

## บทที่ 4

### ผลการวิจัย

เมื่อเก็บรวบรวมข้อมูลและประเมินข้อมูลเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาด ปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานของบริษัท ได้แก่ อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 50 เรื่องการเสนอข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน โดยแบ่งเป็นการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานหลัก จำนวน 10 รายการ และการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานรอง จำนวน 3 รายการ รวมมีรายการที่กำหนดให้เปิดเผยทั้งสิ้น 13 รายการตามที่ได้กล่าวมาแล้วในบทที่ 3 งานวิจัยนี้ได้ใช้กระดาศทำการที่ปรับปรุงแล้วในการเก็บรวบรวมข้อมูลของบริษัทและได้ทำการคำนวณหาดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงาน เพื่อวัดระดับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของแต่ละบริษัท สำหรับปี 2549 ถึงปี 2553 ดังนั้นจำนวนข้อมูลที่ใช้ในการศึกษามีทั้งสิ้นปีละ 152 ตัวอย่าง รวมจำนวนหน่วยวิเคราะห์ทั้งสิ้น 760 ตัวอย่าง

ผลการวิจัยที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลจะนำเสนอตามวัตถุประสงค์ของการศึกษาดังนี้

1. การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาดกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานของบริษัทกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. เปรียบเทียบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม

### การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หลังจากทำการเก็บรวบรวมข้อมูลและประเมินข้อมูลเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของแต่ละบริษัทเรียบร้อยแล้ว นำข้อมูลที่ได้มาประมวลผลและ

วิเคราะห์ผลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา เช่น ร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เพื่ออธิบายระดับและลักษณะการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งสามารถสรุปผลการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานสำหรับรายการที่มาตรฐานกำหนดให้เปิดเผย ได้ดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 จำนวน ร้อยละของบริษัทสำหรับรายการที่กำหนดให้เปิดเผยตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 50 (n = 760)

| รายการที่กำหนดให้เปิดเผยตามส่วนงาน                                                           | บริษัทที่เปิดเผย |        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------|
|                                                                                              | จำนวน            | ร้อยละ |
| <b>การเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานหลัก</b>                                                        |                  |        |
| 1. รายได้ตามส่วนงานจากการ                                                                    |                  |        |
| 1.1 ขายให้กับบุคคลภายนอก                                                                     | 760              | 100.00 |
| 1.2 ขายระหว่างส่วนงาน                                                                        | 204              | 26.84  |
| 2. ผลได้ (เสีย) ตามส่วนงาน                                                                   | 584              | 76.84  |
| 3. ราคาตามบัญชีทั้งสิ้นของสินทรัพย์ตามส่วนงาน                                                | 535              | 70.39  |
| 4. หนี้สินตามส่วนงาน                                                                         | 139              | 18.29  |
| 5. รายจ่ายฝ่ายทุนที่เกิดขึ้นในระหว่างงวด                                                     | 78               | 10.26  |
| 6. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ตามส่วนงาน                                       | 125              | 16.45  |
| 7. ผลรวมของค่าใช้จ่ายที่มีใช้เงินสดที่เป็นสาระสำคัญ                                          | 5                | 0.66   |
| 8. ผลรวมของส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) สุทธิในบริษัท<br>ร่วมที่บันทึกโดยใช้วิธีส่วนได้เสีย         | 82               | 10.79  |
| 9. รายการกระทบยอดของรายได้ ผลได้ (เสีย)<br>สินทรัพย์และหนี้สินสำหรับส่วนงานที่เสนอ<br>รายงาน | 411              | 54.08  |
| 10. เกณฑ์การตั้งราคาโอนระหว่างส่วนงาน                                                        | 194              | 25.53  |

ตารางที่ 4 (ต่อ)

| รายการที่กำหนดให้เปิดเผยตามส่วนงาน            | บริษัทที่เปิดเผย |        |
|-----------------------------------------------|------------------|--------|
|                                               | จำนวน            | ร้อยละ |
| การเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานรอง                 |                  |        |
| 1. รายได้ตามส่วนงานจากการขายให้กับบุคคลภายนอก | 64               | 8.42   |
| 2. ราคาตามบัญชีทั้งสิ้นของสินทรัพย์ตามส่วนงาน | 43               | 5.66   |
| 3. รายจ่ายฝ่ายทุนที่เกิดขึ้นในระหว่างงวด      | 10               | 1.32   |
| รวม                                           | 760              | 100.00 |

ตารางข้างต้นแสดงข้อมูลเกี่ยวกับจำนวนและร้อยละของบริษัทตามรายการที่มาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 50 กำหนดให้เปิดเผย โดยแบ่งเป็นการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานหลัก จำนวน 10 รายการ และการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานรอง จำนวน 3 รายการ รวมมีรายการที่กำหนดให้เปิดเผยทั้งสิ้น 13 รายการ จากตารางที่ 4 เป็นการรวบรวมบริษัทในปี 2549 ถึงปี 2553 ทั้งสิ้น 760 ตัวอย่าง พบว่า การเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานหลักในรายการรายได้ตามส่วนงานจากการขายให้กับบุคคลภายนอกมีการเปิดเผยทุกบริษัทของกลุ่มตัวอย่าง หรือคิดเป็นร้อยละ 100.00 ในขณะที่การเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานรองมีการเปิดเผยรายการดังกล่าว จำนวน 64 ตัวอย่าง หรือคิดเป็นร้อยละ 8.42 รายการที่มีการเปิดเผยมากเป็นลำดับที่สองคือ ผลได้ (เสีย) ตามส่วนงาน โดยมี การเปิดเผยตามส่วนงานหลักทั้งสิ้น 584 ตัวอย่าง หรือคิดเป็นร้อยละ 76.84 แต่ในส่วนงานรองไม่มีการกำหนดให้เปิดเผยรายการดังกล่าว และรายการที่มีการเปิดเผยมากเป็นลำดับที่สามคือ ราคาตามบัญชีทั้งสิ้นของสินทรัพย์ตามส่วนงาน โดยมีการเปิดเผยตามส่วนงานหลักทั้งสิ้น 535 ตัวอย่าง หรือคิดเป็นร้อยละ 70.39 ส่วนงานรองมีการเปิดเผยรายการราคาตามบัญชีทั้งสิ้นของสินทรัพย์ตามส่วนงาน 43 ตัวอย่าง หรือคิดเป็นร้อยละ 5.66 และรายการกระทบยอดของรายได้ ผลได้ (เสีย) สินทรัพย์ และหนี้สินสำหรับส่วนงานที่เสนอรายงานเป็นรายการที่มีการเปิดเผยมากเป็นลำดับต่อมา โดยในส่วนงานหลักมีบริษัทที่เปิดเผยทั้งสิ้น 411 ตัวอย่าง หรือคิดเป็นร้อยละ 54.08 แต่ในส่วนงานรองไม่มีการกำหนดให้เปิดเผยรายการดังกล่าวขึ้น

ส่วนรายการที่เหลือที่มาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 50 กำหนดให้เปิดเผย ซึ่งประกอบด้วย รายได้ตามส่วนงานจากการขายระหว่างส่วนงาน หนี้สินตามส่วนงาน รายจ่ายฝ่ายทุนที่เกิดขึ้นในระหว่างงวด ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ตามส่วนงาน ผลรวมของค่าใช้จ่ายที่มีไม่เงินสดที่เป็นสาระสำคัญ ผลรวมของส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) สุทธิในบริษัทรวมทั้งบันทึกโดยวิธี

ส่วนได้เสีย และเกณฑ์การตั้งราคาโอนระหว่างส่วนงาน พบว่ามีบริษัทจำนวนน้อยที่มีการเปิดเผยรายการดังกล่าว โดยรายการที่มีการเปิดเผยน้อยที่สุดในส่วนงานหลัก คือ ผลรวมของค่าใช้จ่ายที่มีไม่เงินสดที่เป็นสาระสำคัญมีเพียง 5 ตัวอย่าง หรือคิดเป็นร้อยละ 0.66 และรายการที่มีการเปิดเผยน้อยที่สุดในส่วนงานรอง คือ รายจ่ายฝ่ายทุนที่เกิดขึ้นในระหว่างงวดมีเพียง 10 ตัวอย่าง หรือคิดเป็นร้อยละ 1.32

จากนั้นสามารถแจกแจงรายละเอียดของการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานเป็นสัดส่วนร้อยละได้ดังตารางที่ 5

ตารางที่ 5 จำนวน ร้อยละของบริษัทและสถิติเชิงพรรณนาของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานและระดับการเปิดเผยข้อมูล (n = 760)

| ระดับการเปิดเผยข้อมูล* | บริษัทที่เปิดเผยข้อมูลตามส่วนงาน |        |
|------------------------|----------------------------------|--------|
|                        | จำนวน                            | ร้อยละ |
| 90-100%                | 0                                | 0.00   |
| 80-89%                 | 5                                | 0.66   |
| 70-79%                 | 0                                | 0.00   |
| 60-69%                 | 21                               | 2.76   |
| 50-59%                 | 39                               | 5.13   |
| 40-49%                 | 47                               | 6.18   |
| 30-39%                 | 225                              | 29.61  |
| 20-39%                 | 110                              | 14.47  |
| 10-19%                 | 248                              | 32.63  |
| 0-9%                   | 65                               | 8.55   |

