

T

The Impact of Digital Financial Reporting Quality on Information Equality Effectiveness that Leads to Financial Report User's Decision-Making Success: A Case Study of Mutual Fund in Thailand

Sawad Hakin^{1,*} and Worawit Laohamethanee²

Received: January 9, 2024 Revised: June 10, 2024 Accepted: June 13, 2024

Abstract

This research aims to study the impact of the quality of digital financial reports on the effectiveness of information equality, which leads to the success of financial report users' decision-making. In this study, the financial report users are mutual funds in Thailand. Data are collected via postal questionnaires, with fund managers as respondents. There are 82 complete and usable questionnaires for data analysis. The data are analyzed using descriptive statistics, multiple correlation, and path analysis. The study finds that the quality of digital financial reports has a statistically significant positive influence on the effectiveness of information equality at the 0.01 level. Additionally, the effectiveness of information equality on decision-making success has a positive influence at the 0.01 level. However, the quality of digital financial reports is found to have no direct significant influence on decision-making success. Results suggest that high-quality digital financial reports positively impact information equality, which in turn contributes positively to the success of organizational decision-making.

Keywords: digital financial reporting quality, information equality effectiveness, decision making success

^{1,2} Department of Accounting, Faculty of Business Administration and Liberal Arts, Rajamangala University of Technology Lanna

* Corresponding author. E-mail: sawad@rmutl.ac.th

พ

ผลกระทบของคุณภาพของรายงาน ทางการเงินดิจิทัลที่มีต่อประสิทธิภาพ ของความเท่าเทียมของข้อมูลและความสำเร็จ ในการตัดสินใจของผู้ใช้รายงานทางการเงิน : กรณีศึกษาของทุนรวมในประเทศไทย

สวัสดี หากิน^{1*} และ วรวิทย์ เลหาะเมทนี²

วันรับบทความ: January 9, 2024 วันแก้ไขบทความ: June 10, 2024 วันตอบรับบทความ: June 13, 2024

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงผลกระทบของคุณภาพรายงานทางการเงินดิจิทัลต่อประสิทธิภาพของความเท่าเทียมของข้อมูลซึ่งนำไปสู่ความสำเร็จในการตัดสินใจของผู้ใช้รายงานทางการเงิน โดยผู้ใช้งานทางการเงินที่ศึกษา คือ กองทุนรวมในประเทศไทย ใช้แบบสอบถามทางไปรษณีย์ ในการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยผู้จัดการกองทุนเป็นผู้ตอบแบบสอบถาม จำนวนแบบสอบถามที่สมบูรณ์และครบถ้วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลมีจำนวน 82 ชุด วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา วิเคราะห์สหสัมพันธ์พหุคูณ และวิเคราะห์เส้นทาง ผลการศึกษา พบว่า คุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลมีอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพของความเท่าเทียมของข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และพบอิทธิพลเชิงบวกของประสิทธิภาพของความเท่าเทียมของข้อมูลต่อความสำเร็จในการตัดสินใจอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 นอกจากนี้ ยังพบว่า คุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลไม่มีอิทธิพลโดยตรงอย่างมีนัยสำคัญต่อความสำเร็จในการตัดสินใจ ผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่ารายงานทางการเงินดิจิทัลที่มีคุณภาพจะส่งผลดีต่อความเท่าเทียมของข้อมูลและช่วยส่งผลดีต่อไปยังความสำเร็จในการตัดสินใจขององค์กร

คำสำคัญ : คุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัล ความเท่าเทียมของข้อมูล ความสำเร็จในการตัดสินใจ

^{1,2} สาขาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจและศิลปศาสตร์ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลล้านนา

* Corresponding author. E-mail: sawad@rmutl.ac.th

บทนำ

ตลาดทุน (Capital Market) เป็นส่วนประกอบที่สำคัญของตลาดการเงินในระบบเศรษฐกิจของทุกประเทศ โดยตลาดทุนจะมีบทบาทในการสนับสนุนการระดมเงินทุนของธุรกิจ เป็นศูนย์กลางที่รวมผู้ร่วมตลาดหลายฝ่าย เช่น ผู้ระดมทุน ผู้ลงทุน ผู้ประกอบธุรกิจด้านหลักทรัพย์ และผู้ให้บริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมในตลาดทุนให้มาพบกัน (Senate, Committee on Economic, Monetary and Treasury Affairs, 2020) โดยธุรกิจที่ต้องการระดมทุนในตลาดทุนนั้นจะมีการเสนอขายหลักทรัพย์ซึ่งหมายถึงหลักทรัพย์ทางการเงินระยะยาวของกิจการต่อผู้ลงทุน

การพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนย่อมต้องประเมินความเสี่ยงและผลตอบแทน อีกทั้งต้องคาดการณ์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ซึ่งการพิจารณาประเด็นดังกล่าวจำเป็นต้องใช้ข้อมูลจากการเปิดเผยของธุรกิจผู้ออกหลักทรัพย์ผ่านรายงานทางการเงินและข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องซึ่งมีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ เพื่อใช้ในการประเมินทางเลือกเพื่อตัดสินใจในการลงทุน (Stock Exchange of Thailand [SET], 2017) โดยข้อมูลที่จะเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจนั้นต้องเป็นข้อมูลที่มีคุณภาพ กล่าวคือ ข้อมูลนั้นต้องเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจและเป็นตัวแทนอันเที่ยงธรรม อีกทั้งประโยชน์ของข้อมูลจะเพิ่มขึ้นถ้าข้อมูลนั้นสามารถเปรียบเทียบกันได้ พิสูจน์ยืนยันได้ และมีการนำเสนอข้อมูลอย่างทันเวลาโดยมีลักษณะการนำเสนอที่สามารถเข้าใจได้ (Federation of Accounting Professions Under His Majesty the King's Royal Patronage [TFAC], 2020)

ปัจจุบันเทคโนโลยีดิจิทัลเข้ามามีบทบาทสำคัญในการดำเนินงานของธุรกิจ โดยเฉพาะเทคโนโลยีอินเทอร์เน็ตซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้กระบวนการของธุรกิจมีความรวดเร็วขึ้นและยังเป็นการขยายช่องทางในการติดต่อสื่อสารทั้งภายในและภายนอกองค์กร หลายธุรกิจได้มีการนำเสนอรายงานทางการเงินและข้อมูลอื่น ๆ ที่สำคัญในรูปแบบดิจิทัล โดยนำเสนอข้อมูลบนเว็บไซต์ของกิจการและผ่านสื่ออินเทอร์เน็ตต่าง ๆ การนำเสนอรายงานทางการเงินดิจิทัลช่วยให้การเผยแพร่ข้อมูลของกิจการสามารถไปถึงผู้ใช้ข้อมูลในวงกว้างโดยไม่มีข้อจำกัดทางภูมิศาสตร์ สามารถนำเสนอข้อมูลที่มีปริมาณมากในรูปแบบที่หลากหลายได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ การค้นหาและการเข้าถึงข้อมูลมีความง่ายมากขึ้น ทำให้มีต้นทุนการเผยแพร่และต้นทุนการเข้าถึงข้อมูลที่ต่ำ (Bananuka et al., 2019; Davey & Homkajohn, 2004; Rahman, 2010; Septriani, 2022) งานวิจัยในอดีตให้ข้อสรุปตรงกันว่า เทคโนโลยีอินเทอร์เน็ตช่วยยกระดับและส่งเสริมคุณภาพของรายงานทางการเงินทั้งในแง่ความสะดวกรวดเร็วในการสื่อสาร (Abdelraheem et al., 2021; Davey & Homkajohn, 2004) และรูปแบบการนำเสนอซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการช่วยเปิดเผยกิจกรรมต่าง ๆ ของกิจการ (Khlifi, 2021)

ด้วยคุณลักษณะด้านเทคโนโลยีของรายงานทางการเงินดิจิทัลที่ช่วยในการเผยแพร่ข้อมูลได้รวดเร็วขึ้นและเปิดโอกาสให้ผู้ใช้ได้เข้าถึงข้อมูลอย่างสะดวกตลอดเวลา อีกทั้งรูปแบบการนำเสนอข้อมูลก็ยังมี ความหลากหลาย เช่น การนำเสนอข้อมูลในรูปแบบไฟล์ข้อมูล รูปภาพ และมัลติมีเดียต่าง ๆ ตลอดจนมีเครื่องมือช่วยในการวิเคราะห์และเปรียบเทียบข้อมูล (Bekiaris et al., 2014; Pernamasari, 2019) โดยคุณลักษณะเหล่านี้

