี มีค่าเท่ากับ 0

m (Actual number of items) หมายถึง จำนวนข้อมูลจริงที่มีการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี ซึ่งจะมีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับจำนวนข้อมูล n รายการ ตัวอย่าง เช่น เมื่อดัชนีระบุว่าควรจะมีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ดังนั้นถ้าบริษัทไม่มีการเปิดเผยข้อมูลก็จะได้ 0 คะแนน แต่ถ้าบริษัทไม่มีการค้า หรือ สินทรัพย์ หรือ หนี้สินเป็นเงินตราต่างประเทศ แสดงว่ารายการนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้วัดค่าจึงให้ตัดรายการนี้ออกจากดัชนีวัดค่า ดังนั้น ค่าของ m จึงมีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับ ค่าของ n (Maximum number of items)

$$UWI = TD / M \quad \text{ซึ่ง UWI มีค่าระหว่าง 0 ถึง 1 หรือ} \\ 0 \leq UWI \leq 1$$

3.3.2.2 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ปัจจัยทางธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วย ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ มีการวัดค่าตัวแปรตามตารางที่ 3.2 และลักษณะเฉพาะของธุรกิจ มีการวัดค่าตัวแปรตามตารางที่ 3.3

3.3.3 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

3.3.3.1 ประชากร

บริษัททั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปีพุทธศักราช 2548 มีจำนวนทั้งสิ้น 441 บริษัท ซึ่งกำหนดให้เป็นประชากรในการศึกษาครั้งนี้

3.3.3.2 กลุ่มตัวอย่าง

ในการศึกษานี้เลือกเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พุทธศักราช 2548 หมายถึง 50 บริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ถูกใช้เป็นบริษัทสำหรับคำนวณดัชนีราคาหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์จัดทำขึ้นอีกตัวหนึ่ง เพื่อแสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 ตัวที่มีมูลค่าตลาดสูง และการซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ (ปรากฏตามภาคผนวก 1)

ผลการศึกษาพบว่ารายงานประจำปี 2548 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวน 50 บริษัท มาจากกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 2 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 4 กลุ่มธุรกิจการเงิน จำนวน 11 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 22 กลุ่มวัตถุดิบสินค้าอุตสาหกรรม จำนวน 2 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 4 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 8 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 16 กลุ่มทรัพยากร จำนวน 8 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 16 กลุ่มบริการ จำนวน 13 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 26 และกลุ่มเทคโนโลยี จำนวน 6 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 12

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนที่มีนักวิเคราะห์ทางการเงิน มีจำนวน 38 บริษัท โดยการศึกษาครั้งนี้ได้ส่งแบบสอบถาม จำนวน 190 ชุด หรือบริษัทละ 5 ชุด เพื่อสอบถามรายการการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสอบถามนักวิเคราะห์ทางการเงินเกี่ยวกับน้ำหนักความสำคัญของข้อมูล และการประเมินการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งผู้วิจัยได้รับแบบสอบถามคืนและตอบแบบสอบถาม โดยสมบูรณ์ มีรายละเอียดดังปรากฏในตารางที่ 3.1

ตารางที่ 3.1 รายละเอียดเกี่ยวกับแบบสอบถามนักวิเคราะห์ทางการเงิน

	จำนวนบริษัท	คิดเป็น (%)	จำนวน แบบสอบถาม	คิดเป็น (%)
ส่งแบบสอบถามไป	38	100	190	100
รับแบบสอบถามคืน	18	48	73	39

3.3.4 ดัชนีการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี

3.3.4.1 ดัชนีการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีแบบไม่ถ่วงน้ำหนัก ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินบัญชีได้แก่ ข้อมูลทั่วไป งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้น นโยบายการบัญชี และข้อมูลเพิ่มเติม จำนวน 85 รายการ (ปรากฏตามภาคผนวก 2)

