

บทที่ 4

ผลการศึกษาและข้อวิจารณ์

ในบทนี้จะเป็นการนำเสนอผลการวิจัยที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลจากกระดาษาทำการวัดระดับการเปิดเผยข้อมูล สรุปผลการสัมภาษณ์ผู้จัดการฝ่ายบัญชี และงบการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างและสินค้าอุตสาหกรรม โดยนำเสนอผลการวิจัยโดยแบ่งเป็น 3 ส่วนตามลำดับดังต่อไปนี้

1. ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูล

1.1 ระดับการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินของบริษัท

1.2 ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูล

1.3 ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล

1.4 สรุปผลการสัมภาษณ์ผู้จัดการฝ่ายบัญชี

2. ผลการทดสอบสมมติฐาน

3. ข้อวิจารณ์

ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูล

ผลการวิจัยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูล จะนำเสนอผลการศึกษาดังต่อไปนี้

ระดับการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินของบริษัท

ระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.1 ดังนี้

ตารางที่ 4.1 จำนวน ร้อยละของบริษัท และระดับการเปิดเผยข้อมูล

ปี	ดัชนีการเปิดเผยข้อมูล	ระดับการเปิดเผยข้อมูล	จำนวนบริษัท	ร้อยละ
พ.ศ.2546	0.66-1.00	ระดับสูง	19	47.50
	0.45-0.65	ระดับปานกลาง	21	52.50
	0.1-0.44	ระดับต่ำ	-	-
พ.ศ.2547	0.66-1.00	ระดับสูง	22	51.20
	0.45-0.65	ระดับปานกลาง	21	48.80
	0.1-0.44	ระดับต่ำ	-	-
พ.ศ.2548	0.66-1.00	ระดับสูง	33	66
	0.45-0.65	ระดับปานกลาง	17	34
	0.1-0.44	ระดับต่ำ	-	-
รวม 3 ปี	0.66-1.00	ระดับสูง	74	55.64
	0.45-0.65	ระดับปานกลาง	59	44.36
	0.1-0.44	ระดับต่ำ	-	-

จากตารางที่ 4.1 พบว่าในปี พ.ศ.2546-2548 และรวม 3 ปี บริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลอยู่ในระดับปานกลางและระดับสูง โดยในปี พ.ศ.2546 มีบริษัทที่เปิดเผยข้อมูลในระดับสูง คือเปิดเผยข้อมูลร้อยละ 66-100 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย คิดเป็นร้อยละ 47.50 ของบริษัททั้งหมดที่ทำการประเมิน และมีจำนวน 21 บริษัทที่เปิดเผยข้อมูลอยู่ในระดับปานกลาง คือเปิดเผยข้อมูลร้อยละ 45-65 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 52.50 ของบริษัททั้งหมดที่ทำการประเมิน ปี พ.ศ.2547 มีบริษัท 22 บริษัททำการเปิดเผยข้อมูลในระดับสูง ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 51.20 ของบริษัททั้งหมดที่ทำการประเมิน ปี พ.ศ.2548 มีบริษัทเปิดเผยข้อมูลในระดับสูง คิดเป็นร้อยละ 66 ของบริษัททั้งหมดที่ทำการประเมิน และมี 17

บริษัทที่เปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลาง ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 34 ของบริษัททั้งหมดที่ทำการประเมิน และเมื่อพิจารณาการเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี ก็พบว่าบริษัทที่เปิดเผยข้อมูลในระดับสูงคิดเป็นร้อยละ 55.64 ของบริษัททั้งหมดที่ทำการประเมิน

ตารางที่ 4.2 ค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูล

ปี	ระดับการเปิดเผยข้อมูล	ดัชนีการเปิดเผยข้อมูล			
		ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
พ.ศ.2546	ระดับสูง	0.67	0.81	0.74	0.04
	ระดับปานกลาง	0.53	0.65	0.61	0.03
	ระดับต่ำ	-	-	-	-
พ.ศ.2547	ระดับสูง	0.66	0.82	0.73	0.04
	ระดับปานกลาง	0.48	0.65	0.61	0.03
	ระดับต่ำ	-	-	-	-
พ.ศ.2548	ระดับสูง	0.66	0.85	0.74	0.05
	ระดับปานกลาง	0.54	0.65	0.61	0.03
	ระดับต่ำ	-	-	-	-
รวม 3 ปี	ระดับสูง	0.66	0.85	0.74	0.04
	ระดับปานกลาง	0.48	0.65	0.61	0.03
	ระดับต่ำ	-	-	-	-

จากตารางที่ 4.2 พบว่าในปี พ.ศ.2546 การเปิดเผยข้อมูลในระดับสูงมีการเปิดเผยข้อมูลเฉลี่ยร้อยละ 74 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย และการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลางมีการเปิดเผยข้อมูลเฉลี่ยร้อยละ 61 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย โดยบริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลน้อยที่สุด มีการเปิดเผยข้อมูลครอบคลุมในรายละเอียดร้อยละ 53 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผยปี พ.ศ. 2547 การเปิดเผยข้อมูลสูงสุดได้ครอบคลุมในรายละเอียดถึงร้อยละ 82 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย การเปิดเผยข้อมูลในระดับสูงมีการเปิดเผยข้อมูลเฉลี่ยร้อยละ 73 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย และการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลางมีการเปิดเผยข้อมูลเฉลี่ยร้อยละ 61 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย ปี พ.ศ.2548 การเปิดเผยข้อมูลในระดับสูงมีการ

เปิดเผยข้อมูลเฉลี่ยร้อยละ 74 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย การเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลางมีการเปิดเผยข้อมูลเฉลี่ยร้อยละ 61 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย และเมื่อพิจารณาภาพรวม 3 ปี ก็พบว่าการเปิดเผยข้อมูลในระดับสูงเฉลี่ยร้อยละ 74 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย และมีการเปิดเผยข้อมูลได้ครอบคลุมรายละเอียดน้อยที่สุดคือร้อยละ 48 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย

ตารางที่ 4.3 ลักษณะข้อมูลที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

ลักษณะข้อมูล	ร้อยละ
1. นโยบายการบัญชี	91.84
2. เกณฑ์การวัดมูลค่า	84.36
3. การเปิดเผยข้อมูลเฉพาะการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชี	61.43
4. การเปิดเผยข้อมูลค่าชี้แจงของฝ่ายบริหาร	5.38
5. การเปิดเผยข้อมูลอื่น	100

จากตารางที่ 4.3 พบว่าบริษัทส่วนใหญ่เปิดเผยนโยบายการบัญชีและเกณฑ์การวัดมูลค่าสังเกตได้จากร้อยละการเปิดเผยข้อมูลมีค่าเท่ากับ 91.84 และ 84.36 ตามลำดับ การเปิดเผยข้อมูลเฉพาะการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชี มีการเปิดเผยข้อมูลร้อยละ 61.43 บริษัทส่วนใหญ่ไม่เปิดเผยข้อมูลค่าชี้แจงของฝ่ายบริหาร และการเปิดเผยข้อมูลอื่นซึ่งประกอบด้วย ประเทศที่ตั้งกิจการ รูปแบบการจัดตั้งตามกฎหมาย ที่อยู่ที่ทำการจดทะเบียนหรือสถานที่หลักของการประกอบธุรกิจ รายละเอียดของการดำเนินงาน ชื่อบริษัทใหญ่และบริษัทใหญ่ที่แท้จริงถ้ากิจการเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มธุรกิจ บริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลครบถ้วน