จะทำให้ผู้ใช้รายงานทางการเงินได้รับข้อมูลที่มีประโยชน์ เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจและสามารถนำไปใช้ตัดสินใจได้อย่างทันเวลา ซึ่งเป็นการแสดงถึงความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลและช่วยยกระดับการตัดสินใจของฝ่ายบริหาร นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ ได้ดีขึ้น (Lihniash et al., 2020) ความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลของกิจการเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยเพิ่มความเท่าเทียมของข้อมูลระหว่างผู้บริหารของกิจการและผู้ใช้ข้อมูล หรือระหว่างผู้ใช้ข้อมูลด้วยกันเอง (Adityawarman & Khudri, 2017; Chiyachantana et al., 2013; Nejad et al., 2020) ซึ่งความไม่เท่าเทียมของข้อมูลจะเกิดขึ้นเมื่อนักลงทุนมีระดับความสามารถในการเข้าถึงข้อมูลของบริษัทที่แตกต่างกัน โดยรายงานทางการเงินที่เผยแพร่บนอินเทอร์เน็ตจะมีศักยภาพในการตัดปัจจัยบางส่วนที่ทำให้เกิดความไม่เท่าเทียมของข้อมูลลงได้ (Gowthorpe, 2004)

รายงานทางการเงินดิจิทัลที่มีลักษณะเชิงคุณภาพตามกรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน อีกทั้งได้เทคโนโลยีอินเทอร์เน็ตช่วยอำนวยความสะดวกในการสื่อสารและนำเสนอให้กับผู้ใช้รายงานทางการเงิน ซึ่งช่วยให้รายงานทางการเงินมีคุณภาพที่ดีขึ้น เป็นการแสดงถึงความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลและช่วยยกระดับความเท่าเทียมของข้อมูล โดยประสิทธิภาพของความเท่าเทียมของข้อมูลนี้ทำให้ผู้ใช้รายงานทางการเงินมีการรับรู้ ได้รับการเผยแพร่และสามารถเข้าถึงข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องในการทำธุรกรรม การแลกเปลี่ยนหรือการพิจารณาในประเด็นต่าง ๆ อย่างยุติธรรม เหมาะสมและเพียงพอ ซึ่งส่งผลให้มีความเข้าใจลักษณะและความเสี่ยง ทำให้การตัดสินใจเลือกทางเลือกมีความถูกต้องมากยิ่งขึ้น เป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการติดตามตรวจสอบและประเมินผลและส่งเสริมให้เกิดความร่วมมือในการวางแผนและดำเนินงานร่วมกัน (Du et al., 2020; Lievrouw & Farb, 2003; Narendra Wankhade & Dabade, 2007; Passmore, 2015; Pornsooksawang, 2012; Rosin et al., 2019; Rostami & Salehi, 2011) อีกทั้งช่วยยกระดับการตัดสินใจของฝ่ายบริหาร นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ ได้ดีขึ้นด้วย ซึ่งความสำเร็จในการตัดสินใจจะทำให้องค์กรสามารถบรรลุตามวัตถุประสงค์หรือเป้าหมายในการดำเนินงานทางธุรกิจ (Lata & Lata, 2021; Rintramee et al., 2019)

งานวิจัยในอดีตที่มีการศึกษาเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลและความไม่เท่าเทียมของข้อมูลส่วนใหญ่จะเป็นการเก็บข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยวัดคุณภาพรายงานทางการเงินจากระดับการเปิดเผยข้อมูลและรูปแบบการนำเสนอทางเว็บไซต์ของกิจการหรือสื่ออินเทอร์เน็ตอื่น ๆ และวัดความไม่เท่าเทียมของข้อมูลจากระดับความต่างของราคาเสนอซื้อและราคาเสนอหลักทรัพย์ของกิจการ ซึ่งการวิจัยโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิดังกล่าวเป็นการวัดผลจากข้อมูลที่เป็นตัวแทน มักเกิดข้อสงสัยและต้องพิจารณาถึงความเหมาะสมของข้อมูลเกี่ยวกับความเป็นตัวแทนที่ดีในประเด็นที่ศึกษา (Mogalakwe, 2006; Wanchavee, 2021) ทำให้หลายงานวิจัยแนะนำให้มีการวัดผลแนวทางอื่นเพิ่มเติม เพื่อยืนยันผลของการศึกษานั้น (Mitra & Bhuiyan, 2019; Nejad et al., 2020; Weli & Betseda, 2021) ดังนั้น จึงเกิดเป็นคำถามงานวิจัยว่า ถ้าศึกษาในมุมมองของผู้ใช้ข้อมูลที่แท้จริงโดยตรงเกี่ยวกับการรับรู้ว่ารายงานทางการเงินดิจิทัลที่มีคุณภาพจะมีผลต่อความเท่าเทียมกันของข้อมูลหรือไม่? ซึ่งผู้ใช้ข้อมูลในรายงานทางการเงินดิจิทัลในการศึกษาครั้งนี้เป็นกองทุนรวมในประเทศไทยโดยกองทุนรวมเป็นหนึ่งในผู้ลงทุนสถาบันซึ่งมีการรวบรวมเงินของนักลงทุนเพื่อนำมาลงทุนตามนโยบายที่กำหนดไว้ ภายใต้การบริหารงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (SET, 2020)

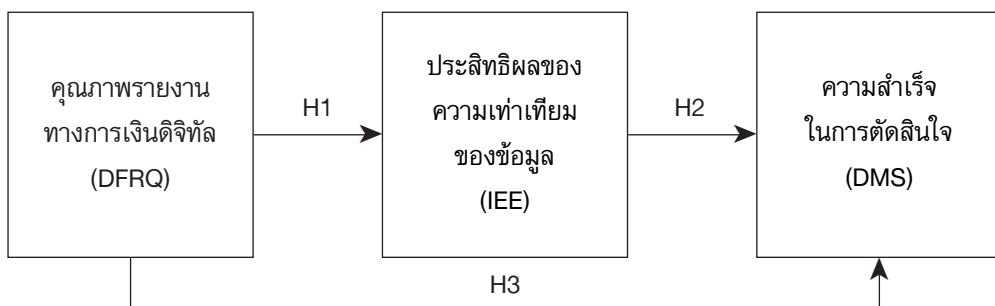
อีกทั้งจากการวิจัยในอดีต พบว่า กลุ่มนักลงทุนสถาบันจะมีบทบาทในการติดตามการดำเนินงานของบริษัทที่ไปลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ (Yaowaluk & Srijunpetch, 2015) รายงานทางการเงินดิจิทัลในการศึกษานี้ หมายถึง รายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ส่วนที่เป็นการเปิดเผยข้อมูลตามความสมัครใจที่นำเสนอในรูปแบบดิจิทัลซึ่งเผยแพร่บนเว็บไซต์ของกิจการและเผยแพร่ผ่านสื่ออินเทอร์เน็ตต่าง ๆ โดยข้อมูลที่เปิดเผยตามความสมัครใจจะเป็นข้อมูลเพิ่มเติม นอกเหนือจากการเปิดเผยข้อมูลบังคับที่กำหนดโดยกฎหมาย กฎเกณฑ์ หรือมาตรฐาน (Md Zaini et al., 2018) เป็นการลดความไม่เท่าเทียมของข้อมูลระหว่างกิจการและผู้มีส่วนได้เสีย (Lang & Lundholm, 2000) ช่วยลดความเสี่ยงของนักลงทุนในการคาดการณ์เกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์และผลการดำเนินงานในอนาคตของกิจการ (Peatrat, 2022) อีกทั้งเป็นการส่งสัญญาณเชิงบวกของกิจการให้กับนักลงทุน (Theparak et al., 2022) ด้วยเหตุนี้ผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาถึงคุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลที่ส่งผลต่อประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูลและนำไปสู่ความสำเร็จในการตัดสินใจขององค์กร

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของคุณภาพรายงานทางการเงินดิจิทัลต่อประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูล
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูลต่อความสำเร็จในการตัดสินใจของผู้ใช้รายงานทางการเงิน
3. เพื่อศึกษาผลกระทบของคุณภาพรายงานทางการเงินดิจิทัลต่อความสำเร็จในการตัดสินใจของผู้ใช้รายงานทางการเงิน

กรอบแนวคิดในการวิจัย

งานวิจัยนี้มีกรอบแนวคิดการวิจัยดังแสดงในภาพที่ 1



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในงานวิจัย

บททวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

คุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัล (Digital Financial Reporting Quality)

