

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยปัจจัยทางธุรกิจที่มีอิทธิพลต่อ ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : เปรียบเทียบระดับการเปิดเผยข้อมูลจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักกับวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาปัจจัยทางธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ประกอบไปด้วย ขนาดของคณะกรรมการบริษัท อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหาร อัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร อัตราส่วนของสมาชิกครอบครัว อัตราส่วนพื้นฐานความรู้ด้านการบัญชีหรือการเงินของกรรมการ และอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการบริษัทต่อปี ลักษณะคณะกรรมการตรวจสอบของธุรกิจ ประกอบไปด้วย ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ อัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระ อัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการตรวจสอบต่อปี และอัตราส่วนกรรมการตรวจสอบที่มีประสบการณ์ด้านการบัญชีหรือการเงิน ลักษณะผู้ตรวจสอบภายในของธุรกิจ ประกอบไปด้วย บริษัทมีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน และลักษณะผู้สอบบัญชีภายนอกของธุรกิจ ประกอบไปด้วย ผู้สอบบัญชีภายนอกมาจากสำนักงานงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่ และการศึกษาลักษณะเฉพาะของธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะผลสำเร็จจากการดำเนินงานของธุรกิจ ประกอบด้วย อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนสภาพคล่อง ลักษณะทางโครงสร้างของธุรกิจ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ขนาดของธุรกิจ ได้แก่ ขนาดของสินทรัพย์รวม ขนาดของยอดขายสุทธิ ขนาดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย และลักษณะทางการตลาดของธุรกิจ ประกอบด้วย ขอบเขตการดำเนินธุรกิจ

นอกจากนี้ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาและเปรียบเทียบ ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลซึ่งประกอบด้วยข้อมูลทั่วไป งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้น นโยบายการบัญชี ข้อมูลเพิ่มเติม และข้อมูลรวมทั้งหมดของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยดัชนีการเปิดเผยข้อมูลมี 2 วิธี ได้แก่ วิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก

และพร้อมกันนี้ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ ระหว่างลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ซึ่งผู้วิจัยจะได้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลตามลำดับ ดังนี้

4.1 ผลการศึกษาลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะของคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ ผู้ตรวจสอบภายใน และผู้สอบบัญชีภายนอกของธุรกิจ ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 ผลการศึกษาลักษณะเฉพาะของธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะผลสำเร็จจากการดำเนินงาน ลักษณะทางโครงสร้าง และลักษณะทางการตลาดของธุรกิจ ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.3 ผลการศึกษาเปรียบเทียบระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.4 ผลการศึกษความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### 4.1 ผลการศึกษาลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ

ผลการศึกษาลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะของคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ ผู้ตรวจสอบภายใน และผู้สอบบัญชีภายนอกของธุรกิจ ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีรายละเอียดดังปรากฏในตารางที่ 4.1

ตารางที่ 4.1 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ และ ผลการเปรียบเทียบกับเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) (N = 50)

| ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ                                 | อักษรย่อ | เกณฑ์ของ SET           | Mean  | SD     | ผลการเปรียบเทียบ       |
|-------------------------------------------------------------------|----------|------------------------|-------|--------|------------------------|
| <b>ลักษณะคณะกรรมการบริษัทของธุรกิจ</b>                            |          |                        |       |        |                        |
| ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (คน)                                      | BSIZ     | 9 – 15 คน              | 12.44 | 2.541  | สอดคล้องกับเกณฑ์       |
| อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหาร                               | BEXE     | 0.33                   | 0.19  | .134   | ต่ำกว่าเกณฑ์           |
| อัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร                | BOUT     | 0.33                   | 0.35  | .169   | สูงกว่าเกณฑ์           |
| อัตราส่วนกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร และ            | BIND     | 0.33                   | 0.46  | .182   | สูงกว่าเกณฑ์           |
| อัตราส่วนของสมาชิกครอบครัว                                        | BFAM     | 0.33                   | 0.11  | .170   | ต่ำกว่าเกณฑ์           |
| อัตราส่วนพื้นฐานความรู้ด้านการบัญชีหรือการเงินของกรรมการ          | BACC     | 0.20 - 0.33            | 0.19  | .083   | ต่ำกว่าเกณฑ์           |
| อัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการบริษัทต่อปี         | BMEE     | 1.00                   | 0.89  | .071   | ต่ำกว่าเกณฑ์           |
| <b>ลักษณะคณะกรรมการตรวจสอบของธุรกิจ</b>                           |          |                        |       |        |                        |
| ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ (คน)                                     | ACSI     | 3 – 5 คน               | 3.22  | .545   | สอดคล้องกับเกณฑ์       |
| อัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระ และ                        | ACIN     | 0.60 – 1.00            | 0.95  | .132   | สอดคล้องกับเกณฑ์       |
| อัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการตรวจสอบต่อปี และ    | ACME     | 1.00                   | 0.92  | .078   | ต่ำกว่าเกณฑ์           |
| อัตราส่วนกรรมการตรวจสอบที่มีประสบการณ์ด้านการบัญชีหรือการเงิน และ | ACEX     | 0.20 – 0.33            | 0.10  | .154   | ต่ำกว่าเกณฑ์           |
|                                                                   | อักษรย่อ | เกณฑ์ของ SET           | จำนวน | ร้อยละ | ผลการเปรียบเทียบ       |
| <b>ลักษณะผู้ตรวจสอบภายในของธุรกิจ</b>                             |          |                        |       |        |                        |
| บริษัทมีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน                            | IADE     | 100%                   | 44    | 88.0   | ต่ำกว่าเกณฑ์           |
| <b>ลักษณะผู้สอบบัญชีภายนอกของธุรกิจ</b>                           |          |                        |       |        |                        |
| ผู้สอบบัญชีภายนอกมาจากสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่                | BIG4     | CPA ขึ้นทะเบียนกับ SET | 40    | 80.0   | CPA ส่วนใหญ่มาจาก BIG4 |

จากตารางที่ 4.1 พบว่าลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะคณะกรรมการบริษัทของธุรกิจ ประกอบไปด้วย ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.44 คน) ซึ่งสอดคล้องกับเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหาร (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.19) อัตราส่วนของสมาชิกครอบครัว (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.11) อัตราส่วนพื้นฐานความรู้ด้านการบัญชีหรือการเงินของกรรมการ (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.19) และอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการบริษัทต่อปี (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.89) ต่ำกว่าเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.35) อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.46) ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ลักษณะคณะกรรมการตรวจสอบของธุรกิจ ประกอบไปด้วย ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.22 คน) และอัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระ (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.95) ซึ่งสอดคล้องกับเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการตรวจสอบต่อปี (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.92) และอัตราส่วนกรรมการตรวจสอบที่มีประสบการณ์ด้านการบัญชีหรือการเงิน (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.10) ต่ำกว่าเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ลักษณะผู้ตรวจสอบภายในของธุรกิจ ประกอบไปด้วย บริษัทมีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน ซึ่งพบว่ามี 44 บริษัท หรือคิดเป็น 88% มีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ลักษณะผู้สอบบัญชีภายนอกของธุรกิจ ประกอบไปด้วย ผู้สอบบัญชีภายนอกมาจากสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่ ซึ่งพบว่ามี 40 บริษัท หรือคิดเป็น 80% ซึ่งบริษัทตัวอย่างส่วนใหญ่ผู้สอบบัญชีมาจากสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่

#### 4.2 ผลการศึกษาลักษณะเฉพาะของธุรกิจ

ผลการศึกษาลักษณะเฉพาะของธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะผลสำเร็จจากการดำเนินงาน ลักษณะทางโครงสร้าง และลักษณะทางการตลาดของธุรกิจ ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีรายละเอียดดังปรากฏในตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และผลการเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของปีก่อน (N = 50)

| ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ                            | อักษรย่อ | Mean<br>ปี 2547 | Mean<br>ปี 2548 | SD      | ผลการ<br>เปรียบเทียบ  |
|-------------------------------------------------|----------|-----------------|-----------------|---------|-----------------------|
| <b>ลักษณะผลสำเร็จจากการดำเนินงานของธุรกิจ</b>   |          |                 |                 |         |                       |
| อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ได้แก่           |          |                 |                 |         |                       |
| อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย (%)                      | PPM      | 0.2138          | 0.2108          | .194    | ต่ำลง                 |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)       | ROE      | 0.2296          | 0.2168          | .295    | ต่ำลง                 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                       | CR       | 1.4758          | 1.4982          | .944    | สูงขึ้น               |
| <b>ลักษณะทางโครงสร้างของธุรกิจ</b>              |          |                 |                 |         |                       |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)     | DE       | 1.0478          | 5.5170          | 34.596  | สูงขึ้น               |
| ขนาดของธุรกิจ ได้แก่                            |          |                 |                 |         |                       |
| ขนาดของสินทรัพย์รวม (พันล้านบาท)                | FS22     | 179.62          | 198.26          | 321.955 | สูงขึ้น               |
| ขนาดของยอดขายสุทธิ (พันล้านบาท)                 | FS23     | 52.02           | 60.44           | 134.479 | สูงขึ้น               |
| ขนาดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (พันล้านบาท) | FS24     | 65.34           | 72.10           | 110.016 | สูงขึ้น               |
| สัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย (%)                 | MINOR    | 0.3552          | 0.3542          | .143    | ต่ำลง                 |
| <b>ลักษณะทางการตลาดของธุรกิจ</b>                |          |                 | จำนวน           | ร้อยละ  |                       |
| บริษัทมีขอบเขตการค้าเน้นธุรกิจกว้างขวาง         | CONG     |                 | 12              | 24.0    | ส่วนน้อย<br>เป็น CONG |

จากตารางที่ 4.2 พบว่าลักษณะเฉพาะของธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะผลสำเร็จจากการดำเนินงานของธุรกิจ ประกอบด้วย อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 21.08%) มีแนวโน้มต่ำลงเมื่อเทียบกับปีก่อน (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 21.38%) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับปี 2548 (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 21.68%) มีแนวโน้มต่ำลงเมื่อเทียบกับปีก่อน (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 22.96%) และอัตราส่วนสภาพคล่อง สำหรับปี 2548 (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.4982 เท่า) มีแนวโน้มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.4758 เท่า) ลักษณะทางโครงสร้างของธุรกิจ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2548 (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.5170 เท่า) มีแนวโน้มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.0478 เท่า) ขนาดของธุรกิจ ได้แก่ ขนาดของสินทรัพย์รวม สำหรับปี 2548 (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 198.26 พันล้านบาท) มีแนวโน้มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 179.62 พันล้านบาท) ขนาดของยอดขายสุทธิ สำหรับปี 2548 (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 60.44 พันล้านบาท) มีแนวโน้มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 52.02 พันล้านบาท) ขนาดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด สำหรับปี 2548 (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 72.10 พันล้านบาท) มีแนวโน้มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 65.34