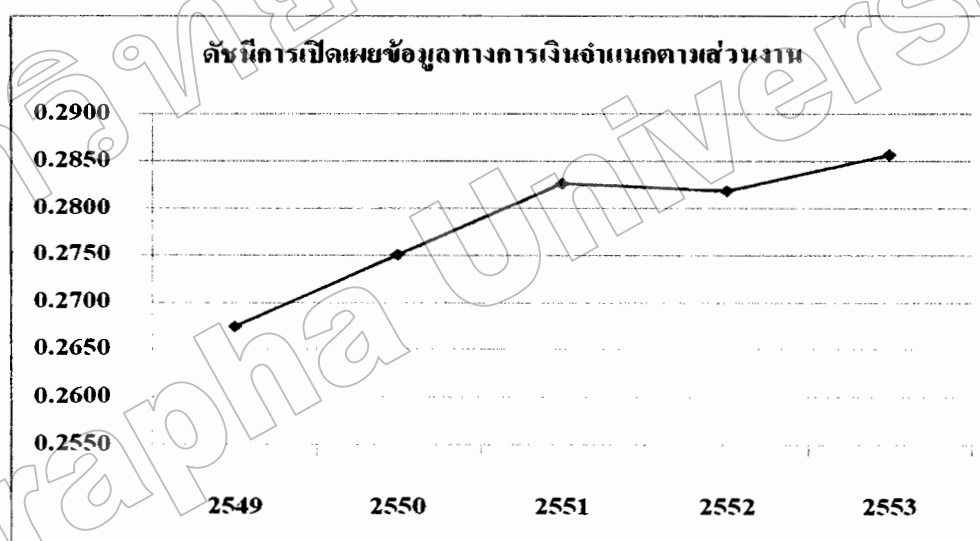
\*ระดับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน คำนวณได้จากดัชนีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานหลักและส่วนงานรองรวมทั้งสิ้น 13 รายการ ซึ่งเป็นอัตราส่วนระหว่างคะแนนรวมที่บริษัทได้รับจริงต่อคะแนนรวมสูงสุดที่บริษัทควรจะได้รับ

จากตารางที่ 5 จะเห็นได้ว่าบริษัทส่วนใหญ่เปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานหลักและส่วนงานรองรวมกันประมาณร้อยละ 32.63 ของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดหรืออยู่ช่วงระดับ

ดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานที่ 10-19% แสดงว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีระดับการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานประมาณ 2-3 รายการ จาก 13 รายการที่กำหนดให้เปิดเผย

ซึ่งเมื่อพิจารณาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่สามารถเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานหลักและส่วนงานรองรวมกันได้เกินครึ่งของรายการที่กำหนดให้เปิดเผยมีประมาณร้อยละ 8.55 ในขณะที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่สามารถเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานหลักและส่วนงานรองรวมกันได้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของรายการที่กำหนดให้เปิดเผยมีประมาณร้อยละ 91.45

ดังนั้นจะเห็นได้ว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สามารถเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานหลักและส่วนงานรองรวมกันได้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของรายการที่กำหนดให้เปิดเผยมีจำนวนมากกว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่สามารถเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานหลักและส่วนงานรองรวมกันได้เกินครึ่งของรายการที่กำหนดให้เปิดเผย



ภาพที่ 2 แนวโน้มของการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

จากการพิจารณาแนวโน้มของการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานตั้งแต่ปี 2549 ถึงปี 2553 พบว่าแนวโน้มของระดับการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2549 ถึงปี 2553 อธิบายได้ว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานเพิ่มขึ้น เพื่อให้นักลงทุนหรือผู้ใช้งบการเงินรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัทมากขึ้น ทั้งนี้บริษัทจะมีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานหลักและส่วนงานรองรวมกันแล้วมีสัดส่วนน้อยกว่าครึ่งหนึ่งของรายการที่มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 50 กำหนดให้เปิดเผย

ตารางที่ 6 สถิติเชิงพรรณนาของการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานแยกตามกลุ่ม  
อุตสาหกรรม (n = 760)

| กลุ่ม / หมวดอุตสาหกรรม           | n   | ค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูล<br>ตามส่วนงาน |
|----------------------------------|-----|-------------------------------------------------|
| เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร          | 125 | 0.2683                                          |
| • ธุรกิจการเกษตร                 | 35  | 0.2923                                          |
| • อาหารและเครื่องดื่ม            | 90  | 0.2590                                          |
| ทรัพยากร                         | 45  | 0.3889                                          |
| • พลังงานและสาธารณูปโภค          | 45  | 0.3889                                          |
| เทคโนโลยี                        | 95  | 0.3538                                          |
| • ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์         | 35  | 0.2956                                          |
| • เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร | 60  | 0.3878                                          |
| บริการ                           | 125 | 0.3086                                          |
| • การท่องเที่ยวและสันทนาการ      | 25  | 0.2123                                          |
| • การแพทย์                       | 5   | 0.2538                                          |
| • ขนส่งและโลจิสติกส์             | 30  | 0.2628                                          |
| • บริการเฉพาะกิจ                 | 5   | 0.2231                                          |
| • พาณิชยกรรม                     | 30  | 0.3859                                          |
| • สื่อและสิ่งพิมพ์               | 30  | 0.3808                                          |
| วัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม      | 125 | 0.2206                                          |
| • บรรจุภัณฑ์                     | 45  | 0.1974                                          |
| • ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์          | 15  | 0.3077                                          |
| • ยานยนต์                        | 30  | 0.2064                                          |
| • วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร  | 25  | 0.2538                                          |
| • เหล็ก                          | 10  | 0.1538                                          |

ตารางที่ 6 (ต่อ)

| กลุ่ม / หมวดอุตสาหกรรม         | n   | ค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงาน |
|--------------------------------|-----|---------------------------------------------|
| สินค้าอุปโภคบริโภค             | 70  | 0.1555                                      |
| • ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน | 25  | 0.1692                                      |
| • ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์     | 10  | 0.0769                                      |
| • แพชั่น                       | 35  | 0.1681                                      |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง     | 175 | 0.2857                                      |
| • พัฒนาอสังหาริมทรัพย์         | 125 | 0.2966                                      |
| • วัสดุก่อสร้าง                | 50  | 0.2585                                      |
| รวม                            | 760 | 0.2785                                      |

จากตารางที่ 6 พบว่า เมื่อศึกษาการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งประกอบด้วย 7 กลุ่มอุตสาหกรรม โดยกลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มบริการมีค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานมากที่สุด ตามลำดับ และกลุ่มที่มีค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานน้อยที่สุด คือกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค นอกจากนี้เมื่อศึกษาแยกตามหมวดอุตสาหกรรม จำนวน 21 หมวด อุตสาหกรรม พบว่า หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมีค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานมากที่สุด และหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์มีค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานน้อยที่สุด

### ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาดและปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ที่งานวิจัยนี้กำหนดไว้ รวมถึงการตัดบางบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนออกหรือบริษัทที่มีได้มีรอบระยะเวลาบัญชี 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม โดยหากนำข้อมูลของบริษัทเหล่านั้นมาประมวลผลด้วย อาจทำให้เกิดปัญหาในการแปลความหมายของผลลัพธ์ที่ได้ และอาจมีความหมายที่ผิดพลาดไป

จากผลลัพธ์ที่แท้จริงได้ในภายหลัง การวิเคราะห์ข้อมูลในส่วนนี้จึงจำเป็นต้องคัดข้อมูลบางส่วนออก จึงได้ข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 760 ตัวอย่าง

ข้อมูลทั้งหมดของบริษัทกลุ่มตัวอย่าง ถูกนำมาวิเคราะห์ผลโดยใช้การวิเคราะห์ ความถดถอยเชิงพหุ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต่าง ๆ กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน จำแนกตามส่วนงาน ซึ่งสามารถสรุปสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ได้ดังตารางที่ 7

ตารางที่ 7 สถิติเชิงพรรณนาของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ปัจจัย ความเป็นผู้นำทางการตลาด ปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงาน ของบริษัท ( $n = 760$ )

| ตัวแปร                                                      | ค่าเฉลี่ย | ค่าต่ำสุด | ค่าสูงสุด | ส่วนเบี่ยงเบน<br>มาตรฐาน |
|-------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|
| ตัวแปรตาม :                                                 |           |           |           |                          |
| ดัชนีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน              | 0.2785    | 0.0385    | 0.8462    | 0.1504                   |
| ตัวแปรอิสระ :                                               |           |           |           |                          |
| ปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาด                               | 0.0264    | 0.0001    | 0.5543    | 0.0677                   |
| ปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานของบริษัท : |           |           |           |                          |
| - อัตราการเจริญเติบโต                                       | 0.0681    | -0.6331   | 5.2397    | 0.2842                   |
| - ความสามารถในการทำกำไร                                     | 0.0540    | -0.7170   | 2.6200    | 0.1333                   |
| - ผลตอบแทนของหลักทรัพย์                                     | 0.1612    | -0.9509   | 12.8298   | 1.0444                   |

ตารางที่ 7 (ต่อ)

| ตัวแปร                            | ค่าเฉลี่ย | ค่าต่ำสุด | ค่าสูงสุด | ส่วนเบี่ยงเบน<br>มาตรฐาน |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|
| ตัวแปรควบคุม :                    |           |           |           |                          |
| ขนาดของกิจการ                     | 2,954     | 4         | 91,600    | 7,302                    |
| ประเภทอุตสาหกรรม                  |           |           |           |                          |
| - เกษตรและอุตสาหกรรม<br>อาหาร     | 0.1645    | 0         | 1         | 0.3709                   |
| - ทรัพยากร                        | 0.0592    | 0         | 1         | 0.2362                   |
| - เทคโนโลยี                       | 0.1250    | 0         | 1         | 0.3309                   |
| - บริการ                          | 0.1645    | 0         | 1         | 0.3709                   |
| - วัตถุดิบและสินค้า<br>อุตสาหกรรม | 0.1645    | 0         | 1         | 0.3709                   |
| - สินค้าอุปโภคบริโภค              | 0.0921    | 0         | 1         | 0.2894                   |
| - อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง      | 0.2303    | 0         | 1         | 0.4213                   |

