

บทที่ 4

ผลการวิจัย

วัตถุประสงค์ของการศึกษาในครั้งนี้ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสกับผลการดำเนินงานของบริษัท ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินที่สะท้อนถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ตามหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากนั้นนำข้อมูลที่ได้มาประมวลผลด้วยวิธีการทางสถิติที่เหมาะสมเพื่อทำการทดสอบสมมติฐานและทำการวิเคราะห์ผล โดยใช้เทคนิควิเคราะห์ความถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression) และการทดสอบว่า กลุ่มของบริษัทจดทะเบียนฯ ที่มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในระดับสูง จะมีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มากกว่า กลุ่มของบริษัทจดทะเบียนฯ ที่มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในระดับต่ำ โดยใช้เทคนิควิเคราะห์ผลต่างระหว่างค่าเฉลี่ย 2 ประชากรแบบจับคู่ (Paired – Sample t Test) ซึ่งผลของการศึกษาในครั้งนี้ประกอบด้วย

ตารางที่ 2 แสดงระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสกับผลการดำเนินงานของกลุ่มตัวอย่างในแต่ละอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	Mean				
	ท.ศ.	D&T Scoring	ROTR	ROE	ROA
1. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	2544	28.95	4.81	16.56	7.30
	2545	48.77	5.22	15.41	6.55
	2546	51.14	5.86	12.28	5.82
2. กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม	2544	30.51	5.14	8.88	4.69
	2545	48.03	7.65	12.44	6.49
	2546	50.68	8.89	14.55	7.62
3. กลุ่มทรัพยากร	2544	34.55	1.33	9.22	3.93
	2545	51.52	21.25	14.46	7.73
	2546	54.85	18.45	12.96	7.78

จากตารางที่ 2 แสดงค่าเฉลี่ยของระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสกับผลการดำเนินงาน ได้แก่ ROTR ROE และ ROA จากตารางพบว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสเพิ่มขึ้น โดยในปี พ.ศ. 2546 มีคะแนนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 51.14 เพิ่มจากปี พ.ศ. 2545 และ 2544 ซึ่งมีคะแนนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 48.77 และ 28.95 ตามลำดับ และค่าเฉลี่ยของ ROTR ก็เพิ่มขึ้นตามระดับของการเปิดเผยข้อมูลเช่นกัน โดยในปี พ.ศ. 2546 มีค่าเฉลี่ยของ ROTR เท่ากับร้อยละ 5.86 เพิ่มจากปี พ.ศ. 2545 และ 2544 ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 5.22 และ 4.81 ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยของระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสกับผลการดำเนินงาน ได้แก่ ROTR ROE และ ROA จากตารางพบว่า บริษัทในกลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม มีระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสเพิ่มขึ้น โดยในปี พ.ศ. 2546 มีคะแนนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 50.68 เพิ่มจากปี พ.ศ. 2545 และ 2544 ซึ่งมีคะแนนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 48.03 และ 30.51 ตามลำดับ และค่าเฉลี่ยของผลการดำเนินงานทั้ง 3 อัตราส่วน ก็เพิ่มขึ้นตามระดับของการเปิดเผยข้อมูลเช่นกัน

ค่าเฉลี่ยของระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสกับผลการดำเนินงาน ได้แก่ ROTR ROE และ ROA จากตารางพบว่า บริษัทในกลุ่มทรัพยากร มีระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสเพิ่มขึ้น โดยในปี พ.ศ. 2546 มีคะแนนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 54.85 เพิ่มจากปี พ.ศ. 2545 และ 2544 ซึ่งมีคะแนนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 51.52 และ 34.55 ตามลำดับ และค่าเฉลี่ยของผลการดำเนินงานในปี พ.ศ. 2545 ซึ่งมีค่าเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2544 ตามระดับของการเปิดเผยข้อมูลเช่นกันทั้ง 3 อัตราส่วน แต่ในปี พ.ศ. 2546 มีผลการดำเนินงานเฉลี่ยลดลง

ตารางที่ 3 แสดงระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสกับผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มตัวอย่างทั้ง 3 อุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	Mean			
	D&T Scoring	ROTR	ROE	ROA
1. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	42.95	5.29	14.75	6.56
2. กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม	43.07	7.23	11.96	6.27
3. กลุ่มทรัพยากร	46.97	13.68	12.21	6.48
รวม	44.33	8.73	12.97	6.44

