



วารสารบริหารธุรกิจเทคโนโลยีมหานคร

MUT Journal of Business Administration

ปีที่ 21 ฉบับที่ 2 (กรกฎาคม – ธันวาคม 2567)

Volume 21 Number 2 (July – December 2024)

ตัวแบบสมการโครงสร้างของลักษณะการนำเสนอข้อมูลในรายงาน
ทางการเงินดิจิทัลและความสำเร็จในการตัดสินใจ
ของกองทุนรวมในประเทศไทย

A Structural Equation Model of Information Presentation Characteristics
in Digital Financial Reporting and Decision-Making Success
of Mutual Fund in Thailand

Received: March 11, 2024

Revised: October 10, 2024

Accepted: November 7, 2024

สวัสดี ทากิน Sawad Hakin^{1,*} วรวิทย์ เลหาะเมทธิ Worawit Laohamethanee²

¹อาจารย์ประจำสาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจและศิลปศาสตร์

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลล้านนา เชียงใหม่ ประเทศไทย

²ผู้ช่วยศาสตราจารย์ประจำสาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจและศิลปศาสตร์

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลล้านนา เชียงใหม่ ประเทศไทย

¹Lecturer of Accounting Department, Faculty of Business Administration and Liberal Arts,

Rajamangala University of Technology Lanna, Chiangmai, Thailand

²Ph.d., Assistant Professor of Accounting Department, Faculty of Business Administration and Liberal Arts,

Rajamangala University of Technology Lanna, Chiangmai, Thailand

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของการตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัลที่มีผลต่อความสำเร็จในการตัดสินใจของกองทุนรวมในประเทศไทยโดยมีประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูลเป็นตัวแปรส่งผ่าน เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามทางไปรษณีย์โดยผู้ตอบแบบสอบถามคือผู้จัดการกองทุน แบบสอบถามที่สมบูรณ์ครบถ้วนที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูลมีจำนวน 82 ฉบับ วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา สหสัมพันธ์พหุคูณ วิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยัน และวิเคราะห์โมเดลสมการโครงสร้าง ผลการศึกษาพบว่าการ

* e-mail address: sawad@rmu.ac.th

ตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัลส่งอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูล ($\beta=0.382$, $P<0.01$) และประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูลส่งอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อความสำเร็จในการตัดสินใจ ($\beta=0.462$, $P<0.01$) ผลการวิจัยนี้เป็นการยืนยันการรับรู้และเข้าใจของนักลงทุนถึงประโยชน์ของลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัลในการเพิ่มความสมดุลของข้อมูลซึ่งก่อให้เกิดประสิทธิผลในการลงทุนและการตัดสินใจขององค์กร ดังนั้น เพื่อเป็นการส่งเสริมการเปิดเผยข้อมูลอย่างเท่าเทียมกัน หน่วยงานที่เกี่ยวข้องสามารถนำประเด็นดังกล่าวไปเป็นแนวทางในการพัฒนาลักษณะและรูปแบบการนำเสนอของรายงานทางการเงินที่เผยแพร่ผ่านระบบดิจิทัลที่มีประสิทธิภาพและเกิดประสิทธิผลต่อผู้ใช้ข้อมูลต่อไป

คำสำคัญ: คุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอ รายงานทางการเงินดิจิทัล ความสมดุลของข้อมูล ความสำเร็จในการตัดสินใจ กองทุนรวม

ABSTRACT

This research aimed to examine the influence of interactional and presentation awareness of digital financial reports on the decision-making success of mutual funds in Thailand, with information symmetry effectiveness as a mediating variable. Data were collected through a mail survey, with fund managers as the respondents. A total of 82 fully completed questionnaires were used for data analysis. The data were analyzed using descriptive statistics, multiple correlation, confirmatory factor analysis (CFA) and structural equation modeling (SEM). The results revealed that interactional and presentation awareness of digital financial reports had a significantly positive influence on information symmetry effectiveness ($\beta=0.382$, $P<0.01$). Furthermore, information symmetry effectiveness had a significantly positive influence on decision-making success ($\beta=0.462$, $P<0.01$). These findings confirmed that investors recognized and understood the benefits of interactivity and presentation in digital financial reports in enhancing information symmetry, which led to more effective organizational investment and decision-making. Therefore, to promote equitable information disclosure, relevant agencies could use these findings as a guideline for developing more effective presentation characteristics of financial reports disseminated through digital systems to further benefit users.

Keywords: Interactional and Presentation, Digital Financial Reporting, Information Symmetry, Decision Making Success, Mutual Funds

บทนำ

ปัญหาเรื่องความเสี่ยงข้อมูลข่าวสารในรายงานการเงินถูกบิดเบือน (Information Risk) นั้นส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจเชิงธุรกิจของผู้ใช้ข้อมูลตลอดหลายทศวรรษที่ผ่านมา สาเหตุประการหนึ่งของความเสี่ยงด้านข้อมูลข่าวสารคือ ความไม่สมดุลหรือไม่เท่าเทียมกันของข้อมูลระหว่างฝ่ายบริหารกับผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในการตัดสินใจ (Watts and Zimmerman, 1986 cite in Nasution *et al.*, 2020) ความไม่สมดุลของข้อมูลสามารถสร้างความไม่แน่นอนและความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุนและการดำเนินธุรกิจขององค์กร ดังนั้น การเพิ่มความโปร่งใสในการรายงานการเงินและความเชื่อถือได้ของข้อมูลทางธุรกิจอาจช่วยลดความไม่สมดุลของข้อมูลในบริบทต่างๆ ซึ่งจะส่งผลดีต่อการเป็นพันธมิตรกันของการทำธุรกิจและการเสริมสร้างความเชื่อมั่นในระบบตลาดการเงินและตลาดทั่วไปได้อย่างมีประสิทธิภาพ วิชาการของการรายงานการเงินจึงให้ความสำคัญกับการลดความไม่สมดุลของข้อมูลดังกล่าว ซึ่งหนึ่งในความพยายามนั้นคือการใช้เทคโนโลยีดิจิทัลเพื่อช่วยในการประมวลผลข้อมูลทางบัญชีและรายงานการเงินให้มีความแม่นยำ เชื่อถือได้ และให้ข้อมูลทันต่อเวลามากขึ้น (Phornlaphatrachakorn and Na Kalasindhu, 2021)

เทคโนโลยีดิจิทัลได้ถูกพัฒนาอย่างรวดเร็วแบบก้าวกระโดด อีกทั้งมีการนำมาใช้เป็นกลไกที่สำคัญในการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้ภาคธุรกิจมีการปรับเปลี่ยนการดำเนินงานขององค์กรสู่ระบบดิจิทัล (Digital transformation) โดยมีการนำเทคโนโลยีสมัยใหม่มาใช้ในการบริหารงานทั้งทางด้านการผลิต การพัฒนาผลิตภัณฑ์ การตลาด การลงทุน และสนับสนุนในการเชื่อมโยงกับหน่วยงานอื่น ๆ ซึ่งรวมไปถึงการนำเสนอและเผยแพร่ข้อมูลทางการเงินของกิจการ (Laorach, 2021; Janprachom *et al.*, 2023; Laonamtha, 2019) การนำเสนอรายงานทางการเงินของธุรกิจในรูปแบบดิจิทัล เป็นการเผยแพร่ข้อมูลทางการเงินผ่านเว็บไซต์ของกิจการหรือสื่ออินเทอร์เน็ตอื่น ๆ โดยข้อมูลที่นำเสนอจะประกอบด้วยข้อมูลที่เป็นข้อมูลทางการเงิน (Financial Data) และข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลทางการเงิน (Non-financial Data) เป็นการยกระดับการนำเสนอข้อมูลด้านความโปร่งใส และความทันต่อเวลาเมื่อเทียบกับการสื่อสารแบบดั้งเดิมในรูปแบบที่เป็นกระดาษ โดยจะช่วยปรับปรุงคุณภาพของการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินและเป็นส่วนสำคัญของกลยุทธ์การเปิดเผยข้อมูลแบบบูรณาการ อีกทั้งสามารถเพิ่มคุณภาพการสื่อสารขององค์กร สามารถดึงดูดนักลงทุนที่มีศักยภาพและช่วยลดต้นทุนการเผยแพร่ข้อมูล ซึ่งในปัจจุบันรายงานทางการเงินดิจิทัลเป็นแนวทางปฏิบัติที่ใช้กันในวงกว้าง ทั้งนี้เนื่องจากผู้ใช้ข้อมูลซึ่งอาจเป็น นักลงทุน ผู้ถือหุ้น ผู้ให้กู้ เจ้าหนี้ และสาธารณะชน มีความสะดวกและง่ายในการเข้าถึงข้อมูล อีกทั้งธุรกิจสามารถนำเสนอข้อมูลได้ในปริมาณมาก มีรูปแบบการนำเสนอที่หลากหลายและระบบสามารถตอบสนองในการค้นหาและนำเสนอได้รวดเร็ว ซึ่งลักษณะการมีปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอดังกล่าวเป็นการเพิ่มศักยภาพในการเข้าถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ทำให้ผู้ใช้สามารถนำข้อมูลไปตัดสินใจได้อย่างทันเวลา (Gajewski and Li, 2015; Septriani, 2022; Piepera *et al.*, 2021; Pernamasari, 2019)

การตัดสินใจทางธุรกิจ โดยเฉพาะการพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนและการพิจารณาของผู้ถือหุ้นต่อผลการดำเนินงานและความอยู่รอดของกิจการที่ไปลงทุน ต้องใช้ข้อมูลใน

รายงานทางการเงินของกิจการซึ่งต้องเป็นข้อมูล ที่ถูกต้อง น่าเชื่อถือ มีความเข้าใจได้ และนำเสนอด้วยความทันเวลา (Bukanya, 2014) ซึ่งปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์เป็นหน่วยงานที่มีบทบาทในการกำกับดูแลได้ออกข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้ธุรกิจที่ต้องการระดมทุนในตลาดทุนต้องเผยแพร่ข้อมูลด้วยความโปร่งใสและเป็นธรรมกับทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง และต้องดำเนินการเพื่อให้แน่ใจว่าผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทได้รับข้อมูลอย่างเท่าเทียมกัน (Stock Exchange of Thailand, 2017) ซึ่งจะส่งผลให้ผู้ที่มีข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจอย่างเหมาะสมและเพียงพอ ทำให้การตัดสินใจเลือกทางเลือกในการซื้อหุ้นของนักลงทุนมีความถูกต้องมากยิ่งขึ้น อีกทั้งผู้ถือหุ้นสามารถติดตาม ตรวจสอบและประเมินผลการดำเนินงานของผู้บริหารในฐานะตัวแทนในการบริหารงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ (Lievrouw and Farb, 2003; Passmore, 2015; Rosin *et al.*, 2019; Du *et al.*, 2020; Pornsooksawang, 2012) จากการทบทวนวรรณกรรมพบว่า หลายภาคส่วนได้มีความพยายามส่งเสริมให้ธุรกิจนำเสนอข้อมูลทางการเงินผ่านระบบดิจิทัลรูปแบบต่าง ๆ โดยมีการกำหนดเป็นข้อบังคับทางกฎหมายตลอดจนมีการสนับสนุนให้ปฏิบัติตามความสมัครใจเพื่อเพิ่มความสะดวกของข้อมูลในสภาพแวดล้อมของตลาดและช่วยยกระดับการตัดสินใจของนักลงทุนให้ดียิ่งขึ้น ซึ่งธุรกิจผู้ออกหลักทรัพย์ได้ให้ความสำคัญในประเด็นดังกล่าวและมีการตอบรับโดยการนำไปปฏิบัติอย่างแพร่หลาย (Gajewski and Li, 2015; Laonamtha, 2019; Septriani, 2022; Piepera *et al.*, 2021) แต่ในขณะเดียวกัน การศึกษาที่กล่าวถึงด้านนักลงทุนซึ่งเป็นผู้ใช้ข้อมูลโดยตรงเกี่ยวกับการตระหนักถึงขีดความสามารถของรายงานทางการเงินดิจิทัลที่จะช่วยเพิ่มความสะดวกของข้อมูลและสนับสนุนการตัดสินใจ ยังมีจำนวนค่อนข้างจำกัด

จากเหตุผลดังกล่าว ผู้วิจัยจึงสนใจในการศึกษาเกี่ยวกับอิทธิพลของการตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัลกับประสิทธิผลของความสะดวกของข้อมูลและความสำเร็จในการตัดสินใจของผู้ใช้รายงานทางการเงิน โดยผู้ใช้อรายงานทางการเงินในการศึกษานี้มุ่งเน้นไปที่กองทุนรวมในประเทศไทยซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ลงทุนสถาบันที่สำคัญในตลาดการเงิน โดยคาดหวังผลลัพธ์ที่ได้จากงานวิจัยเพื่อเป็นแนวทางให้ธุรกิจสามารถนำไปพัฒนารูปแบบการนำเสนอข้อมูลในรายงานทางการเงินผ่านระบบดิจิทัลที่มีประสิทธิภาพและเกิดประสิทธิผลต่อผู้ใช้ข้อมูลต่อไป

คำถามนำวิจัย

ความตระหนักรู้และเข้าใจของผู้ใช้ข้อมูลถึงขีดความสามารถของรายงานทางการเงินดิจิทัลมีความสัมพันธ์และส่งผลกระทบต่อความสะดวกของข้อมูลและสนับสนุนการตัดสินใจหรือไม่

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาถึงอิทธิพลของการตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัลที่มีผลต่อความสำเร็จในการตัดสินใจของกองทุนรวมในประเทศไทยโดยมีประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูลเป็นตัวแปรส่งผ่าน

ประโยชน์ของการวิจัย

ประโยชน์เชิงวิชาการ โดยผลการวิจัยแสดงหลักฐานเชิงประจักษ์ที่ยืนยันถึงคุณลักษณะด้านการปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัลส่งผลต่อประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูลและความสำเร็จในการตัดสินใจ ซึ่งเป็นการสนับสนุนแนวคิดตามทฤษฎีตัวแทน และทฤษฎีการส่งสัญญาณ อีกทั้งการศึกษานี้เป็นการเพิ่มวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับประเด็นดังกล่าวในมุมมองของผู้ใช้ข้อมูล

ประโยชน์ต่อภาคธุรกิจ ซึ่งผลการวิจัยสามารถเป็นแนวทางให้ธุรกิจนำไปพัฒนาลักษณะการมีปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอที่มีประสิทธิภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัล อีกทั้งสามารถเป็นแนวทางเพื่อเสนอให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการกำหนดหลักเกณฑ์มาตรฐานขั้นต่ำเกี่ยวกับลักษณะและรูปแบบการนำเสนอข้อมูลทางการเงินผ่านระบบดิจิทัลของธุรกิจผู้ออกหลักทรัพย์ เพื่อให้ปฏิบัติเป็นไปในแนวทางเดียวกัน

การทบทวนวรรณกรรม

แนวคิดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส

การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส เป็นองค์ประกอบที่สำคัญของหลักการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ซึ่งการเปิดเผยข้อมูลของกิจการเป็นหน้าที่สำคัญของตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยกิจการควรเปิดเผยข้อมูลข่าวสารที่มีนัยสำคัญอย่างถูกต้อง ครบถ้วน ทันเวลา มีความโปร่งใส และต้องคำนึงถึงความเท่าเทียมกันในการรับรู้ข้อมูลโดยต้องมีสื่อและช่องทางการเปิดเผยที่มีประสิทธิภาพ ความโปร่งใสขององค์กรคือความพร้อมใช้งานของข้อมูลเฉพาะของบริษัทต่อนักลงทุนภายนอกและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย โดยระดับความโปร่งใสขององค์กรจะขึ้นอยู่กับระดับของการเปิดเผยข้อมูลที่บริษัทแสดง (Jantadej, 2018; Pongsapornamat, 2020)

การตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัล (Interactional and Presentation Awareness)

ในการศึกษานี้การตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัลหมายถึง ความสามารถที่จะรับรู้และเข้าใจถึงคุณลักษณะของรายงานทางการเงินที่

เผยแพร่ผ่านเว็บไซต์ของกิจการหรือสื่ออินเทอร์เน็ตอื่น ๆ ซึ่งประกอบด้วย 1) ความสะดวกและง่ายในการเข้าถึงข้อมูล 2) ความสามารถตอบสนองในการค้นหาและแสดงผลได้รวดเร็ว 3) รายงานทางการเงินมีรูปแบบการนำเสนอที่สามารถตีความและทำความเข้าใจได้ง่ายซึ่งอาจมีการแสดงรายละเอียดประกอบโดยใช้ตาราง เครื่องหมายและมีการใช้ภาษาที่ชัดเจน 4) รายงานทางการเงินมีการนำเสนอทั้งภาษาไทยและภาษาสากล (Chaisiwamongkol and Manmart, 2015)

ประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูล (Information Symmetry Effectiveness)

หนึ่งในกลไกสำคัญที่ทำให้ตลาดทุนมีการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพคือการกระจายข้อมูลข่าวสารได้อย่างรวดเร็ว ถูกต้องออกไปยังทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ทำให้ผู้ร่วมตลาดได้มีโอกาสได้รับข้อมูลที่เท่าเทียมกัน ก่อให้เกิดความสมดุลของข้อมูลข่าวสารในตลาด (Stock Exchange of Thailand, 2017) โดยความสมดุลของข้อมูลคือสถานการณ์ที่บุคคลหรือตัวแทนที่มีส่วนร่วมในกิจกรรมสามารถเข้าถึงข้อมูลที่สำคัญทั้งหมดที่ใช้ในการตัดสินใจอันเดียวกันได้ อีกทั้งสามารถตีความหมายข้อมูลนั้นได้อย่างถูกต้อง (Passmore, 2015; Rosin *et al.*, 2019) ซึ่งเป็นตัวช่วยให้การลงทุนมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลยิ่งขึ้น

โดยประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูลในการศึกษานี้ หมายถึง การรับรู้ของนักลงทุนต่อการมีข้อมูลที่เท่าเทียมกันซึ่งจะส่งผลให้ 1) ช่วยในการติดตาม ตรวจสอบและประเมินผลการดำเนินงานของผู้บริหารในฐานะตัวแทนในการบริหารงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ 2) ช่วยลดปัญหาการกระทำที่ขัดต่อจริยธรรมของผู้บริหาร 3) ยกระดับการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ของหน่วยงาน (Lievrouw and Farb, 2003; Passmore, 2015; Rosin *et al.*, 2019; Du *et al.*, 2020; Pornsooksawang, 2012)

ความสำเร็จในการตัดสินใจ (Decision Making Success)

ในการศึกษานี้ ความสำเร็จในการตัดสินใจพิจารณาจากผลของการตัดสินใจ ซึ่งส่งผลให้ 1) องค์กรสามารถบรรลุตามวัตถุประสงค์ทางธุรกิจ 2) เป็นองค์กรที่มีชื่อเสียงทำให้มีบทบาทในตลาดมากขึ้นก่อให้เกิดข้อได้เปรียบในการแข่งขันได้อย่างยั่งยืน 3) สามารถปรับตัวในสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่มีความซับซ้อนสูง (Phornlaphatrachakorn, 2019; Rintramee *et al.*, 2019; Lata and Lata, 2021)

จากการทบทวนวรรณกรรม Gajewski and Li (2015) พบว่า รูปแบบการนำเสนอที่หลากหลายของรายงานทางการเงินที่เผยแพร่ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต อีกทั้งเทคโนโลยีซึ่งอำนวยความสะดวกต่อการใช้งานของผู้ใช้ สามารถลดปัญหาความไม่สมดุลของข้อมูลได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยความไม่สมดุลหรือความไม่เท่าเทียมกันของข้อมูล คือสถานการณ์ในการทำธุรกรรม ซึ่งฝ่ายหนึ่งมีข้อมูลมากกว่าหรือมีข้อมูลที่ดีกว่าอีกฝ่ายหนึ่ง หรือกรณีที่อีกฝ่ายได้รับข้อมูลที่ไม่ครบถ้วน ไม่สมบูรณ์ ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนต้องเผชิญกับความเสี่ยงในการตัดสินใจ อันจะนำไปสู่ปัญหาการกระทำที่ขัดต่อจริยธรรม (Moral Hazard) (Nejad *et al.*, 2020; Pornsooksawang, 2012) และหากพิจารณาถึงปัญหาดังกล่าวในการลงทุนในหลักทรัพย์ คือ การที่ผู้บริหารซึ่งเป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นในการบริหารงานและเป็นฝ่ายที่มีข้อมูลมากกว่า มักจะดำเนินการใด ๆ เพื่อให้ได้ประโยชน์ส่วนตน โดยการปกปิดข้อมูล

บางส่วนอันจะก่อให้เกิดความเสียหายอย่างมากต่อผู้ถือหุ้น ทั้งนี้เนื่องจากผู้ถือหุ้นขาดข้อมูลที่เพียงพอ จึงไม่สามารถติดตามและตรวจสอบการดำเนินงานของผู้บริหารได้ (Boonlert-U-Thai *et al.*, 2022; Du *et al.*, 2020) ซึ่งแนวทางในการลดความรุนแรงของปัญหาความไม่สมดุลของข้อมูลคือ การขยายช่องทางการรับข้อมูลเพื่อให้สามารถตรวจสอบกิจกรรมต่าง ๆ ของกิจการได้ การจัดทำข้อมูลทางบัญชีอย่างมีมาตรฐานที่ทำให้สามารถดำเนินการตรวจสอบได้ง่าย หรือการทำสัญญาข้อตกลงของผู้บริหารในปกป้องผลประโยชน์ของกิจการซึ่งนักลงทุนในบทบาทของผู้ถือหุ้นสามารถประเมินการผลดำเนินงานของผู้บริหารได้ (Pornsooksawang, 2012; Du *et al.*, 2020)

คุณลักษณะการมีปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัลจะอำนวยความสะดวกต่อการใช้งาน เป็นการเพิ่มศักยภาพในการเข้าถึงข้อมูลทำให้นักลงทุนได้รับข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจเพิ่มขึ้น การศึกษาของ Rodrigues and Galdi (2017) พบว่า การเผยแพร่ข้อมูลขององค์กรในกิจกรรมนักลงทุนสัมพันธ์ผ่านเว็บไซต์ของกิจการเป็นการเพิ่มความสามารถในการเข้าถึงข้อมูลที่มากขึ้น จะช่วยปรับปรุงกระบวนการติดตามและตรวจสอบในองค์กร ช่วยลดปัญหาที่เกิดขึ้นจากความไม่สมดุลของข้อมูลได้

ดังนั้นด้านนักลงทุนมีความรู้ความเข้าใจและให้ความสำคัญกับคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอรายงานทางการเงินที่ใช้อินเทอร์เน็ตในการสื่อสารข้อมูล จะทำให้นักลงทุนสามารถเข้าถึงและได้รับข้อมูลที่ดีขึ้น จะเป็นการช่วยลดความไม่สมดุลของข้อมูลและส่งผลให้เกิดประสิทธิผลในการประเมินผลกิจกรรมการลงทุนได้ จึงเสนอเป็นสมมติฐานของงานวิจัยดังนี้

H₁: การตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัล ส่งอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูล

การศึกษาของ Rosin *et al.* (2019) พบว่า ความสมดุลของข้อมูลมีผลต่อการเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลในการจ้างงานจากผู้เชี่ยวชาญภายนอก (Outsourcing) และได้อธิบายถึงความสมดุลของข้อมูล คือการแบ่งปันข้อมูลระหว่างผู้เกี่ยวข้องกับข้อตกลงตามสัญญาด้วยการให้สิทธิเข้าถึงข้อมูลซึ่งทำให้ผู้เกี่ยวข้องสามารถเข้าใจในกิจกรรมและกระบวนการต่าง ๆ ได้ดีขึ้น โดยความสมดุลของข้อมูลจะก่อให้เกิดการวางแผนและดำเนินงานร่วมกันสามารถช่วยยกระดับการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ อีกทั้งหากมีการควบคุมอย่างไม่เป็นทางการร่วมกับมีข้อมูลที่สมดุลกันจะลดโอกาสการเกิดพฤติกรรมที่ไม่พึงประสงค์ และช่วยให้ผู้เกี่ยวข้องในสัญญาได้รับประโยชน์จากความสัมพันธ์อันดีระหว่างกัน ทำให้บริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งส่งผลให้องค์กรเกิดความได้เปรียบในการแข่งขันทางธุรกิจ

งานวิจัยของ Du *et al.* (2020) พบความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างระดับความไม่สมดุลของข้อมูลกับประสิทธิภาพในการลงทุนของผู้ประกอบการในธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) กล่าวคือหากมีความไม่สมดุลของข้อมูลในระดับต่ำจะส่งผลให้ประสิทธิภาพของการลงทุนสูงขึ้น และยังพบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างขนาดขององค์กรของธุรกิจกับประสิทธิภาพในการลงทุน โดยงานวิจัยให้ความเห็นว่าอาจเกิดจากธุรกิจขนาดใหญ่มีการให้ความสำคัญกับประเด็นความสมดุลของข้อมูล ทำให้

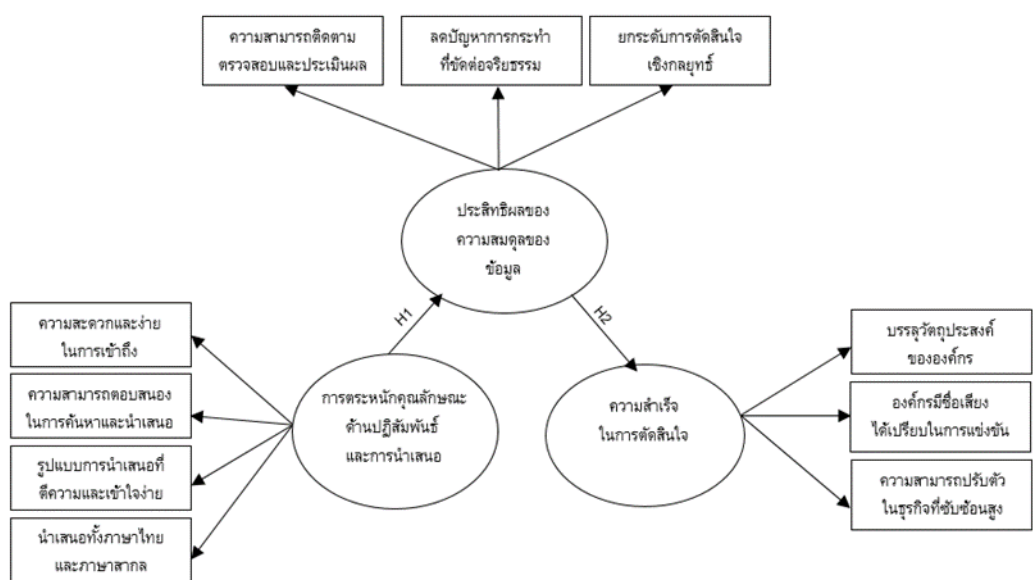
สถาบันการลงทุนได้รับข้อมูลที่มีคุณภาพ ส่งผลให้ประสิทธิภาพในการลงทุนสูงขึ้นและทำให้ความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการเพิ่มขึ้นด้วย

ดังนั้น หากนักลงทุนรับรู้และให้ความสำคัญต่อความสมดุลของข้อมูล จะก่อให้เกิดประสิทธิผลที่สำคัญต่อการตัดสินใจเชิงธุรกิจขององค์กร จึงเสนอเป็นสมมติฐานของงานวิจัยดังนี้

H_2 : ประสิทธิภาพของความสมดุลของข้อมูล ส่งอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการตัดสินใจ

กรอบแนวคิด

จากแนวคิดและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องข้างต้น ได้ประมวลลักษณะความสัมพันธ์ของตัวแปร และนำเสนอเป็นกรอบแนวคิดของการวิจัย แสดงดังรูปที่ 1



รูปที่ 1: กรอบแนวคิดในการวิจัย

ระเบียบวิธีการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรในการศึกษานี้ คือ กองทุนรวมในประเทศไทยจำนวน 2,883 กองทุน ซึ่งอยู่ภายใต้การบริหารงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจำนวน 23 แห่ง ข้อมูล ณ วันที่ 4 เมษายน 2566 (Settrade.Com, 2023) ตามกรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงินได้ระบุวัตถุประสงค์ของการรายงานทางการเงินเพื่อให้ข้อมูลที่มีประโยชน์เพื่อตอบสนองต่อนักลงทุนเป็นสำคัญ โดยกองทุนรวม สวัสดิ์ หากิน วรวิทย์ เล่าหะเมห์

เป็นหนึ่งในผู้ลงทุนสถาบันที่มีความชำนาญและมีความรู้ทางตลาดการเงินอย่างลึกซึ้ง ฉลาดใช้ข้อมูลในการตัดสินใจ (Sophisticated Investor) และมีบทบาทสำคัญในฐานะผู้ลงทุนรายใหญ่ของตลาดหลักทรัพย์ทั้งในและต่างประเทศ โดยมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิในการลงทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 จำนวน 4,926,269.33 ล้านบาท (Association of Investment Management Companies, 2023) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงเห็นว่ากองทุนรวมจะเป็นประชากรที่เหมาะสมต่อการศึกษาคั้งนี้ในฐานะผู้ใช้ข้อมูลในรายงานทางการเงิน โดยผู้จัดการกองทุนผู้ซึ่งทำหน้าที่รับผิดชอบในการบริหารการลงทุนของกองทุนเป็นผู้ให้ข้อมูลที่สำคัญ (Key Informant) ในการศึกษา

ขนาดกลุ่มตัวอย่าง คำนวณโดยสูตรของ Taro Yamane ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (Yamane, 1973 cite in Kaiyawan, 2018) ได้จำนวนตัวอย่าง 351 กองทุน ใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบชั้นภูมิ (Stratified sampling) ตามบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทั้ง 23 แห่ง ทั้งนี้เพื่อให้ประชากรทั้งหมดมีโอกาสถูกเลือกเท่ากัน ส่งผลให้กลุ่มตัวอย่างที่ศึกษากระจายไปยังกองทุนรวมของทุกบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ขนาดตัวอย่างของแต่ละชั้นภูมิคำนวณตามสัดส่วนของจำนวนกองทุนรวมของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต่อจำนวนกองทุนรวมทั้งหมด และในการเลือกกองทุนรวมในชั้นภูมิที่จะตอบแบบสอบถามใช้วิธีสุ่มอย่างง่าย (simple random sampling)

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษานี้ใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) เป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล ซึ่งพัฒนาโดยการศึกษารายละเอียดจากแนวคิด ทฤษฎีและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องแล้วนำข้อมูลมาเป็นแนวทางในการออกแบบข้อคำถามเพื่อให้เนื้อหาครอบคลุมตามวัตถุประสงค์และกรอบแนวคิดของงานวิจัย ซึ่งประกอบด้วยเนื้อหาในประเด็นการตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัล ประสิทธิภาพของความสำเร็จของข้อมูลและความสำเร็จในการตัดสินใจ โดยแบบสอบถามแบ่งออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับผู้ตอบแบบสอบถามโดยแบบสอบถามเป็นแบบตรวจสอบรายการ (Checklist) ได้แก่ เพศ อายุ ระดับการศึกษา ประสบการณ์การทำงาน ประเภทกองทุนรวม อายุและมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนรวม

ส่วนที่ 2 แบบสอบถามการตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัล การรับรู้ถึงประสิทธิผลของความสำเร็จของข้อมูล และ ความสำเร็จของการตัดสินใจขององค์กร โดยแบบสอบถามเป็นแบบมาตราส่วนประมาณค่า (Rating Scale) 5 ระดับ ตั้งแต่ 5 (เห็นด้วยอย่างยิ่ง) จนถึง 1 (ไม่เห็นด้วยอย่างยิ่ง)

ส่วนที่ 3 ข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะ โดยเป็นคำถามแบบปลายเปิด

แบบสอบถามได้ผ่านการทดสอบความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหาจากผู้ทรงคุณวุฒิ 3 ท่าน และคำนวณค่าความสอดคล้องระหว่างข้อคำถามกับวัตถุประสงค์หรือนิยาม (IOC: Item Objective Congruence Index) ซึ่งค่า IOC ของข้อคำถามอยู่ระหว่าง 0.83-1.00 ซึ่งถือว่าข้อคำถามมีความสอดคล้องกับวัตถุประสงค์หรือนิยามในระดับที่ยอมรับได้ (Turner and Carlson, 2003) หลังจากทดสอบความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหาแล้วนำแบบสอบถามฉบับสมบูรณ์ไปทดสอบ (Try-out) กับผู้จัดการ

กองทุนจำนวน 30 กองทุนที่ไม่ใช่กลุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้ เพื่อเป็นการทดสอบก่อนมีการเก็บข้อมูลจริงโดยข้อมูลที่ได้รับจะไม่นำมารวมกับข้อมูลที่ใช้ในการทดสอบสมมุติฐานของงานวิจัย

การเก็บรวบรวมข้อมูล

แบบสอบถามที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลถูกจัดส่งทางไปรษณีย์ไปยังกองทุนรวมต่างๆ ที่เป็นกลุ่มตัวอย่างจำนวน 351 ฉบับ โดยขอความอนุเคราะห์ให้ตอบกลับภายใน 15 วัน และหลังจากแบบสอบถามถูกส่งทางไปรษณีย์แล้วมีการติดต่อทางโทรศัพท์ไปยังแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเพื่อชี้แจงและขอความอนุเคราะห์ในการตอบแบบสอบถามด้วย การเก็บรวบรวมข้อมูลใช้ระยะเวลาในการดำเนินการระหว่างวันที่ 14 กันยายน 2566 – 10 พฤศจิกายน 2566 โดยแบบสอบถามที่ได้รับการตอบกลับและมีความสมบูรณ์ ครบถ้วน มีจำนวน 82 ฉบับ คิดเป็นร้อยละ 23.36

โดยปกติการส่งแบบสอบถามในงานวิจัยทางสังคมศาสตร์ที่ไม่มีการติดตาม ถ้ามีอัตราการตอบกลับเกินกว่าร้อยละ 20 ถือว่าเป็นอัตราที่ยอมรับได้ (Aaker *et al.*, 2001) ซึ่งสอดคล้องกับ Baruch and Holtom, 2008 ซึ่งระบุว่างานวิจัยที่ใช้กลุ่มตัวอย่างเป็นองค์กรซึ่งมีอัตราการตอบกลับที่ไม่มีการติดตามผลสามารถยอมรับได้หากเกินร้อยละ 20

อีกทั้ง Bentler and Chou (1987) ระบุว่า ในการวิเคราะห์ตัวแบบสมการโครงสร้าง หากมีตัวแปรแฝงที่มีตัวแปรสังเกตได้หลายตัวชี้วัด อัตราส่วนต่ำสุดของตัวอย่างที่เพียงพออาจอยู่ที่ 5 ตัวอย่างต่อตัวแปรสังเกตได้ 1 ตัว ซึ่งในการศึกษานี้มีตัวแปรสังเกตได้ทั้งหมด 10 ตัว ดังนั้นจำนวนตัวอย่างต่ำที่สุดที่ใช้วิเคราะห์เท่ากับ 50 ตัวอย่าง ดังนั้นจำนวนตัวอย่าง 82 กองทุนรวมในการศึกษานี้จึงถือว่ายอมรับได้

แบบสอบถามที่ได้รับการตอบกลับถูกแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม เพื่อทดสอบความลำเอียงจากการไม่ตอบแบบสอบถาม (Test of Non-Response Bias) ตามแนวคิดของ Armstrong and Overton (1977) โดยกลุ่มที่ 1 เป็นแบบสอบถามที่ได้รับการตอบกลับ 30 ชุดแรก (ช่วงระยะเวลาสามสัปดาห์แรก) และ กลุ่มที่ 2 แบบสอบถามที่ได้รับการตอบกลับ 30 ชุดหลัง (ช่วงระยะเวลาสามสัปดาห์หลัง) จากนั้นทดสอบข้อมูลทางประชากรศาสตร์ เช่น ระดับการศึกษา และประสบการณ์การเป็นผู้จัดการกองทุนของผู้ตอบแบบสอบถามทั้ง 2 กลุ่ม โดยใช้ค่าสถิติ t-test ในการทดสอบ ซึ่งผลการทดสอบไม่พบความแตกต่างระหว่าง 2 กลุ่มอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นการเก็บรวบรวมข้อมูลในการศึกษานี้จึงไม่มีปัญหาเกี่ยวกับความลำเอียงจากการไม่ตอบแบบสอบถาม

สถิติและการวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย

1. ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถามใช้สถิติเบื้องต้น ได้แก่การวิเคราะห์ความถี่และร้อยละ
2. การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรตามสมมุติฐานของงานวิจัย ใช้การวิเคราะห์

สหสัมพันธ์แบบพหุคูณ (Multiple correlation) การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยัน (Confirmatory Factor Analysis: CFA) และวิเคราะห์โมเดลสมการโครงสร้าง (Structural Equation Modeling: SEM)

ผลการวิจัย

ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถามพบว่า ผู้จัดการกองทุนที่ตอบแบบสอบถามเป็นเพศชายร้อยละ 74.39 เพศหญิง ร้อยละ 25.61 โดยมีอายุระหว่าง 30-40 ปีมากที่สุด ร้อยละ 59.76 รองลงมาคืออายุมากกว่า 50 ปี ร้อยละ 21.95 อายุระหว่าง 41-50 ปี ร้อยละ 17.07 และอายุน้อยกว่า 30 ปีน้อยที่สุด ร้อยละ 1.22 ผู้จัดการกองทุนมีระดับการศึกษาในระดับปริญญาโทมากที่สุด ร้อยละ 91.46 รองลงมาเป็นระดับปริญญาตรีหรือเทียบเท่า ร้อยละ 4.88 และสูงกว่าระดับปริญญาโทน้อยที่สุด ร้อยละ 3.66 มีประสบการณ์ในการเป็นผู้จัดการกองทุน ระหว่าง 12-16 ปี มากที่สุด ร้อยละ 32.93 รองลงมา ประสบการณ์มากกว่า 16 ปี ร้อยละ 30.49 และ ประสบการณ์ 0 - 4 ปี , 9 - 12 ปี เท่ากันที่ร้อยละ 13.41 และ ประสบการณ์ 5 - 8 ปี น้อยที่สุด ร้อยละ 9.76 กองทุนรวมมีอายุระหว่าง 6-10 ปีมากที่สุด ร้อยละ 54.88 รองลงมา อายุระหว่าง 3 - 5 ปี ร้อยละ 20.73 อายุมากกว่า 10 ปี ร้อยละ 15.85 และอายุน้อยกว่า 3 ปี น้อยที่สุดร้อยละ 8.54 และมูลค่าสินทรัพย์รวมของกองทุนรวมมากกว่า 5,000 ล้านบาท มากที่สุด ร้อยละ 53.66 มูลค่าระหว่าง 1,001-3,000 ล้านบาท ร้อยละ 20.73 มูลค่าระหว่าง 3,001- 5,000 ล้านบาท ร้อยละ 12.19 มูลค่าน้อยกว่า 500 ล้านบาท ร้อยละ 8.54 และมูลค่าระหว่าง 500 – 1,000 ล้านบาท น้อยที่สุดร้อยละ 4.88 ดังแสดงข้อมูลในตารางที่ 1

ตารางที่ 1: ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

ข้อมูลทั่วไป	จำนวน	ร้อยละ
เพศ		
ชาย	61	74.39
หญิง	21	25.61
รวม	82	100.00
อายุ		
น้อยกว่า 30 ปี	1	1.22
30 – 40 ปี	49	59.76
41 – 50 ปี	14	17.07
มากกว่า 50 ปี	18	21.95
รวม	82	100.00
ระดับการศึกษาสูงสุด		
ปริญญาตรีหรือเทียบเท่า	4	4.88
ปริญญาโท	75	91.46
สูงกว่าปริญญาโท	3	3.66
รวม	82	100.00
ประสบการณ์ในการเป็นผู้จัดการกองทุน		
0 - 4 ปี	11	13.41

ข้อมูลทั่วไป	จำนวน	ร้อยละ
5 - 8 ปี	8	9.76
9 - 12 ปี	11	13.41
12 - 16 ปี	27	32.93
มากกว่า 16 ปี	25	30.49
รวม	82	100.00
อายุกองทุนรวม		
น้อยกว่า 3 ปี	7	8.54
3 - 5 ปี	17	20.73
6 - 10 ปี	45	54.88
มากกว่า 10 ปี	13	15.85
รวม	82	100.00
มูลค่าสินทรัพย์รวมของกองทุนรวม		
น้อยกว่า 500 ล้านบาท	7	8.54
500 – 1,000 ล้านบาท	4	4.88
1,001 – 3,000 ล้านบาท	17	20.73
3,001 – 5,000 ล้านบาท	10	12.19
มากกว่า 5,000 ล้านบาท	44	53.66
รวม	82	100.00

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

ตารางที่ 2: ผลการวิเคราะห์ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และค่ารากที่สองของ AVE

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	S.D.	IPA	ISE	DMS
1. การตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัล (IPA)	4.5640	0.4441	0.8608 ¹		
2. ประสิทธิภาพของความสมดุลของข้อมูล (ISE)	4.2805	0.6778	0.374***	0.9333 ¹	
3. ความสำเร็จในการตัดสินใจ (DMS)	4.2358	0.5224	0.550***	0.566***	0.9783 ¹

***p<0.01

¹ ค่ารากที่สองของ AVE

ตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรพบว่า การตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัล มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับประสิทธิภาพของความสมดุลของข้อมูล (0.374) และประสิทธิภาพของความสมดุลของข้อมูลมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับความสำเร็จในการตัดสินใจ (0.566)

การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยัน

การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยันเป็นการวิเคราะห์เพื่อยืนยันความตรงเชิงโครงสร้าง (Construct Validity) ของตัวแปรแฝงและตัวแปรสังเกตได้ในโมเดล ซึ่งมีการวิเคราะห์ดังต่อไปนี้

การทดสอบความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม (Reliability) โดยการวิเคราะห์ค่า Item-total Correlation และค่าสัมประสิทธิ์แอลฟาครอนบาค (Cronbach's α) เพื่อทดสอบความสอดคล้องกันของข้อคำถาม โดยค่า Item-total Correlation จะต้องไม่ต่ำกว่า 0.4 (Kline, 2000) และค่าสัมประสิทธิ์แอลฟาครอนบาคจะต้องไม่ต่ำกว่า 0.7 (Nunnally and Bernstein, 1994) ซึ่งจากการวิเคราะห์พบว่า แบบสอบถามมีความเชื่อมั่นอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ โดยค่า Item-total Correlation ของข้อคำถามมีค่าเกิน 0.4 ทุกข้อ และค่าสัมประสิทธิ์แอลฟาครอนบาค (Cronbach's α) ของแต่ละตัวแปรมีค่าเกิน 0.7 โดยรายละเอียดแสดงตามตารางที่ 3

การวิเคราะห์ความเชื่อมั่นเชิงประกอบ (Composite Reliability) ซึ่งเป็นการวัดความเชื่อมั่นว่าชุดของตัวแปรสังเกตได้สามารถวัดค่าตัวแปรแฝงที่เป็นโครงสร้างได้ดีเพียงใด โดยค่าต้องไม่ต่ำกว่า 0.7 (Hair *et al.*, 2010) และวิเคราะห์ความแปรปรวนเฉลี่ยที่สกัดแล้ว (Average Variance Extracted) ซึ่งผลจะแสดงความแปรปรวนจากความคลาดเคลื่อนในการวัดต่อปริมาณความแปรปรวนในกลุ่มตัวแปรสังเกตได้ทั้งหมดที่อธิบายโดยตัวแปรโครงสร้าง โดยค่าต้องไม่ต่ำกว่า 0.4 (Bagozzi and Yi, 1988) จากการวิเคราะห์พบว่าค่าความเชื่อมั่นเชิงประกอบของตัวแปรแฝงทุกตัวมีค่าเกิน 0.7 และค่าความแปรปรวนเฉลี่ยที่สกัดแล้วของทุกตัวแปรสูงกว่า 0.4 แสดงข้อมูลตามตารางที่ 3

การวิเคราะห์วัดความเที่ยงตรงเชิงจำแนก โดยพิจารณาเปรียบเทียบจากค่ารากที่สองของค่าความแปรปรวนเฉลี่ยที่สกัดแล้วของตัวแปรแฝง (Average Variance Extracted) ควรมีค่ามากกว่ากับค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแฝง (Fornell and Larcker, 1981) ซึ่งผลการเปรียบเทียบพบว่า ค่าค่ารากที่สองของค่าความแปรปรวนเฉลี่ยที่สกัดแล้วของตัวแปรแฝงทุกตัวสูงกว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแฝง แสดงข้อมูลตามตารางที่ 2

ตารางที่ 3: ผลการวิเคราะห์ความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม ความเชื่อมั่นเชิงประกอบ และ ความแปรปรวนเฉลี่ยที่สกัดแล้ว

ตัวแปร	จำนวน ข้อ คำถาม	ค่า Item-total Correlation	ค่า Cronbach's Alpha Coefficient	ค่า Composite Reliability	ค่า Average Variance Extracted
1. การตระหนักถึงคุณลักษณะ ด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของ รายงานทางการเงินดิจิทัล (IPA)	4 ข้อ	0.613-0.821	0.877	0.918	0.741
2. ประสิทธิภาพของความสะดวกของ ข้อมูล (ISE)	3 ข้อ	0.852-0.922	0.950	0.953	0.871
3. ความสำเร็จของการตัดสินใจ (DMS)	3 ข้อ	0.708-0.852	0.895	0.985	0.957

การวิเคราะห์ค่าคะแนนมาตรฐาน (Standard Coefficient) ของข้อคำถามที่เป็นค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor loading) โดยค่าน้ำหนักองค์ประกอบเป็นปัจจัยสำคัญในการพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแฝงและตัวแปรสังเกตได้ ค่าน้ำหนักองค์ประกอบที่สูงจะสะท้อนถึงความเที่ยงตรงเชิงเหมือน

ตารางที่ 4: ข้อคำถามของแต่ละองค์ประกอบและคะแนนมาตรฐาน (Standardized Coefficient)

ตัวแปร	ข้อคำถาม	Standardized Coefficient
การตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัล (IPA)	1. องค์การของท่านให้ความสำคัญกับความสะดวกและง่าย ในการเข้าใช้งานเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียนฯ หรือ สื่ออินเทอร์เน็ตอื่น ๆ ที่นำเสนอรายงานทางการเงิน	0.645
	2. องค์การของท่านให้ความสำคัญกับความสามารถตอบสนองการค้นหาลงและแสดงผลได้อย่างรวดเร็วของเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียนฯ หรือสื่ออินเทอร์เน็ตอื่น ๆ ที่นำเสนอรายงานทางการเงิน	0.756
	3. องค์การของท่านให้ความสำคัญกับ รูปแบบการนำเสนอข้อมูลในรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนฯ ที่สามารถตีความและทำความเข้าใจได้ง่าย โดยอาจมีการใช้ตาราง เครื่องหมาย ประกอบและมีการใช้ภาษาที่ชัดเจน	0.828
	4. องค์การของท่านตระหนักถึงคุณค่าในรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนฯ ที่มีการนำเสนอเป็นภาษาสากล นอกจากภาษาไทยด้วย เช่น ภาษาอังกฤษ ภาษาจีน	0.954
ประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูล (ISE)	1. ในบทบาทของผู้ถือหุ้นของธุรกิจที่ไปลงทุน องค์การของท่านมีความเชื่อมั่นว่า หากองค์กรมีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินงานของธุรกิจที่เท่าเทียมกับผู้บริหาร องค์การจะสามารถติดตาม ตรวจสอบและประเมินผลการดำเนินงานของผู้บริหารได้อย่างถูกต้อง	0.937
	2. องค์การของท่านตระหนักถึงความสำคัญในการติดตามตรวจสอบและประเมินการทำผิดของผู้บริหาร ซึ่งการมีข้อมูลที่เท่าเทียมกันจะสามารถช่วยลดปัญหาการกระทำที่ขัดต่อจริยธรรมของผู้บริหาร ลงได้	0.872
	3. องค์การของท่านเชื่อมั่นว่าการมีข้อมูลที่เท่าเทียมกันระหว่างองค์กรของท่านและผู้บริหารของธุรกิจที่ไปลงทุน สามารถช่วยยกระดับการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ขององค์กรได้ดีขึ้น	0.987
ความสำเร็จในการตัดสินใจ (DMS)	1. องค์การของท่านสามารถบรรลุวัตถุประสงค์ หรือ เป้าหมายในการดำเนินงานทางธุรกิจ โดยเป็นผลมาจากความสำเร็จในการตัดสินใจ	0.949
	2. องค์การของท่านเป็นกิจการที่มีชื่อเสียง มีบทบาทในตลาดการเงินมากขึ้น ส่งผลให้เกิดข้อได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืน	0.916
	3. องค์การของท่านสามารถปรับตัวในสภาพแวดล้อมและเงื่อนไขทางธุรกิจในปัจจุบันซึ่งมีความซับซ้อนสูง	1.064

ตารางที่ 4 แสดงค่าคะแนนมาตรฐาน (Standard Coefficient) ของข้อคำถามที่เป็นค่าน้ำหนักองค์ประกอบ (Factor loading) ของแต่ละตัวแปรแฝง

ตัวแปรแฝงการตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัล วัดจากตัวแปรสังเกตได้ 4 ตัวแปร ประกอบด้วย ความสะดวกและง่ายในการเข้าถึง, ความสามารถตอบสนองในการค้นหาและนำเสนอ, รูปแบบการนำเสนอที่ดีความและเข้าใจง่าย และการนำเสนอทั้งภาษาไทยและภาษาสากล ซึ่งมีค่าน้ำหนักองค์ประกอบระหว่าง 0.645-0.954

ตัวแปรแฝงประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูล วัดจากตัวแปรสังเกตได้ 3 ตัวแปร ประกอบด้วย ความสามารถติดตามตรวจสอบและประเมินผล, ลดปัญหาการกระทำที่ขัดต่อจริยธรรม และยกระดับการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ ซึ่งมีค่าน้ำหนักองค์ประกอบระหว่าง 0.872-0.987

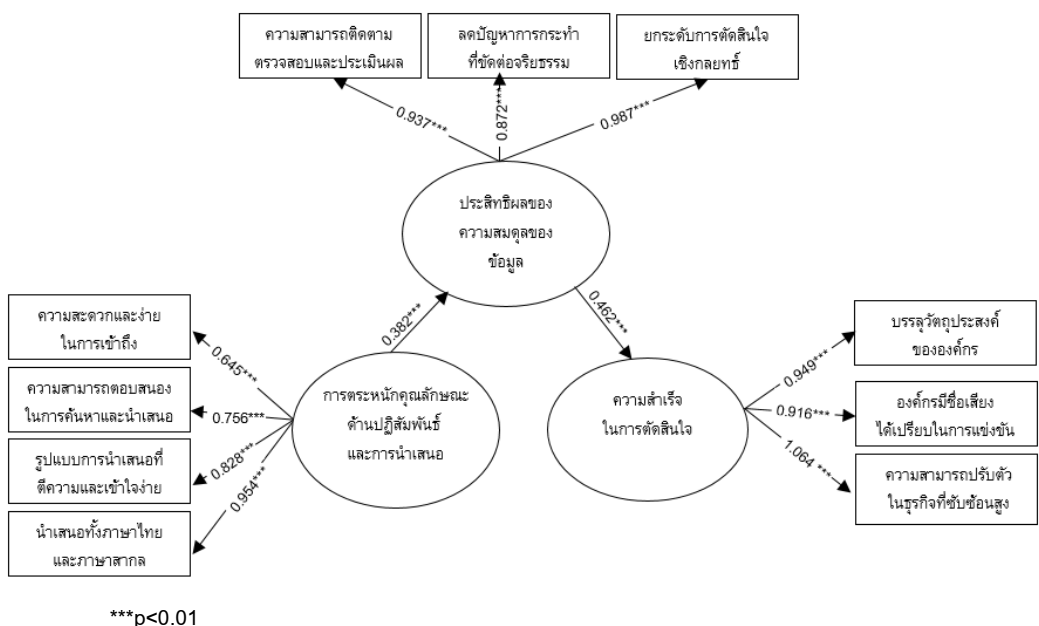
ตัวแปรแฝงความสำเร็จในการตัดสินใจ วัดจากตัวแปรสังเกตได้ 3 ตัวแปร ประกอบด้วย บรรลุวัตถุประสงค์ขององค์กร, องค์กรมีชื่อเสียงได้เปรียบในการแข่งขัน และความสามารถปรับตัวในธุรกิจที่ซับซ้อนสูง ซึ่งมีค่าน้ำหนักองค์ประกอบระหว่าง 0.916-1.064 ค่าคะแนนมาตรฐานที่เกิน 1 เนื่องจากตัวแปรสังเกตได้อาจมีความสัมพันธ์กันเองมากเกินไป แต่ไม่มีนัยสำคัญในระดับที่ก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity โดยผู้วิจัยทดสอบเพิ่มเติมจากค่า VIF (Variance Inflation Factor) พบว่าอยู่ในระดับที่ยอมรับได้คือไม่เกิน 10 (Hair *et al.*, 2010) โดยค่า VIF ของ ตัวแปร ISE = 1.1710 และ ตัวแปร DMS = 1.4577

ค่าน้ำหนักองค์ประกอบทั้งหมดของตัวแปรสังเกตได้มีค่าเกิน 0.5 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เป็นการบ่งชี้ว่าตัวแปรสังเกตได้มีความสัมพันธ์เชิงเสมือนที่กับตัวแปรแฝง (Hair *et al.*, 2010)

เมื่อพิจารณาภาพรวมจากผลการวิเคราะห์ข้างต้นซึ่งประกอบด้วย ค่าสัมประสิทธิ์แอลฟาครอนบาค ความเชื่อมั่นเชิงประกอบ ค่าความแปรปรวนเฉลี่ยที่สกัดแล้ว การเปรียบเทียบค่ารากที่สองของค่าความแปรปรวนเฉลี่ยที่สกัดแล้วของตัวแปรแฝงกับค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแฝงและค่าคะแนนมาตรฐานของข้อคำถามที่เป็นค่าน้ำหนักองค์ประกอบแล้ว สามารถสรุปได้ว่า โมเดลการวัดที่ใช้ในการวิจัยนี้มีความเชื่อมั่นเชิงโครงสร้างที่เหมาะสม

การวิเคราะห์โมเดลสมการโครงสร้าง

การตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัลมีอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูล ($\beta=0.382$, $P<0.01$) และประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูลมีอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อความสำเร็จในการตัดสินใจ ($\beta=0.462$, $P<0.01$) ดังนั้น จึงยอมรับสมมติฐานงานวิจัยที่ 1 และ 2 โดยผลการวิเคราะห์แสดงตามรูปที่ 2



รูปที่ 2: ผลการวิเคราะห์โมเดลสมการโครงสร้าง

ตารางที่ 5: ผลการวิเคราะห์ความสอดคล้องของโมเดลในงานวิจัยตามสมมุติฐานกับข้อมูล

ค่าที่ใช้ในการพิจารณาความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์	เกณฑ์การพิจารณา	ค่าที่ได้จากการศึกษา
Normed chi-square (χ^2/df)	<2.00	1.600
Goodness-of-Fit index (GFI)	>0.90	0.926
Incremental Fit Index (IFI)	>0.90	0.985
Comparative Fit Index (CFI)	>0.95	0.984
Standardized Root Mean Square Residual (SRMR)	<0.08	0.018
Root Mean Square Error of Approximation (RMSEA)	<0.10	0.086

ตาราง 5 แสดงผลการวิเคราะห์ความสอดคล้องของโมเดลในงานวิจัยกับข้อมูลเชิงประจักษ์ โดยการพิจารณาจากค่า χ^2 ($p>0.05$) และ χ^2/df ควรมีค่าไม่เกิน 2 (Kline, 2000) ค่าดัชนีความกลมกลืนของข้อมูลโดยพิจารณาจากค่า GFI, IFI ซึ่งควรมีค่าไม่น้อยกว่า 0.90 (Byrne, 1998) ค่า SRMR ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อนที่ได้จากการเปรียบเทียบแมทริกซ์ค่าแปรปรวนร่วมของโมเดลที่คาดไว้กับข้อมูลเชิงประจักษ์ที่ได้จากกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งควรมีค่าไม่ควรเกิน 0.08 และค่าความคลาดเคลื่อนจากค่า RMSEA ซึ่งไม่ควรเกิน 0.10 โดยทั้ง 2 ค่าจะต้องพิจารณาร่วมกับค่าดัชนี CFI ที่ไม่น้อยกว่า 0.95 (Hair et al, 2010) โดยค่าสถิติที่ได้จากการศึกษาได้ผลดังนี้ ค่า χ^2 / df มีค่าเท่ากับ 1.60 ซึ่งน้อยกว่า 2.00 ค่าดัชนี GFI มีค่าเท่ากับ 0.926 ค่า IFI มีค่าเท่ากับ 0.985 ซึ่งมีค่าสูงกว่า 0.90 ทั้ง 2 ดัชนี และค่าดัชนี CFI มีค่าเท่ากับ 0.984 ซึ่งมากกว่า 0.95 ค่า SRMR มีค่าเท่ากับ 0.018 ซึ่ง

น้อยกว่า 0.08 และ ค่า RMSEA ที่แสดงถึงค่าเฉลี่ยของความแตกต่างหรือความไม่กลมกลืนต่อองศาอิสระ หากโมเดลที่คาดไว้มีความกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ได้ดีจะมีค่าเข้าใกล้ศูนย์ โดยค่า RMSEA มีค่าเท่ากับ 0.086 ซึ่งน้อยกว่า 0.10 ซึ่งถือว่าโมเดลมีความกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ และเมื่อพิจารณาภาพรวมทั้งหมดทุกดัชนีแล้ว สามารถสรุปได้ว่า โมเดลในงานวิจัยตามสมมุติฐานมีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ในระดับที่ยอมรับได้

อภิปรายผลการวิจัย

การวิเคราะห์สมการโครงสร้างของลักษณะการนำเสนอข้อมูลในรายงานทางการเงินดิจิทัลและความสำเร็จในการตัดสินใจของกองทุนรวมในประเทศไทย ค้นพบว่าการตระหนักถึงคุณลักษณะด้านปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัลส่งอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูลและในขณะเดียวกันประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูลส่งอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการตัดสินใจ ซึ่งผลการศึกษานี้สามารถอภิปรายผลการศึกษาดังนี้

ประการแรก กองทุนรวมในประเทศไทยมีการรับรู้และเข้าใจถึงลักษณะของรายงานทางการเงินดิจิทัลที่ช่วยให้เกิดความสะดวกและง่ายในการเข้าถึงข้อมูล การค้นหาสามารถตอบสนองและแสดงผลได้รวดเร็ว มีรูปแบบการนำเสนอที่สามารถตีความและทำความเข้าใจได้ง่ายรวมถึงมีการนำเสนอในภาษาที่หลากหลาย ซึ่งคุณลักษณะด้านการมีปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอดังกล่าวมีประโยชน์ในการเพิ่มความสมดุลของข้อมูล ทำให้กองทุนรวมในฐานะนักลงทุนมีข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วนรอบด้านเท่าเทียมกับฝ่ายบริหารของกิจการที่ไปลงทุนและส่งผลให้เกิดประสิทธิผลในการติดตาม ตรวจสอบและประเมินผลการดำเนินงานของผู้บริหารในฐานะตัวแทนในการบริหารงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ช่วยลดปัญหาการกระทำที่ขัดต่อจริยธรรมของผู้บริหาร ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ Rodrigues and Galdi (2017) ที่ระบุว่า การเผยแพร่ข้อมูลขององค์กรในกิจกรรมนักลงทุนสัมพันธ์ผ่านเว็บไซต์ของกิจการเป็นการเพิ่มความสามารถในการเข้าถึงข้อมูลที่มากขึ้น จะช่วยปรับปรุงกระบวนการติดตามและตรวจสอบในองค์กร และการศึกษาของ Gajewski and Li (2015) ที่พบว่า รูปแบบการนำเสนอที่หลากหลายของรายงานทางการเงินที่เผยแพร่ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต อีกทั้งเทคโนโลยีซึ่งอำนวยความสะดวกต่อการใช้งานผู้ใช้ สามารถลดปัญหาความไม่สมดุลของข้อมูลได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยหนึ่งในปัญหาที่สำคัญซึ่งเกิดจากความไม่สมดุลของข้อมูลคือปัญหาการเป็นตัวแทน คือการที่ผู้บริหารซึ่งเป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นในการบริหารงานและเป็นฝ่ายที่มีข้อมูลมากกว่า มักจะดำเนินการใด ๆ เพื่อให้ได้ประโยชน์ส่วนตน โดยการปกปิดข้อมูลบางส่วนอันจะก่อให้เกิดความเสียหายอย่างมากต่อผู้ถือหุ้น ทั้งนี้เนื่องจากผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องขาดข้อมูลที่เพียงพอจึงไม่สามารถติดตามและตรวจสอบการดำเนินงานของผู้บริหารได้ ซึ่งแนวทางในการลดความรุนแรงของปัญหาคือการขยายช่องทางการรับข้อมูลเพื่อให้สามารถตรวจสอบกิจกรรมต่าง ๆ ของกิจการได้ (Boonlert-U-Thai *et al.*, 2022; Du *et al.*, 2020; Pornsooksawang, 2012) โดยคุณลักษณะการมีปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัลจะเพิ่มศักยภาพในการเข้าถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องและผู้ใช้สามารถนำไปตัดสินใจได้อย่างทันเวลา อีกทั้งสอดคล้องกับ Rosin *et al.* (2019) ที่ระบุว่าความสมดุลของข้อมูลจะ

ก่อให้เกิดการวางแผนและดำเนินงานร่วมกันสามารถช่วยยกระดับการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ อีกทั้งหากมีการควบคุมอย่างไม่เป็นทางการร่วมกับมีข้อมูลที่สมดุลกันจะลดโอกาสการเกิดพฤติกรรมที่ไม่พึงประสงค์ได้

ประการที่ 2 กองทุนรวมในประเทศไทยมีการรับรู้ถึงประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูล ซึ่งส่งผลให้การตัดสินใจขององค์กรประสบความสำเร็จ กล่าวคือสามารถบรรลุตามวัตถุประสงค์ทางธุรกิจ เป็นองค์กรที่มีชื่อเสียงทำให้มีบทบาทในตลาดมากขึ้นก่อให้เกิดข้อได้เปรียบในการแข่งขันได้อย่างยั่งยืนและสามารถปรับตัวในสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่มีความซับซ้อนสูง ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ Rosin *et al.* (2019) ที่พบว่า ความสมดุลของข้อมูลมีผลต่อการเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลในการจ้างงานจากผู้เชี่ยวชาญภายนอก (Outsourcing) และช่วยให้ผู้เกี่ยวข้องในสัญญาได้รับประโยชน์จากความสัมพันธ์อันดีระหว่างกัน ทำให้บริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้องค์กรเกิดความได้เปรียบในการแข่งขันทางธุรกิจ และงานวิจัยของ Du *et al.* (2020) ที่พบว่า ความไม่สมดุลของข้อมูลในระดับต่ำจะส่งผลให้ประสิทธิภาพของการลงทุนของผู้ประกอบการในธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) สูงขึ้น ซึ่งหมายถึงหากสถาบันการลงทุนและผู้ประกอบมีข้อมูลที่เท่าเทียมกันจะส่งผลให้ประสิทธิภาพในการลงทุนดีขึ้น และระบุว่าธุรกิจขนาดใหญ่มีการให้ความสำคัญกับประเด็นความสมดุลของข้อมูล ทำให้สถาบันการลงทุนได้รับข้อมูลที่มีคุณภาพ ส่งผลให้ประสิทธิภาพในการลงทุนสูงขึ้นและทำให้ความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการเพิ่มขึ้นด้วย

ประการที่ 3 งานวิจัยนี้เป็นการศึกษาเกี่ยวกับการรับรู้และเข้าใจของนักลงทุน ซึ่งเป็นผู้ใช้ข้อมูลโดยตรงถึงความสามารถของลักษณะการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัลที่จะช่วยเพิ่มประสิทธิผลของความสมดุลของข้อมูลและสนับสนุนการตัดสินใจ ซึ่งเป็นการศึกษาเชิงพฤติกรรมของนักลงทุนในการใช้ข้อมูลเพื่อการตัดสินใจ โดยศึกษาจากตัวแปรแฝงซึ่งวัดค่าผ่านตัวแปรสังเกตได้หลายตัวที่สะท้อนคุณสมบัติของการรับรู้และเข้าใจของนักลงทุน อีกทั้งเป็นการตรวจสอบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของตัวแปรแฝงหลายตัวแปร ดังนั้น การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สมการโครงสร้างจะให้ผลการวัดค่าตัวแปร วิเคราะห์และบ่งชี้พฤติกรรมได้ดีกว่าการหาความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple regression) ซึ่งเป็นเทคนิคการวิเคราะห์ที่นิยมใช้ในการศึกษาในด้านนี้ในอดีต อีกทั้งการศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมการตัดสินใจของนักลงทุนมักวัดค่าโดยใช้ตัวแปรหนึ่งในรายงานการเงินเพื่อเป็นตัวแทนในการวัดตัวแปรแฝง ซึ่งมักไม่สามารถสะท้อนความหมายของตัวแปรแฝงได้อย่างถูกต้องและครบถ้วน ทำให้เกิดการสูญเสียข้อมูลที่สำคัญไป

ข้อเสนอแนะ

จากผลการวิจัยแสดงหลักฐานเชิงประจักษ์ที่ยืนยันว่ากองทุนรวมในประเทศไทยซึ่งเป็นตัวแทนของผู้ใช้ข้อมูลในรายงานทางการเงินมีการตระหนักถึงประโยชน์ของลักษณะด้านการมีปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัลในการเพิ่มความสมดุลของข้อมูลซึ่งก่อให้เกิดประสิทธิผลในการลงทุนและความสำเร็จในการตัดสินใจ จึงนำมาสู่ข้อเสนอแนะดังนี้ ธุรกิจผู้ออก

หลักทรัพย์ควรให้ความสำคัญถึงลักษณะและองค์ประกอบของเว็บไซต์หรือสื่ออินเทอร์เน็ตอื่น ๆ ที่ใช้ในการนำเสนอข้อมูลทางการเงิน ซึ่งต้องสามารถอำนวยความสะดวกในการใช้งาน ตลอดจนการนำเสนอข้อมูลควรมีความหลากหลายทั้งรูปแบบและภาษา โดยสามารถให้ผู้ที่มีความเข้าใจและตีความเนื้อหาที่นำเสนอได้อย่างถูกต้อง

อีกทั้งผลการวิจัยยังสะท้อนให้หน่วยงานกำกับดูแลในตลาดการเงินได้เห็นถึงมุมมองของนักลงทุนต่อความสำคัญของลักษณะการมีปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัล ทั้งนี้ แม้ว่าปัจจุบันคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก.ล.ต.) ได้มีการออกแนวปฏิบัติในการเปิดเผยข้อมูลผ่านเว็บไซต์ของกิจการ แต่ประเด็นในแนวปฏิบัติยังไม่ครอบคลุมทั้งหมดตามผลที่ได้จากการศึกษา เช่น ความสามารถตอบสนองในการค้นหาและแสดงผลได้รวดเร็ว รูปแบบการนำเสนอที่คำนึงถึงความเข้าใจได้ของผู้ใช้ และการอำนวยความสะดวกเรื่องการเปลี่ยนภาษาที่นำเสนอ ดังนั้นเพื่อเป็นการส่งเสริมการเปิดเผยข้อมูลแก่บุคคลทุกกลุ่มอย่างเท่าเทียมกัน หน่วยงานกำกับดูแลอาจนำประเด็นดังกล่าวไปเป็นแนวทางในการกำหนดแนวปฏิบัติเพิ่มเติมด้วย

ข้อจำกัดของงานวิจัยและข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

การวิจัยนี้มีข้อจำกัดเรื่องการติดต่อโดยตรงกับผู้จัดการกองทุน ซึ่งเป็นผู้ให้ข้อมูลสำคัญ (Key Informant) ในการศึกษาครั้งนี้ ทั้งนี้การติดต่อเพื่อชี้แจงรายละเอียดของงานวิจัยและขอความอนุเคราะห์สามารถติดต่อผ่านทางผู้ประสานงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเท่านั้น ทำให้ส่งผลกระทบต่อจำนวนแบบสอบถามที่ได้รับการตอบกลับและมีความสมบูรณ์ซึ่งใช้เป็นกลุ่มตัวอย่าง มีจำนวนน้อย เพียง 82 กองทุน อีกทั้งยังได้รับข้อมูลว่าผู้จัดการกองทุน 1 ท่านจะรับผิดชอบบริหารกองทุนรวมหลายกองทุน ดังนั้นหากแบบสอบถามถูกส่งไปยังกองทุนรวมที่มีผู้จัดการกองทุนคนเดียวกัน อาจได้รับการตอบกลับเพียงฉบับเดียวซึ่งการตอบแบบสอบถามนั้นจะเป็นการตอบในฐานะของผู้จัดการกองทุนของหลาย ๆ กองทุน ด้วยเหตุนี้จึงทำให้อัตราการตอบกลับที่แท้จริงอาจมีจำนวนมากขึ้นหากสามารถระบุได้ว่าแบบสอบถามฉบับใดที่เป็นการตอบในฐานะของผู้จัดการกองทุนหลาย ๆ กองทุน ทำให้เกิดข้อจำกัดของแบบสอบถามที่ได้รับคืนซึ่งไม่ได้ระบุตัวตนของผู้ตอบแบบสอบถามจึงไม่สามารถตรวจสอบได้

การวิจัยครั้งต่อไปควรศึกษาตัวแปรด้านอื่นเพิ่มเติมซึ่งอาจมีความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะการปฏิสัมพันธ์และการนำเสนอของรายงานทางการเงินดิจิทัลต่อความสมดุลของข้อมูล เช่น ตัวแปรด้านความพร้อมของเทคโนโลยีของแต่ละกองทุนรวมเนื่องจากหากมีข้อจำกัดด้านความพร้อมของเทคโนโลยีอาจเป็นอุปสรรคต่อการทำงานซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการเข้าถึงข้อมูลในรายงานทางการเงินดิจิทัลอีกทั้งอาจมีการศึกษาเปรียบเทียบในประเด็นเดียวกันนี้กับผู้ใช้รายงานทางการเงินกลุ่มอื่น ๆ ด้วย

รายการอ้างอิง/References

- Aaker, D. A., Kumar, V. and Day, G. S. 2001. **Marketing Research**. New York: John Wiley & Sons. Inc.
- Armstrong, J. S. and Overton, T. S. 1977. Estimating Nonresponse Bias in Mail Surveys. **Journal of Marketing Research**. Vol. 14. No. 3. 396-402.
- Association of Investment Management Companies. 2023. **Information and Statistics – Mutual Fund NAV**. Retrieved March 31, 2023 from <https://ns3.aimc.or.th/web/>
- Bagozzi, R. P. and Yi, Y. 1988. On the Evaluation of Structural Equation Models. **Journal of the Academy of Marketing Science**. Vol. 16. 74-94.
- Baruch, Y. and Holtom, B. C. 2008. Survey Response Rate Levels and Trends in Organizational Research. **Human Relations**. Vol. 61. No.8. 1139-1160.
- Bentler, P. M. and Chou, C. P. 1987. Practical Issues in Structural Modeling. **Sociological Methods and Research**. Vol. 16. No.1. 78-117.
- Boonlert-U-Thai, K., Srijunpetch, S. and Phakdee, A. 2022. **Archival Accounting Research**. Bangkok: TPN Press.
- Bukenya, M. 2014. Quality of Accounting Information and Financial Performance of Uganda's Public Sector. **American Journal of Research Communication**. Vol. 2. No. 5. 183-203.
- Byrne, B. M. 1998. **Structural Equation Modeling with LISREL, PRELIS, and SIMPLIS: Basic Concepts, Applications, and Programming**. New York: Psychology Press.
- Chaisiwamongkol, W. and Manmart, L. 2015. Information Quality Assessment on Website. **Journal of Information Science Research and Practice**. Vol. 32. No. 2 129–157.
- Du, P., Shu, H. and Xia, Z. 2020. The Control Strategies for Information Asymmetry Problems Among Investing Institutions, Investors, and Entrepreneurs in Venture Capital. **Frontiers in Psychology**. Vol. 11. 1579.
- Fornell, C. and Larcker, D. F. 1981. Structural Equation Models with Unobservable Variables and Measurement Error: Algebra and Statistics. **Journal of Marketing Research**. Vol.18. 382-388.
- Gajewski, J. F. and Li, L. 2015. Can Internet-based Disclosure Reduce Information Asymmetry?. **Advances in Accounting**. Vol. 31. No. 1. 115-124.
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J. and Anderson, R. E. 2010. **Multivariate Data Analysis**. 7th Ed. New York: Pearson.

- Jantadej, K. 2018. Corporate Governance Code for Listed Companies 2017. **Journal of Accounting Profession**. Vol. 41. 73-93.
- Janprachom, W., Pinprachasan, P. and Kongsawang, P. 2023. Causal Factors and the Effects of Technological Capabilities on Business Organizations. **Journal of Business Administration and Social Sciences Ramkhamhaeng University**. Vol. 6. No. 1. 16-37.
- Kaiyawan, Y. 2018. **Principles of Research Statistics and Use of SPSS Program**. 5th Ed. Bangkok: Chulalongkorn University press.
- Kline, P. 2000. **A Handbook of Psychological Testing**. 2nd Ed. London: Routledge.
- Laonamtha, U. 2019. Effects of Online Accounting Information Disclosure on Corporate Image of Auto Parts Businesses in Thailand. **Journal of Business Administration the Association of Private Higher Education Institutions of Thailand**. Vol. 8. No. 1. 130-153.
- Laorach, C. 2021. Digital Transformation and Impacts to Organization. **Journal of Human Sciences**. Vol. 22. No.1. 227-240.
- Lata, P and Lata, S. 2021. Accounting Information Systems Implementation under Enterprise Resource Planning (ERP) and Successful Decision-Making. **Academy of Strategic Management Journal**. Vol. 20. No. 3. 1-15.
- Lievrouw, L. A. and Farb, S. E. 2003. Information and Equity. **Annual Review of Information Science and Technology**. Vol. 37. No. 1. 499-540.
- Nasution, S. T. A., Putri, R. F., Muda, I. and Ginting, S. 2020. **Positive Accounting Theory: Theoretical Perspectives on Accounting Policy Choice**. In Proceedings of the 1st Unimed International Conference on Economics Education and Social Science (UNICEES 2018).
- Nejad, M. Y., Ahmad, A. Z. L. I. N. A., Rahim, R. A. and Salleh, F. A. I. R. U. Z. 2020. Does IFRS Drive Information Asymmetry Reduction? Evidence from ASEAN-6 Countries. **Asian Journal of Accounting and Governance**. Vol. 14. 99–114.
- Nunnally, J. C. and Bernstein, I. H. 1994. **Psychometric Theory**. New York: NY McGraw-Hill.
- Passmore, B.H. 2015. Inductive Reasoning, Information Symmetry, and Power Asymmetry in Organizations. **Encyclopedia of Information Science and Technology**. 3rd Ed. IGI Global. 808- 818.
- Pernamasari, R. 2019. Analysis of Index Internet Financial Reporting: Studies in Banking Companies in Indonesia, Malaysia and Singapore. **International Journal of**

- Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences**. Vol. 9. No. 1. 150-158.
- Phornlaphatrachakorn, K. 2019. Internal Control Quality, Accounting Information Usefulness, Regulation Compliance, and Decision-Making Success: Evidence from Canned and Processed Foods Businesses in Thailand. **International Journal of Business**. Vol. 24. No. 2. 198-215.
- Phornlaphatrachakorn, K. and Na Kalasindhu, K. 2021. Digital Accounting, Financial Reporting Quality and Digital Transformation: Evidence from Thai Listed Firms. **The Journal of Asian Finance, Economics and Business**. Vol. 8. No. 8. 409–419.
- Piepera, H., Ottensteinb, P. and Zülchc, H. 2021. **Do Online Financial Reports Actually Improve the Information Environment?**. HHL Working Paper No.194. HHL Leipzig Graduate School of Management. Germany.
- Pongsapornamat, P. 2020. **Ownership Concentration and Corporate Disclosure and Transparency: Evidence from Thailand**. Final Research Report. Naresuan University. Thailand.
- Pornsooksawang, S. 2012. **The Economics of Financial Markets**. Bangkok: Thammasat University Press.
- Rintramee, A., Sonthiprasat, R. and Tontiset, N. 2019. Effect of Accounting Data Mining on Organization Decision Making Efficiency of Automotive Parts Business in Thailand. **Journal of Accountancy and Management**. Vol. 11. No. 4. 31-40.
- Rodrigues, S. D. S. and Galdi, F. C. 2017. Investor Relations and Information Asymmetry. **Revista Contabilidade & Finanças**. Vol. 28. 297-312.
- Rosin, A. F., Stubner, S., Chaurasia, S. S. and Verma, S. 2019. Outsourcing, Information Symmetry and Governance: The Effects of Retailers' Formal and Informal Controls on Manufacturers' Outsourcing Performance. **Journal of Enterprise Information Management**. Vol. 32. No. 6. 993-1014.
- Septriani, Y. 2022. Does Internet Financial Reporting Reduce Information Asymmetry?. **Rafgo**. Vol. 2. No.1. 1-4.
- Settrade.Com. 2023. **Mutual Fund**. Retrieved April 4, 2023 from <https://www.settrade.com/th/mutualfund/overview>
- Stock Exchange of Thailand. 2017. **Financial Market and Securities Investment**. 26th Ed. Bangkok: Stock Exchange of Thailand.
- Turner, R. and Carlson, L. 2003. Indexes of Item-Objective Congruence for Multidimensional Items. **International Journal of Testing**. Vol. 3. No. 2. 163-171.