งานวิจัยนี้ได้นำกรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน (TFAC, 2020) และกรอบแนวคิดการประเมินคุณภาพสารสนเทศบนเว็บไซต์ (Chaisiwamongkol & Manmart, 2015) มาประยุกต์ใช้ในการอธิบายถึงลักษณะเชิงคุณภาพ โดยคุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัล (Digital Financial Reporting Quality) หมายถึง รายงานทางการเงินที่นำเสนอในรูปแบบดิจิทัลที่รองรับการเข้าใช้งานของผู้ใช้ข้อมูลได้ตลอดเวลา มีความสามารถตอบสนองในการค้นหาและแสดงผลได้อย่างรวดเร็ว ข้อมูลดิจิทัลมีการจัดประเภทและแสดงรายการที่ชัดเจน กระชับ ภายใต้การนำเสนอทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ อีกทั้งเป็นข้อมูลที่มีความครบถ้วน เป็นกลางและเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ

จากการทบทวนวรรณกรรม มีงานวิจัยในอดีตที่ได้ศึกษาเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลที่ส่งผลต่อความเท่าเทียมของข้อมูล ดังนี้ งานวิจัยของ Septriani (2022) พบว่า การเผยแพร่รายงานทางการเงินผ่านเว็บไซต์ของกิจการการผลิตในประเทศอินโดนีเซียสามารถลดความไม่เท่าเทียมของข้อมูลลงได้ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ Arruda et al. (2015) พบว่า การใช้เครือข่ายสังคมออนไลน์ (Social networks) ในการเผยแพร่ข้อมูลสามารถลดระดับความไม่เท่าเทียมของข้อมูลระหว่างบริษัทและนักลงทุนลงได้ อีกทั้งงานวิจัยของ Chang et al. (2008); Rodrigues และ Galdi (2017) พบผลการศึกษาที่สอดคล้องกันว่า การเผยแพร่ข้อมูลในกิจกรรมนักลงทุนสัมพันธ์ผ่านเว็บไซต์ของกิจการแสดงความสัมพันธ์เชิงลบกับส่วนต่างราคาซื้อ-ขายหุ้น (Bid-ask spread) ซึ่งส่วนต่างของราคาซื้อ-ขายหุ้นนี้จะเป็นตัวแปรในการวัดความไม่เท่าเทียมของข้อมูลระหว่างกิจการกับนักลงทุน และงานวิจัยของ Khlifi (2021) พบว่า การเผยแพร่รายงานทางการเงินบนเว็บไซต์เป็นการช่วยให้รายงานทางการเงินมีคุณภาพที่ดีขึ้นและสามารถลดความไม่เท่าเทียมของข้อมูลได้ เพราะรูปแบบการนำเสนอบนเว็บไซต์มีส่วนสำคัญในการเปิดเผยกิจกรรมต่าง ๆ ของกิจการ Gowthorpe (2004) ได้อธิบายถึงความไม่เท่าเทียมของข้อมูล ซึ่งจะเกิดขึ้นเมื่อนักลงทุนมีระดับความสามารถในการเข้าถึงข้อมูลของบริษัทที่แตกต่างกัน โดยรายงานทางการเงินอินเทอร์เน็ตจะมีศักยภาพในการตัดปัจจัยบางส่วนที่ทำให้เกิดความไม่เท่าเทียมของข้อมูลลงได้ Du et al., (2020) ได้อธิบายถึงปัญหาซึ่งเป็นผลจากความไม่เท่าเทียมของข้อมูล คือ การตัดสินใจเลือกที่ผิด (Adverse Selection) คือ สถานการณ์ที่ฝ่ายที่มีข้อมูลน้อยกว่าเกิดความสับสนในทางเลือก หรือถูกหลอกโดยฝ่ายที่มีข้อมูลมากกว่าเพื่อให้ได้ประโยชน์มากขึ้น และปัญหาคุณธรรมวิบัติ (Moral Hazard) คือ สถานการณ์ที่ตัวแทนซึ่งเป็นฝ่ายที่มีข้อมูลมากกว่ามักจะดำเนินการใด ๆ เพื่อให้ได้ประโยชน์ส่วนตนโดยการปกปิดข้อมูลบางส่วนอันจะก่อให้เกิดความเสียหายอย่างมากต่อตัวแทนซึ่งเป็นฝ่ายที่มีข้อมูลน้อยกว่า ซึ่งต้นเหตุของปัญหาเหล่านี้ คือ ปริมาณข้อมูลที่ได้รับ แนวทางการแก้ไข คือ การลดค่าใช้จ่ายในการรับข้อมูล การขยายช่องทางการรับข้อมูล ซึ่งจะสามารถแก้ไขผลกระทบเชิงลบของปัญหาการเลือกที่ผิดได้ในระดับหนึ่งและช่วยเพิ่มความสามารถในการติดตามตรวจสอบและประเมินผลการดำเนินงานของตัวแทนได้ การศึกษาของ Laonamtha (2019) พบว่า การเปิดเผยสารสนเทศทางการบัญชีออนไลน์สามารถสร้างความโปร่งใสของข้อมูล โดยรายงานทางการเงินที่มีความโปร่งใสและมีการเปิดเผยข้อมูลในระดับสูง

สามารถลดความไม่เท่าเทียมของข้อมูลได้ ซึ่งหากระดับความไม่เท่าเทียมของข้อมูลต่ำจะทำให้มีข้อมูลที่เพียงพอในการประเมินมูลค่าของกิจการซึ่งจะช่วยลดต้นทุนของการตัดสินใจเลือกที่ผิด และเป็นการเพิ่มสภาพคล่องของตลาดให้มากขึ้นด้วย (Nejad et al., 2020) จึงเสนอเป็นสมมติฐานของงานวิจัย ดังนี้

H1: คุณภาพรายงานทางการเงินดิจิทัลมีผลกระทบต่อประสิทธิภาพของความเท่าเทียมของข้อมูล

ประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูล (Information Equality Effectiveness)

ในการศึกษานี้ได้ให้คำนิยามของ ประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูล (Information Equality Effectiveness) หมายถึง การที่ผู้มีส่วนร่วมในตลาดทุกฝ่ายมีการรับรู้และได้รับการเผยแพร่ข้อมูลที่เกี่ยวข้องในการทำธุรกรรมอย่างยุติธรรม เหมาะสม และเพียงพอ ซึ่งส่งผลให้มีความเข้าใจลักษณะและความเสี่ยงของธุรกิจ ช่วยลดปัญหาในการตัดสินใจเลือกที่ผิด สามารถติดตามตรวจสอบและประเมินผลได้อย่างถูกต้อง อีกทั้งยังก่อให้เกิดความร่วมมือในการวางแผนและดำเนินงานร่วมกัน (Du et al., 2020; Lievrouw & Farb, 2003; Narendra & Dabade, 2007; Passmore, 2015; Pornsooksawang, 2012; Rosin et al., 2019; Rostami & Salehi, 2011)

ความสำเร็จในการตัดสินใจ (Decision Making Success)

จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับผู้วิจัยได้นิยามความหมายของ ความสำเร็จในการตัดสินใจ (Decision Making Success) หมายถึง ผลของการตัดสินใจที่ดีขององค์กรทำให้ประสบผลสำเร็จตามเป้าหมาย มีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นสามารถบริหารกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ เป็นองค์กรที่มีชื่อเสียง มีความได้เปรียบเชิงการแข่งขันในระยะยาวและสามารถปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมและเงื่อนไขทางธุรกิจที่มีความซับซ้อนสูง (Lata & Lata, 2021; Phornlaphatrachakorn, 2019; Rintramee, 2019; Rosin et al., 2019;)

การศึกษาของ Du et al. (2020) พบว่า ยิ่งมีระดับความไม่เท่าเทียมของข้อมูลรุนแรงมากเท่าใด ประสิทธิภาพของการลงทุนของผู้ประกอบการในธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) ก็ยิ่งต่ำลงเท่านั้น และพบว่า ยิ่งขนาดองค์กรธุรกิจของผู้ประกอบการใหญ่ขึ้นเท่าใดประสิทธิภาพในการลงทุนของผู้ประกอบการก็จะยิ่งสูงขึ้นเท่านั้น สาเหตุที่เป็นไปได้ คือ องค์กรธุรกิจขนาดใหญ่ดังกล่าวให้ความสำคัญกับประเด็นความไม่เท่าเทียมของข้อมูลส่งผลให้คุณภาพของข้อมูลสูงขึ้นด้วย ทำให้สถาบันการลงทุนก็จะได้รับข้อมูลที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งจะเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการ และการศึกษาของ Rosin et al. (2019) พบว่า ความเท่าเทียมของข้อมูลสามารถเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลของการรับบริการจากภายนอกขององค์กร ซึ่งความเท่าเทียมของข้อมูลช่วยปรับปรุงการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์และการทำธุรกรรมเนื่องจากการวางแผนและดำเนินงานร่วมกัน และช่วยให้ผู้ที่เกี่ยวข้องได้รับประโยชน์จากความสัมพันธ์อันดีระหว่างกัน ทำให้สามารถลดต้นทุน ลดเวลา ซึ่งส่งผลให้เกิดข้อได้เปรียบในการแข่งขันได้ จากการทบทวนวรรณกรรมจึงเสนอเป็นสมมติฐานของงานวิจัย ดังนี้