จากตารางที่ 7 เป็นการแสดงข้อมูลเกี่ยวกับค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ โดยตัวแปรตาม คือ ดัชนีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาดและปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานของบริษัท ตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการและประเภทอุตสาหกรรมทั้งหมด 7 กลุ่ม จากตารางเมื่อพิจารณาดัชนีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานทั้ง 760 ตัวอย่าง พบว่ามีขอบเขตก่อนข้างกว้างประมาณ 0.04 ถึง 0.85 หรือคิดเป็นร้อยละ 4.00 ถึง 85.00 แต่โดยเฉลี่ยบริษัทสามารถเปิดเผยข้อมูลได้ครอบคลุมในรายละเอียดประมาณ 0.28 หรือคิดเป็นร้อยละ 28 ของรายละเอียดทั้งหมดที่จำเป็นต้องเปิดเผย

สำหรับตัวแปรอิสระที่เกี่ยวกับปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาด ซึ่งพิจารณาจากรายได้รวมของบริษัทหารด้วยรายได้ทั้งหมดในอุตสาหกรรมนั้น ๆ พบว่า โดยเฉลี่ยความเป็นผู้นำทางการตลาดอยู่ที่ประมาณ 0.03 และขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุดถึงค่าสูงสุดของความเป็นผู้นำทางการตลาดเท่ากับ 0.00 ถึง 0.55

ส่วนตัวแปรอิสระที่เกี่ยวกับปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งประกอบด้วย ตัวแปรอัตราการเจริญเติบโต พิจารณาจากอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม พบว่ามีค่าเฉลี่ยของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมร้อยละ 6.81 และขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุดถึงค่าสูงสุดของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม คือ ค่าต่ำสุดคิดลบสูงถึงร้อยละ 63.31 (ค่าต่ำสุด) และมีค่าสูงสุดมากถึงร้อยละ 523.97 (ค่าสูงสุด) ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ซึ่งพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่ามีค่าเฉลี่ยร้อยละ 5.40 แต่เมื่อพิจารณาขอบเขตของค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดจะพบว่ามีค่าแตกต่างกันมาก โดยความสามารถในการทำกำไรคิดลบสูงถึงร้อยละ 71.70 (ค่าต่ำสุด) แต่บางบริษัทก็สามารถทำกำไรได้สูงมากถึงร้อยละ 262 (ค่าสูงสุด) และตัวแปรอิสระตัวสุดท้าย ผลตอบแทนของหลักทรัพย์พิจารณาจากผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท ณ วันที่ประกาศกำไร พบว่าโดยเฉลี่ยผลตอบแทนของหลักทรัพย์เท่ากับ 0.16 และมีขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุดถึงค่าสูงสุดอยู่ที่ ค่าต่ำสุดคิดลบเท่ากับ 0.95 (ค่าต่ำสุด) และค่าสูงสุดเท่ากับ 12.83 (ค่าสูงสุด)

และสำหรับตัวแปรควบคุมที่เกี่ยวกับลักษณะเฉพาะอื่น ๆ ของบริษัท ประกอบด้วย ขนาดของกิจการ ซึ่งพิจารณาจากจำนวนพนักงานของบริษัท พบว่า โดยเฉลี่ยบริษัทจะมีพนักงานประมาณ 2,954 คนและมีขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุด 4 คน จนถึงค่าสูงสุด 91,600 คน และหากพิจารณาประเภทอุตสาหกรรมที่งานวิจัยนี้นำมาศึกษา พบว่า ประเภทอุตสาหกรรมกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มบริการ และกลุ่มวัสดุก่อสร้างและสินค้าอุตสาหกรรม มีค่าเฉลี่ยประมาณ 0.16 เหมือนกัน ส่วนกลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง มีค่าเฉลี่ยประมาณ 0.06 0.13 0.09 และ 0.23 ตามลำดับ แต่เมื่อพิจารณาขอบเขตของค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดจะพบว่ามีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0 และค่าสูงสุดเท่ากับ 1 ในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม

ตัวแปรทั้ง 3 ประเภทข้างต้นจะถูกนำมาวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ แต่ก่อนที่จะทำการวิเคราะห์ควรมีการตรวจสอบว่าตัวแปรต่าง ๆ เป็นไปตามเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุหรือไม่ และเงื่อนไขข้อหนึ่งที่สำคัญมาก คือ ตัวแปรอิสระทุกตัวที่ใช้ในการศึกษาจะต้องเป็นอิสระต่อกัน หรือไม่มีความสัมพันธ์อย่างใกล้ชิดระหว่างกันและกันมากเกินไป การที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองอาจก่อให้เกิดปัญหาที่เรียกว่า ปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) ซึ่งจะส่งผลให้การวิเคราะห์ความถดถอยผิดพลาดไปจากข้อเท็จจริงได้ เช่น ความสัมพันธ์กันเองของตัวแปรอิสระอาจมีอิทธิพลทำให้ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม ทั้ง ๆ ที่ความเป็นจริงแล้วตัวแปรอิสระเหล่านั้นอาจไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม ดังนั้นปัญหานี้จึงอาจนำไปสู่การตัดสินใจที่ผิดพลาดได้ในที่สุด เนื่องจากปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุที่แฝงอยู่ในข้อมูลจะมีผลทำให้ผลการวิเคราะห์ความถดถอยที่ได้มีประสิทธิภาพในการพยากรณ์ที่ลดลง

การตรวจสอบว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระหว่างกันหรือไม่สามารถตรวจสอบได้หลายวิธี เช่น การวิเคราะห์จากสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) เพื่อตรวจสอบทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรและค่าความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยได้แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบ Pearson ดังตารางที่ 8

ตารางที่ 8 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของ ตัวแปรอิสระ ตัวแปรควบคุมและตัวแปรตาม ปี 2549 ถึงปี 2553 (n = 760)

|             | M_LEADER  | GROWTH    | PROFIT    | S_RETURN | SIZE      | TATAL INDEX |
|-------------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-------------|
| M_LEADER    | 1.000     |           |           |          |           |             |
| GROWTH      | 0.035     | 1.000     |           |          |           |             |
| PROFIT      | 0.063     | 0.065     | 1.000     |          |           |             |
| S_RETURN    | 0.013     | 0.236(**) | 0.011     | 1.000    |           |             |
| SIZE        | 0.474(**) | 0.011     | 0.125(**) | 0.042    | 1.000     |             |
| TOTAL INDEX | 0.330(**) | 0.071(*)  | 0.020     | 0.031    | 0.211(**) | 1.000       |

M\_LEADER = รายได้รวมของบริษัทหารด้วยรายได้ทั้งหมดในอุตสาหกรรมนั้น ๆ

GROWTH = อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม

PROFIT = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

S\_RETURN = ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท ณ วันที่ประกาศกำไร

SIZE = ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของจำนวนพนักงานของบริษัท

TOTAL INDEX = อัตราส่วนของคะแนนรวมของแต่ละบริษัทที่ได้รับจริงต่อคะแนนรวมสูงสุดของแต่ละบริษัทที่ได้รับ

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05.

\*\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ตารางที่ 8 เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว ซึ่งเมื่อพิจารณา ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละคู่ พบว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเองอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 แต่เมื่อพิจารณาที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 พบว่า มีตัวแปรอิสระบางตัวมีความสัมพันธ์ระหว่างกัน ซึ่งสังเกตจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรทั้ง 3 คู่ มีค่าเพียง 0.474 0.236 และ 0.125 โดยยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับการศึกษาอื่น ๆ ที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าตัวแปรอิสระจะมีความสัมพันธ์ระหว่างกันแต่ก็อยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก

อย่างไรก็ตาม ปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุอาจสร้างความรุนแรงได้ แม้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรจะอยู่ในระดับที่น้อยมาก ดังนั้นวิธีที่มีประสิทธิภาพอีกวิธีหนึ่งใน

การตรวจสอบว่าเกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุหรือไม่ คือการคำนวณค่า Variance Inflation Factor (VIF) ซึ่งเป็นค่าที่ใช้วัดว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวถูกอธิบายโดยตัวแปรอิสระตัวอื่นในระดับใด ถ้าค่า VIF มีค่ามากก็แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ มาก และตามปกติค่า VIF ที่มากกว่า 10 ขึ้นไปจะถือว่าอยู่ในระดับที่จะก่อให้เกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุได้ ซึ่งจากการตรวจสอบพบว่าค่า VIF ที่สูงสุดสำหรับการศึกษานี้มีค่าเพียง 1.4 (ความเป็นผู้นำทางการตลาดและขนาดของกิจการ) เท่านั้น ดังนั้นผลลัพธ์ที่ได้จึงสามารถเป็นเครื่องยืนยันได้ว่าการศึกษานี้จะไม่เกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุแฝงอยู่ในสมการที่ใช้วิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ และการตีความผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์จะมีความถูกต้องและความน่าเชื่อถือในระดับที่สูง

สำหรับเงื่อนไขความสัมพันธ์ในรูปเชิงเส้นของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม และเงื่อนไขอื่น ๆ ของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุซึ่งจะเกี่ยวข้องกับค่าความคลาดเคลื่อน เช่น การแจกแจงแบบปกติ ความเป็นอิสระระหว่างกัน เมื่อทำการตรวจสอบโดยใช้กราฟและแผนภาพการกระจายพบว่าผลการทดสอบเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ทุกประการ (ดูภาคผนวก ข)

หลังจากตรวจสอบเงื่อนไขทั้งหมดของการวิเคราะห์ความถดถอยแล้ว ข้อมูลเกี่ยวกับตัวแปรปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาด ปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงาน และดัชนีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานจะถูกนำมาประมวลผล โดยการศึกษาเลือกใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์เชิงเส้นของตัวแปรอิสระตัวแปรตาม และตัวแปรควบคุม ดังตารางที่ 9

ตารางที่ 9 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาด ปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน โดยมีขนาดของกิจการและประเภทอุตสาหกรรมเป็นตัวแปรควบคุม

#### สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{TOTAL INDEX}_{it} = \beta_0 + \beta_1(\text{M\_LEADER}_{it}) + \beta_2(\text{GROWTH}_{it}) + \beta_3(\text{PROFIT}_{it}) + \beta_4(\text{S\_RETURN}_{it}) + \beta_5(\text{SIZE}_{it}) + \beta_6(\text{IND}_{it}) + \varepsilon_{it}$$

| ตัวแปร   | ทิศทาง                 | ค่าสัมประสิทธิ์ | ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย |         |       |
|----------|------------------------|-----------------|----------------------|---------|-------|
|          | ความสัมพันธ์ที่คาดหวัง | ถดถอยโดยประมาณ  | ตามมาตรฐาน           |         |       |
|          |                        | B               | Beta                 | t-value | Sig   |
| M_LEADER | +                      | 0.513           | 0.231                | 6.133   | 0.000 |
| GROWTH   | +                      | 0.023           | 0.043                | 1.292   | 0.197 |

ตารางที่ 9 (ต่อ)

| ตัวแปร   | ทิศทาง<br>ความสัมพันธ์<br>ที่คาดหวัง | ค่าสัมประสิทธิ์ | ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย |         |       |
|----------|--------------------------------------|-----------------|----------------------|---------|-------|
|          |                                      | ถดถอยโดยประมาณ  | ตามมาตรฐาน           | t-value | Sig   |
| PROFIT   | +                                    | 0.003           | 0.002                | 0.076   | 0.939 |
| S_RETURN | +                                    | -0.001          | -0.008               | -0.227  | 0.821 |
| SIZE     | None                                 | 0.022           | 0.092                | 2.394   | 0.017 |
| A&FIND   | None                                 | 0.022           | 0.055                | 1.289   | 0.198 |
| RSIND    | None                                 | 0.117           | 0.183                | 4.888   | 0.000 |
| TENIND   | None                                 | 0.114           | 0.250                | 6.215   | 0.000 |
| SRVIND   | None                                 | 0.084           | 0.207                | 4.978   | 0.000 |
| CPIND    | None                                 | -0.067          | -0.129               | -3.371  | 0.001 |
| PPTIND   | None                                 | 0.057           | 0.159                | 3.640   | 0.000 |

R = 0.483

R<sup>2</sup> = 0.234Adjusted R<sup>2</sup> = 0.222

F-value = 20.742

Sig = 0.000

R<sup>2</sup> Changes = 0.234

TOTAL INDEX = อัตราส่วนของคะแนนรวมที่แต่ละบริษัทได้รับจริงต่อคะแนนรวมสูงสุดที่แต่ละบริษัทควรได้รับ

M\_LEADER = รายได้รวมของบริษัทหารด้วยรายได้ทั้งหมดในอุตสาหกรรมนั้น ๆ

GROWTH = อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม

PROFIT = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

S\_RETURN = ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท ณ วันที่ประกาศกำไร

SIZE = ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของจำนวนพนักงานของบริษัท

IND = บริษัท ที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรม  $j = 1$  บริษัท ที่ไม่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรม  $j = 0$ 

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05.

ตารางที่ 9 สามารถวิเคราะห์ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาด ปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานของบริษัทกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีขนาดของกิจการและประเภทอุตสาหกรรมเป็นตัวแปรควบคุม สำหรับปี 2549 ถึงปี 2553 รวมทั้งสิ้น 760 ตัวอย่าง ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าตัวแบบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามโดยรวมมีค่า p-value เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด 0.05 ค่าสถิติดังกล่าวจะใช้ตรวจสอบสมมติฐานที่ว่า การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของบริษัทขึ้นอยู่กับตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวแปร จากผลการทดสอบทำให้ยอมรับสมมติฐานดังกล่าว จึงสามารถสรุปได้ว่าการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของบริษัทขึ้นอยู่กับตัวแปร

อิสระอย่างน้อย 1 ตัวแปร ในจำนวนตัวแปรอิสระ 12 ตัว เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.483 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ไม่มากนัก โดยตัวแปรอิสระทั้ง 12 ตัว สามารถอธิบายความผันแปรของการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของบริษัทได้เท่ากับ 23.40% ( $R^2 = 0.234$ ) หรือประมาณ 22.20% (Adj.  $R^2$  คือ  $R^2$  ที่ปรับค่าแล้ว = 0.222)

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ 1

ตารางที่ 9 สามารถใช้ทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ 1 ที่ว่า:

H1: ความเป็นผู้นำทางการตลาดมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยโดยประมาณของความเป็นผู้นำทางการตลาด (M\_LEADER) เท่ากับ 0.513 นั่นคือ หากรายได้รวมของบริษัทมีค่าเพิ่มขึ้น 1 หน่วย บริษัทจะเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานเพิ่มขึ้น 0.513 หน่วย ส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 0.231 แสดงให้เห็นว่าความเป็นผู้นำทางการตลาดมีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานเป็นอันดับที่ 1 เมื่อเทียบกับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้งหมดและความสัมพันธ์อยู่ในทิศทางเดียวกัน จากการทดสอบสมมติฐานการวิจัยพบว่า p-value เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ความเป็นผู้นำทางการตลาดมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p < 0.05$ ) ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานการวิจัยที่ 1

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ 2

ตารางที่ 9 สามารถใช้ทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ 2 ที่ว่า:

H2: อัตราการเจริญเติบโตมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า ตัวแปรอัตราการเจริญเติบโต (GROWTH) มีค่า p-value เท่ากับ 0.197 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ กล่าวคือ อัตราการเจริญเติบโตไม่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 2

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ 3

ตารางที่ 9 สามารถใช้ทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ 3 ที่ว่า:

H3: ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร (PROFIT) มีค่า p-value เท่ากับ 0.939 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่าไม่เป็นไปตามสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ กล่าวคือ ความสามารถในการทำกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 3

#### ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ 4

ตารางที่ 9 สามารถใช้ทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ 4 ที่ว่า:

H4: ผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า ตัวแปรผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (S\_RETURN) มีค่า p-value เท่ากับ 0.821 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่าไม่เป็นไปตามสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ กล่าวคือ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 4

ข้อมูลข้างต้นสามารถสรุปได้ว่า ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาดกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 มีทิศทางความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ คือ ความเป็นผู้นำทางการตลาดมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน และความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือ อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีปัจจัยใดที่มีความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ คือ ไม่มีปัจจัยใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p > 0.05$ )

#### การทดสอบเพิ่มเติม

การวิจัยครั้งนี้ได้มีการทดสอบเพิ่มเติมสำหรับความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาด ปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ดังนี้

1. กรณีที่การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุตัวแปรควบคุมไม่มีประเภทอุตสาหกรรม

ตารางที่ 10 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทาง  
การตลาด ปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผย  
ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน โดยมีขนาดของกิจการเป็นตัวแปรควบคุม

สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{TOTAL INDEX}_{it} = \beta_0 + \beta_1(\text{M\_LEADER}_{it}) + \beta_2(\text{GROWTH}_{it}) + \beta_3(\text{PROFIT}_{it}) + \beta_4(\text{S\_RETURN}_{it}) + \beta_5(\text{SIZE}_{it}) + \epsilon_{it}$$

| ตัวแปร   | ทิศทาง<br>ความสัมพันธ์<br>ที่คาดหวัง | ค่าสัมประสิทธิ์<br>ถดถอยโดยประมาณ<br>B | ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย<br>ตามมาตรฐาน<br>Beta | t-value | Sig   |
|----------|--------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|---------|-------|
| M_LEADER | +                                    | 0.653                                  | 0.294                                      | 7.551   | 0.000 |
| GROWTH   | +                                    | 0.031                                  | 0.059                                      | 1.657   | 0.098 |
| PROFIT   | +                                    | -0.013                                 | -0.012                                     | -0.341  | 0.733 |
| S_RETURN | +                                    | 0.001                                  | 0.010                                      | 0.293   | 0.769 |
| SIZE     | None                                 | 0.017                                  | 0.073                                      | 1.853   | 0.064 |

R = 0.341

R<sup>2</sup> = 0.116

Adjusted R<sup>2</sup> = 0.111

F-value = 19.872

Sig = 0.000

R<sup>2</sup> Changes = 0.116

TOTAL INDEX = อัตราส่วนของคะแนนรวมที่แต่ละบริษัทได้รับจริงต่อคะแนนรวมสูงสุดที่แต่ละบริษัทควรได้รับ

M\_LEADER = รายได้รวมของบริษัทหารด้วยรายได้ทั้งหมดในอุตสาหกรรมนั้น ๆ

GROWTH = อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม

PROFIT = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

S\_RETURN = ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท ณ วันที่ประกาศกำไร

SIZE = ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของจำนวนพนักงานของบริษัท

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05.