3.3.4.2 ดัชนีการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีแบบถ่วงน้ำหนัก ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินบัญชีได้แก่ ข้อมูลทั่วไป งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้น นโยบายการบัญชี และข้อมูลเพิ่มเติม จำนวน 85 รายการ (ปรากฏตามภาคผนวก 3)

3.3.4.3 การวัดค่าของความน่าเชื่อถือของตัวแปรตามทั้งวิธีถ่วงน้ำหนัก และวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ Cronbach's Alpha (Cronbach, 1951) จุดที่ตัดสินใจยอมรับว่าข้อมูลมีความน่าเชื่อถือในงานวิจัยนี้ คือ ค่า Cronbach's Alpha coefficient มีค่าเท่ากับหรือมากกว่า 0.70 (Sureshchandra et al., 2002 และ Nunnally, 1978)

ผลการศึกษาค่าความน่าเชื่อถือของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก มีค่า Cronbach's Alpha coefficient สำหรับข้อมูลทั่วไปของบริษัท ระหว่าง 0.9870 และ 0.9877 งบดุล ระหว่าง 0.9869 และ 0.9870 งบกำไรขาดทุน ระหว่าง 0.9869 และ 0.9870 งบกระแสเงินสด ระหว่าง 0.9868 และ 0.9870 ข้อมูลของส่วนของผู้ถือหุ้น ระหว่าง 0.9867 และ 0.9873 นโยบายการบัญชี ระหว่าง 0.9868 และ 0.9872 ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง ระหว่าง 0.9869 และ 0.9876 และข้อมูลรวมทั้งหมด 85 รายการ จำนวน 50 บริษัท มีค่าเท่ากับ 0.9872 ดังนั้นดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก มีค่า Cronbach's Alpha coefficient มากกว่า 0.70 จึงยอมรับว่าข้อมูลมีความน่าเชื่อถือ

ผลการศึกษาค่าความน่าเชื่อถือของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักมีค่า Cronbach's Alpha coefficient สำหรับข้อมูลทั่วไปของบริษัท ระหว่าง 0.7600 และ 0.7674 งบดุล ระหว่าง 0.7498 และ 0.7676 งบกำไรขาดทุน ระหว่าง 0.7459 และ 0.7724 งบกระแสเงินสด ระหว่าง 0.7643 และ 0.7687 ข้อมูลของส่วนของผู้ถือหุ้น ระหว่าง 0.7589 และ 0.7743 นโยบายการบัญชี ระหว่าง 0.7542 และ 0.7731 ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง ระหว่าง 0.7548 และ 0.7712 และข้อมูลรวมทั้งหมด 85 รายการ จำนวน 50 บริษัท มีค่าเท่ากับ 0.7642 ดังนั้นดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก มีค่า Cronbach's Alpha coefficient มากกว่า 0.70 จึงยอมรับว่าข้อมูลมีความน่าเชื่อถือ

ตารางที่ 3.2 วิธีการวัดค่าตัวแปรลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ

ตัวแปรที่	ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ	อักษรย่อ	ทิศทางความสัมพันธ์ที่คาดหวัง	วิธีการวัดค่าตัวแปร	ตัวอย่างผลงานวิจัยในอดีต
1	ลักษณะคณะกรรมการบริษัทของธุรกิจ				
1.1	ขนาดของคณะกรรมการบริษัท	BSIZ	+	เลขกำลังของฐาน 2 ของจำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัท	Haniffa & Cooke (2002)
1.2	อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหาร	BEXE	-	จำนวนกรรมการที่เป็นผู้บริหาร / จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัท	Wright (1996)
1.3	อัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร	BOUT	-	จำนวนกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร / จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัท	Wright (1996)
1.4	อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร	BIND	+	จำนวนกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร / จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัท	Chen & Jaggi (2000)
1.5	อัตราส่วนของสมาชิกครอบครัว	BFAM	-	จำนวนกรรมการที่เป็นสมาชิกครอบครัว / จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัท	Ho & Wong (2001)
1.6	อัตราส่วนพื้นฐานความรู้ด้านการบัญชีหรือการเงินของกรรมการ	BACC	+	จำนวนกรรมการบริษัทที่มีพื้นฐานความรู้ ด้านการบัญชีหรือการเงิน / จำนวนกรรมการของคณะกรรมการบริษัท	Castales & Szurovy (1994)
1.7	อัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการบริษัทต่อปี	BMEE	+	จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการบริษัทต่อปี / จำนวนครั้งทั้งหมดที่เปิดประชุมโดยคณะกรรมการบริษัทต่อปี	Vafeas (1999)