ค่าเฉลี่ยของปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล

ผลการศึกษาปัจจัยของบริษัทที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูล แสดงได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4.4 ค่าเฉลี่ยตัวแปรอิสระของบริษัทปี พ.ศ.2546

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
โครงสร้างของบริษัท				
ขนาดองค์กร	0.31	41.98	7.99	8.74
โครงสร้างเงินทุน	0.03	224.60	39.88	57.84
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	58.66	100.00	81.70	12.99
ผลการดำเนินงานของบริษัท				
อายุการดำเนินงาน	1	27	12.41	6.19
ความสามารถในการทำกำไร	1.09	19.24	9.99	4.58
สภาพคล่องของกิจการ	0.47	7.56	2.22	1.56

จากตาราง 4.4 พบว่า

1. ตัวแปรที่เกี่ยวกับโครงสร้างของบริษัท (Structure related Variables) พบว่าขนาดองค์กรซึ่งพิจารณาจากยอดสินทรัพย์รวมต่อจำนวนทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วมีค่าเฉลี่ย 7.99 ส่วนโครงสร้างเงินทุนซึ่งพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 39.88 ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงทางการเงินอยู่ในระดับสูง คือมีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมสูง ส่วนโครงสร้างความเป็นเจ้าของซึ่งพิจารณาจากร้อยละการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก พบว่าโครงสร้างความเป็นเจ้าของมีค่าสูงสุดร้อยละ 100 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 58.66 และมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 81.70 ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง จึงแสดงให้เห็นว่าบริษัทในอุตสาหกรรมวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรมมีสัดส่วนการถือหุ้นกระจายไปให้บุคคลภายนอกน้อยหรือเป็นการดำเนินธุรกิจในลักษณะครอบครัวสูง

2. ตัวแปรที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท (Performance-related variables) อายุการดำเนินงานของบริษัทซึ่งพิจารณาจากจำนวนปีนับตั้งแต่เข้าจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนจนถึงปี 2548 โดยมีบริษัทที่เพิ่งเข้าจดทะเบียน คือมีอายุการดำเนินงาน 1 ปี จนถึงบริษัทที่มีอายุการดำเนินงาน 27 ปี ส่วนความสามารถในการทำกำไรซึ่งพิจารณาจากอัตราส่วน

ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.99 ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง และเมื่อวิเคราะห์ในส่วนของสภาพคล่องของกิจการ ซึ่งพิจารณาจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะเห็นได้ว่าบริษัทมี สภาพคล่องทางการเงินค่อนข้างดี โดยมีค่าเฉลี่ย 2.22

ตารางที่ 4.5 ค่าเฉลี่ยตัวแปรอิสระของบริษัทปี พ.ศ.2547

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
โครงสร้างของบริษัท				
ขนาดองค์กร	0.46	45.56	8.18	9.26
โครงสร้างเงินทุน	0.04	146.76	27.90	35.04
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	43.65	100.00	80.13	15.41
ผลการดำเนินงานของบริษัท				
อายุการดำเนินงาน	1	28	11.71	6.82
ความสามารถในการทำกำไร	1.48	87.54	13.42	13.50
สภาพคล่องของกิจการ	0.02	20.57	2.67	3.22

จากตาราง 4.5 พบว่า

1. ตัวแปรที่เกี่ยวกับโครงสร้างของบริษัท (Structure related Variables) พบว่าขนาดองค์กรซึ่งพิจารณาจากยอดสินทรัพย์รวมต่อจำนวนทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วมีค่าเฉลี่ย 8.18 ส่วนโครงสร้างเงินทุนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 27.90 ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงทางการเงินอยู่ในระดับสูง คือมีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมสูง ส่วนโครงสร้างความเป็นเจ้าของซึ่งพิจารณาจากร้อยละการ ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก พบว่าโครงสร้างความเป็นเจ้าของมีค่าสูงสุดร้อยละ 100 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 43.65 และมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 80.13 ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง จึงแสดงให้เห็นว่าบริษัทในอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างและสินค้าอุตสาหกรรมมีส่วนการถือหุ้นกระจายไปให้บุคคลภายนอกน้อยหรือเป็นการดำเนินธุรกิจในลักษณะครอบครัวสูง แต่ก็มีบางบริษัทที่มีการกระจายหุ้นไปให้บุคคลภายนอกสูง เนื่องจากมีค่าโครงสร้างความเป็นเจ้าของร้อยละ 43.65

2. ตัวแปรที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท (Performance-related variables)

อายุการดำเนินงานของบริษัทซึ่งพิจารณาจากจำนวนปีนับตั้งแต่เข้าจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชน จนถึงปี 2548 โดยมีบริษัทที่เพิ่งเข้าจดทะเบียน คือมีอายุการดำเนินงาน 1 ปี จนถึงบริษัทที่มีอายุการดำเนินงาน 28 ปี ส่วนความสามารถในการทำกำไรซึ่งพิจารณาจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.42 ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง และเมื่อวิเคราะห์ในส่วน of สภาพคล่องของกิจการ ซึ่งพิจารณาจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินค่อนข้างดี โดยมีค่าเฉลี่ย 2.67

ตารางที่ 4.6 ค่าเฉลี่ยตัวแปรอิสระของบริษัทปี พ.ศ.2548

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
โครงสร้างของบริษัท				
ขนาดองค์กร	0.48	70.75	10.19	14.01
โครงสร้างเงินทุน	0.02	133.89	32.41	35.06
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	46.24	100.00	81.71	14.53
ผลการดำเนินงานของบริษัท				
อายุการดำเนินงาน	1	29	11.71	7.78
ความสามารถในการทำกำไร	3.48	24.24	10.85	5.30
สภาพคล่องของกิจการ	0.45	9.01	2.30	1.67

จากตาราง 4.6 พบว่า

1. ตัวแปรที่เกี่ยวกับโครงสร้างของบริษัท (Structure related Variables) พบว่า

ขนาดองค์กรซึ่งพิจารณาจากยอดสินทรัพย์รวมต่อจำนวนทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วมีค่าเฉลี่ย 10.19 ส่วนโครงสร้างเงินทุนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 32.41 ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงทางการเงินอยู่ในระดับสูง คือมีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมสูง ส่วนโครงสร้างความเป็นเจ้าของซึ่งพิจารณาจากร้อยละการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก พบว่าโครงสร้างความเป็นเจ้าของมีค่าสูงสุดร้อยละ 100 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 46.24 และมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 81.71 ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่