จากตารางที่ 10 สามารถสรุปได้ว่า ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทาง  
การตลาดกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 พบว่า  
ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยโดยประมาณของความเป็นผู้นำทางการตลาด (M\_LEADER) เท่ากับ  
0.653 และส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยตามมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 0.294 มีค่า p-value เท่ากับ 0.000  
ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ความเป็นผู้นำทางการตลาดมีความสัมพันธ์เชิงบวก  
กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p < 0.05$ ) และมีทิศทาง  
ความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานการวิจัย  
ที่ 1 และความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับ

การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือ อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีปัจจัยใดที่มีความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ คือ ไม่มีปัจจัยใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 2 สมมติฐานการวิจัยที่ 3 และสมมติฐานการวิจัยที่ 4

## 2. กรณีที่มีการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุแยกตามประเภทอุตสาหกรรม

ตารางที่ 11 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาด ปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน โดยมีขนาดของกิจการเป็นตัวแปรควบคุม แยกตามประเภทอุตสาหกรรม

### สมการความถดถอยเชิงพหุ

$$\text{TOTAL INDEX}_{it} = \beta_0 + \beta_1(\text{M\_LEADER}_{it}) + \beta_2(\text{GROWTH}_{it}) + \beta_3(\text{PROFIT}_{it}) + \beta_4(\text{S\_RETURN}_{it}) + \beta_5(\text{SIZE}_{it}) + \epsilon_{it}$$

ประเภทอุตสาหกรรม : เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (A&FIND)

| ตัวแปร   | ทิศทาง<br>ความสัมพันธ์<br>ที่คาดหวัง | ค่าสัมประสิทธิ์<br>ถดถอยโดยประมาณ<br>B | ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย<br>ตามมาตรฐาน<br>Beta | t-value | Sig   |
|----------|--------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|---------|-------|
| M_LEADER | +                                    | 0.355                                  | 0.169                                      | 1.591   | 0.114 |
| GROWTH   | +                                    | 0.018                                  | 0.022                                      | 0.227   | 0.821 |
| PROFIT   | +                                    | -0.170                                 | -0.083                                     | -0.888  | 0.376 |
| S_RETURN | +                                    | 0.015                                  | 0.065                                      | 0.702   | 0.484 |
| SIZE     | None                                 | 0.006                                  | 0.022                                      | 0.205   | 0.838 |

$R = 0.216$        $R^2 = 0.047$       Adjusted  $R^2 = 0.007$

F-value = 1.168      Sig = 0.329       $R^2$  Changes = 0.047

TOTAL INDEX = อัตราส่วนของคะแนนรวมที่แต่ละบริษัทได้รับจริงต่อคะแนนรวมสูงสุดที่แต่ละบริษัทควรได้รับ

M\_LEADER = รายได้รวมของบริษัทหารด้วยรายได้ทั้งหมดในอุตสาหกรรมนั้น ๆ

GROWTH = อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม

PROFIT = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

S\_RETURN = ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท ณ วันที่ประกาศกำไร

SIZE = ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของจำนวนพนักงานของบริษัท

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05.

ประเภทอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สามารถสรุปได้ว่า ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาดกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 มีค่า p-value เท่ากับ 0.114 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่าความเป็นผู้นำทางการตลาดไม่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน อย่างมีนัยสำคัญ ( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 1 และความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือ อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีปัจจัยใดที่มีความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ คือ ไม่มีปัจจัยใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน อย่างมีนัยสำคัญ ( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 2 สมมติฐานการวิจัยที่ 3 และสมมติฐานการวิจัยที่ 4

ตารางที่ 11 (ต่อ)

ประเภทอุตสาหกรรม: ทรัพยากร (RSIND)

| ตัวแปร   | ทิศทาง<br>ความสัมพันธ์<br>ที่คาดหวัง | ค่าสัมประสิทธิ์<br>ถดถอยโดยประมาณ<br>B | ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย<br>ตามมาตรฐาน<br>Beta | t-value | Sig   |
|----------|--------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|---------|-------|
| M_LEADER | +                                    | 0.491                                  | 0.367                                      | 2.376   | 0.022 |
| GROWTH   | +                                    | 0.057                                  | 0.047                                      | 0.328   | 0.745 |
| PROFIT   | +                                    | 0.927                                  | 0.336                                      | 2.369   | 0.023 |
| S_RETURN | +                                    | 0.031                                  | 0.169                                      | 1.406   | 0.168 |
| SIZE     | None                                 | 0.107                                  | 0.270                                      | 1.621   | 0.113 |

$R = 0.681$        $R^2 = 0.464$       Adjusted  $R^2 = 0.395$

F-value = 6.739      Sig = 0.000       $R^2$  Changes = 0.464

TOTAL INDEX = อัตราส่วนของคะแนนรวมของแต่ละบริษัทที่ได้รับจริงต่อคะแนนรวมสูงสุดที่แต่ละบริษัทควรได้รับ

M\_LEADER = รายได้รวมของบริษัทหารด้วยรายได้ทั้งหมดในอุตสาหกรรมนั้น ๆ

GROWTH = อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม

PROFIT = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

S\_RETURN = ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท ณ วันที่ประกาศกำไร

SIZE = ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของจำนวนพนักงานของบริษัท

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05.

ประเภทอุตสาหกรรมทรัพยากร สามารถสรุปได้ว่า ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัย  
 ความเป็นผู้นำทางการตลาดกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญ  
 ที่ 0.05 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยโดยประมาณของความเป็นผู้นำทางการตลาด  
 (M\_LEADER) มีค่าเท่ากับ 0.491 และส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยตามมาตรฐานมีค่าเท่ากับ  
 0.367 มีค่า p-value เท่ากับ 0.022 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ความเป็นผู้นำ  
 ทางการตลาดมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมี  
 นัยสำคัญ ( $p < 0.05$ ) และมีทิศทางความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้  
 ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานการวิจัยที่ 1 และความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยคุณลักษณะด้านการ  
 ดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับ  
 นัยสำคัญที่ 0.05 คือ อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของ  
 หลักทรัพย์ ซึ่งมีเพียงตัวแปรความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทาง  
 การเงินจำแนกตามส่วนงาน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยโดยประมาณของความสามารถใน  
 การทำกำไร (PROFIT) เท่ากับ 0.927 และส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยตามมาตรฐานมีค่าเท่ากับ  
 0.336 มีค่า p-value เท่ากับ 0.023 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ความสามารถใน  
 การทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมี  
 นัยสำคัญ ( $p < 0.05$ ) และมีทิศทางความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้  
 ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานการวิจัยที่ 3 ส่วนตัวแปรอัตราการเจริญเติบโตและตัวแปรผลตอบแทน  
 ของหลักทรัพย์ไม่มีตัวแปรใดที่มีความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ คือ  
 ไม่มีตัวแปรใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมี  
 นัยสำคัญ ( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 2 และสมมติฐานการวิจัยที่ 4

ตารางที่ 11 (ต่อ)

ประเภทอุตสาหกรรม: เทคโนโลยี (TENIND)

| ตัวแปร   | ทิศทาง<br>ความสัมพันธ์<br>ที่คาดหวัง | ค่าสัมประสิทธิ์<br>ถดถอยโดยประมาณ<br>B | ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย<br>ตามมาตรฐาน<br>Beta | t-value | Sig   |
|----------|--------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|---------|-------|
|          |                                      |                                        |                                            |         |       |
| M_LEADER | +                                    | 0.236                                  | 0.080                                      | 0.631   | 0.529 |
| GROWTH   | +                                    | -0.175                                 | -0.149                                     | -1.409  | 0.162 |
| PROFIT   | +                                    | -0.019                                 | -0.013                                     | -0.119  | 0.905 |
| S_RETURN | +                                    | -0.017                                 | -0.140                                     | -1.404  | 0.164 |
| SIZE     | None                                 | 0.066                                  | 0.261                                      | 1.979   | 0.051 |

R = 0.359

R<sup>2</sup> = 0.129Adjusted R<sup>2</sup> = 0.080

F-value = 2.635

Sig = 0.029

R<sup>2</sup> Changes = 0.129

TOTAL INDEX = อัตราส่วนของคะแนนรวมที่แต่ละบริษัทได้รับจริงต่อคะแนนรวมสูงสุดที่แต่ละบริษัทควรได้รับ

M\_LEADER = รายได้รวมของบริษัทหารด้วยรายได้ทั้งหมดในอุตสาหกรรมนั้น ๆ

GROWTH = อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม

PROFIT = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

S\_RETURN = ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท ณ วันที่ประกาศกำไร

SIZE = ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของจำนวนพนักงานของบริษัท

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05.

ประเภทอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปได้ว่า ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความ  
เป็นผู้นำทางการตลาดกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่  
0.05 มีค่า p-value เท่ากับ 0.529 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ความเป็นผู้นำทาง  
การตลาดไม่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ  
( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 1 และความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยคุณลักษณะด้าน  
การดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับ  
นัยสำคัญที่ 0.05 คือ อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของ  
หลักทรัพย์ไม่มีปัจจัยใดที่มีความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ คือ ไม่มี  
ปัจจัยใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ  
( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 2 สมมติฐานการวิจัยที่ 3 และสมมติฐานการวิจัยที่ 4

ตารางที่ 11 (ต่อ)

ประเภทอุตสาหกรรม: บริการ (SRVIND)

| ตัวแปร   | ทิศทาง<br>ความสัมพันธ์<br>ที่คาดหวัง | ค่าสัมประสิทธิ์<br>ถดถอยโดยประมาณ<br>B | ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย<br>ตามมาตรฐาน |         |       |
|----------|--------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|---------|-------|
|          |                                      |                                        | Beta                               | t-value | Sig   |
| M_LEADER | +                                    | 1.702                                  | 0.451                              | 4.401   | 0.000 |
| GROWTH   | +                                    | -0.031                                 | -0.078                             | -0.807  | 0.421 |
| PROFIT   | +                                    | -0.273                                 | -0.229                             | -2.594  | 0.011 |
| S_RETURN | +                                    | -0.003                                 | -0.038                             | -0.387  | 0.700 |
| SIZE     | None                                 | 0.009                                  | 0.043                              | 0.394   | 0.695 |

R = 0.499

R<sup>2</sup> = 0.249Adjusted R<sup>2</sup> = 0.218

F-value = 7.904

Sig = 0.000

R<sup>2</sup> Changes = 0.249

TOTAL INDEX = อัตราส่วนของคะแนนรวมที่แต่ละบริษัทได้รับจริงต่อคะแนนรวมสูงสุดที่แต่ละบริษัทควรได้รับ

M\_LEADER = รายได้รวมของบริษัทหารด้วยรายได้ทั้งหมดในอุตสาหกรรมนั้น ๆ

GROWTH = อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม

PROFIT = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

S\_RETURN = ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท ณ วันที่ประกาศกำไร

SIZE = ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของจำนวนพนักงานของบริษัท

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05.