ตารางที่ 3.2 (ต่อ)

ตัวแปรที่	ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ	อักษรย่อ	ทิศทางความสัมพันธ์ที่คาดหวัง	วิธีการวัดค่าตัวแปร	ตัวอย่างผลงานวิจัยในอดีต
2	ลักษณะคณะกรรมการตรวจสอบของธุรกิจ				
2.1	ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ	ACSI	+	เลขกำลังของฐาน 2 ของจำนวนกรรมการของคณะกรรมการตรวจสอบ	Vafeas (1999)
2.2	อัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระ	ACIN	+	จำนวนกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระ / จำนวนกรรมการของคณะกรรมการตรวจสอบ	Balachandran & Bliss (2004)
2.3	อัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการตรวจสอบต่อปี	ACME	+	จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการตรวจสอบต่อปี / จำนวนครั้งทั้งหมดที่เปิดประชุมโดยคณะกรรมการตรวจสอบต่อปี	McMullen & Raghunandan (1996)
2.4	อัตราส่วนกรรมการตรวจสอบที่มีประสบการณ์ด้านการบัญชีหรือการเงิน	ACEX	+	จำนวนกรรมการตรวจสอบที่มีประสบการณ์ด้านการบัญชีหรือการเงิน/ จำนวนกรรมการของคณะกรรมการตรวจสอบ	DeZoort & Salterio (2001)
3	ลักษณะผู้ตรวจสอบภายในของธุรกิจ				
3.1	บริษัทมีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน	IADE	+	มีค่าเท่ากับ 1 ถ้าบริษัทมีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน และมีค่าเท่ากับ 0 ถ้าบริษัทไม่มีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน	Willekens et al. (2004)
4	ลักษณะผู้สอบบัญชีภายนอกของธุรกิจ				
4.1	ผู้สอบบัญชีภายนอกมาจากสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่	BIG4	+	มีค่าเท่ากับ 1 ถ้าผู้สอบบัญชีภายนอกมาจากสำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่ ได้แก่ Deloitte and Touche, Ernst & Young , KPMG, and PriceWaterhouseCoopers	Willekens et al. (2004)

ตารางที่ 3.3 วิธีการวัดค่าตัวแปรลักษณะเฉพาะของธุรกิจ

ตัวแปรที่	ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ	อักษรย่อ	ทิศทางความสัมพันธ์ที่คาดหวัง	วิธีการวัดค่าตัวแปร	ตัวอย่างผลงานวิจัยในอดีต
1	ลักษณะผลสำเร็จจากการดำเนินงานของธุรกิจ				
1.1	อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร				
1.1.1	อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	PPM	+	กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ / ยอดขายสุทธิ	Chen & Jaggi (2000)
1.1.2	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE	+	กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ / มูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นต้นปี	Chen & Jaggi (2000)
1.2	อัตราส่วนสภาพคล่อง	CR	+	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน	Chen & Jaggi (2000)
2	ลักษณะทางโครงสร้างของธุรกิจ				
2.1	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	DE	+	หนี้สินระยะยาว / มูลค่าตามบัญชีส่วนของผู้ถือหุ้นปลายปี	Chen & Jaggi (2000)
2.2	ขนาดของธุรกิจ				
2.2.1	ขนาดของสินทรัพย์รวม	LNTA	+	เลขกำลังของฐาน 2 ของสินทรัพย์รวม	Chen & Jaggi (2000)
2.2.2	ขนาดของยอดขายสุทธิ	LSALE	+	เลขกำลังของฐาน 2 ของยอดขายสุทธิ	Chen & Jaggi (2000)
2.2.3	ขนาดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	LMKT	+	เลขกำลังของฐาน 2 ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	Chen & Jaggi (2000)
2.3	สัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	MINOR	+	จำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย / จำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว	Chen & Jaggi (2000)