พันล้านบาท) และสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อยสำหรับปี 2548 (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 35.42%) มีแนวโน้มต่ำลงเมื่อเทียบกับปีก่อน (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 35.52%) และ ลักษณะทางการตลาดของธุรกิจประกอบด้วย บริษัทที่มีขอบเขตการดำเนินธุรกิจกว้างขวาง จำนวน 12 บริษัท หรือคิดเป็น 24% ถือว่าน้อยกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทตัวอย่างที่ไม่มีขอบเขตการดำเนินธุรกิจกว้างขวาง จำนวน 38 บริษัทหรือคิดเป็น 76%

#### 4.3 ผลการศึกษาเปรียบเทียบระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี

##### 4.3.1 ผลการศึกษาเปรียบเทียบระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีกับเกณฑ์

การศึกษาเปรียบเทียบระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก (ดังปรากฏในตารางที่ 4.3) และวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก (ดังปรากฏในตารางที่ 4.4) ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับเกณฑ์คะแนนเฉลี่ยของประเทศไทย ที่จัดอันดับโดย CIFAR (1995) มีรายละเอียดแต่ละข้อของการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน (ดังปรากฏในตารางที่ 4.5) และมีรายละเอียด แต่ละบริษัท (ดังปรากฏในตารางที่ 4.6)

ตารางที่ 4.3 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก และผลการเปรียบเทียบกับเกณฑ์คะแนนเฉลี่ยของประเทศไทย ที่จัดอันดับโดย CIFAR (1995) (N = 50)

| ดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก | อักษรย่อ | เกณฑ์คะแนนเฉลี่ย | Mean  | SD   | ผลการเปรียบเทียบ |
|--------------------------------------|----------|------------------|-------|------|------------------|
| ข้อมูลทั่วไป                         | WI1      | 0.78             | 0.497 | .055 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| งบดุล                                | WI2      | 0.78             | 0.689 | .113 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| งบกำไรขาดทุน                         | WI3      | 0.78             | 0.711 | .075 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| งบกระแสเงินสด                        | WI4      | 0.78             | 0.686 | .128 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้น              | WI5      | 0.78             | 0.657 | .083 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| นโยบายการบริหารบัญชี                 | WI6      | 0.78             | 0.692 | .125 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| ข้อมูลเพิ่มเติม                      | WI7      | 0.78             | 0.638 | .119 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| รวม                                  | WI       | 0.78             | 0.661 | .073 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |

จากตารางที่ 4.3 พบว่าระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก ของข้อมูลทั่วไป (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.497) งบดุล (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.689) งบกำไรขาดทุน (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.711) งบกระแสเงินสด (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.686) ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้น (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.657) นโยบายการบัญชี (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.692) ข้อมูลเพิ่มเติม (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.638) และข้อมูลรวมทั้งหมด (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.661) ซึ่งทั้งหมดอยู่ต่ำกว่าเกณฑ์คะแนนเฉลี่ยของประเทศไทย (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.78) ที่จัดอันดับโดย CIFAR (1995)

ตารางที่ 4.4 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก และผลการเปรียบเทียบกับเกณฑ์คะแนนเฉลี่ยของประเทศไทย ที่จัดอันดับโดย CIFAR (1995) (N = 50)

| ดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก | อักษรย่อ | เกณฑ์คะแนนเฉลี่ย | Mean  | SD   | ผลการเปรียบเทียบ |
|-----------------------------------------|----------|------------------|-------|------|------------------|
| ข้อมูลทั่วไป                            | UW11     | 0.78             | 0.633 | .113 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| งบดุล                                   | UW12     | 0.78             | 0.846 | .174 | สูงกว่าเกณฑ์     |
| งบกำไรขาดทุน                            | UW13     | 0.78             | 0.645 | .153 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| งบกระแสเงินสด                           | UW14     | 0.78             | 0.995 | .026 | สูงกว่าเกณฑ์     |
| ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้น                 | UW15     | 0.78             | 0.621 | .096 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| นโยบายการบัญชี                          | UW16     | 0.78             | 0.596 | .088 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| ข้อมูลเพิ่มเติม                         | UW17     | 0.78             | 0.679 | .080 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| รวม                                     | UWI      | 0.78             | 0.685 | .060 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |

จากตารางที่ 4.4 พบว่าระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักของข้อมูลทั่วไป (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.633) งบกำไรขาดทุน (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.645) ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้น (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.621) นโยบายการบัญชี (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.596) ข้อมูลเพิ่มเติม (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.679) และข้อมูลรวมทั้งหมด (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.685) สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ซึ่งทั้งหมดอยู่ต่ำกว่าเกณฑ์คะแนนเฉลี่ยของประเทศไทย (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.78) ที่จัดอันดับโดย CIFAR (1995) แต่ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของงบดุล (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.846) และงบ

กระแสเงินสด (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.995) มีดัชนีอยู่สูงกว่าเกณฑ์คะแนนเฉลี่ยของประเทศไทย (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.78) ที่จัดอันดับโดย CIFAR (1995)

#### 4.3.2 ผลการศึกษาเปรียบเทียบระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทตัวอย่าง

การเปรียบเทียบระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักแยกแต่ละบริษัท (ดังปรากฏตามตารางที่ 4.5) และรวมทุกบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ดังปรากฏตามตารางที่ 4.6)

ตารางที่ 4.5 ผลการศึกษาเปรียบเทียบระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก แยกแต่ละบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับระดับการเปิดเผยข้อมูลของประเทศไทยที่ทำการวิจัยโดย CIFAR (1995)

| ชื่อย่อ    | รายชื่อบริษัท                                          | วิธีถ่วงน้ำหนัก       |                  | วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก    |                  |
|------------|--------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|
|            |                                                        | ระดับการเปิดเผยข้อมูล | ผลการเปรียบเทียบ | ระดับการเปิดเผยข้อมูล | ผลการเปรียบเทียบ |
| 1. ADVANC  | บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)         | .75                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .76                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 2. AOT     | บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)                    | .57                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .65                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 3. AMATA   | บริษัท อมตะคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)                  | .55                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .64                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 4. ATC     | บริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)           | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .73                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 5. BANPU   | บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)                            | .67                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .70                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 6. BAY     | บริษัท ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)               | .52                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .59                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 7. BBL     | บริษัท ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)                     | .68                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .62                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 8. BEC     | บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)                     | .75                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .76                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 9. BECL    | บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)                    | .69                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .73                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 10. BGH    | บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)                | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .72                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 11. BH     | บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)              | .74                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .77                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 12. CCET   | บริษัท แคล คอมพิวเตอร์โทรนิคส์ (ปทท) จำกัด (มหาชน)     | .70                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 13. CP7-11 | บริษัท ซีพี.เซเวนอีเลฟเวน จำกัด (มหาชน)                | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 14. CPF    | บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)                | .79                   | สูงกว่าเกณฑ์     | .81                   | สูงกว่าเกณฑ์     |
| 15. CPN    | บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)                     | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .73                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 16. DELTA  | บริษัท เดลต้า อิเล็กโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | .70                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 17. EGCOMP | บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)                         | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .73                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 18. GLOW   | บริษัท โกลว์พลังงาน จำกัด (มหาชน)                      | .65                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .70                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 19. HANA   | บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)          | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 20. ITD    | บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)       | .69                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .69                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |

ตารางที่ 4.5 (ต่อ)

| ชื่อย่อ                        | รายชื่อบริษัท                                       | วิธีถ่วงน้ำหนัก       |                  | วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก    |                  |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|
|                                |                                                     | ระดับการเปิดเผยข้อมูล | ผลการเปรียบเทียบ | ระดับการเปิดเผยข้อมูล | ผลการเปรียบเทียบ |
| 21.KBANK                       | บริษัท ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)                  | .65                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .63                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 22.KEST                        | บริษัท หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | .55                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .58                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 23.KK                          | บริษัท เงินทุน เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)           | .57                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .60                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 24. KTB                        | บริษัท ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)                  | .69                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .62                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 25. LH                         | บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)             | .65                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .68                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 26. MAKRO                      | บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)                    | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .74                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 27. MCOT                       | บริษัท อสมท. จำกัด (มหาชน)                          | .63                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .65                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 28. MINT                       | บริษัท ไมเนอร์อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)       | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .72                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 29. PSL                        | บริษัท พรีเมียม ซิตี้ จำกัด (มหาชน)                 | .66                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .64                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 30. PTT                        | บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)                           | .74                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .76                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 31. PTTC                       | บริษัท ปตท.เคมิคอล จำกัด (มหาชน)                    | .69                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .69                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 32. PTTEP                      | บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)     | .69                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .73                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 33. RATCH                      | บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)        | .67                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .69                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 34. RCL                        | บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)                    | .67                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .66                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 35. SATTEL                     | บริษัท ซินแซเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)                   | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .74                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 36. SCB                        | บริษัท ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)               | .65                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .64                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 37. SCC                        | บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)                  | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .74                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 38. SCCC                       | บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)              | .66                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .66                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 39. SCIB                       | บริษัท ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)               | .51                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .61                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 40. SSI                        | บริษัท สหวิริยาสัตว์อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)         | .55                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .63                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 41. TCAP                       | บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน)                       | .50                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .60                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 42. THAI                       | บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)                      | .52                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .64                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 43. TISCO                      | บริษัท เงินทุน ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)                 | .59                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .57                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 44. TMB                        | บริษัท ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)                  | .62                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .59                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 45. TOP                        | บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)                       | .69                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .73                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 46. TPC                        | บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)         | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .74                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 47. TPIPL                      | บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)                   | .55                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .62                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 48. TRUE                       | บริษัท ทูรอเปอร์ชั่น จำกัด (มหาชน)                  | .77                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .80                   | สูงกว่าเกณฑ์     |
| 49. TTA                        | บริษัท โทรคมนาคม เอเชียนีสส์ จำกัด (มหาชน)          | .59                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .65                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| 50. TUF                        | บริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)   | .71                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     | .73                   | ต่ำกว่าเกณฑ์     |
| ค่าเฉลี่ย (Mean) ของ 50 บริษัท |                                                     | 0.661                 | ต่ำกว่าเกณฑ์     | 0.685                 | ต่ำกว่าเกณฑ์     |

จากตารางที่ 4.5 พบว่าบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) มีระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก มีคะแนนเฉลี่ย เท่ากับ 0.79 ซึ่งอยู่ในระดับสูงกว่าคะแนนเฉลี่ยของประเทศไทย มีค่าเท่ากับ 0.78 ที่จัดอันดับโดย CIFAR (1995) เพียงบริษัทเดียว และสำหรับ 49 บริษัทตัวอย่างอื่นมีคะแนน

เฉลี่ยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของประเทศไทย นอกจากนี้ยังพบว่าบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก มีคะแนนเฉลี่ย เท่ากับ 0.81 และ 0.80 เรียงตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับสูงกว่าคะแนนเฉลี่ยของประเทศไทย มีค่าเท่ากับ 0.78 ที่จัดอันดับโดย CIFAR (1995) เพียง 2 บริษัท และสำหรับ 48 บริษัทตัวอย่างอื่นมีคะแนนเฉลี่ยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของประเทศไทย

ตารางที่ 4.6 ผลการเปรียบเทียบระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก และวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก รวมทุกบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ระดับการเปิดเผยข้อมูล<br>มาจากดัชนีการเปิดเผย<br>ข้อมูล | สถิติที่ใช้ในการเปรียบเทียบ t-tests for Independent – Samples of Means |                   |                                                         |      |                              |    |                      |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------|------|------------------------------|----|----------------------|
|                                                         | Mean                                                                   | Std.<br>Deviation | Levene's Test for<br>Equality of Variances<br>(P-value) |      | t-test for Equality of Means |    |                      |
|                                                         |                                                                        |                   | F                                                       | Sig. | t - value                    | df | Sig.<br>(2 – tailed) |
|                                                         |                                                                        |                   |                                                         |      |                              |    |                      |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                         | 0.6606                                                                 | .07311            | .877                                                    | .351 | 1.819                        | 98 | .072                 |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                      | 0.6850                                                                 | .06042            |                                                         |      |                              |    |                      |

จากตารางที่ 4.6 พบว่าค่าเฉลี่ย (Mean) ของวิธีถ่วงน้ำหนัก มีค่าเท่ากับ 0.6606 น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.6850 โดยสถิติที่ใช้ทดสอบสมมุติฐานจากขั้นที่ 1 ค่า Sig. F = 0.351 ค่าที่ได้มากกว่า .05 จะยอมรับ  $H_0$  : ความแปรปรวนระหว่าง 2 กลุ่มตัวอย่างไม่แตกต่างกัน ดังนั้นทำให้ไปอ่านค่าในขั้นที่ 2 t-test for Equality of Means ที่ Equal variance assumed ค่า Sig. t = 0.072 ค่าที่ได้มากกว่า .05 จึงตัดสินใจยอมรับสมมุติฐาน  $H_0$  : ค่าเฉลี่ยระหว่าง 2 กลุ่มตัวอย่างไม่แตกต่างกัน และสรุปผลว่าโอกาสที่การเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก และดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักไม่แตกต่างกัน ซึ่งสนับสนุนกับสมมุติฐานที่ 1.3

#### 4.4 ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี

การศึกษความสัมพันธ์ระหว่างรวมทุกตัวแปรของปัจจัยทางธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

##### 4.4.1 สถิติที่ใช้ก่อนการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

ปัญหาหนึ่งในการใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ คือ การเกิด Multicollinearity ระหว่างตัวแปรอิสระ ซึ่งปัญหาดังกล่าวนี้ได้ปรากฏและนำเสนอในงานวิจัยของ Moore and Buzby (1972) และ Singvi and Desai (1971) โดยมีจุดตัดสินใจว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันอย่างมาก (Very High Correlation) หรือ เกิด Multicollinearity ถ้าความสัมพันธ์มีค่ามากกว่า 0.70 (Nunnally, 1978)

ผลการวิเคราะห์ความเหมาะสมของตัวแปรอิสระได้แก่ ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ และลักษณะเฉพาะของธุรกิจ ในการศึกษาครั้งนี้ใช้เป็น 2 ชั้น ได้แก่ ชั้นแรกก่อนนำตัวแปรอิสระไปใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณระหว่างตัวแปรอิสระ จะเกิด Multicollinearity เมื่อค่าความสัมพันธ์จาก Pearson Correlation (2-tailed) มากกว่า 0.70 (ดังปรากฏในตารางที่ 4.7) และขั้นสุดท้ายเมื่อตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ การเกิด Multicollinearity จาก Variance Inflation Factor (VIF) เมื่อค่า VIF มากกว่า 10 หรือ ค่า Tolerance น้อยกว่า 0.10 (Hair et al., 1995) และการเกิด Autocorrelation วัดค่าจาก Durbin-Watson ถ้ามีค่าระหว่าง 1.65 และ 2.35 แสดงว่าไม่มีอัตราสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) แต่ถ้าอยู่ระหว่าง 1.21 และ 1.65 หรือระหว่าง 2.35 และ 2.79 ไม่แน่ใจว่าจะไม่มีปัญหาอัตราสัมพันธ์ในข้อมูลหรือไม่ ค่า Durbin-Watson ที่นอกเหนือจากนี้แสดงว่ามีปัญหาความสัมพันธ์เชิงอัตราแน่นอน (สุชาติ ประสิทธิ์รัฐสินธุ์, 2548 : 129)

ตารางที่ 4.7 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก

|       | ACEX | ACIN | ACME | ACSI | BACC | BEXE  | BFAM | BIG4  | BIND   | BMEE  | BOUT   | BSIZ  | CONG | CR    | DE   | IADE | LMKT  | LNTA | LSALE | MINOR | PPM    | ROE    | WI     | UWI    |
|-------|------|------|------|------|------|-------|------|-------|--------|-------|--------|-------|------|-------|------|------|-------|------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| ACEX  | 1.00 | -.08 | -.04 | -.21 | .22  | -.34* | .29* | .15   | -.12   | -.15  | .14    | .08   | -.18 | .08   | .21  | -.11 | -.20  | .18  | -.13  | -.05  | -.12   | -.28*  | .14    | .18    |
| ACIN  |      | 1.00 | .02  | -.06 | -.00 | -.05  | -.00 | -.03  | .02    | -.30* | .02    | .05   | .20  | .02   | .05  | .33* | .02   | .15  | -.03  | -.02  | -.02   | -.30*  | -.00   | -.01   |
| ACME  |      |      | 1.00 | -.27 | .18  | -.12  | .13  | -.03  | .11    | .40** | -.02   | .12   | .02  | .32*  | -.04 | -.00 | -.03  | -.03 | -.11  | .12   | .05    | .11    | .04    | -.00   |
| ACSI  |      |      |      | 1.00 | -.15 | -.10  | -.11 | -.35* | -.03   | .04   | .12    | .28*  | .12  | -.03  | -.05 | .02  | .41** | .22  | .36** | -.08  | .11    | .05    | -.08   | .04    |
| BACC  |      |      |      |      | 1.00 | -.16  | .11  | .09   | .28*   | .05   | -.17   | -.12  | .10  | .28*  | .29* | .17  | -.07  | .22  | .08   | -.02  | -.10   | .02    | .27    | .23    |
| BEXE  |      |      |      |      |      | 1.00  | -.11 | -.11  | -.45** | .33*  | -.30*  | -.28* | -.04 | -.20  | -.11 | .03  | -.11  | -.27 | -.15  | .22   | .14    | .12    | -.36** | -.44** |
| BFAM  |      |      |      |      |      |       | 1.00 | .11   | .13    | .00   | -.05   | .07   | .30* | .07   | .14  | .21  | -.20  | .18  | -.05  | .08   | -.11   | -.05   | .29*   | .29*   |
| BIG4  |      |      |      |      |      |       |      | 1.00  | -.01   | -.16  | .10    | -.19  | .28* | -.32* | .07  | .27  | -.33* | -.09 | -.07  | .47** | .05    | .00    | .08    | .02    |
| BIND  |      |      |      |      |      |       |      |       | 1.00   | .04   | -.71** | -.12  | -.15 | .17   | .27  | .07  | .07   | .27  | -.11  | -.06  | -.00   | -.14   | .38**  | .39**  |
| BMEE  |      |      |      |      |      |       |      |       |        | 1.00  | -.31*  | -.12  | -.13 | .10   | -.16 | .11  | .03   | -.12 | -.15  | .30*  | .33*   | .31*   | -.30*  | -.36** |
| BOUT  |      |      |      |      |      |       |      |       |        |       | 1.00   | .35*  | .19  | -.02  | -.20 | -.10 | .01   | -.07 | .24   | -.10  | -.10   | .05    | -.13   | -.07   |
| BSIZ  |      |      |      |      |      |       |      |       |        |       |        | 1.00  | .15  | -.08  | .27  | -.03 | .37** | .24  | .29*  | -.08  | -.11   | -.29*  | .16    | .15    |
| CONG  |      |      |      |      |      |       |      |       |        |       |        |       | 1.00 | -.29* | .25  | .20  | .05   | .08  | .11   | .51** | .11    | -.13   | .07    | .07    |
| CR    |      |      |      |      |      |       |      |       |        |       |        |       |      | 1.00  | -.09 | -.17 | -.03  | .00  | -.09  | -.34* | .03    | .21    | .15    | .11    |
| DE    |      |      |      |      |      |       |      |       |        |       |        |       |      |       | 1.00 | .05  | -.02  | .37* | .06   | -.02  | -.24   | -.64** | .21    | .27    |
| IADE  |      |      |      |      |      |       |      |       |        |       |        |       |      |       |      | 1.00 | -.06  | .12  | .07   | .16   | .02    | -.05   | .03    | -.06   |
| LMKT  |      |      |      |      |      |       |      |       |        |       |        |       |      |       |      |      | 1.00  | .32* | .54** | -.05  | .22    | .07    | .21    | .13    |
| LNTA  |      |      |      |      |      |       |      |       |        |       |        |       |      |       |      |      |       | 1.00 | .29*  | -.12  | -.05   | -.23   | .48**  | .62**  |
| LSALE |      |      |      |      |      |       |      |       |        |       |        |       |      |       |      |      |       |      | 1.00  | -.16  | -.37** | -.06   | .17    | .26    |
| MINOR |      |      |      |      |      |       |      |       |        |       |        |       |      |       |      |      |       |      |       | 1.00  | .26    | -.05   | -.15   | -.23   |
| PPM   |      |      |      |      |      |       |      |       |        |       |        |       |      |       |      |      |       |      |       |       | 1.00   | .55**  | -.12   | -.31*  |
| ROE   |      |      |      |      |      |       |      |       |        |       |        |       |      |       |      |      |       |      |       |       |        | 1.00   | .02    | -.09   |
| DW    |      |      |      |      |      |       |      |       |        |       |        |       |      |       |      |      |       |      |       |       |        |        | 1.00   | -.86** |
| DUNW  |      |      |      |      |      |       |      |       |        |       |        |       |      |       |      |      |       |      |       |       |        |        |        | 1.00   |

\* p < .05, \*\* p < .01

จากตารางที่ 4.7 พบว่าเกิด Multicollinearity ( $r > .70$ ) เพียง 1 คู่ ได้แก่ อัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BOUT) และอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BIND) ที่มีค่า  $r = .71$  มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากการศึกษาของ Cooke (1989) เขาควบคุมตัวแปรอิสระที่เกิด Multicollinearity โดยแยกตัวแปรอิสระนั้นเป็นสมการย่อยแยกจากกัน ดังนั้นในการศึกษาครั้งนี้จะแยกเป็นสมการย่อย 2 สมการในแต่ละวิธี

#### 4.4.2 การทดสอบสมมติฐานของการวิจัยโดยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

จากการเกิด Multicollinearity ระหว่าง อัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BOUT) และอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BIND) ทำให้ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก และวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการปรับปรุงรูปแบบสมการความสัมพันธ์ใหม่ โดยมีผลลัพธ์ของความสัมพัทธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามดังนี้

4.4.2.1 การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ลักษณะเฉพาะของธุรกิจและระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังปรากฏในตารางที่ 4.8 ถึงตารางที่ 4.11

1) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BOUT)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจและระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก โดยมีรูปแบบของสมการดังนี้

$$\begin{aligned}
 WI_j = & \beta_0 + \beta_1 BSIZ_j + \beta_2 BEXE_j + \beta_3 BOUT_j \\
 & + \beta_4 BFAM_j + \beta_5 BACC_j + \beta_6 BMEE_j + \beta_7 ACSI_j \\
 & + \beta_8 ACIN_j + \beta_9 ACME_j + \beta_{10} ACEX_j + \beta_{11} IADE_j \\
 & + \beta_{12} BIG4_j + \beta_{13} PPM_j + \beta_{14} ROE_j + \beta_{15} CR_j \\
 & + \beta_{16} DE_j + \beta_{17} LNTA_j + \beta_{18} LSALE_j + \beta_{19} LMKT_j \\
 & + \beta_{20} MINOR_j + \beta_{21} CONG_j + \varepsilon_j \dots\dots\dots (1.1)
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 4.8 ผลลัพธ์ค่าสถิติตารางสรุปตัวแบบ (Model Summary) จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ของความสัมพันธ์ระหว่าง ปัจจัยทางธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BOUT)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก

| ตัวแบบ<br>(Model) | สัมประสิทธิ์<br>สหสัมพันธ์<br>(R) | อำนาจการ<br>ตัดสินใจ<br>(R Square) | อำนาจการ<br>ตัดสินใจที่<br>ปรับแก้<br>(Adjusted R<br>Square) | อำนาจการ<br>ตัดสินใจที่<br>เปลี่ยนไป<br>(R Square<br>Change) | ค่าสถิติ<br>ทดสอบ F ที่<br>เปลี่ยนไป<br>(F Change) | ระดับนัยสำคัญ<br>ของสถิติ<br>ทดสอบ F ที่<br>เปลี่ยนไป<br>(p - value ของ<br>F Change) | ค่าสถิติที่ใช้<br>ทดสอบความ<br>เป็นอิสระกัน<br>ของค่า<br>คลาดเคลื่อน<br>(Durbin-<br>Watson) |
|-------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                 | .483                              | .233                               | .217                                                         | .233                                                         | 14.572                                             | .000                                                                                 | 1.413                                                                                       |
| 2                 | .541                              | .292                               | .262                                                         | .059                                                         | 3.942                                              | .053                                                                                 | 1.413                                                                                       |

จากตารางที่ 4.8 พบว่าตัวแบบที่ 1 และ 2 ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่แนใจว่าจะไม่มีปัญหาอัตโนมัติสัมพันธ์ในข้อมูลหรือไม่ เนื่องจากค่าของ Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.413 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.21 และ 1.65 และเมื่อนำตัวแปรอิสระเข้าสู่สมการถดถอย ซึ่งจะต้องผ่านเกณฑ์ที่ตั้งไว้ คือ ถ้าค่า F Change มากกว่า 3.84 และนำออกจากสมการถดถอย ถ้าค่า F Change น้อยกว่า 2.71 โดยมีผลลัพธ์ที่ได้เป็นดังนี้

ตัวแบบที่ 1 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวแรกเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 14.572 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .000 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ น้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวแรกเข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจ

การตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .233 หรือ 23.3% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัวแรกสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักได้ 23.3% และสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R Square) เท่ากับ .233 หรือ 23.3% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักได้ 23.3%

ตัวแบบที่ 2 พบว่าไม่สามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สองเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 3.942 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) แต่ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .053 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติมากกว่า .05 จึงไม่สามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สองเข้าสู่สมการถดถอยได้

และสรุปผลจาก 2 ตัวแบบได้ว่า ที่ระดับนัยสำคัญ .05 จะใช้ตัวแปรอิสระทั้งหมดจากตัวแบบที่ 1 นำไปใช้พยากรณ์ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก ซึ่งต้องพิจารณาจากผลลัพธ์ที่ได้ต่อไปตามตารางที่ 4.9

ตารางที่ 4.9 ผลลัพธ์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Regression Coefficients) จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ของความสัมพันธ์ระหว่าง ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BOU)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจและระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก

| ตัวแปร<br>(Variables) | ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ<br>(Unstandardized Coefficients) |                                           | ค่าสัมประสิทธิ์<br>การถดถอย<br>คะแนนมาตรฐาน<br>(Standardized<br>Coefficients) | ค่าสถิติทดสอบ t<br>(t) | ระดับนัยสำคัญ<br>ของสถิติทดสอบ<br>t<br>(p - value ของ t) | ค่าสถิติที่ใช้วัด<br>ความสัมพันธ์ของ<br>ตัวแปรอิสระ<br>(VIF) |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
|                       | ค่าคงที่และ<br>สัมประสิทธิ์ความ<br>ถดถอย<br>(B)                   | ค่าคลาดเคลื่อน<br>มาตรฐาน<br>(Std. Error) | สัมประสิทธิ์ความ<br>ถดถอยมาตรฐาน<br>(Beta)                                    |                        |                                                          |                                                              |
| ค่าคงที่              | .561                                                              | .028                                      |                                                                               | 20.262                 | .000                                                     |                                                              |
| ตัวแปรอิสระ<br>LNTA   | .025                                                              | .007                                      | .483                                                                          | 3.817                  | .000                                                     | 1.000                                                        |

$$R = .483$$

$$F \text{ ratio} = 14.572$$

$$p - \text{value ของ } F = .000$$

จากตารางที่ 4.9 พบว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดที่อยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่เกิด Multicollinearity เนื่องจากค่า Variance Inflation Factor (VIF) มีค่า VIF เท่ากับ 1.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 และค่า F ratio เท่ากับ 14.572 โดยมี  $p$  - value ของ  $F = .000$  ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าปัจจัยทางธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ และลักษณะเฉพาะของธุรกิจอย่างน้อย 1 ตัวแปร มีอิทธิพลต่อการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 1.1 เมื่อนำตัวแปรอิสระตัวแรก ได้แก่ LNTA มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ .025 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ .483 และค่าสถิติทดสอบ  $t$  เท่ากับ 3.817 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ  $t$  เท่ากับ .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 18.1(1) และสมมุติฐานอื่นนอกเหนือจากนี้ไม่สนับสนุน นอกจากนี้จะสามารถนำค่าคงที่เท่ากับ .561 ที่มีค่าสถิติทดสอบ  $t$  เท่ากับ 20.262 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ  $t$  เท่ากับ .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 เข้าสมการถดถอยคะแนนปกติได้

และจากผลลัพธ์นี้สามารถสร้างสมการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่าง ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BOU)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก ได้ ดังนี้

#### สมการถดถอยคะแนนปกติ

$$WI_j = .561 + .025 LNTA_j \dots\dots\dots (1.1.1)$$

#### สมการถดถอยคะแนนมาตรฐาน

$$WI_j = .483 LNTA_j \dots\dots\dots (1.1.2)$$

2) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BIND)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจและระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก โดยมีรูปแบบของสมการดังนี้

$$\begin{aligned}
 WI_J = & \beta_0 + \beta_1 BSIZ_J + \beta_2 BEXE_J + \beta_3 BIND_J \\
 & + \beta_4 BFAM_J + \beta_5 BACC_J + \beta_6 BMEE_J + \beta_7 ACSJ_J \\
 & + \beta_8 ACIN_J + \beta_9 ACME_J + \beta_{10} ACEX_J + \beta_{11} IADE_J \\
 & + \beta_{12} BIG4_J + \beta_{13} PPM_J + \beta_{14} ROE_J + \beta_{15} CR_J \\
 & + \beta_{16} DE_J + \beta_{17} LNTA_J + \beta_{18} LSALE_J + \beta_{19} LMKT_J \\
 & + \beta_{20} MINOR_J + \beta_{21} CONG_J + \varepsilon_J \dots\dots\dots (1.2)
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 4.10 ผลลัพธ์ค่าสถิติตารางสรุปตัวแบบ (Model Summary) จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ของความสัมพันธ์ระหว่าง ปัจจัยทางธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BIND)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก

| ตัวแบบ<br>(Model) | สัมประสิทธิ์<br>สหสัมพันธ์<br>(R) | อำนาจการ<br>ตัดสินใจ<br>(R Square) | อำนาจการ<br>ตัดสินใจที่ถูก<br>ปรับแก้<br>(Adjusted R<br>Square) | อำนาจการ<br>ตัดสินใจที่<br>เปลี่ยนไป<br>(R Square<br>Change) | ค่าสถิติ<br>ทดสอบ F ที่<br>เปลี่ยนไป<br>(F Change) | ระดับ<br>นัยสำคัญของ<br>สถิติทดสอบ F<br>ที่เปลี่ยนไป<br>(p - value<br>ของ F<br>Change) | ค่าสถิติที่ใช้<br>ทดสอบความ<br>เป็นอิสระกัน<br>ของค่า<br>คลาดเคลื่อน<br>(Durbin-<br>Watson) |
|-------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                 | .483                              | .233                               | .217                                                            | .233                                                         | 14.572                                             | .000                                                                                   | 1.731                                                                                       |
| 2                 | .552                              | .304                               | .275                                                            | .071                                                         | 4.830                                              | .033                                                                                   | 1.731                                                                                       |
| 3                 | .613                              | .376                               | .335                                                            | .071                                                         | 5.251                                              | .027                                                                                   | 1.731                                                                                       |
| 4                 | .666                              | .443                               | .394                                                            | .068                                                         | 5.475                                              | .024                                                                                   | 1.731                                                                                       |

จากตารางที่ 4.10 พบว่าตัวแบบที่ 1 ถึง 4 ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่มีอัตสหสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่าของ Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.731 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.65 และ 2.35 และเมื่อนำตัวแปรอิสระเข้าสู่สมการถดถอย ซึ่งจะต้องผ่านเกณฑ์ที่ตั้งไว้ คือ ถ้าค่า F Change มากกว่า 3.84 และนำออกจากสมการถดถอย ถ้าค่า F Change น้อยกว่า 2.71 โดยมีผลลัพธ์ที่ได้เป็นดังนี้

ตัวแบบที่ 1 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวแรกเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 14.572 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .000 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ น้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวแรกเข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .233 หรือ 23.3% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัวแรกสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักได้ 23.3% และอำนาจการตัดสินใจ (R Square) เท่ากับ .233 หรือ 23.3% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักได้ 23.3%

ตัวแบบที่ 2 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สองเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 4.830 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .033 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ น้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สองเข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .071 หรือ 7.1% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัวที่สอง สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักได้ 7.1% และอำนาจการตัดสินใจ (R Square) เท่ากับ .304 หรือ 30.4% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักได้ 30.4%

ตัวแบบที่ 3 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สามเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 5.251 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .000 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ น้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สามเข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .071 หรือ 7.1% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัว

ที่สาม สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักได้ 7.1% และอำนาจการตัดสินใจ (R Square) เท่ากับ .376 หรือ 37.6% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักได้ 37.6%

ตัวแบบที่ 4 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สี่เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 5.475 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .000 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ น้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สี่เข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .068 หรือ 6.8% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัวที่สี่ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักได้ 6.8% และอำนาจการตัดสินใจ (R Square) เท่ากับ .443 หรือ 44.3% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักได้ 44.3%

และสรุปผลจาก 4 ตัวแบบได้ว่า ที่ระดับนัยสำคัญ .05 จะใช้ตัวแปรอิสระทั้งหมดจากตัวแบบที่ 4 นำไปใช้พยากรณ์ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก ซึ่งต้องพิจารณาจากผลลัพธ์ที่ได้ต่อไปตามตารางที่ 4.11