ประเภทอุตสาหกรรมบริการ สามารถสรุปได้ว่า ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาดกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยโดยประมาณของความเป็นผู้นำทางการตลาด (M\_LEADER) มีค่าเท่ากับ 1.702 และส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยตามมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 0.451 มีค่า p-value เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ความเป็นผู้นำทางการตลาดมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p < 0.05$ ) และมีทิศทางความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานการวิจัยที่ 1 และความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือ อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ซึ่งมีเพียงตัวแปรความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตาม

ส่วนงาน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยโดยประมาณของความสามารถในการทำกำไร (PROFIT) เท่ากับ -0.273 และส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยตามมาตรฐานมีค่าเท่ากับ -0.229 มีค่า p-value เท่ากับ 0.011 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p < 0.05$ ) และมีทิศทางความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้ามกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 3 ส่วนตัวแปรอัตราการเจริญเติบโตและตัวแปรผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ไม่มีตัวแปรใดที่มีความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ คือ ไม่มีปัจจัยใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 2 และสมมติฐานการวิจัยที่ 4

#### ตารางที่ 11 (ต่อ)

ประเภทอุตสาหกรรม: วัสดุคืบและสินค้าอุตสาหกรรม (M&PIND)

| ตัวแปร   | ทิศทาง<br>ความสัมพันธ์<br>ที่คาดหวัง | ค่าสัมประสิทธิ์<br>ถดถอยโดยประมาณ<br>B | ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย<br>ตามมาตรฐาน<br>Beta | t-value | Sig   |
|----------|--------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|---------|-------|
| M_LEADER | +                                    | 1.439                                  | 0.169                                      | 1.863   | 0.065 |
| GROWTH   | +                                    | 0.099                                  | 0.159                                      | 1.784   | 0.077 |
| PROFIT   | +                                    | 0.035                                  | 0.081                                      | 0.911   | 0.364 |
| S_RETURN | +                                    | 0.004                                  | 0.031                                      | 0.349   | 0.728 |
| SIZE     | None                                 | 0.032                                  | 0.104                                      | 1.146   | 0.254 |

R = 0.296      R<sup>2</sup> = 0.088      Adjusted R<sup>2</sup> = 0.049

F-value = 2.284      Sig = 0.051      R<sup>2</sup> Changes = 0.088

TOTAL INDEX = อัตราส่วนของคะแนนรวมของแต่ละบริษัทที่ได้รับจริงต่อคะแนนรวมสูงสุดที่แต่ละบริษัทควรได้รับ

M\_LEADER = รายได้รวมของบริษัทหารด้วยรายได้ทั้งหมดในอุตสาหกรรมนั้น ๆ

GROWTH = อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม

PROFIT = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

S\_RETURN = ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท ณ วันที่ประกาศกำไร

SIZE = ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของจำนวนพนักงานของบริษัท

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05.

ประเภทอุตสาหกรรมวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม สามารถสรุปได้ว่า ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาดกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 มีค่า p-value เท่ากับ 0.065 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่าความเป็นผู้นำทางการตลาดไม่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 1 และความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือ อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีปัจจัยใดที่มีความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ คือ ไม่มีปัจจัยใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 2 สมมติฐานการวิจัยที่ 3 และสมมติฐานการวิจัยที่ 4

#### ตารางที่ 11 (ต่อ)

ประเภทอุตสาหกรรม: สินค้าอุปโภคบริโภค (CPIND)

| ตัวแปร   | ทิศทางความสัมพันธ์ที่คาดหวัง | ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยโดยประมาณ B | ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยตามมาตรฐาน Beta | t-value | Sig   |
|----------|------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------|-------|
| M_LEADER | +                            | 2.127                           | 0.151                               | 0.889   | 0.377 |
| GROWTH   | +                            | -0.319                          | -0.165                              | -1.271  | 0.208 |
| PROFIT   | +                            | 0.178                           | 0.065                               | 0.478   | 0.634 |
| S_RETURN | +                            | -0.007                          | -0.025                              | -0.190  | 0.850 |
| SIZE     | None                         | 0.043                           | 0.130                               | 0.816   | 0.417 |

R = 0.296      R<sup>2</sup> = 0.088      Adjusted R<sup>2</sup> = 0.017

F-value = 1.232      Sig = 0.305      R<sup>2</sup> Changes = 0.088

TOTAL INDEX = อัตราส่วนของคะแนนรวมที่แต่ละบริษัทได้รับจริงต่อคะแนนรวมสูงสุดที่แต่ละบริษัทควรได้รับ

M\_LEADER = รายได้รวมของบริษัทหารด้วยรายได้ทั้งหมดในอุตสาหกรรมนั้น ๆ

GROWTH = อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม

PROFIT = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

S\_RETURN = ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท ณ วันที่ประกาศกำไร

SIZE = ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของจำนวนพนักงานของบริษัท

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05.

ประเภทอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค สามารถสรุปได้ว่า ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาดกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 มีค่า p-value เท่ากับ 0.377 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่าความเป็นผู้นำทางการตลาดไม่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 1 และความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือ อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีปัจจัยใดที่มีความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ คือ ไม่มีปัจจัยใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 2 สมมติฐานการวิจัยที่ 3 และสมมติฐานการวิจัยที่ 4

ตารางที่ 11 (ต่อ)

ประเภทอุตสาหกรรม: อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PPTIND)

| ตัวแปร   | ทิศทาง<br>ความสัมพันธ์<br>ที่คาดหวัง | ค่าสัมประสิทธิ์<br>ถดถอยโดยประมาณ<br>B | ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย<br>ตามมาตรฐาน<br>Beta | t-value | Sig   |
|----------|--------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|---------|-------|
| M_LEADER | +                                    | 0.347                                  | 0.237                                      | 2.846   | 0.005 |
| GROWTH   | +                                    | 0.038                                  | 0.152                                      | 2.054   | 0.042 |
| PROFIT   | +                                    | 0.002                                  | 0.001                                      | 0.018   | 0.985 |
| S_RETURN | +                                    | 0.005                                  | 0.034                                      | 0.451   | 0.652 |
| SIZE     | None                                 | 0.005                                  | 0.038                                      | 0.466   | 0.642 |

$R = 0.301$        $R^2 = 0.090$       Adjusted  $R^2 = 0.063$

F-value = 3.358      Sig = 0.006       $R^2$  Changes = 0.090

TOTAL INDEX = อัตราส่วนของคะแนนรวมที่แต่ละบริษัทได้รับจริงต่อคะแนนรวมสูงสุดที่แต่ละบริษัทควรได้รับ

M\_LEADER = รายได้รวมของบริษัทหารด้วยรายได้ทั้งหมดในอุตสาหกรรมนั้น ๆ

GROWTH = อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม

PROFIT = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

S\_RETURN = ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท ณ วันที่ประกาศกำไร

SIZE = ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของจำนวนพนักงานของบริษัท

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05.

ประเภทอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง สามารถสรุปได้ว่า ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาดกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยโดยประมาณของความเป็นผู้นำทางการตลาด ( $M\_LEADER$ ) เท่ากับ 0.347 และส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยตามมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 0.237 มีค่า  $p$ -value เท่ากับ 0.005 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า ความเป็นผู้นำทางการตลาดมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p < 0.05$ ) และมีทิศทางความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานการวิจัยที่ 1 และความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือ อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ซึ่งมีเพียงตัวแปรอัตราการเจริญเติบโตที่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยโดยประมาณของอัตราการเจริญเติบโต ( $GROWTH$ ) เท่ากับ 0.038 และส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยตามมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 0.152 มีค่า  $p$ -value เท่ากับ 0.042 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่า อัตราการเจริญเติบโตมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p < 0.05$ ) และมีทิศทางความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานการวิจัยที่ 2 ส่วนตัวแปรความสามารถในการทำกำไรและตัวแปรผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีตัวแปรใดที่มีความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ คือ ไม่มีตัวแปรใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานอย่างมีนัยสำคัญ ( $p > 0.05$ ) ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยที่ 3 และสมมติฐานการวิจัยที่ 4

จากข้อสรุปข้างต้นสามารถสรุปได้ว่า การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของความสัมพัทธ์ระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาด ปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน โดยมีขนาดของกิจการและประเภทอุตสาหกรรมเป็นตัวแปรควบคุม รวมทั้งมีการศึกษาเพิ่มเติมอีกใน 2 กรณี คือ กรณีที่มีการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุตัวแปรควบคุมไม่มีประเภทอุตสาหกรรม และกรณีที่มีการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุแยกตามประเภทอุตสาหกรรม พบว่า ตัวแปรความเป็นผู้นำทางการตลาดมีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานและมีทิศทางความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้มากที่สุด เมื่อเปรียบเทียบกับตัวแปรอื่น ๆ ดังตารางที่ 12