H2: ประสิทธิภาพของความสัมพันธ์ของข้อมูลมีผลกระทบต่อความสำเร็จในการตัดสินใจของผู้ใช้ข้อมูล

ทฤษฎีฐานทรัพยากร (Resource Based View; RBV)

ทฤษฎีฐานทรัพยากร ได้อธิบายถึงการสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืนขององค์กร โดยเน้นที่ทรัพยากร (Resources) ที่มีอยู่ในการเพิ่มขีดความสามารถขององค์กร โดยทรัพยากรขององค์กรประกอบด้วย สินทรัพย์ ความสามารถ กระบวนการทำงานในองค์กร เอกลักษณ์ของธุรกิจ ข้อมูลสารสนเทศ เทคโนโลยีทักษะและความรู้ (Barney et al., 2001) โดยการศึกษาได้นำแนวคิดฐานทรัพยากรมาใช้อธิบายความสัมพันธ์ของตัวแปรตามกรอบแนวคิดของงานวิจัย โดยกำหนดให้ข้อมูลที่มีคุณภาพในรายงานทางการเงินเป็นตัวแทนของทรัพยากร และการที่องค์กรในฐานะของผู้ใช้ข้อมูลได้รับการเผยแพร่ข้อมูลดังกล่าวในรูปแบบดิจิทัลผ่านทางเว็บไซต์หรือสื่ออินเทอร์เน็ตอื่น ๆ ซึ่งเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการเข้าถึงข้อมูล ทำให้ได้รับข้อมูลที่มีประโยชน์เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจและสามารถนำไปใช้ตัดสินใจได้อย่างทันเวลา ช่วยยกระดับความเท่าเทียมของข้อมูลซึ่งจะช่วยลดปัญหาจากการเลือกที่ผิด อีกทั้งเป็นการเพิ่มความสามารถในการติดตามตรวจสอบ ประเมินผล และก่อให้เกิดการวางแผนและดำเนินงานร่วมกัน ซึ่งทั้งหมดเป็นปัจจัยในการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและส่งต่อถึงความสำเร็จในการตัดสินใจขององค์กร ทำให้องค์กรมีความได้เปรียบเชิงการแข่งขันในระยะยาวอย่างยั่งยืน

จากการศึกษางานวิจัยในอดีต พบการศึกษาที่แสดงผลยืนยันหลักการตามทฤษฎีฐานทรัพยากร ดังนี้ การศึกษาของ Phornlaphatrachakorn และ Na Kalasindhu (2021) พบว่า การบัญชีดิจิทัลส่งผลกระทบต่อคุณภาพรายงานทางการเงิน และความสำเร็จของข้อมูลทางการเงินบัญชีและประสิทธิภาพในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ขององค์กร และพบผลกระทบทางตรงของการบัญชีดิจิทัลต่อประสิทธิภาพในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ขององค์กรด้วย ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ Lata และ Lata (2021) ที่พบว่า การนำระบบสารสนเทศทางการบัญชีมาใช้ภายใต้ระบบการบริหารทรัพยากรองค์กร (ERP) มีผลเชิงบวกต่อข้อมูลที่มีประโยชน์และความสำเร็จในการตัดสินใจ และพบว่า การนำระบบสารสนเทศทางการบัญชีมาใช้ภายใต้ระบบการบริหารทรัพยากรองค์กรมีผลเชิงบวกโดยตรงต่อความสำเร็จในการตัดสินใจ และการศึกษาของ Laonamtha (2019) พบว่า สารสนเทศทางการบัญชีที่มีการเปิดเผยทางออนไลน์ส่งผลกระทบต่อความโปร่งใสด้านข้อมูลของกิจการ ก่อให้เกิดภาพลักษณ์ที่ดีในสายตาบุคคลภายนอกและส่งผลกระทบต่อความสำเร็จขององค์กรในระยะสั้นและระยะยาว และพบความสัมพันธ์โดยตรงของสารสนเทศทางการบัญชีที่มีการเปิดเผยทางออนไลน์ต่อภาพลักษณ์ขององค์กร

แต่อย่างไรก็ตาม มีการศึกษาที่ไม่พบความสัมพันธ์ทางตรงของทรัพยากรต่อความสำเร็จในการตัดสินใจขององค์กร พบเพียงความสัมพันธ์ที่เป็นลักษณะทางอ้อม ดังนี้ การศึกษาของ Yoshikuni et al. (2023) พบว่าการบูรณาการโครงสร้างพื้นฐานของระบบสารสนเทศช่วยเสริมศักยภาพการปฏิบัติงานทางบัญชีและการจัดการเชิงกลยุทธ์ขององค์กรสามารถยกระดับประสิทธิภาพการตัดสินใจขององค์กร แต่ในขณะเดียวกัน พบว่าการบูรณาการโครงสร้างพื้นฐานของระบบสารสนเทศไม่มีอิทธิพลโดยตรงอย่างมีนัยสำคัญต่อประสิทธิภาพ

การตัดสินใจขององค์กร การศึกษาของ Arisman et al. (2015) พบว่า การใช้ระบบสารสนเทศทางการบัญชีแบบบูรณาการมีผลทางอ้อมในการเพิ่มศักยภาพของการปฏิบัติงานขององค์กรผ่านกระบวนการควบคุมของระบบบัญชีที่ดีขึ้น โดยการนำระบบสารสนเทศทางการบัญชีแบบบูรณาการแสดงผลกระทบทางบวกอย่างไม่มีนัยสำคัญต่อประสิทธิภาพขององค์กร อีกทั้งการศึกษาของ Monteiro et al. (2021) พบว่า คุณภาพของระบบสารสนเทศทางการบัญชีไม่มีความสัมพันธ์โดยตรงที่มีนัยสำคัญต่อความสำเร็จของการตัดสินใจในทางกลับกัน พบว่า คุณภาพของระบบสารสนเทศทางการบัญชีมีผลกระทบทางบวกต่อคุณภาพของข้อมูลทางการเงินและส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของการตัดสินใจ

จะเห็นได้ว่า งานวิจัยในอดีตพบผลกระทบของทรัพยากรขององค์กรซึ่งมีทั้งกระบวนการทำงานข้อมูลสารสนเทศและเทคโนโลยีส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพของการดำเนินงาน ซึ่งผลของการศึกษาแบ่งเป็น 2 กลุ่ม โดยกลุ่มแรกพบผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อม และกลุ่มที่ 2 พบผลกระทบเฉพาะทางอ้อมเท่านั้น จากแนวคิดเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินตามกรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน (TFAC, 2020) ซึ่งจะให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการตัดสินใจ ดังนั้น หากองค์กรได้รับรายงานทางการเงินดิจิทัลที่มีคุณภาพ จะทำให้องค์กรสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวิเคราะห์ วางแผน และตัดสินใจได้อย่างถูกต้อง จึงเสนอเป็นสมมติฐานของงานวิจัย ดังนี้

H3: คุณภาพรายงานทางการเงินดิจิทัลมีผลกระทบต่อความสำเร็จในการตัดสินใจของผู้ใช้ข้อมูล

วิธีการดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่เป็นตัวแทนของผู้ใช้ข้อมูลในรายงานทางการเงินดิจิทัลในการศึกษานี้ คือ กองทุนรวมในประเทศไทย จำนวน 2,883 กองทุน ซึ่งเป็นกองทุนรวมที่อยู่ในการบริหารของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจำนวน 23 แห่ง ข้อมูล ณ วันที่ 4 เมษายน 2566 (Settrade.Com., 2023) โดยผู้จัดการกองทุน (Fund Manager) เป็นผู้ตอบแบบสอบถาม ทั้งนี้เนื่องจากผู้จัดการกองทุนจะเป็นผู้ตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์แทนผู้ลงทุน รับผิดชอบบริหารพอร์ตการลงทุนให้มีผลตอบแทนที่ดีที่สุดตามที่คาดหมายของกองทุนนั้น โดยต้องมีการวิเคราะห์ปัจจัยหลายด้าน เช่น ความผันผวนของหลักทรัพย์ สภาพตลาด และความเสี่ยง (The Securities and Exchange Commission, Thailand, 2019)

ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง คำนวณโดยสูตรของ Taro Yamane (Yamane, 1973 as cited in Kaiyawan, 2018) ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ได้จำนวนตัวอย่าง 351 ราย ใช้วิธีการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบชั้นภูมิ (Stratified Sampling) เนื่องจากต้องการให้ได้กลุ่มตัวอย่างที่เป็นตัวแทนของกองทุนรวมในประเทศไทยที่ครอบคลุมทุกประเภทของกองทุนรวม โดยแบ่งกลุ่มประชากรเป็นชั้นภูมิตามบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจำนวน 23 แห่ง จากนั้นกำหนดขนาดตัวอย่างโดยการแบ่งสัดส่วน (Proportional to Size) ของกลุ่มประชากรในแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเพื่อให้ได้จำนวนตัวอย่างตามที่กำหนดไว้ การเลือกตัวอย่างในแต่ละชั้นภูมิมีการควบคุมให้กระจายไปยังกองทุนรวมประเภทต่าง ๆ เช่น กองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุน

รวมผลสม กองทุนรวมหน่วยลงทุน กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ เป็นต้น ตลอดจนคำนึงถึงอายุและขนาดของกองทุนรวมด้วย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ แบบสอบถามซึ่งได้ออกแบบคำถามตามวัตถุประสงค์และกรอบแนวคิดของงานวิจัย โดยแบ่งออกเป็น 5 ตอน ดังนี้ ตอนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับผู้ตอบแบบสอบถามโดยแบบสอบถามเป็นแบบตรวจสอบรายการ (Checklist) จำนวน 7 ข้อ ตอนที่ 2 ความคิดเห็นเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 7 ข้อ ตอนที่ 3 ความคิดเห็นเกี่ยวกับประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูล จำนวน 5 ข้อ ตอนที่ 4 ความคิดเห็นเกี่ยวกับความสำเร็จในการตัดสินใจ จำนวน 4 ข้อ โดยลักษณะแบบสอบถาม ตอนที่ 2-4 เป็นแบบมาตราส่วนประมาณค่า (Rating Scale) 5 ระดับ คือ เห็นด้วยอย่างยิ่ง=5 เห็นด้วย=4 ไม่แน่ใจ=3 ไม่เห็นด้วย=2 และไม่เห็นด้วยอย่างยิ่ง=1 และตอนที่ 5 ข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะโดยแบบคำถามแบบปลายเปิด

การพัฒนาแบบสอบถามโดยการศึกษารายละเอียดของแนวคิดทฤษฎีวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง แล้วนำข้อมูลมาใช้เป็นแนวทางในการสร้างแบบสอบถามเพื่อให้ครอบคลุมตามเนื้อหาในประเด็นคุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัล ความสามารถด้านการมีปฏิสัมพันธ์และเทคโนโลยี ประสิทธิภาพของความเท่าเทียมของข้อมูล และความสำเร็จในการตัดสินใจ จากนั้นนำแบบสอบถามที่สร้างเสร็จแล้วนำเสนอผู้ทรงคุณวุฒิ 3 ท่าน เพื่อตรวจสอบความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหาและคำนวณค่าความสอดคล้องระหว่างข้อคำถามกับวัตถุประสงค์หรือนิยาม (IOC: Item Objective Congruence Index) และสรุปค่า IOC ของแบบสอบถามทั้งฉบับ = 0.96 หลังจากทดสอบความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหาแล้ว นำแบบสอบถามฉบับสมบูรณ์ไปทดลองใช้ (Try-out) กับกลุ่มประชากรที่ไม่ใช่กลุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้ จำนวน 30 กองทุน จากนั้นนำแบบสอบถามที่ทดลองใช้มาหาความเชื่อมั่นของเครื่องมือ (Reliability) โดยใช้เทคนิควิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยัน (Confirmatory Factor Analysis) และค่าสัมประสิทธิ์แอลฟาครอนบาค (Cronbach's Alpha Coefficient) ซึ่งพบว่า แบบสอบถามมีค่าความเชื่อมั่นอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ โดยค่า Factor Loading จะต้องมีย่าน้อยกว่า 0.4 และค่าสัมประสิทธิ์แอลฟาครอนบาคจะต้องมีค่าไม่น้อยกว่า 0.7 (Nunnally & Bernstein, 1994) ผลการวิเคราะห์แสดงตามตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ค่าความเชื่อมั่นของเครื่องมือ

ตัวแปร	ค่า Cronbach's Alpha	ค่า Factor Loading
คุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัล (DFRQ)	0.855	
1. องค์กรของท่านตระหนักถึงความสำคัญของรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนฯ ที่มีข้อมูลที่จำเป็นเพื่อทำความเข้าใจรายการต่าง ๆ อย่างครบถ้วน		0.893

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ค่าความเชื่อมั่นของเครื่องมือ (ต่อ)

ตัวแปร	ค่า Cronbach's Alpha	ค่า Factor Loading
2. องค์กรของท่านมุ่งเน้นการวิเคราะห์ข้อมูลที่ถูกนำเสนอทุกด้าน ทั้งข้อมูลด้านดีและไม่ดี ซึ่งถึงแม้ว่าการนำเสนอข้อมูลด้านไม่ดีนั้นอาจส่งผลเสียหายแก่กิจการที่นำเสนอได้ก็ตาม		0.875
3. องค์กรของท่านให้ความสำคัญกับข้อมูลในรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่มีความเกี่ยวข้องและตรงกับประเด็นที่ใช้ในการตัดสินใจ		0.834
4. องค์กรของท่านให้ความสำคัญกับความสามารถในการเข้าใช้งานบนเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียน หรือสื่ออินเทอร์เน็ตอื่น ๆ ได้ตลอดเวลาที่ต้องการค้นหาข้อมูลในรายงานทางการเงิน		0.704
5. องค์กรของท่านให้ความสำคัญกับความสามารถตอบสนองการค้นหาและแสดงผลได้อย่างรวดเร็วของเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียน หรือสื่ออินเทอร์เน็ตอื่น ๆ ที่นำเสนอรายงานทางการเงิน		0.678
6. องค์กรของท่านตระหนักถึงคุณค่าของข้อมูลในรายงานทางการเงินของบริษัท จดทะเบียนที่มีการจัดประเภทและแสดงรายการอย่างชัดเจน กระชับ		0.687
7. องค์กรของท่านตระหนักถึงคุณค่าในรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียน ที่มีการนำเสนอเป็นภาษาสากล นอกจากภาษาไทยด้วย เช่น ภาษาอังกฤษ ภาษาจีน		0.594
ประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูล (IEE)	0.786	
1. องค์กรของท่านตระหนักถึงความสำคัญของการรับรู้ และได้รับการเผยแพร่ข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องในการทำธุรกรรมหรือการแลกเปลี่ยนอย่างยุติธรรมเหมาะสมและเพียงพอ		0.806
2. องค์กรของท่านเชื่อมั่นว่า ในการทำธุรกรรมหรือการแลกเปลี่ยน หากแต่ละฝ่ายที่เกี่ยวข้องมีข้อมูลที่เท่าเทียมกัน จะทำให้องค์กรของท่านมีความเข้าใจลักษณะและความเสี่ยงของธุรกิจที่จะไปลงทุนได้ดีขึ้น		0.597
3. องค์กรของท่านเชื่อมั่นว่า การมีข้อมูลที่เท่าเทียมกันจะทำให้การตัดสินใจเลือกทางเลือกขององค์กรในการพิจารณาลงทุนมีความถูกต้องมากขึ้น ซึ่งจะสามารถช่วยลดปัญหาการเลือกที่ผิดพลาดได้		0.754
4. ในบทบาทของผู้ถือหุ้นของธุรกิจที่ไปลงทุน องค์กรของท่านมีความเชื่อมั่นว่า หากองค์กรมีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจที่เท่าเทียมกับผู้บริหาร องค์กรจะสามารถติดตามตรวจสอบและประเมินผลการดำเนินงานของผู้บริหารได้อย่างถูกต้อง		0.792
5. องค์กรของท่านเชื่อมั่นว่า การมีข้อมูลที่เท่าเทียมกันจะทำให้เกิดความร่วมมือในการวางแผนและดำเนินงานร่วมกันระหว่างองค์กรของท่านและผู้บริหารของธุรกิจที่ไปลงทุน		0.778
ความสำเร็จในการตัดสินใจ (DMS)	0.821	
1. องค์กรของท่านสามารถบรรลุวัตถุประสงค์หรือเป้าหมายในการดำเนินงานทางธุรกิจ โดยเป็นผลมาจากความสำเร็จในการตัดสินใจ		0.918