ตารางที่ 4.11 ผลลัพธ์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Regression Coefficients) จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ของความสัมพันธ์ระหว่าง ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BIND)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจและระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก

| ตัวแปร<br>(Variables) | ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ<br>(Unstandardized Coefficients) |                                           | ค่าสัมประสิทธิ์<br>การถดถอย<br>คะแนนมาตรฐาน<br>(Standardized<br>Coefficients) | ค่าสถิติทดสอบ t<br>(t) | ระดับนัยสำคัญ<br>ของสถิติทดสอบ<br>t<br>(p - value ของ t) | ค่าสถิติที่ใช้วัด<br>ความสัมพันธ์ของ<br>ตัวแปรอิสระ<br>(VIF) |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
|                       | ค่าคงที่และ<br>สัมประสิทธิ์ความ<br>ถดถอย<br>(B)                   | ค่าคลาดเคลื่อน<br>มาตรฐาน<br>(Std. Error) | สัมประสิทธิ์ความ<br>ถดถอยมาตรฐาน<br>(Beta)                                    |                        |                                                          |                                                              |
| ค่าคงที่              | .822                                                              | .110                                      |                                                                               | .7448                  | .000                                                     |                                                              |
| ตัวแปรอิสระ           |                                                                   |                                           |                                                                               |                        |                                                          |                                                              |
| LNTA                  | .022                                                              | .006                                      | .415                                                                          | 3.503                  | .001                                                     | 1.136                                                        |
| BIND                  | .134                                                              | .047                                      | .333                                                                          | 2.851                  | .007                                                     | 1.103                                                        |
| BMEE                  | -.364                                                             | .122                                      | -.353                                                                         | -2.995                 | .004                                                     | 1.125                                                        |
| ROE                   | .070                                                              | .030                                      | .282                                                                          | 2.340                  | .024                                                     | 1.174                                                        |

R = .666

F ratio = 8.961

p - value ของ F = .000

จากตารางที่ 4.11 พบว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดที่อยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่เกิด Multicollinearity เนื่องจากค่า Variance Inflation Factor (VIF) มีค่า VIF ระหว่าง 1.103 และ 1.174 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 และค่า F ratio เท่ากับ 8.961 โดยมี p - value ของ F = .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าปัจจัยทางธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ และลักษณะเฉพาะของธุรกิจอย่างน้อย 1 ตัวแปร มีอิทธิพลต่อการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 1.1 และเมื่อนำตัวแปรอิสระทั้งสี่และค่าคงที่เข้าสมการถดถอยจะมีผลลัพธ์ดังนี้

ตัวแปรอิสระตัวแรก ได้แก่ LNTA มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ .022 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ

Standardized Coefficients) เท่ากับ .415 และค่าสถิติทดสอบ  $t$  เท่ากับ 3.503 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ  $t$  เท่ากับ .001 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 18.1(1)

ตัวแปรอิสระตัวที่สอง ได้แก่ BIND มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ .134 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ .333 และค่าสถิติทดสอบ  $t$  เท่ากับ 2.851 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ  $t$  เท่ากับ .007 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 5.1

ตัวแปรอิสระตัวที่สาม ได้แก่ BMEE มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -.364 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -.353 และค่าสถิติทดสอบ  $t$  เท่ากับ -2.995 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ  $t$  เท่ากับ .004 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงลบกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 8.1 และ

ตัวแปรอิสระตัวที่สี่ ได้แก่ ROE มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ .070 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ .282 และค่าสถิติทดสอบ  $t$  เท่ากับ 2.340 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ  $t$  เท่ากับ .024 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 15.1(2) และสมมุติฐานอื่นนอกเหนือจากนี้ไม่สนับสนุน

นอกจากนี้จะสามารถนำค่าคงที่ เท่ากับ .822 ที่มีค่าสถิติทดสอบ  $t$  เท่ากับ 7.448 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ  $t$  เท่ากับ .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 เข้าสมการถดถอยคะแนนปกติได้

และจากผลลัพธ์นี้สามารถสร้างสมการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่าง ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BIND)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก ได้ ดังนี้

### สมการถดถอยคะแนนปกติ

$$WI_j = .822 + .022 LNTA_j + .134 BIND_j - .364 BMEE_j + .070 ROE_j \dots\dots\dots(1.2.1)$$

### สมการถดถอยคะแนนมาตรฐาน

$$WI_j = .415 LNTA_j + .333 BIND_j - .353 BMEE_j + .282 ROE_j \dots\dots\dots (1.2.2)$$

จากสมการถดถอยคะแนนปกติที่ 1.1.1 กับ 1.2.1 และ สมการถดถอยคะแนนมาตรฐานที่ 1.1.2 กับ 1.2.2 สามารถสรุปเลือกสมการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก ได้แก่ สมการถดถอยคะแนนปกติที่ 1.2.1 และสมการถดถอยคะแนนมาตรฐานที่ 1.2.2 เพราะว่าจากตารางที่ 4.7 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BIND) และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก (WI) มีค่า  $r = .38$ ,  $p < .01$  ซึ่งมีความสัมพันธ์มากกว่าและอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 เมื่อเปรียบเทียบกับค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BOU) และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก (WI) มีค่า  $r = -.13$ ,  $p > .05$

จากตารางที่ 4.8 ถึงตารางที่ 4.11 สามารถอธิบายสมมุติฐานโดยสรุปได้ดังนี้

| สมมุติฐานที่ | รายละเอียดของสมมุติฐาน                                                                                                                                                                                                               | ผลลัพธ์ที่ได้ |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 1.1          | ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจและลักษณะเฉพาะของธุรกิจ มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก                                                        | สนับสนุน      |
| 2.1          | บริษัทที่มีขนาดของคณะกรรมการบริษัทขนาดใหญ่กว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่าบริษัทที่มีขนาดของคณะกรรมการบริษัทขนาดเล็กกว่า | ไม่สนับสนุน   |

| สมมุติฐานที่ | รายละเอียดของสมมุติฐาน                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ผลลัพธ์ที่ได้ |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 3.1          | บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหาร ในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับต่ำกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า                                                    | ไม่สนับสนุน   |
| 4.1          | บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอก ที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับต่ำกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร ในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า                     | ไม่สนับสนุน   |
| 5.1          | บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระ ที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า                | สนับสนุน      |
| 6.1          | บริษัทที่มีอัตราส่วนของสมาชิกครอบครัวในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับต่ำกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของสมาชิกครอบครัวในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า                                                                       | ไม่สนับสนุน   |
| 7.1          | บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่มีพื้นฐานความรู้ด้านการบัญชี หรือการเงินในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่าบริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่มีพื้นฐานความรู้ด้านการบัญชีหรือการเงินในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า | ไม่สนับสนุน   |
| 8.1          | บริษัทที่มีอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุม ของกรรมการบริษัทต่อปีในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการบริษัทต่อปี ในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า       | ไม่สนับสนุน   |

| สมมุติฐานที่ | รายละเอียดของสมมุติฐาน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | ผลลัพธ์ที่ได้ |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 9.1          | บริษัทที่มีขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบขนาดใหญ่กว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่าบริษัทที่มีขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบขนาดเล็กกว่า                                                                                                     | ไม่สนับสนุน   |
| 10.1         | บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระ ที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่าบริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร ในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า          | ไม่สนับสนุน   |
| 11.1         | บริษัทที่มีอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุม ของกรรมการตรวจสอบต่อปีในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุม ของกรรมการตรวจสอบต่อปี ในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า            | ไม่สนับสนุน   |
| 12.1         | บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่มีประสบการณ์ ด้านการบัญชีหรือการเงินในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่มีประสบการณ์ด้านการบัญชีหรือการเงิน ในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า | ไม่สนับสนุน   |
| 13.1         | บริษัทที่มีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่ไม่มีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน                                                                                                              | ไม่สนับสนุน   |
| 14.1         | บริษัทที่มีผู้สอบบัญชีภายนอก มาจากสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่ มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่ไม่มีผู้สอบบัญชีภายนอกมาจากสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่                                                                    | ไม่สนับสนุน   |

| สมมุติฐานที่ | รายละเอียดของสมมุติฐาน                                                                                                                                                                                                                                                              | ผลลัพธ์ที่ได้ |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 15.1(1)      | บริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรต่อยอดขายในอัตราส่วนที่สูงกว่า ในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า | ไม่สนับสนุน   |
| 15.1(2)      | บริษัทที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า       | สนับสนุน      |
| 16.1         | บริษัทที่มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า                                      | ไม่สนับสนุน   |
| 17.1         | บริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า   | ไม่สนับสนุน   |
| 18.1(1)      | บริษัทที่มีขนาดของธุรกิจขนาดใหญ่กว่า ที่วัดจากขนาดของสินทรัพย์ มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีขนาดของธุรกิจขนาดเล็กกว่า                                         | สนับสนุน      |
| 18.1(2)      | บริษัทที่มีขนาดของธุรกิจขนาดใหญ่กว่า ที่วัดจากขนาดของยอดขายสุทธิ มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีขนาดของธุรกิจขนาดเล็กกว่า                                       | ไม่สนับสนุน   |
| 18.1(3)      | บริษัทที่มีขนาดของธุรกิจขนาดใหญ่กว่า ที่วัดจากขนาดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีขนาดของธุรกิจขนาดเล็กกว่า                        | ไม่สนับสนุน   |

| สมมุติฐานที่ | รายละเอียดของสมมุติฐาน                                                                                                                                                                                                                                           | ผลลัพธ์ที่ได้ |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 19.1         | บริษัทที่มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย ในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่าบริษัทที่มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย ในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า | ไม่สนับสนุน   |
| 20.1         | บริษัทที่มีขอบเขตการดำเนินธุรกิจที่กว้างขวางมากกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่าบริษัทที่มีขอบเขตการดำเนินธุรกิจที่กว้างขวางน้อยกว่า                  | ไม่สนับสนุน   |

4.4.2.2 การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังปรากฏในตารางที่ 4.12 ถึงตารางที่ 4.15

1) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BOUT)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก โดยมีรูปแบบของสมการดังนี้

$$\begin{aligned}
 UWI_j = & \beta_0 + \beta_1 BSIZ_j + \beta_2 BEXE_j + \beta_3 BOUT_j \\
 & + \beta_4 BFAM_j + \beta_5 BACC_j + \beta_6 BMEE_j + \beta_7 ACSI_j \\
 & + \beta_8 ACIN_j + \beta_9 ACME_j + \beta_{10} ACEX_j + \beta_{11} IADE_j \\
 & + \beta_{12} BIG4_j + \beta_{13} PPM_j + \beta_{14} ROE_j + \beta_{15} CR_j \\
 & + \beta_{16} DE_j + \beta_{17} LNTA_j + \beta_{18} LSALE_j + \beta_{19} LMKT_j \\
 & + \beta_{20} MINOR_j + \beta_{21} CONG_j + \varepsilon_j \dots\dots\dots (2.1)
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 4.12 ผลลัพธ์ค่าสถิติตารางสรุปตัวแบบ (Model Summary) จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ของความสัมพันธ์ระหว่าง ปัจจัยทางธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BOU)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก

| ตัวแบบ (Model) | สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) | อำนาจการตัดสินใจ (R Square) | อำนาจการตัดสินใจที่ปรับแก้ (Adjusted R Square) | อำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) | ค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) | ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (p - value ของ F Change) | ค่าสถิติที่ใช้ทดสอบความเป็นอิสระกันของค่าคลาดเคลื่อน (Durbin-Watson) |
|----------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 1              | .620                       | .384                        | .371                                           | .384                                           | 29.956                                  | .000                                                               | 1.723                                                                |
| 2              | .684                       | .468                        | .445                                           | .084                                           | 7.396                                   | .009                                                               | 1.723                                                                |
| 3              | .726                       | .527                        | .497                                           | .059                                           | 5.789                                   | .020                                                               | 1.723                                                                |
| 4              | .770                       | .594                        | .557                                           | .066                                           | 7.319                                   | .010                                                               | 1.723                                                                |
| 5              | .792                       | .627                        | .584                                           | .033                                           | 3.917                                   | .054                                                               | 1.723                                                                |
| 6              | .826                       | .682                        | .637                                           | .055                                           | 7.441                                   | .009                                                               | 1.723                                                                |

จากตารางที่ 4.12 พบว่าตัวแบบที่ 1 ถึง 6 ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่าของ Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.723 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.65 และ 2.35 และเมื่อนำตัวแปรอิสระเข้าสู่สมการถดถอย ซึ่งจะต้องผ่านเกณฑ์ที่ตั้งไว้ คือ ถ้าค่า F Change มากกว่า 3.84 และนำออกจากสมการถดถอย ถ้าค่า F Change น้อยกว่า 2.71 โดยมีผลลัพธ์ที่ได้เป็นดังนี้

ตัวแบบที่ 1 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวแรกเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 29.956 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .000 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ น้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวแรกเข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .384 หรือ 38.4% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัวแรกสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 38.4% และอำนาจการ

ตัดสินใจ (R Square) เท่ากับ .384 หรือ 38.4% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 38.4%

ตัวแบบที่ 2 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สองเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 7.396 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .009 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สองเข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .084 หรือ 8.4% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัวที่สอง สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 8.4% และอำนาจการตัดสินใจ (R Square) เท่ากับ .468 หรือ 46.8% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 46.8%

ตัวแบบที่ 3 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สามเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 5.789 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .020 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สามเข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .059 หรือ 5.9% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัวที่สาม สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 5.9% และอำนาจการตัดสินใจ (R Square) เท่ากับ .527 หรือ 52.7% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 52.7%

ตัวแบบที่ 4 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สี่เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 7.319 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .010 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สี่เข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .066 หรือ 6.6% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัวที่สี่ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 6.6% และอำนาจการตัดสินใจ

(R Square) เท่ากับ .594 หรือ 59.4% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 59.4%

ตัวแบบที่ 5 พบว่าไม่สามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่ห้าเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 3.917 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) แต่ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .054 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติมากกว่า .05 จึงไม่สามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่ห้าเข้าสู่สมการถดถอยได้

ตัวแบบที่ 6 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่หกเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 7.441 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .009 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่หกเข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .055 หรือ 5.5% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัวที่หกสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 5.5% และอำนาจการตัดสินใจ (R Square) เท่ากับ .682 หรือ 68.2% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 68.2%

และสรุปผลจาก 6 ตัวแบบได้ว่า ที่ระดับนัยสำคัญ .05 จะใช้ตัวแปรอิสระทั้งหมดจากตัวแบบที่ 6 นำไปใช้พยากรณ์ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก โดยต้องพิจารณาจากผลลัพธ์ที่ได้ต่อไปตามตารางที่ 4.13

ตารางที่ 4.13 ผลลัพธ์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Regression Coefficients) จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ของความสัมพันธ์ระหว่าง ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BOU)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจและระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก

| ตัวแปร<br>(Variables) | ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ<br>(Unstandardized Coefficients) |                                           | ค่าสัมประสิทธิ์<br>การถดถอย<br>คะแนนมาตรฐาน<br>(Standardized<br>Coefficients) | ค่าสถิติทดสอบ t<br>(t) | ระดับนัยสำคัญ<br>ของสถิติทดสอบ<br>t<br>(p - value ของ t) | ค่าสถิติที่ใช้วัด<br>ความสัมพันธ์ของ<br>ตัวแปรอิสระ<br>(VIF) |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
|                       | ค่าคงที่และ<br>สัมประสิทธิ์ความ<br>ถดถอย<br>(B)                   | ค่าคลาดเคลื่อน<br>มาตรฐาน<br>(Std. Error) | สัมประสิทธิ์ความ<br>ถดถอยมาตรฐาน<br>(Beta)                                    |                        |                                                          |                                                              |
| ค่าคงที่              | .862                                                              | .081                                      |                                                                               | 10.664                 | .000                                                     |                                                              |
| ตัวแปรอิสระ           |                                                                   |                                           |                                                                               |                        |                                                          |                                                              |
| LNTA                  | .025                                                              | .004                                      | .567                                                                          | 6.084                  | .000                                                     | 1.174                                                        |
| BEXE                  | -.123                                                             | .044                                      | -.273                                                                         | -2.791                 | .008                                                     | 1.290                                                        |
| PPM                   | -.126                                                             | .033                                      | -.405                                                                         | -3.791                 | .000                                                     | 1.545                                                        |
| ROE                   | .083                                                              | .022                                      | .404                                                                          | 3.685                  | .001                                                     | 1.625                                                        |
| BOU                   | -.095                                                             | .034                                      | -.265                                                                         | -2.763                 | .008                                                     | 1.246                                                        |
| BMEE                  | -.234                                                             | .086                                      | -.275                                                                         | -2.728                 | .009                                                     | 1.371                                                        |

R = .826

F ratio = 15.359

p - value ของ F = .000

จากตารางที่ 4.13 พบว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดที่อยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่เกิด Multicollinearity เนื่องจากค่า Variance Inflation Factor (VIF) มีค่า VIF ระหว่าง 1.174 และ 1.625 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 และค่า F ratio เท่ากับ 15.359 โดยมี p - value ของ F = .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าปัจจัยทางธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ และลักษณะเฉพาะของธุรกิจอย่างน้อย 1 ตัวแปร มีอิทธิพลต่อการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 1.2 และเมื่อนำตัวแปรอิสระทั้งหกและค่าคงที่เข้าสมการถดถอยจะมีผลลัพธ์ดังนี้

ตัวแปรอิสระตัวแรก ได้แก่ LNTA มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ .025 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ .567 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 6.084 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t เท่ากับ .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 18.2(1)

ตัวแปรอิสระตัวที่สอง ได้แก่ BEXE มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -.123 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -.273 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.791 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t เท่ากับ .008 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงลบกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 3.2

ตัวแปรอิสระตัวที่สาม ได้แก่ PMM มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -.126 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -.405 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -3.791 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t เท่ากับ .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงลบกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะไม่สนับสนุนสมมุติฐานที่ 15.2(1)

ตัวแปรอิสระตัวที่สี่ ได้แก่ ROE มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ .083 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ .404 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.685 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t เท่ากับ .001 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 15.2(2)

ตัวแปรอิสระตัวที่ห้า ได้แก่ BOUT มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -.095 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -.265 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.763 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t เท่ากับ .008 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงลบกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 4.2 และ

ตัวแปรอิสระตัวที่หก ได้แก่ BMEE มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -.234 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -.275 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.728 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t เท่ากับ .009 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงลบกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะไม่สนับสนุนสมมุติฐานที่ 8.2 และสมมุติฐานอื่นนอกเหนือจากนี้ไม่สนับสนุน

นอกจากนี้จะสามารถนำค่าคงที่ เท่ากับ .862 ที่มีค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 10.664 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t เท่ากับ .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 เข้าสมการถดถอยคะแนนปกติได้

และจากผลลัพธ์นี้สามารถสร้างสมการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่าง ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BOU)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ได้ ดังนี้

#### สมการถดถอยคะแนนปกติ

$$\begin{aligned} UWI_j &= .862 & + .025 LNTA_j & - .123 BEXE_j & - .126 PPM_j \\ &+ .083 ROE_j & - .095 BOUT_j & - .234 BMEE_j & \dots\dots\dots(2.1.1) \end{aligned}$$

#### สมการถดถอยคะแนนมาตรฐาน

$$\begin{aligned} UWI_j &= .567 LNTA_j & - .273 BEXE_j & - .405 PPM_j & + .404 ROE_j \\ &- .265 BOUT_j & - .275 BMEE_j & & \dots\dots\dots (2.1.2) \end{aligned}$$

2) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BIND)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจและระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก โดยมีรูปแบบของสมการดังนี้

$$\begin{aligned}
 UWI_j = & \beta_0 + \beta_1 BSIZ_j + \beta_2 BEXE_j + \beta_3 BIND_j \\
 & + \beta_4 BFAM_j + \beta_5 BACC_j + \beta_6 BMEE_j + \beta_7 ACSI_j \\
 & + \beta_8 ACIN_j + \beta_9 ACME_j + \beta_{10} ACEX_j + \beta_{11} IADE_j \\
 & + \beta_{12} BIG4_j + \beta_{13} PPM_j + \beta_{14} ROE_j + \beta_{15} CR_j \\
 & + \beta_{16} DE_j + \beta_{17} LNTA_j + \beta_{18} LSALE_j + \beta_{19} LMKT_j \\
 & + \beta_{20} MINOR_j + \beta_{21} CONG_j + \varepsilon_j \dots\dots\dots (2.2)
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 4.14 ผลลัพธ์ค่าสถิติตารางสรุปตัวแบบ (Model Summary) จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ของความสัมพันธ์ระหว่าง ปัจจัยทางธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BIND)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก

| ตัวแบบ<br>(Model) | สัมประสิทธิ์<br>สหสัมพันธ์<br>(R) | อำนาจการ<br>ตัดสินใจ<br>(R Square) | อำนาจการ<br>ตัดสินใจที่ถูก<br>ปรับแก้<br>(Adjusted R<br>Square) | อำนาจการ<br>ตัดสินใจที่<br>เปลี่ยนไป<br>(R Square<br>Change) | ค่าสถิติ<br>ทดสอบ F ที่<br>เปลี่ยนไป<br>(F Change) | ระดับ<br>นัยสำคัญของ<br>สถิติทดสอบ F<br>ที่เปลี่ยนไป<br>(p - value<br>ของ F<br>Change) | ค่าสถิติที่ใช้<br>ทดสอบความ<br>เป็นอิสระกัน<br>ของค่า<br>คลาดเคลื่อน<br>(Durbin-<br>Watson) |
|-------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                 | .620                              | .384                               | .371                                                            | .384                                                         | 29.956                                             | .000                                                                                   | 1.722                                                                                       |
| 2                 | .684                              | .468                               | .445                                                            | .084                                                         | 7.396                                              | .009                                                                                   | 1.722                                                                                       |
| 3                 | .726                              | .527                               | .497                                                            | .059                                                         | 5.789                                              | .020                                                                                   | 1.722                                                                                       |
| 4                 | .770                              | .594                               | .557                                                            | .066                                                         | 7.319                                              | .010                                                                                   | 1.722                                                                                       |
| 5                 | .792                              | .627                               | .584                                                            | .033                                                         | 3.917                                              | .054                                                                                   | 1.722                                                                                       |
| 6                 | .777                              | .604                               | .569                                                            | -.023                                                        | 2.677                                              | .109                                                                                   | 1.722                                                                                       |
| 7                 | .824                              | .679                               | .643                                                            | .075                                                         | 10.321                                             | .002                                                                                   | 1.722                                                                                       |