ค่อนข้างสูง จึงแสดงให้เห็นว่าบริษัทในอุตสาหกรรมวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรมมีการดำเนินธุรกิจในลักษณะครบวงจรสูง

2. ตัวแปรที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท (Performance-related variables)

อายุการดำเนินงานของบริษัท โดยมีบริษัทที่เพิ่งเข้าจดทะเบียน คือมีอายุการดำเนินงาน 1 ปี จนถึงบริษัทที่มีอายุการดำเนินงาน 29 ปี ส่วนความสามารถในการทำกำไรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.85 ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง และเมื่อวิเคราะห์ในส่วนของสภาพคล่องของกิจการ ซึ่งพิจารณาจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจะเห็นได้ว่าบริษัทมีสภาพคล่องของกิจการค่อนข้างดี โดยมีค่าเฉลี่ย 2.30

ตารางที่ 4.7 ค่าเฉลี่ยตัวแปรอิสระของบริษัทรวม 3 ปี

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
โครงสร้างของบริษัท				
ขนาดองค์กร	0.31	70.75	8.75	10.99
โครงสร้างเงินทุน	0.03	224.60	33.06	42.89
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	43.65	100.00	81.00	14.27
ผลการดำเนินงานของบริษัท				
อายุการดำเนินงาน	1	29	12.10	7.00
ความสามารถในการทำกำไร	1.09	87.54	11.44	8.79
สภาพคล่องของกิจการ	0.02	20.57	2.40	2.27

จากตาราง 4.7 พบว่า

1. ตัวแปรที่เกี่ยวกับโครงสร้างของบริษัท (Structure related Variables) พบว่าขนาดองค์กรซึ่งพิจารณาจากยอดสินทรัพย์รวมต่อจำนวนทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วมีค่าเฉลี่ย 8.75 ส่วนโครงสร้างเงินทุนซึ่งพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 33.06 ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงทางการเงินอยู่ในระดับสูง คือมีการใช้เงินทุนจากการ

กั๊ยมสูง ส่วนโครงสร้างความเป็นเจ้าของซึ่งพิจารณาจากร้อยละการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก พบว่าโครงสร้างความเป็นเจ้าของมีค่าสูงสุดร้อยละ 100 ค่าต่ำสุดร้อยละ 43.65 มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 81 ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง จึงแสดงให้เห็นว่าบริษัทในอุตสาหกรรมวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรมมีส่วนการถือหุ้นกระจายไปให้บุคคลภายนอกน้อยหรือเป็นการดำเนินธุรกิจในลักษณะครอบครัวสูง

2. ตัวแปรที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท (Performance-related variables)

อายุการดำเนินงานของบริษัทซึ่งพิจารณาจากจำนวนปีนับตั้งแต่เข้าจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชน จนถึงปี 2548 โดยมีบริษัทที่เพิ่งเข้าจดทะเบียน คือมีอายุการดำเนินงาน 1 ปี จนถึงบริษัทที่มีอายุการดำเนินงาน 29 ปี ส่วนความสามารถในการทำกำไรซึ่งพิจารณาจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.44 ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง และเมื่อวิเคราะห์ในส่วนของสภาพคล่องของกิจการ ซึ่งพิจารณาจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจะเห็นว่าบริษัทมี สภาพคล่องของกิจการค่อนข้างดี โดยมีค่าเฉลี่ย 2.40

ตัวแปรข้างต้นถูกนำมาวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ แต่ก่อนที่จะทำการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุควรตรวจสอบ เงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ซึ่งผลการทดสอบพบว่า เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ทุกประการ (ภาคผนวก ข)

หลังจากตรวจสอบเงื่อนไขทั้งหมดของการวิเคราะห์ความถดถอยแล้ว ข้อมูลเกี่ยวกับตัวแปรของบริษัทกับดัชนีการเปิดเผยข้อมูลจะถูกนำมาประมวลผลโดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ โดยจะทำการศึกษารายปี 2546, 2547, 2548, รวม 3 ปี

ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูล

1. ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูล ปี พ.ศ.2546

สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{Disclosure index}_{46} = \beta_0 + \beta_1 (\text{SIZE}) + \beta_2 (\text{CAPSTR}) + \beta_3 (\text{OWSIR}) + \beta_4 (\text{AGE}) + \beta_5 (\text{PROFIT}) + \beta_6 (\text{LIQUID}) + \beta_7 (\text{AUDIT}) + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.8 ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลปี พ.ศ.2546

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Beta)	t	P-value
ค่าคงที่		6.059	0.000
ขนาดองค์กร	-0.519	-2.593	0.017*
อายุการดำเนินงาน	0.078	0.412	0.685
โครงสร้างเงินทุน	-0.026	-0.135	0.894
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	0.013	0.065	0.949
ความสามารถในการทำกำไร	-0.181	-0.932	0.362
สภาพคล่องของกิจการ	0.204	0.929	0.364
ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี	0.402	1.919	0.069

$R^2 = 0.374$ Adjusted $R^2 = 0.155$ F-value = 1.710 P-value = 0.164

* ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตารางที่ 4.8 ผลจากการทดสอบ พบว่ามี ตัวแปร 1 ตัว ที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติคือ ขนาดองค์กร

ส่วนตัวแปรอื่นนอกจากนี้ คือ อายุการดำเนินงาน โครงสร้างเงินทุน โครงสร้างความเป็นเจ้าของ ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องของกิจการ ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี ไม่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากข้อมูลข้างต้นสรุปได้ว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติคือ ขนาดองค์กร โดยมีผลทิศทางลบกับการเปิดเผยข้อมูล เนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่มีการเปิดเผยข้อมูลน้อย อาจเป็นเพราะบริษัทที่มีขนาดใหญ่ไม่ต้องการให้บุคคลภายนอกทราบข้อมูลของบริษัท โดยเฉพาะคู่แข่งของบริษัท เนื่องจากเกรงว่าหากคู่แข่งทราบข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินกิจการของบริษัทแล้วจะทำให้บริษัทเกิดความเสียเปรียบในทางการค้า

2. ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูล ปี พ.ศ.2547

สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{Disclosure index}_{47} = \beta_0 + \beta_1 (\text{SIZE}) + \beta_2 (\text{CAPSTR}) + \beta_3 (\text{OWSIR}) + \beta_4 (\text{AGE}) + \beta_5 (\text{PROFIT}) + \beta_6 (\text{LIQUID}) + \beta_7 (\text{AUDIT}) + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.9 ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูล ปี พ.ศ.2547

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Beta)	t	P-value
ค่าคงที่		8.531	0.000
ขนาดองค์กร	-0.465	-2.660	0.014*
อายุการดำเนินงาน	0.096	0.557	0.583
โครงสร้างเงินทุน	-0.065	-0.374	0.712
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	-0.083	-0.458	0.651
ความสามารถในการทำกำไร	0.253	1.437	0.164
สภาพคล่องของกิจการ	-0.087	-0.474	0.640
ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี	0.173	0.976	0.339

$R^2 = 0.339$ Adjusted $R^2 = 0.147$ F-value = 1.761 P-value = 0.142

* ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตารางที่ 4.9 ผลจากการทดสอบ พบว่ามีตัวแปร 1 ตัว ที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติคือ ขนาดองค์กร

ส่วนตัวแปรอื่นที่เหลือนอกจากนี้คือ อายุการดำเนินงาน โครงสร้างเงินทุน โครงสร้างความเป็นเจ้าของ ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องของกิจการ ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี ไม่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากข้อมูลข้างต้นสรุปได้ว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติคือ ขนาดองค์กร โดยมีผลทิศทางลบกับการเปิดเผยข้อมูล เนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่มีการเปิดเผยข้อมูลน้อย อาจเป็นเพราะบริษัทขนาดใหญ่เกรงว่าหากเปิดเผยข้อมูลมาก คู่แข่งขันจะทราบข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทแล้วจะทำให้บริษัทเกิดความเสียเปรียบทางการค้า

3. ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูล ปี พ.ศ.2548

สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{Disclosure index}_{48} = \beta_0 + \beta_1 (\text{SIZE}) + \beta_2 (\text{CAPSTR}) + \beta_3 (\text{OWSIR}) + \beta_4 (\text{AGE}) + \beta_5 (\text{PROFIT}) + \beta_6 (\text{LIQUID}) + \beta_7 (\text{AUDIT}) + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.10 ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูล ปี พ.ศ.2548

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Beta)	t	P-value
ค่าคงที่		7.107	0.000
ขนาดองค์กร	-0.216	-1.158	0.256
อายุการดำเนินงาน	-0.154	-0.858	0.398
โครงสร้างเงินทุน	-0.006	-0.028	0.977
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	0.161	0.917	0.366
ความสามารถในการทำกำไร	0.021	0.117	0.908
สภาพคล่องของกิจการ	-0.310	-1.791	0.084
ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี	-0.139	-0.718	0.479

$$R^2 = 0.174 \quad \text{Adjusted } R^2 = -0.025 \quad F\text{-value} = 0.875 \quad P\text{-value} = 0.538$$

จากตารางที่ 4.10 พบว่า ขนาดองค์กร อายุการดำเนินงาน โครงสร้างเงินทุน โครงสร้างความเป็นเจ้าของ ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องของกิจการ ขนาดของสำนักงาน สอบบัญชี ไม่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

4. ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี

สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{Disclosure index} = \beta_0 + \beta_1 (\text{SIZE}) + \beta_2 (\text{CAPSTR}) + \beta_3 (\text{OWSIR}) + \beta_4 (\text{AGE}) + \beta_5 (\text{PROFIT}) + \beta_6 (\text{LIQUID}) + \beta_7 (\text{AUDIT}) + \epsilon$$

ตารางที่ 4.11 ปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Beta)	t	P-value
ค่าคงที่		13.177	0.000
ขนาดองค์กร	-0.118	-1.082	0.282
อายุการดำเนินงาน	0.001	0.007	0.995
โครงสร้างเงินทุน	0.013	0.130	0.897
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	-0.088	-0.819	0.415
ความสามารถในการทำกำไร	-0.076	-0.736	0.464
สภาพคล่องของกิจการ	-0.138	-1.291	0.200
ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี	-0.007	-0.061	0.951
$R^2 = 0.040$ Adjusted $R^2 = -0.033$ F-value = 0.542 P-value = 0.800			

จากตารางที่ 4.11 ขนาดองค์กร อายุการดำเนินงาน โครงสร้างเงินทุน โครงสร้างความเป็นเจ้าของ ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องของกิจการ ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี ไม่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ตารางที่ 4.12 สรุปผลการวิจัยปัจจัยที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูล

ปัจจัยของบริษัท	ค่าบีต้า (β) (ระดับนัยสำคัญ)			
	การเปิดเผย ข้อมูลรวม 3 ปี	การเปิดเผย ข้อมูลปี 2546	การเปิดเผย ข้อมูลปี 2547	การเปิดเผย ข้อมูลปี 2548
โครงสร้างของบริษัท				
ขนาดองค์กร		-0.519 (0.017)*	-0.465 (0.014)*	
โครงสร้างเงินทุน				
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ				
ผลการดำเนินงานของบริษัท				
อายุการดำเนินงาน				
ความสามารถในการทำกำไร				
สภาพคล่องของกิจการ				
เกี่ยวกับธุรกิจหรือการตลาดของบริษัท				
ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี				

* ระดับนัยสำคัญ 0.05

ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล

1. ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับสูงของปี พ.ศ.2546

สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{Disclosure index}_{46} \text{ ระดับสูง} = \beta_0 + \beta_1 (\text{SIZE}) + \beta_2 (\text{CAPSTR}) + \beta_3 (\text{OWSIR}) + \beta_4 (\text{AGE}) + \beta_5 (\text{PROFIT}) + \beta_6 (\text{LIQUID}) + \beta_7 (\text{AUDIT}) + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.13 ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับสูงของปี พ.ศ.2546

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์ความถดถอย		
	(Beta)	t	P-value
ค่าคงที่		5.587	0.001
ขนาดองค์กร	0.472	1.439	0.188
อายุการดำเนินงาน	0.496	1.656	0.136
โครงสร้างเงินทุน	0.066	0.153	0.882
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	0.210	0.539	0.604
ความสามารถในการทำกำไร	-0.324	-0.765	0.466
สภาพคล่องของกิจการ	-0.038	-0.116	0.911
ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี	-0.039	-0.111	0.914

$R^2 = 0.406$ Adjusted $R^2 = -0.113$ F-value = 0.782 P-value = 0.620

จากตารางที่ 4.13 พบว่า ขนาดองค์กร อายุการดำเนินงาน โครงสร้างเงินทุน โครงสร้างความเป็นเจ้าของ ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องของกิจการ และขนาดของสำนักงานสอบบัญชี ไม่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

2. ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลางของปี พ.ศ.2546

สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{Disclosure index}_{46} \text{ ระดับปานกลาง} = \beta_0 + \beta_1 (\text{SIZE}) + \beta_2 (\text{CAPSTR}) + \beta_3 (\text{OWSIR}) + \beta_4 (\text{AGE}) + \beta_5 (\text{PROFIT}) + \beta_6 (\text{LIQUID}) + \beta_7 (\text{AUDIT}) + \epsilon$$

ตารางที่ 4.14 ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลางของปี พ.ศ.2546

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์ความถดถอย		
	(Beta)	t	P-value
ค่าคงที่		4.215	0.008
ขนาดองค์กร	0.352	1.292	0.253
อายุการดำเนินงาน	-0.084	-0.239	0.820
โครงสร้างเงินทุน	0.851	2.844	0.036*
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	0.006	0.019	0.985
ความสามารถในการทำกำไร	0.858	2.436	0.059
สภาพคล่องของกิจการ	0.519	1.435	0.211
ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี	0.276	0.803	0.459

$R^2 = 0.713$ Adjusted $R^2 = 0.312$ F-value = 1.777 P-value = 0.273

* ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตารางที่ 4.14 ผลจากการทดสอบ พบว่ามีตัวแปร 1 ตัว ที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติคือ โครงสร้างเงินทุน

ส่วนตัวแปรอื่นนอกจากนี้ คือ ขนาดองค์กร อายุการดำเนินงาน โครงสร้างความเป็นเจ้าของ ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องของกิจการ ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี ไม่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากข้อมูลข้างต้นสรุปได้ว่า ปัจจัยของบริษัทที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติคือ โครงสร้างเงินทุน โดยมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในทิศทางบวก ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐาน กล่าวคือ บริษัทที่มีหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงจะมีการเปิดเผยข้อมูลมากกว่าบริษัทที่มีหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำเนื่องจากบริษัทที่มีหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงต้องการให้ความเชื่อมั่นกับเจ้าหนี้ว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้

3. ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับสูงของปี พ.ศ.2547

สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{Disclosure index}_{47} \text{ ระดับสูง} = \beta_0 + \beta_1 (\text{SIZE}) + \beta_2 (\text{CAPSTR}) + \beta_3 (\text{OWSIR}) + \\ \beta_4 (\text{AGE}) + \beta_5 (\text{PROFIT}) + \beta_6 (\text{LIQUID}) + \beta_7 (\text{AUDIT}) + \\ \varepsilon$$

ตารางที่ 4.15 ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับสูงของปี พ.ศ.2547

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์ความถดถอย		
	(Beta)	t	P-value
ค่าคงที่		6.394	0.000
ขนาดองค์กร	-0.112	-0.323	0.754
อายุการดำเนินงาน	-0.397	-1.001	0.343
โครงสร้างเงินทุน	0.097	0.304	0.768
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	0.015	0.037	0.971
ความสามารถในการทำกำไร	0.361	1.046	0.323
สภาพคล่องของกิจการ	-0.129	-0.377	0.715
ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี	0.484	1.282	0.232
$R^2 = 0.282$ Adjusted $R^2 = -0.277$ F-value = 0.504 P-value = 0.811			

จากตารางที่ 4.15 พบว่า ขนาดองค์กร อายุการดำเนินงาน โครงสร้างเงินทุน โครงสร้างความเป็นเจ้าของ ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องของกิจการ และขนาดของสำนักงานสอบบัญชีไม่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

4. ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลางของปี พ.ศ.2547

สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{Disclosure index}_{47} \text{ ระดับปานกลาง} = \beta_0 + \beta_1 (\text{SIZE}) + \beta_2 (\text{CAPSTR}) + \beta_3 (\text{OWSIR}) + \beta_4 (\text{AGE}) + \beta_5 (\text{PROFIT}) + \beta_6 (\text{LIQUID}) + \beta_7 (\text{AUDIT}) + \epsilon$$

ตารางที่ 4.16 ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลางของปี พ.ศ.2547

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Beta)	t	P-value
ค่าคงที่		14.177	0.000
ขนาดองค์กร	-0.272	-0.951	0.370
อายุการดำเนินงาน	-0.680	-2.582	0.033*
โครงสร้างเงินทุน	0.020	0.074	0.943
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	-0.305	-1.262	0.243
ความสามารถในการทำกำไร	-0.224	-0.747	0.476
สภาพคล่องของกิจการ	-0.038	-0.103	0.920
ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี	0.056	0.189	0.855

$R^2 = 0.588$ Adjusted $R^2 = 0.228$ F-value = 1.633 P-value = 0.253

* ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตารางที่ 4.16 ผลการทดสอบมีตัวแปร 1 ตัวที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ คือ อายุการดำเนินงาน

ส่วนตัวแปรอื่นนอกจากนี้ คือ ขนาดองค์กร โครงสร้างเงินทุน โครงสร้างความเป็นเจ้าของ ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องของกิจการ ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี ไม่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากข้อมูลข้างต้นสรุปได้ว่า ปัจจัยของบริษัทที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติคือ อายุการดำเนินงาน โดยมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในทิศทางลบ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน กล่าวคือบริษัทที่มีอายุการดำเนินงานมากจะมีการเปิดเผยข้อมูลน้อย อาจเป็นเพราะบริษัทที่มีอายุการดำเนินงานมากจะเกรงว่าการเปิดเผยข้อมูลมากจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันหรือการดำเนินงานของบริษัท ในขณะที่บริษัทที่มีอายุการดำเนินงานน้อยจะให้ความร่วมมือในการปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูล เพื่อป้องกันความเสียหายอันเกิดจากการผิดพลาดที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

5. ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับสูงของปี พ.ศ.2548

สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{Disclosure index}_{48} \text{ ระดับสูง} = \beta_0 + \beta_1 (\text{SIZE}) + \beta_2 (\text{CAPSTR}) + \beta_3 (\text{OWSIR}) + \beta_4 (\text{AGE}) + \beta_5 (\text{PROFIT}) + \beta_6 (\text{LIQUID}) + \beta_7 (\text{AUDIT}) + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.17 ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับสูงของปี พ.ศ.2548

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์ความถดถอย		
	(Beta)	t	P-value
ค่าคงที่		6.055	0.000
ขนาดองค์กร	0.259	0.798	0.437
อายุการดำเนินงาน	-0.044	-0.168	0.868
โครงสร้างเงินทุน	-0.252	-0.905	0.379
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	0.036	0.122	0.904
ความสามารถในการทำกำไร	0.023	0.085	0.933
สภาพคล่องของกิจการ	-0.244	-0.985	0.339
ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี	-0.002	-0.010	0.992

$$R^2 = 0.126 \quad \text{Adjusted } R^2 = -0.256 \quad F\text{-value} = 0.331 \quad P\text{-value} = 0.928$$

จากตารางที่ 4.17 พบว่า ขนาดองค์กร อายุการดำเนินงาน โครงสร้างเงินทุน โครงสร้างความเป็นเจ้าของ ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องของกิจการ และขนาดของสำนักงานสอบบัญชีไม่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

6. ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลางของปี พ.ศ.2548

สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{Disclosure index}_{48} \text{ ระดับปานกลาง} = \beta_0 + \beta_1 (\text{SIZE}) + \beta_2 (\text{CAPSTR}) + \beta_3 (\text{OWSIR}) + \beta_4 (\text{AGE}) + \beta_5 (\text{PROFIT}) + \beta_6 (\text{LIQUID}) + \beta_7 (\text{AUDIT}) + \epsilon$$

ตารางที่ 4.18 ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลางของปี พ.ศ.2548

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์ความถดถอย		
	(Beta)	t	P-value
ค่าคงที่		8.133	0.000
ขนาดองค์กร	-1.225	-2.813	0.026*
อายุการดำเนินงาน	0.153	0.594	0.572
โครงสร้างเงินทุน	0.904	2.512	0.040*
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	-0.021	-0.084	0.936
ความสามารถในการทำกำไร	0.337	0.772	0.466
สภาพคล่องของกิจการ	0.478	1.596	0.155
ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี	0.569	1.403	0.203