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ค่าความเชื่อมั่นของเครื่องมือ (ต่อ)

ตัวแปร	ค่า Cronbach's Alpha	ค่า Factor Loading
2. องค์กรของท่านสามารถบริหารต้นทุนในการจัดการกองทุนและสามารถทำอะไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานที่โดดเด่น		0.614
3. องค์กรของท่านเป็นกิจการที่มีชื่อเสียง มีบทบาทในตลาดการเงินมากขึ้น ส่งผลให้เกิดข้อได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืน		0.906
4. องค์กรของท่านสามารถปรับตัวในสภาพแวดล้อมและเงื่อนไขทางธุรกิจในปัจจุบัน ซึ่งมีความซับซ้อนสูง		0.847

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามซึ่งจัดส่งทางไปรษณีย์ ในช่วงเวลาตั้งแต่วันที่ 14 กันยายน 2566-10 พฤศจิกายน 2566 โดยได้รับแบบสอบถามตอบกลับที่สมบูรณ์และครบถ้วนจำนวน 82 ฉบับ คิดเป็นร้อยละ 23.36 ซึ่งสอดคล้องกับ Aaker et al. (2001) ที่ได้นำเสนอว่าการส่งแบบสอบถามในงานวิจัยทางสังคมศาสตร์โดยไม่มี การติดตามควรมีอัตราการตอบกลับไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20 จึงจะถือว่ายอมรับได้ นอกจากนี้ ได้ทำการทดสอบความลำเอียงจากการไม่ตอบแบบสอบถาม (Test of Non-Response Bias) โดยนำแบบสอบถามที่ได้รับการตอบกลับแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ประกอบด้วย กลุ่มที่ 1 แบบสอบถามที่ได้รับการตอบกลับภายในสามสัปดาห์แรกจำนวน 30 ชุด (Early Group) และกลุ่มที่ 2 แบบสอบถามที่ได้รับการตอบกลับภายในสามสัปดาห์หลังจำนวน 30 ชุด (Late Group) จากนั้นใช้ค่าสถิติ t-test ทดสอบข้อมูลทางประชากรศาสตร์ของกลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ ระดับการศึกษา และประสบการณ์ของผู้ตอบแบบสอบถาม ซึ่งผลการทดสอบไม่พบความแตกต่างระหว่าง 2 กลุ่มอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนั้น จึงไม่พบความลำเอียงจากการไม่ตอบแบบสอบถาม (Armstrong & Overton, 1977)

การวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยใช้สถิติเบื้องต้นในการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ การวิเคราะห์ ความถี่ และร้อยละ และใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple Correlation) การวิเคราะห์เส้นทาง (Path Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์และอิทธิพลของตัวแปรตามสมมติฐานของงานวิจัย นอกจากนี้ ผู้วิจัยมีการวิเคราะห์ความสอดคล้องของโมเดลตามสมมติฐานกับข้อมูลเชิงประจักษ์โดยใช้ค่าดัชนีตรวจสอบความกลมกลืน

ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้จัดการกองทุนที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชายจำนวน 61 คน (ร้อยละ 74.39) มีอายุระหว่าง 30-40 ปีมากที่สุด จำนวน 49 คน (ร้อยละ 59.76)

มีระดับการศึกษาในระดับปริญญาโทมากที่สุด จำนวน 75 คน (ร้อยละ 91.46) มีประสบการณ์ในการเป็นผู้จัดการกองทุน ระหว่าง 12-16 ปี มากที่สุด จำนวน 27 คน (ร้อยละ 32.93) กองทุนรวมมีอายุระหว่าง 6-10 ปี มากที่สุด จำนวน 45 กองทุน (ร้อยละ 54.88) และมูลค่าสินทรัพย์รวมของกองทุนรวมมากกว่า 5,000 ล้านบาท มากที่สุด จำนวน 44 กองทุน (ร้อยละ 53.66)

ตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปร พบว่า คุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูล (0.365) และประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูลมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับความสำเร็จในการตัดสินใจ (0.504) และคุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับความสำเร็จในการตัดสินใจ (0.317)

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	S.D.	DFRQ	IEE	DMS
1. คุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัล (DFRQ)	4.751	0.317	1	0.365***	0.317***
2. ประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูล (IEE)	4.493	0.504	0.365***	1	0.504***
3. ความสำเร็จในการตัดสินใจ (DMS)	4.131	0.508	0.317***	0.504***	1

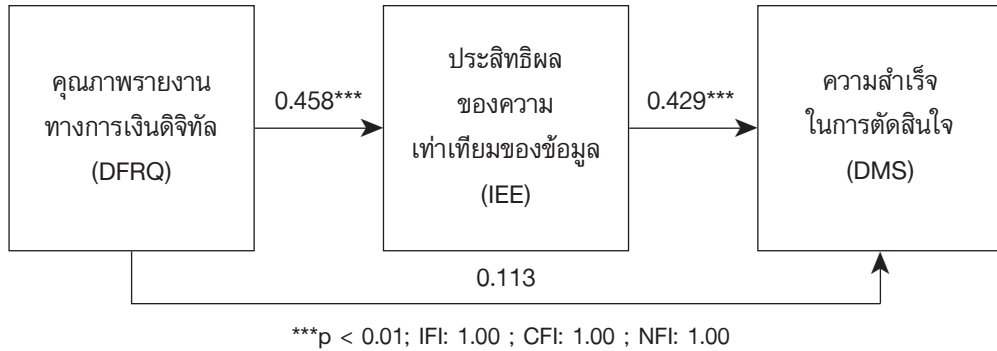
*** p < 0.01

การวิเคราะห์เส้นทาง (Path Analysis) ของแต่ละตัวแปรเพื่อทดสอบสมมติฐานงานวิจัยแสดงผลตามตารางที่ 3 และภาพที่ 2 ซึ่งพบว่า คุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลมีอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูล ($\beta = 0.458, P < 0.01$) และประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูลมีอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อความสำเร็จในการตัดสินใจ ($\beta = 0.429, P < 0.01$) **ดังนั้น จึงยอมรับสมมติฐานงานวิจัยที่ 1,2** และพบว่า คุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลไม่มีอิทธิพลโดยตรงอย่างมีนัยสำคัญต่อความสำเร็จในการตัดสินใจ ($\beta = 0.113, P > 0.01$) **ดังนั้น จึงปฏิเสธสมมติฐานงานวิจัยที่ 3** โดยภาพรวมของผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าคุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลมีอิทธิพลทางอ้อมต่อความสำเร็จจากการตัดสินใจผ่านประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูลโดยมีค่าผลกระทบโดยรวม (Total effect) $\beta = 0.310$

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์เส้นทาง และการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย

สมมติฐาน	เส้นทางอิทธิพล	Standardized Regression Weights	t-value	สมมติฐานความสัมพันธ์	ผลการทดสอบสมมติฐาน
H1	DFRQ → IEE	0.458***	4.642	มีผลกระทบทางบวก	ยอมรับ
H2	IEE → DMS	0.429***	3.942	มีผลกระทบทางบวก	ยอมรับ
H3	DFRQ → DMS	0.113	1.040	มีผลกระทบ	ปฏิเสธ

***p < 0.01



ภาพที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์เส้นทาง

นอกจากนี้ ภาพที่ 2 ยังแสดงผลการวิเคราะห์ความสอดคล้องของโมเดลในงานวิจัยกับข้อมูลเชิงประจักษ์ ซึ่งประกอบด้วยค่าดัชนีตรวจสอบความกลมกลืน IFI CFI และ NFI โดยค่าความกลมกลืนที่คาดหวังควรมีค่าไม่น้อยกว่า 0.9 (Byrne, 1998) โดยค่าสถิติที่ได้จากการศึกษานี้ ค่า IFI = 1.00 ค่า CFI = 1.00 และค่า NFI = 1.00 ทั้งหมดผ่านเกณฑ์ ดังนั้น จึงสรุปได้ว่า โมเดลในงานวิจัยมีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์