ตารางที่ 12 การเปรียบเทียบผลการทดสอบความสัมพันธระหว่างปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาด ปัจจัยคุณลักษณะด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินงานกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

| ตัวแปร                          | ทิศทาง<br>ความสัมพันธ์<br>ที่คาดหวัง | ทดสอบสมมติฐาน |                              | ทดสอบสมมติฐานแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม   |               |                |                           |                                 |                                         |
|---------------------------------|--------------------------------------|---------------|------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------|---------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|
|                                 |                                      | ทุกตัวแปร     | ที่ยกเว้นกลุ่ม<br>อุตสาหกรรม | กลุ่มเกษตรและ<br>อุตสาหกรรม<br>อาหาร | กลุ่มทรัพยากร | กลุ่มเทคโนโลยี | กลุ่มบริการ<br>อุตสาหกรรม | กลุ่มสินค้า<br>อุปโภค<br>บริโภค | กลุ่ม<br>อสังหาริมทรัพย์<br>และก่อสร้าง |
| ตัวแปรอิสระ :                   |                                      |               |                              |                                      |               |                |                           |                                 |                                         |
| ความเป็นผู้นำทางการตลาด         | +                                    | +             | +                            | ไม่มีนัยสำคัญ                        | +             | ไม่มีนัยสำคัญ  | +                         | ไม่มีนัยสำคัญ                   | +                                       |
| อัตราการเจริญเติบโต             | +                                    | ไม่มีนัยสำคัญ | ไม่มีนัยสำคัญ                | ไม่มีนัยสำคัญ                        | ไม่มีนัยสำคัญ | ไม่มีนัยสำคัญ  | ไม่มีนัยสำคัญ             | ไม่มีนัยสำคัญ                   | +                                       |
| ความสามารถในการทำกำไร           | +                                    | ไม่มีนัยสำคัญ | ไม่มีนัยสำคัญ                | ไม่มีนัยสำคัญ                        | +             | ไม่มีนัยสำคัญ  | -                         | ไม่มีนัยสำคัญ                   | ไม่มีนัยสำคัญ                           |
| ผลตอบแทนของหลักทรัพย์           | +                                    | ไม่มีนัยสำคัญ | ไม่มีนัยสำคัญ                | ไม่มีนัยสำคัญ                        | ไม่มีนัยสำคัญ | ไม่มีนัยสำคัญ  | ไม่มีนัยสำคัญ             | ไม่มีนัยสำคัญ                   | ไม่มีนัยสำคัญ                           |
| ตัวแปรควบคุม :                  |                                      |               |                              |                                      |               |                |                           |                                 |                                         |
| ขนาดของกิจการ                   | +                                    | +             | +                            | ไม่มีนัยสำคัญ                        | ไม่มีนัยสำคัญ | ไม่มีนัยสำคัญ  | ไม่มีนัยสำคัญ             | ไม่มีนัยสำคัญ                   | ไม่มีนัยสำคัญ                           |
| กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร    | None                                 | ไม่มีนัยสำคัญ |                              |                                      |               |                |                           |                                 |                                         |
| กลุ่มทรัพยากร                   | None                                 | +             |                              |                                      |               |                |                           |                                 |                                         |
| กลุ่มเทคโนโลยี                  | None                                 | +             |                              |                                      |               |                |                           |                                 |                                         |
| กลุ่มบริการ                     | None                                 | +             |                              |                                      |               |                |                           |                                 |                                         |
| กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค         | None                                 | -             |                              |                                      |               |                |                           |                                 |                                         |
| กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง | None                                 | +             |                              |                                      |               |                |                           |                                 |                                         |

จากตารางที่ 12 เป็นการสรุปผลการทดสอบสมมติฐานเปรียบเทียบกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ของการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ซึ่งจากการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ที่ว่าปัจจัยความเป็นผู้นำทางการตลาดมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน พบว่า ความเป็นผู้นำทางการตลาดมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน จากการทดสอบสมมติฐานแบบทดสอบทุกตัวแปร การทดสอบสมมติฐานที่ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรม รวมถึงการทดสอบสมมติฐานแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่มีความสัมพันธ์เชิงบวก ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ คือ บริษัทที่เป็นผู้นำทางการตลาดหรือเป็นผู้ที่มีส่วนแบ่งครองตลาดมากที่สุดในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (วัดจากรายได้รวมของบริษัทหารด้วยรายได้ทั้งหมดในอุตสาหกรรมนั้น ๆ) จะเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานสูง อันสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทขนาดใหญ่และมีค่าส่วนแบ่งครองตลาดเป็นสัดส่วนที่สูง ให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูล และต้องการที่จะเปิดเผยข้อมูลให้สาธารณชนได้รับรู้ถึงความโปร่งใสของการดำเนินธุรกิจให้มากขึ้น อันจะนำไปสู่ความเป็นบริษัทที่เชื่อถือได้ต่อไป (ณรงค์ฤทธิ์ ชาญสุวรรณ, 2550) แต่ถ้าบริษัทมีระดับความเป็นผู้นำทางการตลาดน้อย บริษัทจะเลือกที่จะไม่เปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน เพื่อไม่ให้เกิดข้อเสียเปรียบทางการแข่งขัน (Harris, 1998) ส่วนการทดสอบสมมติฐานแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มวัสดุก่อสร้าง และสินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในความเป็นผู้นำทางการตลาดไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

ส่วนสมมติฐานที่ 2 ที่ว่า อัตราการเจริญเติบโต (วัดจากอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ปรากฏว่า ไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญระหว่างอัตราการเจริญเติบโตและการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน จากการทดสอบสมมติฐานแบบทดสอบทุกตัวแปร การทดสอบสมมติฐานที่ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรม รวมถึงการทดสอบสมมติฐานแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม แสดงว่า อัตราการเจริญเติบโตของบริษัทที่สูงขึ้น ไม่มีอิทธิพลที่จะทำให้การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานสูงขึ้น ยกเว้น การทดสอบสมมติฐานแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่อัตราการเจริญเติบโตมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ผลที่ได้ก็คือ อัตราการเจริญเติบโตของบริษัทที่สูงขึ้นมีอิทธิพลที่จะทำให้การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานสูงขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ แสดงว่า กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างเป็นกลุ่มบริษัทที่มีการเติบโตสูงและสามารถสะท้อนถึง

ภาวะการแข่งขันที่สูง ดังนั้น โอกาสที่บริษัทจะเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานก็จะสูงตามไปด้วย

ส่วนสมมติฐานที่ 3 ที่ว่า ความสามารถในการทำกำไร (วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ในการทดสอบสมมติฐาน ปรากฏว่า ไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญระหว่างความสามารถในการทำกำไรและการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน จากการทดสอบสมมติฐานแบบทดสอบทุกตัวแปร การทดสอบสมมติฐานที่ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรม รวมถึงการทดสอบสมมติฐานแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมแสดงว่า ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่สูงขึ้นไม่มีอิทธิพลที่จะทำให้การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานสูงขึ้น ยกเว้น การทดสอบสมมติฐานแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมในกลุ่มทรัพยากรและกลุ่มบริการที่ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน โดยกลุ่มทรัพยากรความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ คือ เป็นกลุ่มบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง ดังนั้นบริษัทจะเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานสูงตามไปด้วย เนื่องจากบริษัทในกลุ่มทรัพยากร มีหมวดอุตสาหกรรมเพียงหมวดเดียว คือ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่สามารถทำกำไรสุทธิสูงสุดอยู่ภายใน 5 อันดับแรก ซึ่งได้แก่ บมจ.ปตท. (PTT) บมจ.ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) บมจ.อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL) บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP) และ บมจ.ปูนซิเมนต์ไทย (SCC) (ผู้จัดการออนไลน์, 2554) ดังนั้นเพื่อให้ผู้ลงทุนเห็นว่าบริษัทมีศักยภาพของการเติบโตในธุรกิจสูง จึงต้องมีความโปร่งใสในการนำเสนอข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานสูงด้วย ส่วนกลุ่มบริการ ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงลบกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ คือ หากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้นก็จะมีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานลดลง เนื่องจากเป็นกลุ่มบริษัทที่ต้องเผชิญกับภัยคุกคามได้ง่ายจากปัจจัยบางอย่างที่ควบคุมไม่ได้ ดังนั้นหากบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงก็จะมีผลทำให้บริษัทเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานต่ำ เพื่อป้องกันความเสียเปรียบทางการแข่งขันอีกทางหนึ่ง

ส่วนสมมติฐานที่ 4 ที่ว่า ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (วัดจากผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท ณ วันที่ประกาศกำไร) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ผลที่ได้คือ ไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานในทุกการ

ทดสอบสมมติฐาน ดังนั้นบริษัทที่มีผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากขึ้นไม่มีอิทธิพลที่จะทำให้การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานสูงขึ้น

### **การเปรียบเทียบความแตกต่างของการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม**

หลังจากเก็บรวบรวมข้อมูลบริษัทกลุ่มตัวอย่างในแต่ละอุตสาหกรรมตามจำนวนที่กำหนดไว้ ซึ่งจำนวนบริษัทจะแตกต่างกันไปในแต่ละประเภทอุตสาหกรรมตามความมากน้อยของประชากรในกลุ่มอุตสาหกรรมนั้น โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการแบ่งประเภทออกเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมจะประกอบด้วยกลุ่มย่อยคือ หมวดอุตสาหกรรม (Sector) ต่าง ๆ โดยมีทั้งสิ้น 30 หมวดอุตสาหกรรม (แต่ในงานวิจัยนี้ได้ตัดบริษัทในกลุ่มธนาคาร สถาบันการเงิน บริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ หน่วยลงทุน บริษัทประกันชีวิตและประกันภัย บริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูกิจการ ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) และอื่น ๆ ออก ทำให้เหลือเพียง 7 กลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 21 หมวดอุตสาหกรรม) เนื่องจากจำนวนตัวอย่างในบางกลุ่มอุตสาหกรรมมีจำนวนน้อย ผู้วิจัยจึงแยกตัวแปรนี้มาศึกษาออกตัวแบบ เพื่อดูความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของระดับการเปิดเผยข้อมูลในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม โดยรายละเอียดค่าสถิติเชิงพรรณนาของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานจำแนกตามประเภทอุตสาหกรรมได้แสดงไว้ในภาคผนวก ค ซึ่งสามารถสรุปค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมและลำดับที่ เมื่อเรียงลำดับข้อมูลจากสูงที่สุดไปสู่อันดับต่ำสุดทั้งในระดับกลุ่มอุตสาหกรรมที่แบ่งเป็น 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งแสดงเป็นลำดับตัวเลขในวงเล็บและระดับหมวดอุตสาหกรรมซึ่งแบ่งเป็น 21 หมวดอุตสาหกรรม จะแสดงเป็นลำดับตัวเลขไม่ได้ไว้วงเล็บ ดังตาราง

