

## บทที่ 4

### การวิเคราะห์ข้อมูล

เมื่อได้รวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับรายการที่เปิดเผยในรายงานประจำปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและลักษณะของบริษัท เพื่อศึกษาระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทและทดสอบความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลกระทบ โดยใช้ปัจจัยอันได้แก่ ขนาดของบริษัท (SIZE) โครงสร้างกรรมการอิสระ (IND) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนสภาพหนี้สิน (ICR) โครงสร้างเงินทุนของบริษัท (DEBT) ความสามารถในการทำกำไร (ROE) และโครงสร้างการเป็นเจ้าของ (OWNSTR) จากรายงานประจำปีของแต่ละบริษัทในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ แล้วนำข้อมูลเหล่านั้นมาทำการประมวลผลด้วยวิธีการทางสถิติจะใช้สถิติเชิงอนุมานสำหรับวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบสมมติฐานของการวิจัย โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยรวบรวมข้อมูลจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จำนวน 65 บริษัท (195 ปีบริษัท) ในช่วงระหว่าง พ.ศ. 2551 – 2553 เป็นเวลา 3 ปี ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยใช้สถิติเชิงพรรณนาเพื่ออธิบายระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง

ตารางที่ 6 สถิติเชิงพรรณนาของระดับการเปิดเผยข้อมูลจำแนกตามขนาดของบริษัท (n = 177)

* ขนาดของบริษัท	จำนวน	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
บริษัทขนาดใหญ่	85	10.08	0.29
บริษัทขนาดเล็ก	92	9.21	0.41
รวม	177	9.69	0.48

\* การกำหนดขนาดของกิจการจะแบ่งจากค่ามัธยฐาน (Median)

บริษัทที่มียอดสินทรัพย์รวมสูงกว่ามัธยฐานกำหนดเป็นบริษัทขนาดใหญ่

บริษัทที่มียอดสินทรัพย์รวมต่ำกว่ามัธยฐานกำหนดเป็นบริษัทขนาดเล็ก

จากตารางที่ 6 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยรวมของระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท โดยแบ่งออกเป็น 2 ขนาด คือ บริษัทขนาดใหญ่ และบริษัทขนาดเล็ก พบว่า ค่าเฉลี่ยของระดับการ

เปิดเผยข้อมูลของบริษัทขนาดใหญ่มากกว่าบริษัทที่มีขนาดเล็ก โดยกลุ่มบริษัทที่มีขนาดใหญ่มีค่าเฉลี่ยของระดับการเปิดเผยข้อมูล เท่ากับ 10.08 และกลุ่มบริษัทที่มีขนาดเล็กมีค่าเฉลี่ยของระดับการเปิดเผยข้อมูล เท่ากับ 9.21

ตารางที่ 7 สถิติเชิงพรรณนาของการเปิดเผยข้อมูลจำแนกตามระดับการเปิดเผยข้อมูลโดยรวม

(n = 177)

*ระดับการเปิดเผยข้อมูล	บริษัทที่เปิดเผย		ระดับการเปิดเผยข้อมูล			
	จำนวน	ร้อยละ	ค่าเฉลี่ย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
สูง	173	97.74	81.67	71	95	4.59
ปานกลาง	4	2.26	65.20	56	70	5.36
ต่ำ	-	-	-	-	-	-
รวม	177	100	81.49	56	95	5.16

\*สูง = มากกว่าร้อยละ 70

ปานกลาง = ระหว่าง ร้อยละ 50 – ร้อยละ 70

ต่ำ = น้อยกว่า ร้อยละ 50

จากตารางที่ 7 แสดงข้อมูลขั้นต้นจะแบ่งระดับการเปิดเผยข้อมูลได้ 3 ระดับ คือ บริษัทที่มีระดับการเปิดเผยข้อมูลต่ำกว่าร้อยละ 50 จะถือว่าบริษัทมีการเปิดเผยที่มีระดับอยู่ในระดับต่ำ แต่ถ้าบริษัทที่มีระดับการเปิดเผยข้อมูลอยู่ระหว่างร้อยละ 50 – ร้อยละ 70 จะถือว่าบริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลที่อยู่ในระดับปานกลาง และถ้าบริษัทที่มีระดับการเปิดเผยข้อมูลมากกว่า ร้อยละ 70 จะถือว่าบริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลที่อยู่ในระดับสูง การกำหนดหลักเกณฑ์จะใช้แนวคิดของ Wallace et al. (2005) Wallace กำหนดให้ระดับคุณภาพมากกว่า 70% เป็นการเปิดเผยข้อมูลในระดับสูง ระดับคุณภาพอยู่ระหว่าง 50 – 70% เป็นการเปิดเผยข้อมูลในระดับปานกลาง และระดับคุณภาพน้อยกว่า 50% เป็นการเปิดเผยข้อมูลในระดับต่ำ

จากการวิเคราะห์ข้อมูลของระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 177 บริษัท พบว่า ร้อยละ 97.74 ของบริษัทที่นำมาเป็นกลุ่ม

ตัวอย่างมีระดับการเปิดเผยข้อมูลอยู่ในระดับสูง โดยค่าเฉลี่ยระดับการเปิดเผยข้อมูลอยู่ที่ประมาณ ร้อยละ 81.67 ของรายละเอียดทั้งหมด ส่วนบริษัทที่มีระดับการเปิดเผยข้อมูลอยู่ในระดับปานกลาง ร้อยละ 2.26 ของบริษัทที่นำมาเป็นกลุ่มตัวอย่าง โดยเฉลี่ยระดับการเปิดเผยข้อมูลอยู่ที่ ร้อยละ 65.20 ของรายละเอียดทั้งหมด

ตารางที่ 8 สถิติเชิงพรรณนาของระดับการเปิดเผยข้อมูลและปัจจัยที่เกี่ยวข้อง (n = 177)

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
DL	81.49	56	95	5.16
SIZE	9.69	7.76	10.68	0.48
IND	49.95	33.33	66.67	7.64
CR	3.33	0.02	33.25	4.91
ICR	5.55	0.61	65.73	9.60
DEBT	2.61	0.02	168.84	12.77
ROE	0.92	0.16	65.73	1.21
OWNSTR	67.77	6.20	97.97	17.02
AGE	25.71	6	80	12.11

- DL = จำนวนรายการที่บริษัททำการเปิดเผยข้อมูลเทียบกับจำนวนรายการทั้งหมดที่ควรเปิดเผย (โดยมีค่าระหว่าง 0 ถึง 100 คะแนน)
- SIZE = ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของสินทรัพย์รวมของบริษัท
- IND = โครงสร้างกรรมการอิสระ
- CR = อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง
- ICR = อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สิน
- DEBT = อัตราส่วนโครงสร้างเงินทุนของบริษัท
- ROE = อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร
- OWNSTR = โครงสร้างการเป็นเจ้าของ (การถือหุ้นสูงสุด 10 อันดับแรก)
- AGE = อายุของบริษัท

จากตารางที่ 8 เมื่อพิจารณาระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 177 บริษัท พบว่า มีการเปิดเผยข้อมูลค่อนข้างกว้างโดยมีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 95 และมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 56 และมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 81.42 หมายความว่า มีบางบริษัทเปิดเผยข้อมูลเพียงแค่ 56 คะแนนจากค่าคะแนนทั้งหมด 100 คะแนน และบางบริษัทได้มีการเปิดเผยข้อมูลสูงถึง 95 คะแนนจากคะแนนทั้งหมด 100 คะแนน แต่อย่างไรก็ตามค่าเฉลี่ยของระดับการเปิดเผยข้อมูลมีค่าเท่ากับ 81.42 คะแนน ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

ส่วนปัจจัยต่างๆ เมื่อพิจารณาขนาดของบริษัท พบว่าค่าสูงสุดอยู่ที่ 10.68 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 8 โดยมีค่าเฉลี่ยกับ 9.69 หมายความว่ามูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดมีมูลค่าสูงสุด คือ ประมาณ 10.68 และมีมูลค่าต่ำสุดคือ ประมาณ 8 โดยมีค่าเฉลี่ยคือ ประมาณ 9.69 ในส่วนของโครงสร้างกรรมการอิสระ พบว่า ค่าสูงสุดอยู่ที่ 66.67 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 33.33 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 49.95 หมายความว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการทั้งหมดบางบริษัทมีมากที่สุดถึงร้อยละ 66.67 และบางบริษัทมีสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัทในสัดส่วนเพียงร้อยละ 33.33 โดยเฉลี่ยแล้วสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 49.95 ส่วนอัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง พบว่าค่าสูงสุดอยู่ที่ 33.25 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.02 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.33 หมายความว่า อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องในบางบริษัทสูงถึงร้อยละ 33.25 และบางบริษัทมีอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องเพียงร้อยละ 0.02 แต่โดยเฉลี่ยแล้วอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องอยู่ที่ร้อยละ 3.33 ในส่วนของอัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สินนั้นมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 65.73 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.61 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.55 หมายความว่า อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สินในบางบริษัทนั้นสูงถึงร้อยละ 65.73 และในบางบริษัทมีการแสดงอัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สินเพียงร้อยละ 0.61 แต่โดยเฉลี่ยแล้วอัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สินจะอยู่ที่ร้อยละ 5.55 ในส่วนของโครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 168.84 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.02 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.61 หมายความว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทบางบริษัทมีสูงถึงร้อยละ 168.84 แต่โครงสร้างเงินทุนของบริษัทบางบริษัทมีเพียงร้อยละ 0.02 โดยเฉลี่ยแล้วโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ร้อยละ 2.61 ในส่วนของความสามารถในการทำกำไรมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 65.73 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.16 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.92 หมายความว่า ความสามารถในการทำกำไรในบางบริษัทสูงถึงร้อยละ 65.73 และความสามารถในการทำกำไรของบางบริษัทอาจมีเพียงร้อยละ

0.16 โดยเฉลี่ยแล้วความสามารถในการทำกำไรจะอยู่ที่ร้อยละ 0.92 ในส่วนของโครงสร้างการเป็นเจ้าของมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 97.97 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 6.20 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 67.77 หมายความว่า โครงสร้างการเป็นเจ้าของในบางบริษัทมีผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 อันดับแรกถึงร้อยละ 97.97 และมีการถือหุ้นสูงสุด 10 อันดับน้อยที่สุดร้อยละ 6.20 โดยมีค่าเฉลี่ยการถือครองคือ ประมาณ 67.77 ซึ่งมากกว่า กึ่งหนึ่งอยู่ในกลุ่มบุคคลเพียงไม่กี่คน ส่วนอายุของบริษัทที่มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 80 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ 6 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25.71 หมายความว่า อายุของบริษัทในกลุ่มตัวอย่างบางบริษัทมีอายุสูงถึง 80 ปี และอายุของบริษัทบางบริษัทอาจมีเพียง 6 ปี ซึ่งโดยเฉลี่ยแล้วอายุของบริษัทจะอยู่ที่ 25.71

### **การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะของบริษัทกับระดับการเปิดเผยข้อมูลใน รายงานประจำปีของบริษัทในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์**

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะของบริษัทกับระดับการเปิดเผยข้อมูลใน รายงานประจำปีของบริษัทในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จะใช้วิธีการวิเคราะห์ความถดถอยเชิง พหุ เพื่อยืนยันความเหมาะสมของข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ผลการวิจัยและเพื่อให้ผลการวิเคราะห์ ผลการศึกษามีความน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้นซึ่งมีผลทำให้สมการที่ได้จากการศึกษาวิเคราะห์นี้ถูกต้อง และเหมาะสม ดังนั้นก่อนที่จะคำนวณหาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยจะต้องตรวจสอบข้อมูลตัว แปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ดังนี้

#### **การตรวจสอบลักษณะความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามและตรวจสอบความ ผิดปกติของข้อมูล**

นั่นคือ จะต้องทำการตรวจสอบว่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามอยู่ในรูป เชิงเส้นหรือไม่และตรวจสอบว่ามีข้อมูลที่มีค่าผิดปกติหรือไม่ ซึ่งในที่นี้ได้ทำการตรวจสอบแบบ พล็อตกราฟหรือแผนภาพการกระจาย (Scatter plots) ซึ่งเป็นกราฟที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัว แปรเชิงปริมาณ 2 ตัว โดยการพล็อตค่าตัวแปรทั้ง 2 ในกราฟ (ดังแสดงในภาพที่ 3) จากการนำ ข้อมูลที่ได้เก็บรวบรวมทำการตรวจสอบแบบพล็อตกราฟหรือแผนภาพกระจาย (Scatter Plots) พบว่าข้อมูลที่นำมาทำการตรวจสอบนั้นมีค่าที่ผิดปกติจำนวนหนึ่งและไม่สามารถบ่งบอกได้ว่า ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามอยู่ในรูปเชิงเส้นหรือไม่ ดังนั้นจึงได้ทำการเปลี่ยน

รูปแบบของข้อมูลซึ่งจากข้อมูลนี้ได้เปลี่ยนรูปแบบของตัวแปรตาม โดยการทำเป็นค่ารากที่สองของระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี และทำการตรวจสอบแบบพล็อตกราฟหรือแผนภาพการกระจาย (Scatter Plots) อีกครั้งซึ่งพบว่า กราฟที่ได้แสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามอยู่ในรูปแบบเชิงเส้นมากกว่ารูปแบบอื่น จากนั้นจึงทำการตรวจสอบค่าที่ผิดปกติของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระซึ่งอาจจะแสดงค่าที่สูงมาก ๆ หรือต่ำมาก ๆ ทำให้มีผลต่อสมการความถดถอยเป็นอย่างมาก เช่น ทำให้สัมประสิทธิ์ความถดถอยเปลี่ยนไปมาก หรือทำให้ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามไม่อยู่ในรูปเชิงเส้น ซึ่งในที่นี้จะทำการตรวจสอบโดยการพิจารณาค่า Cook's distance กับ Leverage value ถ้า Cook's distance ของ case ใด มีค่ามากกว่า 1 และ Leverage value ของ case ใด มีค่ามากกว่า  $2k / N$  ( $N$  = จำนวนข้อมูล,  $k$  = จำนวนตัวแปรอิสระ) แสดงว่า case นั้น มีค่าผิดปกติ หากพบว่าข้อมูลของ case ใด ที่มีค่าผิดปกติจะต้องตัดออกจากการวิเคราะห์ ซึ่งจากการตรวจสอบข้อมูลโดยการพิจารณาค่า Cook's distance กับ Leverage value พบว่ามี case ที่มีค่าผิดปกติจำนวน 12 case ดังนั้นจึงทำการตัดข้อมูลออกจากการวิเคราะห์ 12 case

#### ตารางที่ 9 การตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

	Tolerance	VIF
SIZE	0.906	1.104
IND	0.909	1.101
CR	0.856	1.168
ICR	0.901	1.110
DEBT	0.936	1.068
ROE	0.701	1.427
OWNSTR	0.846	1.182
AGE	0.922	1.084

จากตารางที่ 9 พบว่า ค่า Tolerance ของตัวแปรมีค่าไม่ใกล้ศูนย์มากนักและค่า Variance Inflation Factor มีค่าน้อยกว่า 10 ทุกตัวแสดงว่าตัวแปรอิสระตัวใดตัวหนึ่งไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระที่เหลือ

เมื่อทำการตรวจสอบข้อมูลทั้งหมดที่จะนำมาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลนี้แล้ว จึงนำข้อมูลเหล่านี้มาทำการประมวลผลเพื่อที่จะทำการทดสอบสมมติฐานที่ได้กำหนดไว้ ซึ่งผลที่ได้จากการประมวลผลเป็นดังนี้

### การตรวจสอบสหสัมพันธ์ (Correlation)

ข้อมูลตัวแปรตาม ณ ระดับใดๆ ของตัวแปรอิสระจะต้องเป็นอิสระต่อกัน โดยส่วนใหญ่ความสัมพันธ์ของตัวแปรตามจะเกิดขึ้นกับข้อมูลที่มีลักษณะของข้อมูลอนุกรมเวลาหรือเป็นข้อมูลที่เก็บตามเวลา ซึ่งตัวแปรตามที่ใช้ในการวิจัยนี้มีลักษณะเป็นข้อมูลรายปีจึงมีโอกาสที่จะเกิดปัญหาดังกล่าวได้ ดังนั้นจึงทำการตรวจสอบเพื่อให้ผลการวิเคราะห์ถูกต้องและน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น ซึ่งการตรวจสอบจะใช้วิธีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างกันของรากที่สองของระดับการเปิดเผยข้อมูล โดยมีสมมติฐานการทดสอบ ดังนี้

$H_0$ : รากที่สองของระดับการเปิดเผยข้อมูลเป็นอิสระกัน

$H_1$ : รากที่สองของระดับการเปิดเผยข้อมูลไม่เป็นอิสระกัน

### ตารางที่ 10 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเปียร์สัน

	SIZE	IND	CR	ICR	DEBT	ROE	OWNSTR	AGE
SIZE	1	-0.080	-0.171	.056	-0.133	-0.035	-0.134	.090
IND		1	.175	.022	-0.051	-0.103	-0.118	-0.077
CR			1	.091	-0.085	-0.072	-0.271	-0.159
ICR				1	.020	-0.263	.126	.075
DEBT					1	-0.048	-0.101	-0.099
ROE						1	-0.066	.130
OWNSTR							1	.075
AGE								1

จากตารางที่ 10 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเปียร์สัน พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ ขนาดของบริษัท โครงสร้างกรรมการอิสระ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วน

แสดงสภาพหนี้สิน อัตราส่วนโครงสร้างเงินทุนของบริษัท อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างการเป็นเจ้าของ และ อายุของบริษัท ด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน ซึ่งให้เห็นว่า ไม่มีตัวแปรคู่ใดที่มีความสัมพันธ์กันเองสูงเกิน 0.800 ทั้งนี้ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ด้วยกันเองสูงสุด 3 คู่แรก ดังนี้ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง กับ โครงสร้างกรรมการอิสระ (0.175), อายุของบริษัท กับ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (0.130) และ โครงสร้างการเป็นเจ้าของ กับ อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สิน (0.126)

#### การตรวจสอบความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation)

ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน โดยผลการทดสอบจะพิจารณาได้จากค่าสถิติ  $d$  (Durbin - Watson) ถ้า Durbin - Watson มีค่าใกล้ 2 นั่นคือ มีค่าในช่วง 1.5 ถึง 2.5 จะสรุปว่า รากที่สองของระดับการเปิดเผยข้อมูลเป็นอิสระกัน จากผลการทดสอบความเป็นอิสระของค่าความคลาดเคลื่อนพบว่า Durbin - Watson ที่คำนวณได้เท่ากับ 1.853 ซึ่งอยู่ในช่วง 1.5 ถึง 2.5 จึงสรุปได้ว่า ข้อมูลตัวแปรตาม ณ ระดับใดๆ ของตัวแปรอิสระเป็นอิสระต่อกัน ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ

#### ตารางที่ 11 การวิเคราะห์ความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน

ตัวแปรตามที่ทำการวิเคราะห์	ค่า Durbin-Watson
DL	1.853



ตารางที่ 12 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะของบริษัทกับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

	B	Bata	t	Sig.	R	R Square
(Constant)	43.641		5.051	0.000	0.440	0.193
SIZE	3.957	0.370	5.067	0.000*		
IND	0.029	0.043	0.588	0.558		
CR	-0.106	-0.101	-1.344	0.181		
ICR	-0.009	-0.017	-0.235	0.815		
DEBT	0.063	0.157	2.186	0.030*		
ROE	0.772	0.181	2.180	0.031*		
OWNSTR	0.001	0.002	0.030	0.976		
AGE	-0.087	-0.205	-2.829	0.005*		

\*ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ตัวแปรตามคือ ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี

- DL = จำนวนรายการที่บริษัททำการเปิดเผยข้อมูลเทียบกับจำนวนรายการทั้งหมดที่ควรเปิดเผย (โดยมีค่าระหว่าง 0 ถึง 100 คะแนน)
- SIZE = ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของสินทรัพย์รวมของบริษัท
- IND = โครงสร้างกรรมการอิสระ
- CR = อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง
- ICR = อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สิน
- DEBT = อัตราส่วนโครงสร้างเงินทุนของบริษัท
- ROE = อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร
- OWNSTR = โครงสร้างการเป็นเจ้าของ (การถือหุ้นสูงสุด 10 อันดับแรก)
- AGE = อายุของบริษัท

จากตารางที่ 12 แสดงการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะของบริษัทกับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์สามารถอธิบายผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย จากค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยเชิงพหุได้ ดังนี้

**H<sub>1</sub>: ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า สัมประสิทธิ์ความถดถอยของขนาดของบริษัทเท่ากับ 3.957 นั่นคือ หากบริษัทมีขนาดใหญ่ขึ้น (จำนวนสินทรัพย์รวมต่อจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้น) 1 หน่วย บริษัทจะเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีเพิ่มขึ้น 3.957 หน่วย ส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 0.370 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทเป็นอันดับที่ 1 เมื่อเทียบกับระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้งหมด และความสัมพันธ์อยู่ในทิศทางเดียวกัน พบว่า  $t$  เท่ากับ 5.067 หรือ Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่ง Sig. มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ 0.05 หมายความว่า ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

**H<sub>2</sub>: โครงสร้างกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า สัมประสิทธิ์ความถดถอยของโครงสร้างกรรมการอิสระเท่ากับ 0.029 นั่นคือ หากบริษัทมีโครงสร้างกรรมการอิสระเพิ่มขึ้น 1 หน่วย บริษัทจะเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีเพิ่มขึ้น 0.029 หน่วย ส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 0.043 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า โครงสร้างกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทเป็นอันดับที่ 6 เมื่อเทียบกับระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้งหมด และความสัมพันธ์อยู่ในทิศทางเดียวกัน พบว่า  $t$  เท่ากับ 0.588 หรือ Sig. เท่ากับ 0.558 ซึ่ง Sig. มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ 0.05 หมายความว่า โครงสร้างกรรมการอิสระไม่มีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

**H<sub>3</sub>: อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า สัมประสิทธิ์ความถดถอยของอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องเท่ากับ  $-0.106$  นั่นคือ หากบริษัทมีอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องเพิ่มขึ้น 1 หน่วย บริษัทจะเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีลดลง  $0.106$  หน่วย ส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานมีค่าเท่ากับ  $-0.101$  ซึ่งแสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องมีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทเป็นอันดับที่ 5 เมื่อเทียบกับระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้งหมด และความสัมพันธ์อยู่ในทิศทางเดียวกัน พบว่า  $t$  เท่ากับ  $-1.344$  หรือ Sig. เท่ากับ  $0.181$  ซึ่ง Sig. มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ  $0.05$  หมายความว่า อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องไม่มีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น  $95\%$

**H<sub>4</sub>: อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า สัมประสิทธิ์ความถดถอยของอัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สินเท่ากับ  $-0.009$  นั่นคือ หากบริษัทมีอัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สินเพิ่มขึ้น 1 หน่วย บริษัทจะมีการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีลดลง  $0.009$  หน่วย ส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานมีค่าเท่ากับ  $-0.017$  ซึ่งแสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สินมีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทเป็นอันดับที่ 7 เมื่อเทียบกับระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้งหมด และความสัมพันธ์อยู่ในทิศทางเดียวกัน พบว่า  $t$  เท่ากับ  $-0.235$  หรือ Sig. เท่ากับ  $0.815$  ซึ่ง Sig. มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ  $0.05$  หมายความว่า อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สินไม่มีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น  $95\%$

**H<sub>5</sub>: ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลในของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า สัมประสิทธิ์ความถดถอยของความสามารถในการทำกำไรเท่ากับ 0.772 นั่นคือ หากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น 1 หน่วย บริษัทจะเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีเพิ่มขึ้น 0.772 หน่วย ส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 0.181 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทเป็นอันดับที่ 4 เมื่อเทียบกับระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้งหมด และความสัมพันธ์อยู่ในทิศทางเดียวกัน พบว่า  $t$  เท่ากับ 2.180 หรือ Sig. เท่ากับ 0.031 ซึ่ง Sig. มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ 0.05 หมายความว่า ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

**H<sub>2</sub>: โครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า สัมประสิทธิ์ความถดถอยของโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเท่ากับ 0.063 นั่นคือ หากบริษัทมีโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้น 1 หน่วย บริษัทจะเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีเพิ่มขึ้น 0.063 หน่วย ส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 0.157 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า โครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทเป็นอันดับที่ 3 เมื่อเทียบกับระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้งหมด และความสัมพันธ์อยู่ในทิศทางเดียวกัน พบว่า  $t$  เท่ากับ 2.186 หรือ Sig. เท่ากับ 0.030 ซึ่ง Sig. มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ 0.05 หมายความว่า โครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

**H<sub>3</sub>: โครงสร้างการเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์เชิงลบกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า สัมประสิทธิ์ความถดถอยของโครงสร้างการเป็นเจ้าของเท่ากับ 0.001 นั่นคือ หากบริษัทมีโครงสร้างการเป็นเจ้าของเพิ่มขึ้น 1 หน่วย บริษัทจะไม่มีการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีเพิ่มขึ้น 0.001 ส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานมี

ค่าเท่ากับ 0.002 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า โครงสร้างการเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทเป็นอันดับที่ 8 เมื่อเทียบกับระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้งหมด และความสัมพันธ์อยู่ในทิศทางเดียวกัน พบว่า  $t$  เท่ากับ 0.030 หรือ Sig. เท่ากับ 0.976 ซึ่ง Sig. มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ 0.05 หมายความว่า อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สินไม่มีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะของบริษัทกับระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์นี้สามารถสรุปผลการทดสอบโดยรวมได้ดังนี้

### ตารางที่ 13 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานของบริษัทในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

	SIZE	IND	CR	ICR	DEBT	ROE	OWNSTR	AGE
ทิศทางที่คาดไว้	+	+	+	+	+	+	-	+
ทิศทางที่ได้จากการทดสอบ	+	+	-	-	+	+	+	-
Sig.	0.000*	0.558	0.181	0.815	0.030*	0.031*	0.976	0.005*

\*ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ตัวแปรตามคือ ระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี

นอกจากนี้ยังพบว่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาสามารถอธิบายระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัท 44.0% ( $R = 0.440$ ) หากพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ได้ปรับปรุงแล้ว พบว่า ตัวแปรที่ใช้ศึกษาสามารถอธิบายระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัท 19.3% ( $R\text{ Square} = 0.193$ ) ดังนั้น สมการความถดถอยที่ใช้ในการคำนวณระดับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทคือ

$$DL = 43.641 + 3.957\text{SIZE} + 0.063\text{DEBT} + 0.772\text{ROE} - 0.087\text{AGE}$$

โดยที่ DL = จำนวนรายการที่บริษัททำการเปิดเผยข้อมูลเทียบกับจำนวนรายการ

ทั้งหมดที่ควรเปิดเผย (โดยมีค่าระหว่าง 0 ถึง 100 คะแนน)

SIZE	=	ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของสินทรัพย์รวมของบริษัท
DEBT	=	อัตราส่วน โครงสร้างเงินทุนของบริษัท
ROE	=	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร
AGE	=	อายุของบริษัท

### สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุได้ข้อสรุปว่า ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.05 ประกอบด้วย ขนาดของบริษัท โครงสร้างเงินทุนของบริษัท ความสามารถในการทำกำไร ส่วนปัจจัยที่ไม่มีความสัมพันธ์กับระดับการเปิดเผยข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.05 ประกอบด้วย โครงสร้างกรรมการอิสระ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สิน และโครงสร้างการเป็นเจ้าของ

สำหรับทิศทางความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตามจะพิจารณาจากเครื่องหมายหน้าค่าประมาณการสัมประสิทธิ์ (ดังตารางที่ 13) พบว่า ทิศทางความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่นำมาทดสอบเป็นไปตามที่คาด คือ ขนาดของบริษัท โครงสร้างกรรมการอิสระ อัตราส่วน โครงสร้างเงินทุนของบริษัท และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ส่วนทิศทางความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่นำมาทดสอบไม่เป็นไปตามที่คาดไว้ คือ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สิน โครงสร้างการเป็นเจ้าของ

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูล ได้แก่ ขนาดของบริษัท อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วน โครงสร้างเงินทุนของบริษัท

ตารางที่ 12 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย

	สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบ
H <sub>1</sub>	ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
H <sub>2</sub>	โครงสร้างกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ปฏิเสธ
H <sub>3</sub>	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องมีความสัมพันธ์เชิงลบกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ปฏิเสธ
H <sub>4</sub>	อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้มีความสัมพันธ์เชิงลบกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ปฏิเสธ
H <sub>5</sub>	ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลในของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
H <sub>6</sub>	โครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
H <sub>7</sub>	โครงสร้างการเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ปฏิเสธ