สรุปและอภิปรายผล

งานวิจัยนี้เป็นการศึกษาในมุมมองการรับรู้ของผู้ใช้ข้อมูลในรายงานทางการเงินเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลและความเท่าเทียมกันของข้อมูลโดยมีวัตถุประสงค์ศึกษาถึงคุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลที่ส่งผลต่อประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูลและนำไปสู่ความสำเร็จในการตัดสินใจขององค์กร ซึ่งสามารถสรุปและอภิปรายผลได้ ดังนี้

โดยปกติของตลาดมักเกิดความไม่เท่าเทียมกันของข้อมูล ทั้งนี้เนื่องจากข้อมูลย่อมต้องมีต้นทุนในการจัดทำ รวบรวม และวิเคราะห์ ซึ่งต้นทุนนี้จะส่งผลให้ผู้ร่วมตลาดทุกฝ่ายไม่สามารถมีข้อมูลข่าวสารที่เท่าเทียมกันได้ (SET, 2017) ซึ่งผลจากการมีข้อมูลที่ไม่เท่าเทียมกันเป็นต้นเหตุของปัญหาการตัดสินใจเลือกที่ผิด (Adverse Selection) และปัญหาคุณธรรมวิบัติ (Moral Hazard) โดยแนวทางการแก้ไขเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว คือ การลดค่าใช้จ่ายและการเพิ่มช่องทางในการรับข้อมูล (Du et al., 2020) จากผลการวิจัย พบว่า คุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลมีอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อประสิทธิผลของความเท่าเทียมของข้อมูล ซึ่งแสดงถึงคุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลเป็นปัจจัยในการเพิ่มความเท่าเทียมกันของข้อมูล หรือหากพิจารณาอีกนัยหนึ่ง ผลของการศึกษาแสดงถึงปัจจัยที่ทำให้ความไม่เท่าเทียมกันของข้อมูลลดลง คือ คุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัล ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาในอดีตหลายงาน ประกอบด้วย งานวิจัยของ Septriani (2022) ที่พบว่า การเผยแพร่รายงานทางการเงินผ่านเว็บไซต์ของกิจการสามารถลดความไม่เท่าเทียมของข้อมูลลงได้ การศึกษาของ Arruda et al. (2015); Khelifi (2021) พบว่า การใช้เครือข่ายสังคมออนไลน์ (Social Networks) ในการเผยแพร่ข้อมูลสามารถลดระดับความไม่เท่าเทียมของข้อมูลระหว่างบริษัทและนักลงทุนลงได้ อีกทั้งงานวิจัยของ Chang et al. (2008); Rodrigues และ Galdi (2017) พบว่า การเผยแพร่ข้อมูลในกิจกรรม

นักลงทุนสัมพันธ์ผ่านเว็บไซต์ของกิจการแสดงความสัมพันธ์เชิงลบกับส่วนต่างราคาซื้อขายหุ้น (Bid-ask Spread) ซึ่งส่วนต่างของราคาซื้อขายหุ้นนี้จะเป็นตัวแปรในการวัดความไม่เท่าเทียมของข้อมูลระหว่างกิจการกับนักลงทุน

ความสำเร็จในการตัดสินใจ พิจารณาจากประสิทธิภาพการดำเนินงาน ชื่อเสียง ความสามารถในการทำกำไร ความได้เปรียบในการแข่งขันได้ และความอยู่รอดของธุรกิจ (Phornlaphatrachakorn, 2019; Rintramee et al., 2019; Rosin et al., 2019) ซึ่งผลการศึกษา พบว่า ประสิทธิภาพของความเท่าเทียมของข้อมูลมีอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อความสำเร็จในการตัดสินใจ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ Du et al. (2020) พบว่า ยังมีระดับความไม่เท่าเทียมของข้อมูลรุนแรงมากเท่าใด ประสิทธิภาพของการลงทุนของผู้ประกอบการในธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) ก็จะมีต่ำลงเท่านั้น และพบว่า ผู้ประกอบการในธุรกิจเงินร่วมลงทุนที่มีองค์กรธุรกิจขนาดใหญ่ให้ความสำคัญกับประเด็นความไม่เท่าเทียมของข้อมูล ส่งผลให้คุณภาพของข้อมูลสูงขึ้น ทำให้สถาบันการลงทุนได้รับข้อมูลที่มีประสิทธิภาพซึ่งจะเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการ อีกทั้งสอดคล้องกับการศึกษาของ Rosin et al. (2019) พบว่า ความเท่าเทียมของข้อมูลช่วยปรับปรุงการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์และการทำธุรกรรม เนื่องจากการวางแผนและดำเนินงานร่วมกัน และช่วยให้ผู้ที่เกี่ยวข้องได้รับประโยชน์จากความสัมพันธ์อันดีระหว่างกัน ทำให้สามารถลดต้นทุน ลดเวลา ซึ่งส่งผลให้เกิดข้อได้เปรียบในการแข่งขันได้

จากผลการศึกษา พบว่า คุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลไม่มีอิทธิพลโดยตรงต่อความสำเร็จในการตัดสินใจ แต่มีอิทธิพลทางอ้อมต่อความสำเร็จจากการตัดสินใจผ่านประสิทธิภาพของความเท่าเทียมของข้อมูล โดยรายงานทางการเงินในรูปแบบดิจิทัลที่ได้รับการเผยแพร่ผ่านทางเว็บไซต์หรือสื่ออินเทอร์เน็ตอื่น ๆ จะไม่ได้ส่งผลโดยตรงต่อความสำเร็จในการตัดสินใจขององค์กร แต่จะเป็นการเพิ่มขีดความสามารถขององค์กรในการใช้ข้อมูลเพื่อการวิเคราะห์และตัดสินใจ เป็นการยกระดับความเท่าเทียมของข้อมูลทำให้ปัญหาที่เกิดจากการเลือกที่ผิดพลาด และยังเป็นการเพิ่มความสามารถในการติดตามตรวจสอบ ประเมินผล อีกทั้งก่อให้เกิดการวางแผนและดำเนินงานร่วมกัน ซึ่งปัจจัยทั้งหมดจะส่งผลให้การตัดสินใจขององค์กรประสบความสำเร็จตามเป้าหมาย ซึ่งผลการวิจัยขัดแย้งกับการศึกษาของ Laonamtha (2019); Lata และ Lata (2021); Phornlaphatrachakorn และ Na Kalasindhu (2021) แต่สอดคล้องกับการศึกษาของ Yoshikuni et al. (2023) พบว่า ทรัพยากรขององค์กร คือ การบูรณาการโครงสร้างพื้นฐานของระบบสารสนเทศ ช่วยเสริมศักยภาพการปฏิบัติงานทางบัญชีและการจัดการเชิงกลยุทธ์ขององค์กรสามารถยกระดับประสิทธิภาพการตัดสินใจขององค์กร ซึ่งในขณะเดียวกัน ก็พบว่า การบูรณาการโครงสร้างพื้นฐานของระบบสารสนเทศไม่มีอิทธิพลโดยตรงอย่างมีนัยสำคัญต่อประสิทธิภาพการตัดสินใจขององค์กร การศึกษาของ Arisman et al. (2015) พบว่า การใช้ระบบสารสนเทศทางบัญชีแบบบูรณาการแสดงผลกระทบทางบวกอย่างไม่มีนัยสำคัญต่อประสิทธิภาพขององค์กร แต่พบผลกระทบทางอ้อมของการใช้ระบบสารสนเทศทางบัญชีแบบบูรณาการในการเพิ่มศักยภาพของการปฏิบัติงานขององค์กรผ่านกระบวนการควบคุมของระบบบัญชีที่ดีขึ้น อีกทั้งการศึกษาของ Monteiro et al. (2021) พบว่า คุณภาพของระบบสารสนเทศทางบัญชีไม่มีความสัมพันธ์โดยตรงที่มีนัยสำคัญต่อความสำเร็จของการตัดสินใจ ในทางกลับกัน พบว่า คุณภาพของระบบสารสนเทศทางบัญชีมีผลกระทบทางบวกต่อคุณภาพของข้อมูลทางการเงินและส่งผลต่อความสำเร็จของการตัดสินใจ

ประโยชน์ของงานวิจัย

ประโยชน์เชิงวิชาการ โดยผลการศึกษานี้สามารถขยายองค์ความรู้เชิงทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวกับการบัญชีดิจิทัล (Digital Accounting) อีกทั้งช่วยยืนยันผลการวิจัยในอดีตซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นการเก็บข้อมูลทุติยภูมิ ที่พบว่า คุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลสามารถลดความไม่เท่าเทียมของข้อมูลลงได้และเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ช่วยเพิ่มระดับความโปร่งใสและธรรมาภิบาลในการถ่วงดุลอำนาจระหว่างผู้บริหารของกิจการ (ตัวแทน) กับผู้มีส่วนได้เสีย (ตัวการ) โดยการให้ข้อมูลผ่านระบบดิจิทัล ที่รวดเร็ว ทันเวลา และหลากหลายมากยิ่งขึ้น