จากตารางที่ 3 แสดงค่าเฉลี่ยของระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสกับผลการดำเนินงาน ได้แก่ ROTR ROE และ ROA จากตารางพบว่าบริษัทในกลุ่มทรัพยากร มีระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสสูงที่สุดคือมีคะแนนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 46.97 รองลงมาคือบริษัทในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและสินค้าอุตสาหกรรมคือมีคะแนนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 43.07 และกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีคะแนนเฉลี่ยต่ำที่สุดคือ เท่ากับร้อยละ 42.95 และค่าเฉลี่ยของผลการดำเนินงาน ROTR ของบริษัทในกลุ่มทรัพยากร มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดคือเท่ากับร้อยละ 13.68 รองลงมาคือบริษัทในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและสินค้าอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 7.23 และกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดคือ เท่ากับร้อยละ 5.29 ตามระดับของการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส ส่วนค่าเฉลี่ย ROE ของทั้ง 3 อุตสาหกรรมแตกต่างกันพอสมควร และค่าเฉลี่ย ROA ของทั้ง 3 อุตสาหกรรมแตกต่างกันน้อยมาก

การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ

1. ตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเป็นมาตราส่วนประเภทอัตราส่วน (Ratio Scale) จึงสามารถใช้เทคนิควิเคราะห์ความถดถอยอย่างง่ายได้
2. สำหรับแต่ละค่าของตัวแปรอิสระ ตัวแปรตามจะต้องมีการแจกแจงแบบปกติ
พิจารณาค่าเฉลี่ยของตัวแปรตาม (Mean) มีความแตกต่างจาก ค่ามัธยฐานของตัวแปรตาม (Median) เล็กน้อย แสดงว่าตัวแปรตามมีการแจกแจงแบบปกติ ดังแสดงในภาคผนวก ก ตารางที่ 17 หน้าที่ 80
3. ค่าแปรปรวนของตัวแปรตามต้องคงที่สำหรับทุกค่าของตัวแปรอิสระ
จากการพล็อตกราฟ Y กับ e ทั้ง 3 อัตราส่วนแล้วปรากฏว่า ค่า e กระจายอยู่รอบ ๆ ศูนย์ หรือ ค่า e มีค่าในช่วงใดช่วงหนึ่งแคบ ๆ ไม่ว่า X หรือ Y จะเปลี่ยนไปอย่างไร ในกรณีนี้จะถือว่า Variance (e) มีค่าคงที่ และมีความสัมพันธ์ระหว่าง X กับ Y เป็น $Y = \beta_0 + \beta_1 X + e$ จึงเหมาะสม
4. การตรวจสอบความเป็นอิสระกันของค่าคลาดเคลื่อนของตัวแปรตาม
จากการพิจารณาค่า Dubin – Watson ของตัวแปรตามแล้วพบว่า ตัวแปรตามทั้ง 3 มีค่า Dubin – Watson อยู่ในช่วง 1.5 ถึง 2.5 จึงสรุปได้ว่าค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแปรตามเป็นอิสระกันดังแสดงในภาคผนวก ก ตารางที่ 18 หน้าที่ 80
5. ทดสอบข้อมูลที่มีความผิดปกติโดยใช้เทคนิควิเคราะห์ความถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression)

จากการพิจารณาค่า Cook's Distance ของตัวแปรตามแล้วพบว่า ค่า Maximum of Cook's Distance คือค่าสูงสุดของ Cook's Distance ของตัวแปรตาม ทั้ง 3 อัตราส่วนมีค่าน้อยกว่า 1 แสดงว่า

ตัวแปรตามที่นำมาทดสอบไม่มีข้อมูลที่มีความผิดปกติ ดังนั้นจึงไม่ต้องตัดข้อมูลใดทิ้งใน การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ดังแสดงในภาคผนวก ก ตารางที่ 18 หน้าที่ 80

จากตัวแบบการวิเคราะห์ความถดถอยของความสัมพันธ์ระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูล และความโปร่งใสกับผลการดำเนินงานต่อไปนี้

$$ROTR_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 D\&T\ Scoring_{i,t} + e_{i,t} \tag{5}$$

$$ROE_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 D\&T\ Scoring_{i,t} + e_{i,t} \tag{6}$$

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 D\&T\ Scoring_{i,t} + e_{i,t} \tag{7}$$

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยของความสัมพันธ์ระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลและ ความโปร่งใสกับผลการดำเนินงาน

	β_0	Beta (β_1)	Expected Sign	p-Value	R ²
ROTR	1.176	0.138	+	0.037**	0.017
ROE	5.344	0.180	+	0.049**	0.015
ROA	3.672	0.063	+	0.023**	0.020

* ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10
** ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05
*** ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01

การทดสอบสมมติฐาน

1. การทดสอบสมมติฐานข้อที่ 1 ที่ว่าระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสกับผล การดำเนินงานมีความสัมพันธ์กัน การวิเคราะห์ในขั้นตอนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ ของระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสของบริษัทใน 3 กลุ่มอุตสาหกรรมจำนวนทั้งสิ้น 88 บริษัท โดยทั้งหมดเป็นบริษัทที่มีข้อมูลแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และ งบการเงินประจำปี ในระหว่างปีพ.ศ. 2544 - 2546 ในรูปของอัตราส่วนระดับการเปิดเผยข้อมูล และความโปร่งใส กับผลการดำเนินงานในรูปของอัตราส่วน 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม (ROTR) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์รวม (ROA)

จากการทดสอบสมมติฐานการวิจัย ที่ว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสกับผลการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทางเดียวกัน พบว่า

1.1 ความสัมพันธ์ของระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส กับ อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม (ROTR) ค่า p-Value ของสถิติทดสอบ F เท่ากับ $0.037 < \text{ระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ } 0.05$

จึงสรุปผลการวิเคราะห์ได้ว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในรายงานประจำปี (แบบ 56-1) และงบการเงินประจำปี มีความสัมพันธ์ในทางเดียวกันกับอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % ซึ่งเป็นไปตามทิศทางที่ผู้วิจัยได้คาดไว้

1.2 ความสัมพันธ์ของระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส กับ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่า p-Value ของสถิติทดสอบ F เท่ากับ $0.049 < \text{ระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ } 0.05$ จึงสรุปผลการวิเคราะห์ได้ว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในรายงานประจำปี (แบบ 56-1) และงบการเงินประจำปี มีความสัมพันธ์ในทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % ซึ่งเป็นไปตามทิศทางที่ผู้วิจัยได้คาดไว้

1.3 ความสัมพันธ์ของระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส กับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ค่า p-Value ของสถิติทดสอบ F เท่ากับ $0.023 < \text{ระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ } 0.05$ จึงสรุปผลการวิเคราะห์ได้ว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในรายงานประจำปี (แบบ 56-1) และงบการเงิน มีความสัมพันธ์ในทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % ซึ่งเป็นไปตามทิศทางที่ผู้วิจัยได้คาดไว้

2. จากการทดสอบสมมติฐานการวิจัยข้อที่ 2 ที่ว่ากลุ่มของบริษัทจดทะเบียนฯ ที่มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในระดับสูงจะมีค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มากกว่า กลุ่มของบริษัทจดทะเบียนฯที่มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในระดับต่ำ

การทดสอบสมมติฐานข้อที่ 2 ดังนี้

$$H_0 = \text{AVG ROA}_H \leq \text{AVG ROA}_L$$

$$H_1 = \text{AVG ROA}_H > \text{AVG ROA}_L$$

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ความแตกต่างของค่าเฉลี่ย ROA ของบริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในระดับสูงกับบริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในระดับต่ำ

		Pair Samples Statistics		
		Mean	N	Std.Deviation
Pair	AVG ROA _H	6.8830	88	6.95300
1	AVG ROA _L	4.8901	88	8.77855
		Pair Samples Test		
		t	Sig. (2-tailed)	Sig. (2-tailed)/2
Pair 1	AVG ROA _H - AVG ROA _L	1.735	0.086	0.043**

* ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10

** ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

*** ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากตารางที่ 5 แสดงค่าเฉลี่ยROAของกลุ่มของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในระดับสูงจะมีค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) เท่ากับ 6.8830 ซึ่งมากกว่า กลุ่มของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในระดับต่ำที่มีค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) เท่ากับ 4.8901

จากการทดสอบสมมติฐานการวิจัยข้อที่ 2 ที่ว่ากลุ่มของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในระดับสูงจะมีค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มากกว่า กลุ่มของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในระดับต่ำพบว่า ค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.735 ซึ่งเป็นบวก และพิจารณา ค่า Sig. (2-Tailed)/ 2 เท่ากับ 0.043 < ระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ 0.05 แสดงว่ายอมรับสมมติฐานดังกล่าวที่ว่า กลุ่มของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในระดับสูงจะมีค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มากกว่า กลุ่มของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในระดับต่ำอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % ซึ่งเป็นไปตามทิศทางที่ผู้วิจัยได้คาดไว้