ตารางที่ 13 การเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม (n = 760)

| กลุ่ม / หมวดอุตสาหกรรม           | n   | ค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงาน |        |
|----------------------------------|-----|---------------------------------------------|--------|
|                                  |     | ค่าเฉลี่ย                                   | ลำดับ* |
| เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร          | 125 | 0.2683                                      | (5)    |
| • ธุรกิจการเกษตร                 | 35  | 0.2923                                      | 8      |
| • อาหารและเครื่องดื่ม            | 90  | 0.2590                                      | 10     |
| ทรัพยากร                         | 45  | 0.3889                                      | (1)    |
| • พลังงานและสาธารณูปโภค          | 45  | 0.3889                                      | 1      |
| เทคโนโลยี                        | 95  | 0.3538                                      | (2)    |
| • ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์         | 35  | 0.2956                                      | 7      |
| • เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร | 60  | 0.3878                                      | 2      |
| บริการ                           | 125 | 0.3086                                      | (3)    |
| • การท่องเที่ยวและสันทนาการ      | 25  | 0.2123                                      | 14     |
| • การแพทย์                       | 5   | 0.2538                                      | 12     |
| • ขนส่งและโลจิสติกส์             | 30  | 0.2628                                      | 9      |
| • บริการเฉพาะกิจ                 | 5   | 0.2231                                      | 13     |
| • พาณิชยกรรม                     | 30  | 0.3859                                      | 3      |
| • สื่อและสิ่งพิมพ์               | 30  | 0.3808                                      | 4      |
| วัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม      | 125 | 0.2206                                      | (6)    |
| • บรรจุภัณฑ์                     | 45  | 0.1974                                      | 16     |
| • ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์          | 15  | 0.3077                                      | 5      |
| • ยานยนต์                        | 30  | 0.2064                                      | 15     |
| • วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร  | 25  | 0.2538                                      | 12     |
| • เหล็ก                          | 10  | 0.1538                                      | 19     |

ตารางที่ 13 (ต่อ)

| กลุ่ม / หมวดอุตสาหกรรม         | n   | ค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงาน |        |
|--------------------------------|-----|---------------------------------------------|--------|
|                                |     | ค่าเฉลี่ย                                   | ลำดับ* |
| สินค้าอุปโภคบริโภค             | 70  | 0.1555                                      | (7)    |
| • ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน | 25  | 0.1692                                      | 17     |
| • ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์     | 10  | 0.0769                                      | 20     |
| • แพชั่น                       | 35  | 0.1681                                      | 18     |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง     | 175 | 0.2857                                      | (4)    |
| • พัฒนาอสังหาริมทรัพย์         | 125 | 0.2966                                      | 6      |
| • วัสดุก่อสร้าง                | 50  | 0.2585                                      | 11     |
| รวม                            | 760 | 0.2785                                      |        |

\* หมายถึง ลำดับที่เมื่อเรียงลำดับจากกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่สุด ไปสู่กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด โดยตัวเลขในวงเล็บ หมายถึง ลำดับที่ของกลุ่มอุตสาหกรรมเมื่อแบ่งออกเป็น 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ส่วนตัวเลขที่ไม่ได้ใส่วงเล็บ หมายถึง ลำดับที่ของหมวดอุตสาหกรรมเมื่อแบ่งออกเป็น 21 หมวดอุตสาหกรรม

จากตารางที่ 13 ซึ่งแสดงค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานของแต่ละกลุ่ม/หมวด (กลุ่มย่อย) อุตสาหกรรม จะเห็นว่าเมื่อจัดอันดับค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ จากสูงที่สุด (ลำดับที่ 1) ไปถึงค่าต่ำที่สุดของกลุ่มอุตสาหกรรมที่แบ่งออกเป็น 7 กลุ่ม (แสดงลำดับที่อยู่ในวงเล็บ) และหมวดอุตสาหกรรมที่ออกแบ่งเป็น 21 หมวด (แสดงลำดับที่โดยไม่ใส่วงเล็บ) โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานสูงที่สุด คือ กลุ่มทรัพยากร ซึ่งอาจเป็นผลมาจากมีจำนวนบริษัทกลุ่มตัวอย่างน้อยที่สุดเพียง 45 ตัวอย่าง จึงทำให้ค่าเฉลี่ยที่คำนวณได้มีค่าสูง และค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานรองลงมา คือ กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มบริการ และกลุ่มอื่น ๆ ตามลำดับ และกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานต่ำที่สุด คือ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และเมื่อพิจารณารายละเอียดของแต่ละหมวดอุตสาหกรรมในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ มีบริษัทตัวอย่างเพียง 10 ตัวอย่าง โดยมีค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานอยู่ในลำดับสุดท้าย ซึ่งถือว่าเป็นไปตามงานวิจัยที่ผ่านมา ๆ มา

ข้อสังเกตที่น่าสนใจประการหนึ่ง คือ เมื่อพิจารณาในรายละเอียดค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานของแต่ละหมวดอุตสาหกรรม (กลุ่มย่อย) จะเห็นว่า หมวดอุตสาหกรรม

ที่มีค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานสูงสุด คือ หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งอยู่ในกลุ่มทรัพยากรและเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานสูงสุด แสดงให้เห็นว่า กลุ่มทรัพยากรมีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานมากกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ รวมถึงเมื่อเปรียบเทียบในหมวดอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคก็มีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานมากกว่าหมวดอุตสาหกรรมอื่น ๆ เช่นกัน

จากนั้นนำค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานของบริษัทในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมมาทดสอบเพิ่มเติมว่ามีความแตกต่างกันหรือไม่ โดยใช้สถิติทดสอบครุสคัล – วอลลิส (Kruskal – Wallis H Test) ซึ่งเป็นการทดสอบที่ไม่ใช้พารามิเตอร์ เนื่องจากงานวิจัยนี้บางกลุ่มอุตสาหกรรมมีขนาดเล็กและไม่ได้มีการแจกแจงแบบปกติ จึงต้องใช้การทดสอบที่ไม่มีเงื่อนไขเกี่ยวกับการแจกแจงของประชากรในการทดสอบ ดังตารางที่ 14

ตารางที่ 14 การทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานของบริษัทในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม โดยใช้สถิติทดสอบครุสคัล – วอลลิส (Kruskal – Wallis H Test)

| สถิติ        | ดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงาน |
|--------------|---------------------------------|
| Chi – Square | 109.992                         |
| df           | 6                               |
| Asymp. Sig   | 0.000*                          |

\*ค่าเฉลี่ยที่มีความแตกต่างกัน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตารางที่ 14 เป็นการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่แตกต่างกัน ซึ่งผลการทดสอบที่ได้พบว่า ค่า Sig. ของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานมีค่าเท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ที่กำหนดไว้ แสดงให้เห็นว่าดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญอย่างน้อย 2 กลุ่มอุตสาหกรรม จึงสอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ 5 ซึ่งจะต้องตรวจสอบต่อไปว่ากลุ่มอุตสาหกรรมใดบ้างที่มีค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลแตกต่างกัน โดยใช้สถิติทดสอบ Mann - Whitney U Test ซึ่งเป็นการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยทีละคู่ เพื่อศึกษาว่าค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานของกลุ่มอุตสาหกรรมใดบ้างมีความแตกต่างกัน (เนื่องจากเป็นข้อมูลที่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการวิเคราะห์ข้างต้น) ได้ผลดังตารางที่ 15

ตารางที่ 15 ค่า P-value ของสถิติทดสอบ Mann - Whitney U Test ของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตาม  
ส่วนงานแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

| INDUSTRY | A&FIND | RSIND  | TENIND | SRVIND | M&PIND | CPIND  | PPTIND |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| A&FIND   |        |        |        |        |        |        |        |
| RSIND    | 0.028* |        |        |        |        |        |        |
| TENIND   | 0.000* | 0.559  |        |        |        |        |        |
| SRVIND   | 0.257  | 0.053  | 0.014* |        |        |        |        |
| M&PIND   | 0.004* | 0.000* | 0.000* | 0.000* |        |        |        |
| CPIND    | 0.000* | 0.000* | 0.000* | 0.000* | 0.000* |        |        |
| PPTIND   | 0.551  | 0.025* | 0.000* | 0.411  | 0.000* | 0.000* |        |

\*ค่าเฉลี่ยที่มีความแตกต่างกัน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

โดยที่ :

A&FIND คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

RSIND คือ กลุ่มทรัพยากร

TENIND คือ กลุ่มเทคโนโลยี

SRVIND คือ กลุ่มบริการ

M&PIND คือ กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม

CPIND คือ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

PPTIND คือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

จากตารางที่ 15 ซึ่งแสดงค่า p-value ที่ได้จากการทดสอบโดยใช้สถิติทดสอบ Mann - Whitney U Test ซึ่งเป็นการทดสอบที่ไม่ใช้พารามิเตอร์เช่นกัน เนื่องจากในงานวิจัยบางกลุ่ม อุตสาหกรรมมีขนาดเล็กและไม่ได้มีการแจกแจงแบบปกติ จึงต้องทำการทดสอบที่ไม่มีเงื่อนไข เกี่ยวกับการแจกแจงของประชากร เพื่อเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผย ข้อมูลตามส่วนงานแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม ผลการทดสอบที่ได้จะเห็นว่า กลุ่มวัตถุดิบและสินค้า อุตสาหกรรม (M&PIND) และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CPIND) ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มี ค่าเฉลี่ยของดัชนีการเปิดเผยข้อมูลตามส่วนงานต่ำที่สุด โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ใน 2 ลำดับสุดท้ายและ มีค่าเฉลี่ยแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ มากที่สุด