$R^2 = 0.650$ Adjusted $R^2 = 0.300$ F-value = 1.856 P-value = 0.217

* ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตารางที่ 4.18 ผลจากการทดสอบ พบว่ามีตัวแปร 2 ตัว ที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติคือ ขนาดองค์กร และโครงสร้างเงินทุน

ส่วนตัวแปรอื่นนอกจากนี้ คือ อายุการดำเนินงาน โครงสร้างความเป็นเจ้าของ ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องของกิจการ ขนาดของสำนักงานสอบบัญชีไม่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากข้อมูลข้างต้นสรุปได้ว่า ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติคือ ขนาดองค์กรและโครงสร้างเงินทุน โดยขนาดองค์กรมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในทิศทางลบ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน เนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่มีการเปิดเผยข้อมูลน้อย อาจเป็นเพราะบริษัทขนาดใหญ่เกรงว่าหากเปิดเผยข้อมูลมากคู่แข่งจะทราบข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทแล้วจะทำให้บริษัทเกิดความเสียเปรียบทางการค้า ส่วนโครงสร้างเงินทุนมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในทิศทางบวก ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐาน กล่าวคือ บริษัทที่มีหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงจะมีการเปิดเผยข้อมูลมากกว่าบริษัทที่มีหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำเนื่องจากบริษัทที่มีหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงต้องการให้ความเชื่อมั่นกับเจ้าหนี้ว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้

7. ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับสูงของการเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี

สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{Disclosure index ระดับสูง} = \beta_0 + \beta_1 (\text{SIZE}) + \beta_2 (\text{CAPSTR}) + \beta_3 (\text{OWSIR}) + \beta_4 (\text{AGE}) + \beta_5 (\text{PROFIT}) + \beta_6 (\text{LIQUID}) + \beta_7 (\text{AUDIT}) + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.19 ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับสูงของการเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Beta)	t	P-value
ค่าคงที่		15.939	0.000
ขนาดองค์กร	0.028	0.201	0.842
อายุการดำเนินงาน	-0.032	-0.197	0.845
โครงสร้างเงินทุน	0.262	1.884	0.065
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	-0.028	-0.212	0.833

ตารางที่ 4.19 (ต่อ)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Beta)	t	P-value
ความสามารถในการทำกำไร	0.409	2.374	0.021*
สภาพคล่องของกิจการ	0.180	1.419	0.162
ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี	-0.024	-0.182	0.856

$R^2 = 0.212$ Adjusted $R^2 = 0.106$ F-value = 1.998 P-value = 0.073

* ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตารางที่ 4.19 ผลการทดสอบ พบว่ามีตัวแปร 1 ตัวที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติคือ ความสามารถในการทำกำไร

ส่วนตัวแปรอื่นนอกจากนี้ คือ ขนาดองค์กร อายุการดำเนินงาน โครงสร้างเงินทุน โครงสร้างความเป็นเจ้าของ สภาพคล่องของกิจการ ขนาดของสำนักงานสอบบัญชีไม่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากข้อมูลข้างต้นสรุปได้ว่า ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติคือ ความสามารถในการทำกำไร โดยมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในทิศทางบวก ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐาน กล่าวคือ บริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ดีจะมีการเปิดเผยข้อมูลมากกว่าบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ไม่ดี เนื่องจากบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ดีก็ต้องการแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการดำเนินงานดี

8. ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลางของการเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี

สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{Disclosure index ระดับปานกลาง} = \beta_0 + \beta_1 (\text{SIZE}) + \beta_2 (\text{CAPSTR}) + \beta_3 (\text{OWSIR}) + \beta_4 (\text{AGE}) + \beta_5 (\text{PROFIT}) + \beta_6 (\text{LIQUID}) + \beta_7 (\text{AUDIT}) + \varepsilon$$

ตารางที่ 4.20 ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลางของการเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Beta)	t	P-value
ค่าคงที่		21.448	0.000
ขนาดองค์กร	0.202	1.309	0.198
อายุการดำเนินงาน	-0.052	-0.340	0.736
โครงสร้างเงินทุน	0.050	0.325	0.747
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ	-0.420	-2.920	0.006**
ความสามารถในการทำกำไร	-0.057	-0.389	0.699
สภาพคล่องของกิจการ	0.003	0.019	0.985
ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี	-0.287	-1.770	0.085

$R^2 = 0.258$ Adjusted $R^2 = 0.125$ F-value = 1.935 P-value = 0.090

** ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากตารางที่ 4.20 ผลจากการทดสอบ พบว่ามีตัวแปร 1 ตัวที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติคือ โครงสร้างความเป็นเจ้าของ

ส่วนตัวแปรอื่นนอกจากนี้ คือ ขนาดองค์กร อายุการดำเนินงาน โครงสร้างเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องของกิจการ ขนาดของสำนักงานสอบบัญชีไม่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากข้อมูลข้างต้นสรุปได้ว่า ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติคือ โครงสร้างความเป็นเจ้าของ โดยมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในทิศทางลบ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐาน กล่าวคือ หากบริษัทมีร้อยละการถือหุ้นส่วนใหญ่เป็นบุคคลที่มีความสนิทชิดเชื้อกันจะมีการเปิดเผยข้อมูลน้อยกว่าบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นไม่มีความสนิทชิดเชื้อกัน เนื่องจากบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลที่มีความสนิทชิดเชื้อกันอาจทราบข้อมูลภายในบริษัทอยู่แล้วจึงมีการเปิดเผยข้อมูลน้อย

ตารางที่ 4.21 สรุปปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล

ปัจจัยของบริษัท	ค่าบีต้า (β) (ระดับนัยสำคัญ)							
	การเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี		การเปิดเผยข้อมูลปี 2546		การเปิดเผยข้อมูล ปี 2547		การเปิดเผยข้อมูล ปี 2548	
	ระดับสูง	ระดับปานกลาง	ระดับสูง	ระดับปานกลาง	ระดับสูง	ระดับปานกลาง	ระดับสูง	ระดับปานกลาง
โครงสร้างของบริษัท								
ขนาดองค์กร							-1.225	
							(0.026)*	
โครงสร้างเงินทุน				0.851			0.904	
				(0.036)*			(0.040)*	
โครงสร้างความเป็นเจ้าของ		-0.420						
		(0.006)**						
ผลการดำเนินงานของบริษัท								
อายุการดำเนินงาน						-0.680		
						(0.033)*		
ความสามารถในการทำกำไร	0.409							
	(0.021)*							
สภาพคล่องของกิจการ								
เกี่ยวกับธุรกิจหรือการตลาดของบริษัท								
ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี								

* ระดับนัยสำคัญ 0.05 ** ระดับนัยสำคัญ 0.01

สรุปผลการสัมภาษณ์ผู้จัดการฝ่ายบัญชี

ความคิดเห็นเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูล

1. การเปิดเผยข้อมูลเป็นการให้ข้อมูลเพิ่มเติมนอกเหนือจากที่ปรากฏในงบการเงินเพื่อให้ผู้ใช้ข้อมูลเข้าใจสถานการณ์ของธุรกิจมากขึ้น มี 1 บริษัท เห็นด้วยอย่างยิ่ง และมี 4 บริษัท เห็นด้วย
2. การเปิดเผยข้อมูลเป็นสิ่งจำเป็นที่กิจการจะต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีอย่างครบถ้วนเพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้ มี 2 บริษัท เห็นด้วยอย่างยิ่ง และมี 3 บริษัท เห็นด้วย
3. บริษัทของท่านมีนโยบายในการเปิดเผยข้อมูลให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนด มี 2 บริษัท เห็นด้วยอย่างยิ่ง และมี 3 บริษัท เห็นด้วย

ลักษณะของการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินของบริษัท

จากการสัมภาษณ์ผู้จัดการฝ่ายบัญชีเกี่ยวกับลักษณะของการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินของบริษัท ในเรื่องข้อมูลมีความเพียงพอที่จะนำมาใช้ในการตัดสินใจในการลงทุนของบริษัท ผู้ใช้งบการเงินสามารถเข้าใจถึงข้อมูลต่างๆในงบการเงินได้ดี ข้อมูลมีความน่าเชื่อถือ ข้อมูลมีความถูกต้องและแม่นยำ มีการจัดประเภทของรายการให้เป็นแบบเดียวกันทุกงวดบัญชี มีการแสดงข้อมูลเปรียบเทียบทุกรายการที่มีนัยสำคัญในงบการเงินของงวดบัญชีปัจจุบัน มีการนำเสนอข้อมูลเป็นกลางไม่เจาะจงให้ข้อมูลแก่ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง พบว่ามีลักษณะการเปิดเผยข้อมูลอยู่ในระดับมาก ถึงระดับมากที่สุด ยกเว้นเรื่อง ทันท่วงทีที่จะนำข้อมูลในงบการเงินมาใช้ในการตัดสินใจในการลงทุนในบริษัท มีข้อมูลที่ตรงกับความต้องการของผู้ใช้งบการเงิน มีลักษณะการเปิดเผยข้อมูลอยู่ในระดับปานกลางถึงระดับมาก

ผลการศึกษา

ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล

สมมติฐานที่ 1 เกี่ยวกับขนาดองค์กรมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในทิศทางบวก ผลการศึกษาพบว่าปี 2548 ขนาดองค์กรมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลาง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ในทิศทางลบ ดังนั้น ผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 2 เกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุนมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในทิศทางบวก ผลการศึกษาพบว่าปี 2546 และปี 2548 โครงสร้างเงินทุนมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลาง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ในทิศทางบวก ดังนั้นผลการศึกษาจึงเป็นไปตามสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 3 เกี่ยวกับโครงสร้างความเป็นเจ้าของมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในทิศทางลบ ผลการศึกษาพบว่าการเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี โครงสร้างความเป็นเจ้าของมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลาง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ในทิศทางลบ ดังนั้นผลการศึกษาจึงเป็นไปตามสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 4 เกี่ยวกับอายุการดำเนินงานมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในทิศทางบวก ผลการศึกษาพบว่าปี 2547 อายุการดำเนินงานมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลาง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ในทิศทางลบ ดังนั้น ผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 5 เกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในทิศทางบวก ผลการศึกษาพบว่าการเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี ความสามารถในการทำกำไรมีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับสูง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ในทิศทางบวก ดังนั้นผลการศึกษาจึงเป็นไปตามสมมติฐาน

สำหรับสมมติฐานเกี่ยวกับ สภาพคล่องของกิจการ และขนาดของสำนักงานสอบบัญชี ผลการศึกษาพบว่าไม่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทแยกตามหมวดอุตสาหกรรม

ทำการรวบรวมข้อมูลจากบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม ซึ่งประกอบด้วยกลุ่มย่อย คือ หมวดอุตสาหกรรม จำนวน 5 หมวดอุตสาหกรรม และจำนวน ตัวอย่างในบางหมวดอุตสาหกรรมมีน้อยมาก การวิจัยครั้งนี้จึงแยกตัวแปรนี้มาศึกษา เพื่อดูความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลในแต่ละหมวดอุตสาหกรรม โดยรายละเอียดดัชนีการเปิดเผยข้อมูล ได้แสดงดังตารางที่ 4.22

ตารางที่ 4.22 ค่าเฉลี่ยดัชนีการเปิดเผยข้อมูลจำแนกตามประเภทหมวดอุตสาหกรรม

กลุ่ม / หมวดอุตสาหกรรม	n	ค่า ต่ำสุด	ค่า สูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
ปี 2546					
กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม					
หมวดเครื่องมือและเครื่องจักร	2	0.70	0.72	0.71	0.01
หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	13	0.58	0.81	0.68	0.06
หมวดยานยนต์	10	0.54	0.78	0.67	0.09
หมวดกระดาษและวัสดุการ พิมพ์	2	0.53	0.78	0.65	0.07
หมวดบรรจุภัณฑ์	13	0.64	0.65	0.65	0.01
รวม	40	0.53	0.81	0.67	0.07
ปี 2547					
กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม					
หมวดเครื่องมือและเครื่องจักร	2	0.68	0.75	0.72	0.04
หมวดยานยนต์	11	0.58	0.78	0.68	0.08
หมวดบรรจุภัณฑ์	14	0.58	0.82	0.68	0.07
หมวดกระดาษและวัสดุการ พิมพ์	3	0.48	0.79	0.66	0.08

ตารางที่ 4.22 (ต่อ)

กลุ่ม / หมวดอุตสาหกรรม	n	ค่า ต่ำสุด	ค่า สูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	13	0.64	0.65	0.65	0.01
รวม	43	0.48	0.82	0.67	0.07
ปี 2548					
กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม					
หมวดเครื่องมือและเครื่องจักร	2	0.69	0.85	0.77	0.11
หมวดยานยนต์	17	0.58	0.84	0.70	0.08
หมวดบรรจุภัณฑ์	12	0.58	0.85	0.69	0.08
หมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์	3	0.54	0.79	0.68	0.07
หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	16	0.64	0.70	0.67	0.03
รวม	50	0.54	0.85	0.69	0.07
รวม 3 ปี					
กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม					
หมวดเครื่องมือและเครื่องจักร	6	0.68	0.85	0.73	0.06
หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	39	0.58	0.85	0.68	0.07
หมวดยานยนต์	38	0.54	0.84	0.68	0.08
หมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์	8	0.48	0.79	0.66	0.07
หมวดบรรจุภัณฑ์	42	0.64	0.70	0.65	0.01
รวม	133	0.48	0.85	0.68	0.07

จากตารางค่าเฉลี่ยดัชนีการเปิดเผยข้อมูลจำแนกตามประเภทหมวดอุตสาหกรรม พบว่าการเปิดเผยข้อมูลปี 2546 หมวดเครื่องมือและเครื่องจักร มีการเปิดเผยข้อมูลสูงสุด โดยมีค่าเฉลี่ยการเปิดเผยข้อมูลร้อยละ 71 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย รองลงมาคือหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ หมวดยานยนต์ หมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ และหมวดบรรจุภัณฑ์ ตามลำดับ โดยหมวดบรรจุภัณฑ์มีค่าเฉลี่ยการเปิดเผยข้อมูลร้อยละ 65 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย การเปิดเผยข้อมูลปี 2547 และการเปิดเผยข้อมูลปี 2548 มีหมวดอุตสาหกรรมที่เปิดเผยข้อมูลเหมือนกันคือหมวดเครื่องมือและเครื่องจักรมีการเปิดเผยข้อมูลสูงสุด รองลงมาคือ หมวดยานยนต์

หมวดบรรจุภัณฑ์ หมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ตามลำดับ การเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี พบว่าหมวดเครื่องมือและเครื่องจักรมีการเปิดเผยข้อมูลสูงสุด โดยมีค่าเฉลี่ยการเปิดเผยข้อมูลร้อยละ 73 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย โดยมีการเปิดเผยข้อมูลสูงสุด ร้อยละ 85 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย มีการเปิดเผยข้อมูลน้อยสุดร้อยละ 68 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย รองลงมาคือหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ และหมวดยานยนต์ มีค่าเฉลี่ยการเปิดเผยข้อมูลร้อยละ 68 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย หมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ และหมวดบรรจุภัณฑ์ มีค่าเฉลี่ยการเปิดเผยข้อมูลร้อยละ 65 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย มีการเปิดเผยข้อมูลต่ำสุดร้อยละ 64 ของข้อมูลทั้งหมดที่ควรเปิดเผย

เมื่อนำการเปิดเผยข้อมูลรายปี 2546, 2547, 2548 และการเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี ของบริษัทในแต่ละหมวดอุตสาหกรรมของกลุ่มอุตสาหกรรมวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม มาทดสอบว่ามีความแตกต่างกันหรือไม่ โดยใช้สถิติทดสอบของครุสคัล-วัลลิส (Kruskal-Wallis H Test) ในการทดสอบ ดังตารางที่ 4.23

ตารางที่ 4.23 การทดสอบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในแต่ละหมวดอุตสาหกรรม โดยใช้สถิติทดสอบของครุสคัล – วัลลิส (Kruskal – Wallis H Test)

สถิติ	การเปิดเผยข้อมูล รวม 3 ปี	การเปิดเผยข้อมูล ปี 2546	การเปิดเผยข้อมูล ปี 2547	การเปิดเผยข้อมูล ปี 2548
Chi – Square	4.111	1.767	1.458	2.081
df	4	4	4	4
Asymp. Sig	0.391	0.778	0.834	0.721

จากตารางที่ 4.23 เป็นการทดสอบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่อยู่ในหมวดอุตสาหกรรมที่แตกต่างกันของกลุ่มอุตสาหกรรมวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรมโดยทำการวิเคราะห์แยกตามประเภทของการเปิดเผยข้อมูล คือ การเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี และการเปิดเผยข้อมูลรายปี 2546, 2547, 2548 ซึ่งจากผลการทดสอบ พบว่า ระดับนัยสำคัญของการเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี มีค่าเท่ากับ 0.391 ระดับนัยสำคัญของการเปิดเผยข้อมูลรายปี 2546, 2547, 2548 มีค่าเท่ากับ 0.779, 0.834, 0.721 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าการเปิดเผยข้อมูล

แยกตามหมวดอุตสาหกรรมของกลุ่มอุตสาหกรรมวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม ไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อวิจารณ์

ระดับการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน

จากการศึกษาระดับการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินรายปี 2546, 2547, 2548 ของบริษัทจดทะเบียน พบว่า บริษัทที่มีเปิดเผยข้อมูลอยู่ในระดับปานกลาง และอยู่ในระดับสูง ซึ่งผลของการวิจัยในครั้งนี้มีความแตกต่างจากผลงานวิจัยของนวพร พงษ์ตันสกุล (2546) และ อลิศรา ผลาวรรณ (2547) ที่พบว่าบริษัทมีระดับการเปิดเผยข้อมูลทั้งระดับสูง ระดับปานกลาง และระดับต่ำ ซึ่งสาเหตุดังกล่าวอาจเนื่องมาจากการศึกษาครั้งนี้ทำการศึกษาระดับการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานการบัญชี ส่วนงานวิจัยของนวพร พงษ์ตันสกุล (2546) และ อลิศรา ผลาวรรณ (2547) ทำการศึกษาระดับการเปิดเผยข้อมูลตามแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ56-1)

ปัจจัยบริษัทที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล

จากการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกับระดับการเปิดเผยข้อมูล พบว่ามีปัจจัยเพียงบางปัจจัยเท่านั้นที่มีผลต่อการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินของบริษัท โดยจะอธิบายเรียงตามประเภทของปัจจัยที่แบ่งตามแนวคิดของ Camfferman and Cooke (2002) ดังนี้

ปัจจัยเกี่ยวกับโครงสร้างของบริษัท ซึ่งจากผลการวิจัยพบว่า ปี 2546 ขนาดองค์กรมีผลกับระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลาง ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยในอดีตของ นวพร พงษ์ตันสกุล (2546) ปี 2546 และปี 2548 โครงสร้างเงินทุนมีผลกับระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลาง ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ Hossain and Rahman (1995); Camfferman and Cooke (2002) ส่วนโครงสร้างความเป็นเจ้าของ ผลงานวิจัยพบว่าการเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปี โครงสร้างการเป็นเจ้าของมีผลกับระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลาง ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ Singhvi and Desai (1971); Mckinnon and Dalimunthe (1993); นวพร พงษ์ตันสกุล(2546)

ปัจจัยที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท จากผลการวิจัยพบว่าปี 2547 อายุการดำเนินงานมีผลกับระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลาง ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ อลิศรา ผลาวรรณ (2547) ส่วนความสามารถในการทำกำไรพบว่าการเปิดเผยข้อมูลรวม 3 ปีความสามารถในการทำกำไรมีผลกับระดับการเปิดเผยข้อมูลในระดับสูง ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของนภวรรณ เชิดชูฤดีกุล (2546) สภาพคล่องของกิจการ ผลงานวิจัยพบว่าสภาพคล่องของกิจการไม่มีผลกับระดับการเปิดเผยข้อมูล สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ Hossain and Rahman (1995)

เกี่ยวกับธุรกิจหรือการตลาดของบริษัท ซึ่งจากผลงานวิจัยพบว่าขนาดของสำนักงานสอบบัญชีไม่มีผลกับระดับการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ นวพร พงษ์คันทกุล (2546); Singhvi and Desai (1971); Hossain and Rahman (1995)

ผลการทดสอบความแตกต่างการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในแต่ละหมวดอุตสาหกรรมของกลุ่มอุตสาหกรรมวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม

บริษัทที่อยู่ในหมวดอุตสาหกรรมที่ต่างกันมีการเปิดเผยข้อมูลไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ Raffournier (1995); อลิศรา ผลาวรรณ (2547)