ตารางที่ 3.3 (ต่อ)

ตัวแปรที่	ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ	อักษรย่อ	ทิศทางความสัมพันธ์ที่คาดหวัง	วิธีการวัดค่าตัวแปร	ตัวอย่างผลงานวิจัยในอดีต
3	ลักษณะทางการตลาดของธุรกิจ				
3.1	ขอบเขตการดำเนินธุรกิจ	CONG	+	มีค่าเท่ากับ 1 ถ้าเป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจของธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ซีพี เซ็นทรัล สหยูเนียน สหพัฒนพิบูลย์จำกัด ปูนซิเมนต์ไทย ศรีกรุง วัฒนา และตั้งฮั่วเส็ง และมีค่าเท่ากับ 0 ถ้าเป็นอย่างอื่น	Chen & Jaggi (2000)

3.3.5 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

3.3.5.1 ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ และลักษณะเฉพาะของธุรกิจ จากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากรายงานประจำปี พ.ศ. 2548 ของบริษัทจดทะเบียนที่ห้องสมุดหรือฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3.5.2 ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน โดยมีการวัดค่าดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีแบบถ่วงน้ำหนัก (Weighted Disclosure Index Method) จากแหล่งข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) ได้แก่ แบบสอบถามนักวิเคราะห์ทางการเงินของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกรณีที่แบบสอบถามที่ส่งกลับมาทั้งหมดมีผู้ตอบแบบสอบถามมาเพียงบริษัทเดียว จะนำแบบสอบถามฉบับนั้นมาเป็นฐานข้อมูลสำหรับบริษัทนั้นในกลุ่มตัวอย่าง แต่ถ้ามีมากกว่าหนึ่งฉบับที่ตอบแบบสอบถามมาเป็นบริษัทเดียวกันจะใช้ค่าเฉลี่ยและปัดเศษขึ้นเป็นจำนวนเต็มมาเป็นฐานข้อมูลสำหรับบริษัทนั้นในกลุ่มตัวอย่าง

3.3.5.3 ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน โดยมีการวัดค่าดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีแบบไม่ถ่วงน้ำหนัก (Unweighted Disclosure Index Method) จากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ในรายงานประจำปี พ.ศ. 2548 ของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในห้องสมุดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และนำมาให้ 3 คนตรวจสอบการเปิดเผยข้อมูล โดยนำคะแนนที่ได้จากทั้ง 3 คนมาหาค่าเฉลี่ยแต่ละข้อ โดยใช้ค่าเฉลี่ยสำหรับหาค่าทางสถิติ และสำหรับการสรุปผลว่ามีการเปิดเผยข้อมูลหรือไม่ โดยใช้ค่าเฉลี่ยที่ได้ถ้ามากกว่า 0.60 จะสรุปผลว่ามีการเปิดเผยข้อมูลสำหรับข้อนั้น แต่ถ้าค่าเฉลี่ยน้อยกว่าหรือเท่ากับ 0.60 จะสรุปผลว่าไม่มีการเปิดเผยข้อมูลสำหรับข้อนั้น

3.3.6 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษานี้ใช้วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปของ SPSS for Window โดยใช้สถิติในการวิจัยดังนี้

3.3.6.1 การคำนวณค่าสถิติพรรณนา (Description Statistics) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะคณะกรรมการบริษัทของธุรกิจ ประกอบไปด้วย ขนาดของคณะกรรมการบริษัท อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหาร อัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร อัตราส่วนของสมาชิกครอบครัว อัตราส่วนพื้นฐานความรู้ด้านการบัญชีหรือการเงินของกรรมการ และอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุม

ของกรรมการบริษัทต่อปี ลักษณะคณะกรรมการตรวจสอบของธุรกิจ ประกอบด้วย ขนาดของ คณะกรรมการตรวจสอบ อัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระ อัตราส่วนจำนวนครั้งการ เข้าร่วมประชุมของกรรมการตรวจสอบต่อปี และอัตราส่วนกรรมการตรวจสอบที่มีประสบการณ์ ด้านการบัญชีหรือการเงิน ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะผลสำเร็จจากการดำเนินงานของ ธุรกิจ ประกอบด้วย อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนสภาพคล่อง ลักษณะทางโครงสร้างของ ธุรกิจ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ขนาดของธุรกิจ ได้แก่ ขนาดของ สินทรัพย์รวม ขนาดของยอดขายสุทธิ ขนาดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และสัดส่วนของผู้ ถือหุ้นรายย่อย และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ของข้อมูลทั่วไป งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้น นโยบายการ บัญชี ข้อมูลเพิ่มเติม และข้อมูลรวมทั้งหมด ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูล วิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก

3.3.6.2 การเปรียบเทียบระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการ วิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักกับวิธี ไม่ถ่วงน้ำหนัก ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ t-tests for Independent – Samples of Means ที่ระดับนัยสำคัญ ทางสถิติ .05 และกำหนดสมมติฐานในการทดสอบไว้ดังนี้ ชั้นที่ 1 Levene's Test for Equality of Variances

H_0 : ความแปรปรวนระหว่าง 2 กลุ่มตัวอย่างไม่แตกต่างกัน

H_1 : ความแปรปรวนระหว่าง 2 กลุ่มตัวอย่างแตกต่างกัน

ชั้นที่ 2 t-test for Equality of Means

H_0 : ค่าเฉลี่ยระหว่าง 2 กลุ่มตัวอย่างไม่แตกต่างกัน

H_1 : ค่าเฉลี่ยระหว่าง 2 กลุ่มตัวอย่างแตกต่างกัน

ถ้าค่า P-value ของ 2-Tail Sig มีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับ .05 แสดงว่าค่า μ ของระดับการ เปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักแตกต่างกัน อย่างมี นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ดังนั้นสรุปได้ว่าโอกาสที่ระดับการเปิดเผยข้อมูลใน รายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก และวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก แตกต่างกัน

ถ้าค่า P-value ของ 2-Tail Sig มีค่ามากกว่า .05 แสดงว่าค่า μ ของระดับการเปิดเผย ข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก และวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ไม่แตกต่างกันอย่างมี

นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ดังนั้นสรุปได้ว่าโอกาสที่ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก และวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ไม่แตกต่างกัน

3.3.6.3 การหาสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ ปัจจัยทางธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วย ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะคณะกรรมการบริษัทของธุรกิจ ลักษณะคณะกรรมการตรวจสอบของธุรกิจ ลักษณะผู้ตรวจสอบภายในของธุรกิจ และ ลักษณะผู้สอบบัญชีภายนอกของธุรกิจ และ ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะผลสำเร็จจากการดำเนินงานของธุรกิจ ลักษณะทางโครงสร้างของธุรกิจ และลักษณะทางการตลาดของธุรกิจ และตัวแปรตาม ได้แก่ ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก โดยกำหนดระดับนัยสำคัญที่ .05

3.3.6.4 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเชิงเส้น (Multiple Linear Regression Analysis) เป็นการวิเคราะห์การถดถอย สำหรับหาความสัมพันธ์เชิงพยากรณ์เพื่อศึกษาอิทธิพลของปัจจัยทางธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ และลักษณะเฉพาะของธุรกิจต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักโดยมีรูปแบบของสมการดังนี้