จากตารางที่ 4.14 พบว่าตัวแบบที่ 1 ถึง 7 ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่าของ Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.722 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.65 และ 2.35 และเมื่อนำตัวแปรอิสระเข้าสู่สมการถดถอย ซึ่งจะต้องผ่านเกณฑ์ที่ตั้งไว้ คือ ถ้าค่า F Change มากกว่า 3.84 และนำออกจากสมการถดถอย ถ้าค่า F Change น้อยกว่า 2.71 โดยมีผลลัพธ์ที่ได้เป็นดังนี้

ตัวแบบที่ 1 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวแรกเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 29.956 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .000 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ น้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวแรกเข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .384 หรือ 38.4% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัวแรกสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 38.4% และอำนาจการตัดสินใจ (R Square) เท่ากับ .384 หรือ 38.4% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 38.4%

ตัวแบบที่ 2 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สองเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 7.396 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .009 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สองเข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .084 หรือ 8.4% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัวที่สอง สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 8.4% และอำนาจการตัดสินใจ (R Square) เท่ากับ .468 หรือ 46.8% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 46.8%

ตัวแบบที่ 3 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สามเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 5.789 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .020 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สามเข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .059 หรือ 5.9% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัวที่สาม สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 5.9% และอำนาจการตัดสินใจ (R Square) เท่ากับ .527 หรือ 52.7% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 52.7%

ตัวแบบที่ 4 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สี่เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 7.319 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .010 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ น้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สี่เข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .066 หรือ 6.6% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัวที่สี่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 6.6% และอำนาจการตัดสินใจ (R Square) เท่ากับ .594 หรือ 59.4% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 59.4%

ตัวแบบที่ 5 พบว่าไม่สามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่ห้าเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 3.917 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) แต่ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .054 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติมากกว่า .05 จึงไม่สามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่ห้าเข้าสู่สมการถดถอยได้

ตัวแบบที่ 6 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สองออกจากสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 2.677 ซึ่งน้อยกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 2.71) จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่สองออกจากสมการถดถอยได้ และ

ตัวแบบที่ 7 พบว่าสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่หกเข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F Change) เท่ากับ 10.321 ซึ่งมากกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ (ค่า F Change มากกว่า 3.84) และระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป เท่ากับ .002 ซึ่งมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ น้อยกว่า .05 จึงสามารถนำตัวแปรอิสระตัวที่หกเข้าสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ โดยมีอำนาจการตัดสินใจที่เปลี่ยนไป (R Square Change) เท่ากับ .075 หรือ 7.5% นั่นคือ ตัวแปรอิสระตัวที่หกสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 7.5% และอำนาจการตัดสินใจ (R Square) เท่ากับ .679 หรือ 67.9% นั่นคือ ตัวแปรอิสระทั้งหมดของตัวแบบนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักได้ 67.9%

และสรุปผลจาก 7 ตัวแบบได้ว่า ที่ระดับนัยสำคัญ .05 จะใช้ตัวแปรอิสระทั้งหมดจากตัวแบบที่ 7 นำไปใช้พยากรณ์ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทาง

การเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ซึ่งต้องพิจารณาจากผลลัพธ์ที่ได้ต่อไปตามตารางที่ 4.15

ตารางที่ 4.15 ผลลัพธ์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Regression Coefficients) จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ของความสัมพันธ์ระหว่าง ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BIND)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจและระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก

| ตัวแปร<br>(Variables)   | ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ<br>(Unstandardized Coefficients) |                                           | ค่าสัมประสิทธิ์<br>การถดถอย<br>คะแนนมาตรฐาน<br>(Standardized<br>Coefficients) | ค่าสถิติทดสอบ t<br>(t) | ระดับนัยสำคัญ<br>ของสถิติทดสอบ<br>t<br>(p - value ของ t) | ค่าสถิติที่ใช้วัด<br>ความสัมพันธ์ของ<br>ตัวแปรอิสระ<br>(VIF) |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
|                         | ค่าคงที่และ<br>สัมประสิทธิ์ความ<br>ถดถอย<br>(B)                   | ค่าคลาดเคลื่อน<br>มาตรฐาน<br>(Std. Error) | สัมประสิทธิ์ความ<br>ถดถอยมาตรฐาน<br>(Beta)                                    |                        |                                                          |                                                              |
| ค่าคงที่<br>ตัวแปรอิสระ | .773                                                              | .071                                      |                                                                               | 10.876                 | .000                                                     |                                                              |
| LNTA                    | .025                                                              | .004                                      | .575                                                                          | 6.292                  | .000                                                     | 1.147                                                        |
| PPM                     | -.128                                                             | .033                                      | -.411                                                                         | -3.887                 | .000                                                     | 1.532                                                        |
| ROE                     | .085                                                              | .022                                      | .412                                                                          | 3.821                  | .000                                                     | 1.597                                                        |
| BIND                    | .104                                                              | .030                                      | .313                                                                          | 3.488                  | .001                                                     | 1.106                                                        |
| BMEE                    | -.253                                                             | .079                                      | -.297                                                                         | -3.213                 | .002                                                     | 1.174                                                        |

R = .824

F ratio = 18.641

p - value ของ F = .000

จากตารางที่ 4.15 พบว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดที่อยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่เกิด Multicollinearity เนื่องจากค่า Variance Inflation Factor (VIF) มีค่า VIF ระหว่าง 1.106 และ 1.597 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 และค่า F ratio เท่ากับ 18.641 โดยมี p - value ของ F = .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าปัจจัยทางธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ และลักษณะเฉพาะของธุรกิจอย่างน้อย 1 ตัวแปร มีอิทธิพลต่อการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วง

น้ำหนัก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 1.2 และเมื่อนำตัวแปรอิสระทั้งห้าและค่าคงที่เข้าสมการถดถอยจะมีผลลัพธ์ดังนี้

ตัวแปรอิสระตัวแรก ได้แก่ LNTA มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ .025 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ .575 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 6.292 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t เท่ากับ .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 18.2(1)

ตัวแปรอิสระตัวที่สอง ได้แก่ PMM มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -.128 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -.411 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -3.887 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t เท่ากับ .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงลบกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะไม่สนับสนุนสมมุติฐานที่ 15.2(1)

ตัวแปรอิสระตัวที่สาม ได้แก่ ROE มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ .085 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ .412 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.821 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t เท่ากับ .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 15.2(2)

ตัวแปรอิสระตัวที่สี่ ได้แก่ BIND มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ .104 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ .313 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.488 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t เท่ากับ .001 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปรอิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะสนับสนุนสมมุติฐานที่ 5.2 และ

ตัวแปรอิสระตัวที่ห้า ได้แก่ BMEE มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -.253 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -.297 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -3.213 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t เท่ากับ .002 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่าตัวแปร

อิสระนี้มีความสัมพันธ์เชิงลบกับตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 จากผลลัพธ์นี้จะไม่นับสนุนสมมติฐานที่ 8.2 และสมมติฐานอื่นนอกเหนือจากนี้ไม่นับสนุน

นอกจากนี้จะสามารถนำค่าคงที่ เท่ากับ .773 ที่มีค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 10.876 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t เท่ากับ .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 เข้าสมการถดถอยคะแนนปกติได้

และจากผลลัพธ์นี้สามารถสร้างสมการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่าง ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ (ที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BIND)) ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ได้ ดังนี้

#### สมการถดถอยคะแนนปกติ

$$\begin{aligned} UWI_j = & .773 + .025 LNTA_j - .128 PPM_j + .085 ROE_j \\ & + .104 BIND_j - .253 BMEE_j \dots\dots\dots(2.2.1) \end{aligned}$$

#### สมการถดถอยคะแนนมาตรฐาน

$$\begin{aligned} UWI_j = & .575 LNTA_j - .411 PPM_j + .412 ROE_j + .313 BIND_j \\ & - .297 BMEE_j \dots\dots\dots(2.2.2) \end{aligned}$$

จากสมการถดถอยคะแนนปกติที่ 2.1.1 กับ 2.2.1 และ สมการถดถอยคะแนนมาตรฐานที่ 2.1.2 กับ 2.2.2 สามารถสรุปเลือกสมการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก ได้แก่ สมการถดถอยคะแนนปกติที่ 2.2.1 และสมการถดถอยคะแนนมาตรฐานที่ 2.2.2 เพราะว่าจากตารางที่ 4.7 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (BIND) และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก (UWI) มีค่า  $r = .39, p < .01$  ซึ่งมีความสัมพันธ์มากกว่าและอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 เมื่อเปรียบเทียบกับค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ระหว่างอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร

(BOUT) และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก (UWI) มีค่า  $r = -.07, p > .05$

จากตารางที่ 4.12 ถึงตารางที่ 4.15 สามารถอธิบายสมมุติฐานโดยสรุปได้ดังนี้

| สมมุติฐานที่ | รายละเอียดของสมมุติฐาน                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | ผลลัพธ์ที่ได้ |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 1.2          | ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจและลักษณะเฉพาะของธุรกิจ มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                                                                                                                       | สนับสนุน      |
| 2.2          | บริษัทที่มีขนาดของคณะกรรมการบริษัทขนาดใหญ่กว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่าบริษัทที่มีขนาดของคณะกรรมการบริษัทขนาดเล็กกว่า                                                                                | ไม่สนับสนุน   |
| 3.2          | บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหาร ในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับต่ำกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า                                    | สนับสนุน      |
| 4.2          | บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอก ที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับต่ำกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า       | สนับสนุน      |
| 5.2          | บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระ ที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า | สนับสนุน      |
| 6.2          | บริษัทที่มีอัตราส่วนของสมาชิกครอบครัวในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับต่ำกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของสมาชิกครอบครัวในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า                                                       | ไม่สนับสนุน   |