การทดสอบเพิ่มเติม

เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส ที่กระทำในปีปัจจุบัน อาจไม่เพียงแต่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในปีนั้น แต่อาจจะส่งผลในปีถัดไปหรือในอนาคตอีกด้วย ดังนั้นผู้วิจัยจึงทำการทดสอบเพิ่มเติม โดยทดสอบ ว่าระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และงบการเงินประจำปีมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในปีถัดไปของบริษัทหรือไม่ อย่างไร โดยการนำอัตราการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสมาทดสอบความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในปีถัดไป ซึ่งมีจำนวน 88 บริษัท มาจาก 3 กลุ่มอุตสาหกรรมในช่วงเวลาระหว่าง พ.ศ. 2544 – 2545 ทำให้ผู้วิจัยมีข้อมูลทั้งหมดที่ทำการศึกษานี้เท่ากับ 176 ข้อมูล ซึ่งสามารถแสดงเป็นตัวแบบได้ดังนี้

$$ROTR_{i,t+1} = \beta_0 + \beta_1 D\&T\ Scoring_{i,t} + e_{i,t} \tag{10}$$

$$ROE_{i,t+1} = \beta_0 + \beta_1 D\&T\ Scoring_{i,t} + e_{i,t} \tag{11}$$

$$ROA_{i,t+1} = \beta_0 + \beta_1 D\&T\ Scoring_{i,t} + e_{i,t} \tag{12}$$

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยของความสัมพัธ์ระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสกับผลการดำเนินงานในปีถัดไปของบริษัท

	β_0	Beta (β_1)	Expected Sign	p-Value	R ²
ROTR	6.533	0.051	+	0.390	0.004
ROE	7.984	0.144	+	0.194	0.010
ROA	5.320	0.037	+	0.243	0.008

- * ณ ระดับนัยสำคัญ 0.10
- ** ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05
- *** ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากการทดสอบเพิ่มเติมที่ว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสกับผลการดำเนินงานในปีถัดไป มีความสัมพันธ์กันหรือไม่ อย่างไร พบว่า ความสัมพันธ์กับ ROTR ค่า p-Value ของสถิติทดสอบ F เท่ากับ 0.390 ความสัมพันธ์กับ ROE ค่า p-Value ของสถิติทดสอบ F เท่ากับ 0.194 และ ความสัมพันธ์กับ ROA ค่า p-Value ของสถิติทดสอบ F เท่ากับ 0.243 ซึ่งค่า p-Value ของสถิติทดสอบ F ของทั้ง 3 อัตราส่วน > ระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ 0.05 จึงสรุปผล

การทดสอบได้ว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในรายงานประจำปี (แบบ 56-1) และงบการเงินประจำปีมีความสัมพันธ์ทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานในปีถัดไปอย่างไม่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากการที่บริษัทเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในปีนั้น ซึ่งเป็นการลดการกระทำทุจริต นอ้โกง ตลอดจนค่าใช้จ่ายจากการบริหารความเสี่ยงไม่ดีและต้นทุนการสูญเสียจากการที่ไม่มีการควบคุมภายในที่ดี เป็นต้น การกระทำดังกล่าวอาจส่งผลต่อผลการดำเนินงานในปีนั้น หรืออาจเกิดขึ้นเนื่องจากผลการดำเนินงานในปีถัดไปอาจขึ้นกับตัวแปรอื่นที่ยังมิได้นำมาศึกษา

สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การศึกษาความสัมพันธ์ของระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสกับผลการดำเนินงาน

ผลจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ทางสถิติระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส (ตัวแปรอิสระ) กับผลการดำเนินงาน (ตัวแปรตาม) โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยอย่างง่าย ที่นำเสนอข้างต้น สรุปได้ว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสมีความสัมพันธ์ในทางเดียวกันกับผลการดำเนินงาน ซึ่ง ประกอบด้วย 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อย่างมีนัยสำคัญ

2. กลุ่มของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในระดับสูงจะมีค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มากกว่า กลุ่มของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญ

และจากการทดสอบเพิ่มเติมเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส กับผลการดำเนินงานในปีถัดไป สรุปได้ว่า ระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสมีความสัมพันธ์ทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานปีถัดไปของบริษัทฯ อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ตารางที่ 7 ผลสรุปการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	การทดสอบ	ผลการทดสอบ
H ₁	ความสัมพันธ์ของระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสกับผลการดำเนินงาน	ยอมรับ
H ₂	ค่าเฉลี่ย ROA กลุ่มของบริษัทที่เปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสสูง > กลุ่มที่เปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสต่ำ	ยอมรับ