$$\begin{aligned}
 WI_j = & \beta_0 & + \beta_1 BSIZ_j & + \beta_2 BEXE_j & + \beta_3 BOUT_j \\
 & + \beta_4 BIND_j & + \beta_5 BFAM_j & + \beta_6 BACC_j & + \beta_7 BMEE_j \\
 & + \beta_8 ACSI_j & + \beta_9 ACIN_j & + \beta_{10} ACME_j & + \beta_{11} ACEX_j \\
 & + \beta_{12} IADE_j & + \beta_{13} BIG4_j & + \beta_{14} PPM_j & + \beta_{15} ROE_j \\
 & + \beta_{16} CR_j & + \beta_{17} DE_j & + \beta_{18} LNTA_j & + \beta_{19} LSALE_j \\
 & + \beta_{20} LMKT_j & + \beta_{21} MINOR_j & + \beta_{22} CONG_j & + \epsilon_j \dots\dots\dots (1)
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 UWI_j = & \beta_0 + \beta_1 BSIZ_j + \beta_2 BEXE_j + \beta_3 BOUT_j \\
 & + \beta_4 BIND_j + \beta_5 BFAM_j + \beta_6 BACC_j + \beta_7 BMEE_j \\
 & + \beta_8 ACSI_j + \beta_9 ACIN_j + \beta_{10} ACME_j + \beta_{11} ACEX_j \\
 & + \beta_{12} IADE_j + \beta_{13} BIG4_j + \beta_{14} PPM_j + \beta_{15} ROE_j \\
 & + \beta_{16} CR_j + \beta_{17} DE_j + \beta_{18} LNTA_j + \beta_{19} LSALE_j \\
 & + \beta_{20} LMKT_j + \beta_{21} MINOR_j + \beta_{22} CONG_j + \varepsilon_j \dots\dots\dots (2)
 \end{aligned}$$

ที่ซึ่ง :

- J = บริษัทใน SET Index 50 (1-50);
- WI_j = ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี 2548 สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก สำหรับบริษัท j;
- UWI_j = ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี 2548 สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก สำหรับบริษัท j;
- BSIZ_j = ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สำหรับบริษัท j;
- BEXE_j = อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหาร สำหรับบริษัท j;
- BOUT_j = อัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร สำหรับบริษัท j;
- BIND_j = อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร สำหรับบริษัท j;
- BFAM_j = อัตราส่วนของสมาชิกครอบครัว สำหรับบริษัท j;
- BACC_j = อัตราส่วนพื้นฐานความรู้ด้านการบัญชีหรือการเงินของกรรมการ สำหรับบริษัท j;
- BMEE_j = อัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการบริษัทต่อปี สำหรับบริษัท j;
- ACSI_j = ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ สำหรับบริษัท j;
- ACIN_j = อัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระ สำหรับบริษัท j;
- ACME_j = อัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการตรวจสอบต่อปี สำหรับบริษัท j;
- ACEX_j = อัตราส่วนกรรมการตรวจสอบที่มีประสบการณ์ด้านการบัญชีหรือการเงิน สำหรับบริษัท j;
- IADE_j = บริษัทที่มีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน สำหรับบริษัท j;

$BIG4_j$	= ผู้สอบบัญชีภายนอกมาจากสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่ สำหรับบริษัท j ;
PPM_j	= อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย สำหรับบริษัท j ;
ROE_j	= อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับบริษัท j ;
CR_j	= อัตราส่วนสภาพคล่อง สำหรับบริษัท j ;
DE_j	= อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับบริษัท j ;
$LNTA_j$	= ขนาดของสินทรัพย์รวม สำหรับบริษัท j ;
$LSALE_j$	= ขนาดของยอดขายสุทธิ สำหรับบริษัท j ;
$LMKT_j$	= ขนาดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด สำหรับบริษัท j ;
$MINOR_j$	= ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย สำหรับบริษัท j ;
$CONG_j$	= ขอบเขตการดำเนินงานธุรกิจ สำหรับบริษัท j ;
$BIG4_j$	= อิทธิพลของผู้สอบบัญชีจากสำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่ สำหรับบริษัท j ;
β_0	= ค่าคงที่;
β_{1-22}	= ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระที่ 1-22; และ
ε_j	= ค่าความแตกต่างหรือความคลาดเคลื่อน สำหรับบริษัท j .