

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก และเพื่อเปรียบเทียบความสัมพันธ์ดังกล่าวระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลทั้ง 2 วิธีนี้ ในการศึกษาครั้งนี้ใช้เครื่องมือการวิจัยได้แก่ วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิจากรายงานประจำปี พ.ศ. 2548 และแหล่งข้อมูลปฐมภูมิ จากแบบสอบถามนักวิเคราะห์ทางการเงิน ของบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยใช้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป SPSS for Window โดยใช้สถิติพรรณนา เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ใช้สถิติ t-tests for Independent – Samples of Means เพื่อการเปรียบเทียบ การหาสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อหาความสัมพันธ์ และ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเชิงเส้น สำหรับหาความสัมพันธ์เชิงพยากรณ์ เพื่อศึกษาอิทธิพลของลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ และลักษณะเฉพาะของธุรกิจที่มีต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก และวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก โดยกำหนดระดับนัยสำคัญที่ .05

ผลการศึกษาครั้งนี้ดัชนีการเปิดเผยข้อมูลทั้งวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก มีค่า Cronbach's Alpha coefficient มากกว่า 0.70 ทุกข้อมูล จึงยอมรับว่าข้อมูลมีความน่าเชื่อถือ ซึ่งผลการวิจัยครั้งนี้สรุปได้ดังนี้

1. ผลการศึกษาลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจเปรียบเทียบกับเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าสูงกว่าเกณฑ์ ได้แก่ อัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่

ไม่ได้เป็นผู้บริหาร และอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร และผู้สอบบัญชีภายนอกมาจากสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่เป็นส่วนใหญ่

2. ผลการศึกษาลักษณะเฉพาะของธุรกิจ เปรียบเทียบกับเกณฑ์จากปีก่อน มีแนวโน้มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ขนาดของธุรกิจ ที่วัดจากขนาดของสินทรัพย์รวม ขนาดของยอดขายสุทธิ และขนาดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และ บริษัทมีขอบเขตการดำเนินธุรกิจกว้างขวางเป็นส่วนน้อย

3. ผลการศึกษาเปรียบเทียบ ระดับการเปิดเผยข้อมูลจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักกับเกณฑ์จากค่าเฉลี่ยของ CIFAR พบว่าข้อมูลรวมทั้งหมด อยู่ต่ำกว่าเกณฑ์ ยกเว้นระดับการเปิดเผยข้อมูลจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักของบุคคล และงบกระแสเงินสดที่อยู่สูงกว่าเกณฑ์ นอกจากนี้ผลการศึกษาเปรียบเทียบแยกแต่ละบริษัทพบว่ามีเพียง 1 บริษัทของระดับการเปิดเผยข้อมูลจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก และ 2 บริษัทของระดับการเปิดเผยข้อมูลจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักที่อยู่สูงกว่าเกณฑ์ และผลการศึกษาเปรียบเทียบรวมทุกบริษัทระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก พบว่าไม่แตกต่างกัน

4. ผลการศึกษาความสัมพันธ์เชิงพยากรณ์ พบว่า ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ได้แก่ อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร และอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการบริษัทต่อปี ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และขนาดของธุรกิจที่วัดจากขนาดของสินทรัพย์ มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก และพบว่าลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ได้แก่ อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหาร อัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร และอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการบริษัทต่อปี และลักษณะเฉพาะของธุรกิจ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และขนาดของธุรกิจที่วัดจากขนาดของสินทรัพย์ มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก

This study was survey research. The objectives of the study were to examine the relationships between corporate governance characteristics, firm-specific characteristics and disclosure levels in annual reports for financial analysis. The disclosure levels were computed by using weighted and unweighted disclosure index methods. In addition, the study was to examine the comparison of disclosure levels in annual reports for financial analysis between weighted and unweighted disclosure index methods. This study used two approaches of research instrument by gathering data from secondary data of using annual reports at the end of the year 2005 of listed companies on the Stock Exchange of Thailand (SET) and primary data of using questionnaire which conducted to analyze of securities companies that listed on the SET. Data analysis was carried out by SPSS for Window. Statistical analysis for the study utilized the descriptive statistics such as mean and standard deviation, the independent-samples *t*-test for the comparative study, the correlation for testing the associations, the multiple regression analysis for exploring the relationships between corporate governance characteristics, firm-specific characteristics and disclosure levels in annual reports for financial analysis by using weighted and unweighted disclosure index methods at .05 level of significance.

Overall, the reliability results of the study of weighted and unweighted disclosure levels were Cronbach's Alpha coefficient which more than 0.70. Thus, the study was reliable for data analysis. The summary results of the study were shown as follows.

1. The results of corporate governance characteristics compared with the principle of SET found that the ratio of outside non-executive directors and the ratio of independent non-executive directors of companies were higher than the principle of SET. The majority of external auditors came from the large audit firms.

2. The results of firm-specific characteristics compared with the previous year found that current ratio, debt-equity ratio, and size of company (proxied by total assets, net sales, and market capitalization) were higher than the previous year. Moreover, the results revealed that there were few conglomerate firms.

3. The results of comparison of disclosure levels between weighted and unweighted disclosure index methods by using CIFAR means found that overall results were lower than the principle of SET, excepted disclosure levels of unweighted disclosure index method of balance sheet and cash flow statements were higher than the principle of SET. Likewise, the comparative study of the individual company found that only one company had higher disclosure level using weighted disclosure index method and two companies using unweighted disclosure index method had higher disclosure levels than the principle of SET. Finally, comparative study of a total companies found that the weighted and unweighted disclosure index methods had no significant differences of means.

4. The results of the study found that corporate governance characteristics in terms of the ratio of independent non-executive directors and the ratio of all directors' attendance meeting per year, and firm-specific characteristics in terms of return on equity ratio and size of company (proxied by total assets) had significant influences on the disclosure levels using weighted disclosure index method. On the other hand, corporate governance characteristics in terms of the ratio of executive directors, the ratio of outside non-executive directors, the ratio of independent non-executive directors and the ratio of all directors' attendance meeting per year, and firm-specific characteristics in terms of profit margin ratio, return on equity ratio and size of company (proxied by total assets) had significant influences on the disclosure levels using unweighted disclosure index method.