| สมมุติฐานที่ | รายละเอียดของสมมุติฐาน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | ผลลัพธ์ที่ได้ |
|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 7.2          | บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการที่มีพื้นฐานความรู้ด้านการบัญชี หรือ การเงินในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลใน รายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผย ข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของ กรรมการที่มีพื้นฐานความรู้ด้านการบัญชีหรือการเงิน ในอัตราส่วนที่ต่ำ กว่า | ไม่สนับสนุน   |
| 8.2          | บริษัทที่มีอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุม ของกรรมการบริษัท ต่อปีในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงาน ประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้า ร่วมประชุมของกรรมการบริษัทต่อปีในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า          | ไม่สนับสนุน   |
| 9.2          | บริษัทที่มีขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบขนาดใหญ่กว่า มีอิทธิพลต่อ ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทาง การเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบขนาดเล็กกว่า                                                                                                 | ไม่สนับสนุน   |
| 10.2         | บริษัทที่มีอัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระ ที่ไม่ได้เป็น ผู้บริหารในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลใน รายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผย ข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของ กรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า     | ไม่สนับสนุน   |
| 11.2         | บริษัทที่มีอัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุม ของกรรมการ ตรวจสอบต่อปีในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูล ในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผย ข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนจำนวน ครั้งการเข้าร่วมประชุมของกรรมการตรวจสอบต่อปีในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า         | ไม่สนับสนุน   |
| 13.2         | บริษัทที่มีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน มีอิทธิพลต่อระดับการ เปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจาก ดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่ไม่มี การจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน                                                                                                          | ไม่สนับสนุน   |

| สมมุติฐานที่ | รายละเอียดของสมมุติฐาน                                                                                                                                                                                                                                                               | ผลลัพธ์ที่ได้ |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 14.2         | บริษัทที่มีผู้สอบบัญชีภายนอก มาจากสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่ มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่ไม่มีผู้สอบบัญชีภายนอกมาจากสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่           | ไม่สนับสนุน   |
| 15.2(1)      | บริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรต่อยอดขายในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า                     | ไม่สนับสนุน   |
| 15.2(2)      | บริษัทที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า     | สนับสนุน      |
| 16.2         | บริษัทที่มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า                                   | ไม่สนับสนุน   |
| 17.2         | บริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า | ไม่สนับสนุน   |
| 18.2(1)      | บริษัทที่มีขนาดของธุรกิจขนาดใหญ่กว่า ที่วัดจากขนาดของสินทรัพย์ มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีขนาดของธุรกิจขนาดเล็กกว่า                                       | สนับสนุน      |
| 18.2(2)      | บริษัทที่มีขนาดของธุรกิจขนาดใหญ่กว่า ที่วัดจากขนาดของยอดขายสุทธิ มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีขนาดของธุรกิจขนาดเล็กกว่า                                     | ไม่สนับสนุน   |

| สมมุติฐานที่ | รายละเอียดของสมมุติฐาน                                                                                                                                                                                                                                               | ผลลัพธ์ที่ได้ |
|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 18.2(3)      | บริษัทที่มีขนาดของธุรกิจขนาดใหญ่กว่า ที่วัดจากขนาดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีขนาดของธุรกิจขนาดเล็กกว่า      | ไม่สนับสนุน   |
| 19.2         | บริษัทที่มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย ในอัตราส่วนที่สูงกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย ในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า | ไม่สนับสนุน   |
| 20.2         | บริษัทที่มีขอบเขตการดำเนินธุรกิจที่กว้างขวางมากกว่า มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีไม่ถ่วงน้ำหนักอยู่ในระดับสูงกว่า บริษัทที่มีขอบเขตการดำเนินธุรกิจที่กว้างขวางน้อยกว่า                  | ไม่สนับสนุน   |

4.4.2.3 ความสัมพันธ์ระหว่างแยกแต่ละตัวแปรของปัจจัยทางธุรกิจ ได้แก่ ลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลมาจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก

ในการศึกษาครั้งนี้ใช้สถิติจากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Regression Analysis) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Hossain and Taylor (1999) ดังปรากฏตามตารางที่ 4.16

ตารางที่ 4.16 ความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ ลักษณะเฉพาะของธุรกิจ และระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนักและวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก

| Variables                                                    | R    | R Square | Adjusted R Square | F ratio  | t      | Sig. t | อิทธิพลต่อตัวแปรตาม |
|--------------------------------------------------------------|------|----------|-------------------|----------|--------|--------|---------------------|
| <b>ปัจจัยทางธุรกิจ</b>                                       |      |          |                   |          |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                              | .777 | .604     | .307              | 2.032*   |        |        | มีอิทธิพล           |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                           | .872 | .761     | .582              | 4.246**  |        |        | มีอิทธิพล           |
| <b>ขนาดของคณะกรรมการบริษัท</b>                               |      |          |                   |          |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                              | .167 | .028     | .008              | 1.373    | 1.172  | .247   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                           | .159 | .025     | .005              | 1.246    | 1.116  | .270   | ไม่มีอิทธิพล        |
| <b>อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหาร</b>                   |      |          |                   |          |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                              | .363 | .132     | .114              | 7.302**  | -2.702 | .009   | มีอิทธิพล           |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                           | .447 | .200     | .183              | 12.003** | -3.465 | .001   | มีอิทธิพล           |
| <b>อัตราส่วนของกรรมการจากภายนอกที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร</b>    |      |          |                   |          |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                              | .130 | .017     | -.004             | .823     | -.907  | .369   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                           | .073 | .005     | -.015             | .255     | -.505  | .616   | ไม่มีอิทธิพล        |
| <b>อัตราส่วนของกรรมการที่เป็นอิสระที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร</b> |      |          |                   |          |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                              | .389 | .151     | .134              | 8.561**  | 2.926  | .005   | มีอิทธิพล           |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                           | .398 | .158     | .141              | 9.016**  | 3.003  | .004   | มีอิทธิพล           |
| <b>อัตราส่วนของสมาชิกครอบครัว</b>                            |      |          |                   |          |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                              | .299 | .090     | .071              | 4.726*   | 2.174  | .035   | มีอิทธิพล           |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                           | .296 | .088     | .069              | 4.605*   | 2.146  | .037   | มีอิทธิพล           |

\*  $p < .05$ , \*\*  $p < .01$

ตารางที่ 4.16 (ต่อ)

| Variables                                                            | R    | R Square | Adjusted R Square | F ratio | t      | Sig. t | อิทธิพลต่อตัวแปรตาม |
|----------------------------------------------------------------------|------|----------|-------------------|---------|--------|--------|---------------------|
| <b>อัตราส่วนพื้นฐานความรู้ด้านการบัญชีหรือการเงิน</b>                |      |          |                   |         |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                      | .277 | .076     | .057              | 3.975   | 1.994  | .052   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                                   | .238 | .056     | .037              | 2.871   | 1.694  | .097   | ไม่มีอิทธิพล        |
| <b>อัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมต่อปี</b>                     |      |          |                   |         |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                      | .301 | .090     | .071              | 4.766*  | -2.183 | .034   | มีอิทธิพล           |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                                   | .305 | .093     | .074              | 4.939*  | -2.222 | .031   | มีอิทธิพล           |
| <b>ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ</b>                                      |      |          |                   |         |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                      | .080 | .006     | -.014             | .309    | -.556  | .581   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                                   | .048 | .002     | -.018             | .112    | .334   | .740   | ไม่มีอิทธิพล        |
| <b>อัตราส่วนของกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระ</b>                        |      |          |                   |         |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                      | .005 | .000     | -.021             | .001    | -.038  | .970   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                                   | .011 | .000     | -.021             | .005    | -.074  | .942   | ไม่มีอิทธิพล        |
| <b>อัตราส่วนจำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมต่อปี</b>                     |      |          |                   |         |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                      | .040 | .002     | -.019             | .078    | .279   | .781   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                                   | .009 | .000     | -.021             | .004    | -.063  | .950   | ไม่มีอิทธิพล        |
| <b>อัตราส่วนกรรมการตรวจสอบที่มีประสบการณ์ด้านการบัญชีหรือการเงิน</b> |      |          |                   |         |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                      | .149 | .022     | .002              | 1.085   | 1.042  | .303   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                                   | .180 | .033     | .012              | 1.615   | 1.271  | .210   | ไม่มีอิทธิพล        |
| <b>บริษัทมีการจัดตั้งสำนักงานตรวจสอบภายใน</b>                        |      |          |                   |         |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                      | .037 | .001     | -.019             | .066    | .257   | .798   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                                   | .062 | .004     | -.017             | .184    | -.429  | .670   | ไม่มีอิทธิพล        |
| <b>ผู้สอบบัญชีภายนอกมาจากสำนักงาน ตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่</b>           |      |          |                   |         |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                      | .087 | .008     | -.013             | .367    | .605   | .548   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                                   | .025 | .001     | -.020             | .030    | .174   | .863   | ไม่มีอิทธิพล        |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                                            |      |          |                   |         |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                      | .154 | .024     | .003              | 1.161   | 1.078  | .287   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                                   | .112 | .013     | -.008             | .614    | .783   | .437   | ไม่มีอิทธิพล        |

\*  $p < .05$ , \*\*  $p < .01$

ตารางที่ 4.16 (ต่อ)

| Variables                                                        | R    | R Square | Adjusted R Square | F ratio  | t      | Sig. t | อิทธิพลต่อตัวแปรตาม |
|------------------------------------------------------------------|------|----------|-------------------|----------|--------|--------|---------------------|
| <b>อัตราส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                      |      |          |                   |          |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                  | .214 | .046     | .026              | 2.301    | 1.517  | .136   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                               | .276 | .076     | .057              | 3.944    | 1.986  | .053   | ไม่มีอิทธิพล        |
| <b>ขนาดของธุรกิจ ที่วัดจากขนาดของสินทรัพย์</b>                   |      |          |                   |          |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                  | .483 | .233     | .217              | 14.572** | 3.817  | .000   | มีอิทธิพล           |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                               | .620 | .384     | .371              | 29.956** | 5.473  | .000   | มีอิทธิพล           |
| <b>ขนาดของธุรกิจ ที่วัดจากขนาดของยอดขายสุทธิ</b>                 |      |          |                   |          |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                  | .170 | .029     | .009              | 1.431    | 1.196  | .238   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                               | .260 | .067     | .048              | 3.473    | 1.864  | .069   | ไม่มีอิทธิพล        |
| <b>ขนาดของธุรกิจ ที่วัดจากขนาดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด</b> |      |          |                   |          |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                  | .058 | .003     | -.017             | .165     | .406   | .687   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                               | .020 | .000     | -.020             | .020     | .141   | .889   | ไม่มีอิทธิพล        |
| <b>สัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย</b>                               |      |          |                   |          |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                  | .152 | .023     | .003              | 1.130    | -1.063 | .293   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                               | .231 | .053     | .034              | 2.706    | -1.645 | .107   | ไม่มีอิทธิพล        |
| <b>บริษัทที่มีขอบเขตการดำเนินธุรกิจที่กว้างขวาง</b>              |      |          |                   |          |        |        |                     |
| วิธีถ่วงน้ำหนัก                                                  | .073 | .005     | -.015             | .257     | .507   | .614   | ไม่มีอิทธิพล        |
| วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก                                               | .078 | .006     | -.015             | .296     | .544   | .589   | ไม่มีอิทธิพล        |

\*  $p < .05$ , \*\*  $p < .01$ 

จากตารางที่ 4.16 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Hossain and Taylor (1999) สามารถอธิบายความสัมพันธ์แยกแต่ละตัวแปรของลักษณะการกำกับดูแลกิจการของธุรกิจ และลักษณะเฉพาะของธุรกิจ ที่มีอิทธิพลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี สำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินจากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลวิธีถ่วงน้ำหนัก และวิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก