

## บทที่ 5

### ผลการทดสอบทางสถิติ

ในบทนี้จะกล่าวถึงผลที่ได้จากการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยประชากรระหว่างกลุ่มผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ ซึ่งในการทดสอบใช้โปรแกรมทางสถิติ SPSS ช่วยในการประมวลผล โดยต้องการทราบว่าผู้ตอบแบบสอบถามทั้ง 2 กลุ่มให้ระดับความสำคัญกับรายการที่เปิดเผยในแบบแสดงรายการประจำปี (แบบ 56-1) ว่ามีความแตกต่างกันหรือไม่

การทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่เป็นอิสระต่อกัน สามารถใช้เทคนิคการทดสอบพาราเมตริก (Parametric Test) และการทดสอบนอนพาราเมตริก (Nonparametric Test) โดยมีความแตกต่างกันคือ การทดสอบนอนพาราเมตริกไม่มีข้อจำกัดเกี่ยวกับข้อกำหนด (Assumption) ว่าข้อมูลที่ใช้ต้องเป็นข้อมูลที่มาจากการแจกแจงแบบปกติ (Normal Distribution) ข้อมูลนั้นอาจเป็นข้อมูลที่มีความเบ้ หรือข้อมูลที่มีค่าผิดปกติ เช่น น้อยเกินไปหรือมากเกินไป หากเป็นข้อมูลที่มีการแจกแจงแบบปกติและต้องการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่เป็นอิสระต่อกันจะใช้การทดสอบพาราเมตริกในการทดสอบ โดยเลือกคำสั่ง Independent Sample T-Test จากโปรแกรม SPSS ผลการทดสอบจะประกอบด้วยค่าสถิติ F และค่า sig. สำหรับใช้ทดสอบสมมติฐานที่ว่าความแปรปรวนของประชากร 2 กลุ่มเท่ากัน (Levene's test of equality of variance) และพิจารณาค่า Sig.2-tailed เปรียบเทียบกับค่านัยสำคัญที่กำหนดไว้ว่าจะยอมรับหรือปฏิเสธสมมติฐานว่างที่ตั้งไว้เกี่ยวกับความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของประชากร หากในการทดสอบสามารถใช้เทคนิคพารามิเตอร์ทดสอบสมมติฐานได้แต่เลือกใช้วิธีการทดสอบที่ไม่ใช้พารามิเตอร์ (Nonparametric Test) อาจทำให้ผลการวิเคราะห์คลาดเคลื่อนได้

นำข้อมูลคะแนนค่าเฉลี่ยมาทำการวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ SPSS มาช่วยประมวลผลโดยใช้ Mann - Whitney U Test ในการคำนวณค่าเนื่องจากข้อมูลไม่ได้มีการแจกแจงแบบปกติ ทดสอบความมีนัยสำคัญของความแตกต่างค่าเฉลี่ย (Mean) ระหว่างผู้จัดการกองทุน และผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ เพื่อให้ทราบว่ามีการตระหนักถึงความสำคัญในแต่ละรายการที่เปิดเผยต่างกันหรือไม่ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ในการเสนอแนะข้อมูลที่สำคัญในการเปิดเผยของกิจการต่อไป รายละเอียดวิธีทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์มีดังต่อไปนี้

ข้อมูลระดับการให้คะแนนความสำคัญของรายการที่เปิดเผยในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ เป็นกรณีที่ข้อมูลมีความเบ้ โดยพิจารณาได้จากการให้ระดับคะแนนความสำคัญของรายการที่เปิดเผยในระบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ที่ได้รับพบว่าผู้ตอบคำถามส่วนใหญ่ จะให้ระดับความสำคัญตั้งแต่ปานกลาง (3) ถึง มากที่สุด (5) และเมื่อนำมาทดสอบการแจกแจง ของประชากรทางสถิติว่ามีการแจกแจงแบบปกติหรือไม่ เนื่องจากข้อมูลมีระดับการวัดแบบอันดับ (Ordinal Scale) จึงเลือกใช้การทดสอบ One Sample Kolmogorov-Smirnov (K-S) พบว่าการ แจกแจงของการให้ระดับความสำคัญแต่ละรายการที่เปิดเผยในระบบแสดงข้อมูลประจำปีไม่ได้มี การแจกแจงแบบปกติ ทั้งกลุ่มของผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ ดังนั้นจึงเลือกใช้ เทคนิคการทดสอบนอนพาราเมตริก (Nonparametric Test) ด้วยวิธีการคำนวณ Mann - Whitney U Test ซึ่งเทียบได้กับการทดสอบ Independent Sample T-Test ในการทดสอบ พาราเมตริก ได้กำหนดค่าความเชื่อมั่นที่ระดับ 95%

## 5.1 ผลการทดสอบ

ผลจากการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่เป็นอิสระต่อกัน (2-Independent Samples) โดยใช้การทดสอบนอนพาราเมตริก (Nonparametric Test) เนื่องจาก ข้อมูลไม่มีการแจกแจงแบบปกติตามที่ได้อธิบายในบทที่ 3 จึงเลือกวิธีการคำนวณค่าสถิติโดยใช้ Mann - Whitney U test เป็นการทดสอบแบบสองทาง โดยตั้งสมมติฐานว่าง ( $H_0$ ) คือค่าเฉลี่ยของ ระดับการให้ความสำคัญในการเปิดเผยข้อมูลของผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ ไม่ต่างกัน ซึ่งจะประกอบด้วยค่าคะแนนเฉลี่ยจากกลุ่มผู้จัดการกองทุน และผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ ในการพิจารณาจะดูจากค่า Asymp.Sig.(2-tailed) หากมากกว่าค่านัยสำคัญที่กำหนดไว้เท่ากับ 0.05 จะยอมรับ  $H_0$  นั่นคือแต่ละรายการที่เปิดเผยได้รับคะแนนเฉลี่ยการให้ความสำคัญของ ผู้ลงทุนและผู้ให้สินเชื่อไม่ต่างกัน หากค่า Asymp.Sig.(2-tailed) ต่ำกว่าค่านัยสำคัญที่กำหนด เท่ากับ 0.05 แสดงว่ามีความแตกต่างของค่าเฉลี่ยการให้ความสำคัญระหว่างผู้จัดการกองทุนและ ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ ได้ผลดังนี้

### ตารางที่ 5.1 ปัจจัยความเสี่ยง

รายการที่เปิดเผย	Sig. (2-tailed)
1. ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์สินอย่างมีนัยสำคัญ	0.004*

\* Significant at 0.05 level

กลุ่มปัจจัยความเสี่ยงซึ่งประกอบด้วยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์สินอย่างมีนัยสำคัญ จากการทดสอบนอนพาราเมตริกพบว่ามีความแตกต่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยการให้ระดับความสำคัญพบว่ากลุ่มผู้จัดการกองทุนให้ระดับความสำคัญของข้อมูลความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์สินอย่างมีนัยสำคัญสูงกว่ากลุ่มผู้ถือหุ้นรายอื่น

### ตารางที่ 5.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

รายการที่เปิดเผย	Sig. (2-tailed)
2. ประวัติความเป็นมาของการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ	0.000*
3. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ	0.621
4. โครงสร้างรายได้ตามสายผลิตภัณฑ์/กลุ่มธุรกิจ	0.584
5. เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ	0.175

\* Significant at 0.05 level

จากการทดสอบนอนพาราเมตริกของรายการที่เปิดเผยในกลุ่มลักษณะการประกอบธุรกิจพบว่ารายการประวัติความเป็นมาของการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญมีความแตกต่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยการให้ระดับความสำคัญพบว่ากลุ่มผู้จัดการกองทุนให้ระดับความสำคัญของข้อมูลประวัติความเป็นมาของการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญต่ำกว่ากลุ่มผู้ถือหุ้นรายอื่น

ตารางที่ 5.3 การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์ /กลุ่มธุรกิจ

รายการที่เปิดเผย	Sig. (2-tailed)
6. ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ	0.611
7. ตลาดและภาวะการแข่งขัน	0.691
8. การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ	0.907
9. งานที่ยังไม่ส่งมอบ เฉพาะงานโครงการ หรือซื้อขายที่มีมูลค่าสูง	0.585

\* Significant at 0.05 level

จากการทดสอบนอนพาราเมตริกของรายการที่เปิดเผยในกลุ่มการประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์หรือกลุ่มธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วย ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ ตลาดและภาวะการแข่งขัน การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ พบว่าไม่มีความแตกต่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตารางที่ 5.4 การวิจัยและพัฒนา

รายการที่เปิดเผย	Sig. (2-tailed)
10. นโยบายการวิจัยและพัฒนา	0.175
11. ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา	0.155

\* Significant at 0.05 level

จากการทดสอบนอนพาราเมตริกของรายการที่เปิดเผยในกลุ่มการวิจัยและพัฒนา ซึ่งประกอบด้วย นโยบายการวิจัยและพัฒนา ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา พบว่าไม่มีความแตกต่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตารางที่ 5.5 ทรรศนะที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

รายการที่เปิดเผย	Sig. (2-tailed)
12. ลักษณะสำคัญของทรัพย์สิน	0.078
13. เงื่อนไขและผลต่อการดำเนินธุรกิจของทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตน	0.472
14. นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	0.062

\* Significant at 0.05 level

จากการทดสอบนอนพาราเมตริกของรายการที่เปิดเผยในกลุ่มทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจซึ่งประกอบด้วย ลักษณะสำคัญของทรัพย์สิน เงื่อนไขและผลต่อการดำเนินธุรกิจของทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตน นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม พบว่าไม่มีความแตกต่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตารางที่ 5.6 โครงการในอนาคต

รายการที่เปิดเผย	Sig. (2-tailed)
15. ลักษณะโครงการและผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ	0.053

\* Significant at 0.05 level

จากการทดสอบนอนพาราเมตริกของรายการที่เปิดเผยในกลุ่มโครงการในอนาคตซึ่งประกอบด้วย ลักษณะโครงการและผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับพบว่าไม่มีความแตกต่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

### ตารางที่ 5.7 ข้อพิพาททางกฎหมาย

รายการที่เปิดเผย	Sig. (2-tailed)
16. คดีหรือข้อพิพาทที่ยังไม่สิ้นสุด	0.622

\* Significant at 0.05 level

จากการทดสอบนอนพาราเมตริกของรายการที่เปิดเผยในกลุ่มข้อพิพาททางกฎหมายซึ่งประกอบด้วย คดีหรือข้อพิพาทที่ยังไม่สิ้นสุดพบว่าไม่มีความแตกต่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

### ตารางที่ 5.8 โครงสร้างเงินทุน

รายการที่เปิดเผย	Sig. (2-tailed)
17. หลักทรัพย์ของบริษัท	0.301
18. กลุ่มผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก จำนวนและสัดส่วนการถือหุ้น	0.625
19. นโยบายการจ่ายเงินปันผล	0.545

\* Significant at 0.05 level

จากการทดสอบนอนพาราเมตริกของรายการที่เปิดเผยในกลุ่มโครงสร้างเงินทุนซึ่งประกอบด้วย หลักทรัพย์ของบริษัท กลุ่มผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรกจำนวนและสัดส่วนการถือหุ้น และนโยบายการจ่ายเงินปันผล พบว่าไม่มีความแตกต่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

### ตารางที่ 5.9 การจัดการ

รายการที่เปิดเผย	Sig. (2-tailed)
20. โครงสร้างการจัดการ	0.110
21. การสรรหากรรมการและผู้บริหาร	0.016*
22. ค่าตอบแทนผู้บริหาร	0.996
23. การกำกับดูแลกิจการตาม code of best practices ของ ตลท.	0.025*
24. การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน	0.117
25. ข้อมูลเกี่ยวกับบุคลากร	0.224

\* Significant at 0.05 level

จากการทดสอบนอนพาราเมตริกของรายการที่เปิดเผยในกลุ่มการจัดการพบว่ารายการ การสรรหากรรมการและผู้บริหาร และการกำกับดูแลกิจการตาม code of best practices ของ ตลาดหลักทรัพย์มีความแตกต่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เมื่อ พิจารณา ค่าเฉลี่ยการให้ระดับความสำคัญพบว่ารายการการสรรหากรรมการและผู้บริหาร กลุ่ม ผู้จัดการกองทุนให้ระดับความสำคัญต่ำกว่ากลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ ส่วนข้อมูลการกำกับดูแล กิจการตาม code of best practices ของตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มผู้จัดการกองทุนให้ระดับความ สำคัญสูงกว่ากลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ

### ตารางที่ 5.10 การควบคุมภายใน

รายการที่เปิดเผย	Sig. (2-tailed)
26. สรุปความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความเพียงพอ และความเหมาะสมของระบบควบคุมภายในของบริษัท	0.703

\* Significant at 0.05 level

จากการทดสอบนอนพาราเมตริกของรายการที่เปิดเผยในกลุ่มการควบคุมภายในซึ่ง ประกอบด้วย สรุปความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความเพียงพอและความเหมาะสม ของระบบควบคุมภายในของบริษัท พบว่าไม่มีความแตกต่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่ระดับ นัยสำคัญ 0.05

### ตารางที่ 5.11 รายการระหว่างกัน

รายการที่เปิดเผย	Sig. (2-tailed)
27. รายการระหว่างกันกับบุคคลที่มีความขัดแย้ง	0.000*
28. ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน	0.000*
29. มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน	0.000*
30. นโยบายหรือแนวโน้มการทำรายการระหว่างกันในอนาคต	0.000*
31. เหตุผลที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบ.ย่อย บ.ร่วม เกินร้อยละ 5	0.000*

\* Significant at 0.05 level

จากการทดสอบนอนพาราเมตริกของรายการที่เปิดเผยในกลุ่มรายการระหว่างกันพบว่า รายการในกลุ่มนี้ทั้งหมดมีความแตกต่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยการให้ระดับความสำคัญพบว่ากลุ่มผู้จัดการกองทุนให้ระดับความสำคัญสูงกว่ากลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ

### ตารางที่ 5.12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

รายการที่เปิดเผย	Sig. (2-tailed)
32. งบการเงิน :สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา	0.507
33. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	0.510
34. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน	0.831

\* Significant at 0.05 level

จากการทดสอบนอนพาราเมตริกของรายการที่เปิดเผยในกลุ่มฐานะการเงินและผลการดำเนินงานซึ่งประกอบด้วย งบการเงิน:สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน พบว่าไม่มีความแตกต่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่ระดับนัยสำคัญ 0.05



ตารางที่ 5.13 รายการที่มีได้กำหนดการเปิดเผย

รายการที่เปิดเผย	Sig. (2-tailed)
35. ข้อมูลเกี่ยวกับแผนการจ่ายเงินชดเชยให้พนักงาน เช่น สวัสดิการ เงินบำนาญ	0.332
36. มูลค่าปัจจุบันของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่กิจการถืออยู่	0.022*
37. พยากรณ์กำไรต่อหุ้นในอนาคต	0.516
38. การวัดระดับผลผลิตทางกายภาพ เช่น เปอร์เซนต์ความสามารถ ในการก่อให้เกิดประโยชน์จากโรงงาน	0.367
39. ข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงระดับราคาสินค้า เช่น ดัชนีราคาสินค้า	0.835
40. ข้อมูลแสดงรายได้และกำไรจากการดำเนินงานในต่างประเทศ	0.624
41. ตารางการจ่ายชำระดอกเบี้ยและหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ ในอนาคตรายที่สำคัญ	0.016*
42. ข้อมูลแสดงจริยธรรมความรับผิดชอบของพนักงาน เช่น การขาดงาน การประท้วง การลาออก	0.000*
43. รายงานแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน	0.874
44. การบริจาค และสนับสนุนโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม	0.001*
45. แหล่งรายได้อื่นที่มีได้มาจากการดำเนินงาน	0.204
46. ข้อมูลการชำระภาษี เช่น ภาษีค้างจ่าย การถูกตรวจสอบและประเมิน ภาษี	0.182
47. ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์	0.635

\* Significant at 0.05 level

จากการทดสอบนอนพาราเมตริกของกลุ่มรายการที่มีได้กำหนดการเปิดเผย พบว่า รายการมูลค่าปัจจุบันของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่กิจการถืออยู่ ตารางการจ่ายชำระดอกเบี้ยและหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในอนาคตรายที่สำคัญ ข้อมูลแสดง จริยธรรม ความรับผิดชอบของพนักงาน เช่น การขาดงาน การประท้วง การลาออก และการบริจาค และสนับสนุนโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม มีความแตกต่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยการให้ระดับความสำคัญพบว่ารายการมูลค่าปัจจุบันของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่กิจการถืออยู่ และตารางการจ่ายชำระดอกเบี้ยและหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในอนาคตรายที่สำคัญ กลุ่มผู้จัดการกองทุนให้ระดับความสำคัญ

สูงกว่ากลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ ส่วนข้อมูลแสดงจริยธรรมความรับผิดชอบต่อพนักงาน เช่น การขาดงาน การประท้วง การลาออก การบริจาคและสนับสนุนโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม กลุ่มผู้จัดการกองทุนให้ระดับความสำคัญต่ำกว่ากลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ

เมื่อพิจารณาผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของประชากรด้วยวิธี Mann - Whitney U test ในภาพรวมพบว่ามีรายการที่กำหนดให้เปิดเผยในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีมีความแตกต่างของค่าเฉลี่ยประชากรทั้งหมด 9 รายการ โดยอยู่ในกลุ่มปัจจัยความเสี่ยง 1 รายการ ได้แก่ ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ กลุ่มลักษณะการประกอบธุรกิจ 1 รายการ ได้แก่ ประวัติความเป็นมาของการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ กลุ่มการจัดการ 2 รายการ ได้แก่ การสรรหากรรมการและผู้บริหาร และการกำกับดูแลกิจการตาม code of best practices ของตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มรายการระหว่างกัน 5 รายการ ได้แก่ รายการระหว่างกันกับบุคคลที่มีความขัดแย้ง ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน นโยบายหรือแนวโน้มการทำรายการระหว่างกันในอนาคต และเหตุผลที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบริษัทย่อย บริษัทร่วมเกินร้อยละ 5 ในกลุ่มรายการที่มีได้กำหนดให้มีการเปิดเผยมีความแตกต่างของค่าเฉลี่ยประชากร 4 รายการ ได้แก่ มูลค่าปัจจุบันของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่กิจการถืออยู่ ตารางการจ่ายชำระดอกเบี้ยและหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในอนาคตรายที่สำคัญ ข้อมูลแสดงจริยธรรมความรับผิดชอบต่อพนักงาน เช่น การขาดงาน การประท้วง การลาออก และการบริจาค และสนับสนุนโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม สรุปข้อมูลที่มีความแตกต่างทางสถิติที่มีสารสำคัญ ได้ดังตารางที่ 5.14

ตารางที่ 5.14 สรุปรายการที่มีความแตกต่างของค่าเฉลี่ยประชากร

รายการที่เปิดเผย	Sig. (2-tailed)
<b>รายการที่กำหนดให้ต้องเปิดเผย</b>	
1. ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ	0.004
2. ประวัติความเป็นมาของการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ	0.000
3. การสรรหากรรมการและผู้บริหาร	0.016
4. การกำกับดูแลกิจการตาม Code of best practices ของ ตลท.	0.025
5. รายการระหว่างกันกับบุคคลที่มีความขัดแย้ง	0.000
6. ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน	0.000
7. มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน	0.000
8. นโยบายหรือแนวโน้มการทำรายการระหว่างกันในอนาคต	0.000
9. เหตุผลที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบ.ย่อย บ.ร่วม เกินร้อยละ 5	0.000
<b>รายการที่มีได้กำหนดการเปิดเผย</b>	
10. มูลค่าปัจจุบันของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่กิจการถืออยู่	0.022
11. ตารางการจ่ายชำระดอกเบี้ยและหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในอนาคต	0.016
12. ข้อมูลแสดงจริยธรรมความรับผิดชอบของพนักงาน	0.000
13. การบริจาค และสนับสนุนโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม	0.001

จากรายการที่มีความแตกต่างทางค่าสถิติอย่างมีสาระสำคัญสามารถหาเหตุผลสนับสนุนข้อแตกต่างดังกล่าว ได้ดังนี้

ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ เป็นรายการที่ได้คะแนนเฉลี่ยจากกลุ่มผู้จัดการกองทุนและกลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อในระดับสูง (จากตารางที่ 4.9 และ 4.10) แสดงให้เห็นว่าผู้ใช้ทั้ง 2 กลุ่มต่างเห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวเป็นเรื่องสำคัญ อย่างไรก็ตามผู้จัดการทั้ง 2 กลุ่ม มีความเห็นที่แตกต่างกันอย่างมีสาระสำคัญโดยกลุ่มผู้จัดการกองทุนได้ผลคะแนนเฉลี่ยสูงกว่ากลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อใช้ความเสี่ยงทางธุรกิจของลูกค้าในการพิจารณาการให้สินเชื่อโดยพิจารณาการดำเนินงานในอดีต ซึ่งจะแตกต่างกับผู้จัดการกองทุนที่ใช้ข้อมูลความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อธุรกิจในอนาคต โดยความเสี่ยงดังกล่าวมีผลกระทบโดยตรงต่อผู้ถือหลักทรัพย์ ดังนั้นจึงได้ค่าเฉลี่ยจากกลุ่มนักวิเคราะห์เพื่อการลงทุนมากกว่ากลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ

ประวัติความเป็นมาของการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ การสรรหากรรมการ และผู้บริหาร ทั้ง 2 รายการ เป็นรายการที่ได้คะแนนเฉลี่ยจากกลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อสูงกว่ากลุ่มผู้จัดการกองทุน แสดงให้เห็นว่ากลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ความสำคัญกับข้อมูลในอดีต และวิวัฒนาการของกิจการซึ่งแสดงถึงพัฒนาการที่มั่นคงของกิจการ ขณะที่กลุ่มผู้จัดการกองทุนจะให้ความสำคัญกับสถานการณ์ในปัจจุบันรวมถึงข้อมูลที่ส่งผลให้เกิดเหตุการณ์ในอนาคตมากกว่าจะพิจารณาข้อมูลในอดีตเป็นหลัก

การกำกับดูแลกิจการตาม Code of best practices ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นรายการที่ได้คะแนนเฉลี่ยจากกลุ่มผู้จัดการกองทุนสูงกว่ากลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ ความแตกต่างที่มีสาระสำคัญนี้ อาจจะเนื่องมาจากผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อเห็นว่าแนวทางปฏิบัติที่กำหนดใน Code of best practices มีความแตกต่างกับวัตถุประสงค์หลักของการให้สินเชื่อที่มุ่งเน้นความสามารถในการจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ขณะที่นักวิเคราะห์การลงทุนต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับความโปร่งใสในการบริหาร การจัดการ และความปลอดภัยของเงินลงทุน

กลุ่มรายการระหว่างกัน ซึ่งประกอบด้วย รายการระหว่างกันกับบุคคลที่มีความขัดแย้ง ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน นโยบายหรือแนวโน้มการทำรายการระหว่างกันในอนาคต เหตุผลที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบริษัทย่อย บริษัทรวม เกินร้อยละ 5 เป็นรายการที่ได้คะแนนเฉลี่ยจากกลุ่มผู้จัดการกองทุนสูงกว่ากลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ เนื่องจากกลุ่มรายการดังกล่าวผู้จัดการกองทุนเห็นว่าเป็นช่องทางในการถ่ายเทผลประโยชน์ ทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากเงินลงทุน ในขณะที่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อมีวัตถุประสงค์คือได้รับชำระหนี้ครบตามจำนวน ซึ่งในการกู้ยืมต้องมีทรัพย์สินหรือผู้ค้ำประกันเป็นหลักประกันช่วยลดความเสี่ยง

มูลค่าปัจจุบันของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่กิจการถืออยู่ เป็นรายการที่ได้รับคะแนนเฉลี่ยจากกลุ่มผู้จัดการกองทุนสูงกว่ากลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ แสดงให้เห็นว่านักวิเคราะห์เพื่อการลงทุนให้ความสนใจกับการเปลี่ยนแปลงตามสถานะในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะกระทบโดยตรงกับมูลค่าปัจจุบันของสินทรัพย์ซึ่งส่งผลกับมูลค่าเงินลงทุน ขณะที่กลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อยังคงให้ความสำคัญกับมูลค่าดั้งเดิมหรือมูลค่าที่จ่ายไปจริงในอดีตมากกว่า

ตารางการจ่ายชำระดอกเบี้ยและหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในอนาคตรายที่สำคัญ เป็นรายการที่ได้รับคะแนนเฉลี่ยจากกลุ่มผู้จัดการกองทุนสูงกว่ากลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ เนื่องจากนักวิเคราะห์เพื่อการลงทุนอาจเห็นว่ารายการดังกล่าวแสดงถึงประสิทธิภาพและความสามารถในการดำเนินงานและการจัดหาเงิน ซึ่งมีผลต่อประโยชน์เพิ่มเติมที่จะได้รับจากเงินลงทุนในอนาคต ในขณะที่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อจะให้ความสำคัญต่อความสามารถในการจ่ายเงินต้น และดอกเบี้ย นอกจากนี้หากลูกค้าไม่สามารถชำระคืนหนี้ก็ยังมีหลักทรัพย์ค้ำประกันช่วยลดความเสี่ยง

ข้อมูลแสดงจริยธรรมความรับผิดชอบของพนักงาน การบริจาคและสนับสนุนโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม เป็นรายการที่ได้รับคะแนนเฉลี่ยจากกลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อสูงกว่ากลุ่มผู้จัดการกองทุน แต่อย่างไรก็ตามทั้ง 2 รายการต่างได้รับคะแนนเฉลี่ยในระดับต่ำจากทั้งกลุ่มผู้จัดการกองและกลุ่มผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าทั้ง 2 รายการ นักวิเคราะห์ทางการเงินยังคิดว่าไม่ใช่ประเด็นที่ควรนำมาพิจารณาและสรุปผลในระยะเวลาปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ข้อมูลแสดงจริยธรรมความรับผิดชอบของพนักงานน่าจะเป็นข้อมูลที่นักวิเคราะห์ทางการเงินนำมาพิจารณาเนื่องจากพนักงานเป็นผู้ปฏิบัติงานและนำมาสู่ความสำเร็จของกิจการ ในขณะที่ข้อมูลการบริจาคและสนับสนุนโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม แสดงถึงการมีสภาพคล่องของกิจการในปัจจุบัน เป็นต้น

### สรุปท้ายบท

ผลจากการทดสอบทางสถิติโดยใช้ Mann - Whitney U test พบว่ารายการที่เปิดเผยในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ส่วนใหญ่ไม่มีความแตกต่างในค่าเฉลี่ยการให้ระดับความสำคัญระหว่างกลุ่มผู้จัดการกองทุน และผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ โดยมีรายการที่มีความแตกต่างทางสถิติอย่างมีสาระสำคัญทั้งหมด 13 รายการจากทั้งหมด 47 รายการ ซึ่งกลุ่มรายการที่น่าสนใจคือกลุ่มรายการระหว่างกัน สาเหตุหนึ่งที่อธิบายความแตกต่างอย่างมีสาระสำคัญอาจเนื่องมาจากกลุ่มรายการดังกล่าวผู้จัดการกองทุนเห็นว่าเป็นช่องทางในการถ่ายเทผลประโยชน์ทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากเงินลงทุน ขณะที่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อมีวัตถุประสงค์คือได้รับชำระหนี้ครบตามจำนวน ซึ่งในการกู้ยืมต้องมีทรัพย์สินหรือผู้ค้ำประกันเป็นหลักประกันช่วยลดความเสี่ยง ความแตกต่างที่เกิดขึ้นแสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนและผู้ให้สินเชื่อให้ระดับความสำคัญกับรายการที่เปิดเผยในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) บางส่วนต่างกันตามวัตถุประสงค์ของการใช้ข้อมูลนั้นๆ