ประโยชน์ต่อภาคธุรกิจ ซึ่งผลการวิจัยแสดงหลักฐานเชิงประจักษ์เพื่อยืนยันในมุมมองของผู้ใช้รายงานทางการเงินเกี่ยวกับประโยชน์ของการนำเสนอและเปิดเผยข้อมูลตามความสมัครใจในรูปแบบดิจิทัลที่มีคุณภาพในการเพิ่มความเท่าเทียมกันของข้อมูล ซึ่งธุรกิจสามารถนำไปเป็นแนวทางในการพัฒนาคุณภาพของการเปิดเผยรายงานทางการเงินผ่านระบบดิจิทัล เนื่องจากการนำเสนอรายงานทางการเงินดิจิทัลที่มีคุณภาพเป็นเครื่องมือในการส่งสัญญาณถึงความโปร่งใสในการบริหารงานของกิจการต่อนักลงทุน ทั้งนี้เนื่องจากนักลงทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลได้สะดวก รวดเร็ว ทันต่อการตัดสินใจที่ต้องรวดเร็วในยุคปัจจุบัน อีกทั้งจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของตลาดในการกระจายข้อมูลข่าวสารได้อย่างรวดเร็ว ถูกต้องออกไปยังทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง หลักฐานเชิงประจักษ์จากการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ช่วยเสริมแนวคิดที่ว่า อุตสาหกรรมตลาดทุนในปัจจุบันกำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านโดยใช้เทคโนโลยีมากยิ่งขึ้น ซึ่งมีโอกาสในการช่วยลดความไม่เท่าเทียมของข้อมูลโดยการปรับตัวตามแนวโน้มและเทคโนโลยีดิจิทัล รวมถึงการนำนวัตกรรมมาใช้กับรูปแบบธุรกิจและผลิตภัณฑ์บริการใหม่ ๆ มากยิ่งขึ้น

ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยในอนาคต

งานวิจัยนี้ศึกษาถึงการรับรู้ของผู้ใช้ข้อมูลในรายงานทางการเงินเกี่ยวกับผลกระทบของคุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลกับประสิทธิผลความเท่าเทียมกันของข้อมูลซึ่งส่งผลต่อถึงความสำเร็จของการตัดสินใจขององค์กร โดยกลุ่มผู้ใช้ข้อมูลในรายงานทางการเงินที่ศึกษามีเพียงกลุ่มเดียว คือ กองทุนรวมในประเทศไทย ดังนั้น เพื่อให้ผลของการศึกษาคอบคลุมกลุ่มผู้ใช้ข้อมูลในรายงานทางการเงินทั้งหมดในการวิจัยครั้งต่อไป อาจศึกษาเพิ่มเติมกับกลุ่มผู้ใช้รายงานทางการเงินอื่น เช่น บริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุนรายย่อย และสถาบันการเงินในฐานะของผู้ให้กู้ อีกทั้งอาจศึกษาปัจจัยด้านอื่นที่ส่งผลต่อคุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัล เช่น ปัจจัยด้านการกำกับดูแลของกิจการ หรือปัจจัยเกี่ยวกับความสามารถด้านดิจิทัลขององค์กร

อีกประการหนึ่ง เนื่องจากผู้ใช้ข้อมูลในรายงานการเงินมีหลากหลายประเภทและระดับความรู้ การศึกษาครั้งต่อไปอาจเป็นลักษณะเปรียบเทียบบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มประเทศอาเซียน เช่น สิงคโปร์ มาเลเซีย ที่มีลักษณะคล้ายคลึงกับประเทศไทย เพื่อศึกษาการรับรู้ของกลุ่มนักลงทุนที่มีความซับซ้อนของประเทศเหล่านี้เปรียบเทียบกับประเทศไทย ถึงผลกระทบต่อคุณภาพรายงานของรายงานทางการเงินดิจิทัล

กับประสิทธิผลความเท่าเทียมกันของข้อมูลซึ่งส่งผลต่อถึงความสำเร็จของการตัดสินใจขององค์กรว่ามีความแตกต่างกันหรือไม่ เพื่อเป็นแนวทางในการพัฒนารูปแบบข้อมูลดิจิทัลที่จะช่วยลดความไม่เท่าเทียมกันของข้อมูลในอนาคตได้

อย่างไรก็ตาม งานวิจัยนี้ยังมีข้อจำกัดเรื่องจำนวนแบบสอบถามที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลโดยจำนวนแบบสอบถามที่ได้รับการตอบกลับถึงแม้จะเป็นไปตามเกณฑ์ที่ยอมรับได้ในงานวิจัยทางสังคมศาสตร์แล้วก็ตาม แต่ข้อจำกัดทางด้านสถิติแล้วหากขนาดตัวอย่างที่เล็กเกินไปอาจทำให้การประมาณค่าพารามิเตอร์ไม่น่าเชื่อถือซึ่งจำนวนตัวแปรในการวิเคราะห์ตามโมเดลควรมีจำนวนตัวอย่าง 150-250 ตัวอย่างขึ้นไปจะเป็นการเพิ่มความน่าเชื่อถือของผลการวิจัยมากขึ้น (Hair et al., 2010)

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยนี้ได้ผ่านการพิจารณาจริยธรรมการวิจัยในมนุษย์และได้รับการรับรองจากคณะกรรมการจริยธรรมการวิจัยในมนุษย์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลล้านนา เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2566

บรรณานุกรม

- Aaker, D. A., Kumar, V., & Day, G. S. (2001). *Marketing research*. John Wiley&Sons.
- Abdelraheem, A., Hussaien, A., Mohammed, M., & Elbokhari, Y. (2021). The effect of information technology on the quality of accounting information. *Accounting*, 7(1), 191-196. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.9.017>
- Adityawarman, A., & Khudri, T. Y. (2017). The impact of internet financial reporting practices on the company's market value: A study of listed manufacturing companies in Indonesia. In *6th International Accounting Conference (IAC 2017)* (pp. 48-53). Atlantis Press. <https://doi.org/10.2991/iac-17.2018.9>
- Armstrong, J. S., & Overton, T. S. (1977). Estimating nonresponse bias in mail surveys. *Journal of Marketing Research*, 14(3), 396-402. <https://doi.org/10.2307/3150783>
- Arruda, M. P. D., Girão, L. F. D. A. P., & Lucena, W. G. L. (2015). Information asymmetry and share prices: Analysis of the use of social networks in the Brazilian and US capital markets. *Revista Contabilidade & Finanças*, 26, 317-330.
- Bananuka, J., Night, S., Ngoma, M., & Najjemba, G. M. (2019). Internet financial reporting adoption: Exploring the influence of board role performance and isomorphic forces. *Journal*

of Economics, Finance and Administrative Science, 24(48), 266-287. <https://doi.org/10.1108/JEFAS-11-2018-0120>

Barney, J., Wright, M., & Ketchen Jr, D. J. (2001). The resource-based view of the firm: Ten years after 1991. *Journal of Management*, 27(6), 625-641.

Bekiaris, M., Psimada, C., & Sergios, T. (2014). Internet financial reporting quality and corporate characteristics: The case of construction companies listed in Greek and Cypriot stock exchange. *European Research Studies*, 17(2), 41-58.

Byrne, B. M. (1998). *Structural equation modeling with LISREL, PRELIS, and SIMPLIS: Basic concepts, applications, and programming*. Psychology press.

Chaisiwamongkol, W., & Manmart, L. (2015). Information quality assessment on website. *Journal of Information Science Research and Practice*, 32(2), 129-157. [in Thai]

Chang, M., D'Anna, G., Watson, I., & Wee, M. (2008). Does disclosure quality via investor relations affect information asymmetry? *Australian Journal of Management*, 33(2), 375-390. <https://doi.org/10.1177/031289620803300208>

Chiyachantana, C. N., Nuengwang, N., Taechapiroontong, N., & Thanarung, P. (2013). The effect of information disclosure on information asymmetry. *Investment Management and Financial Innovations*, 10(1), 225-234.

Davey, H., & Homkajohn, K. (2004). Corporate internet reporting: an Asian example. *Problems and Perspectives in Management*, 2(2), 211-227.

Ditkaew, N., & Ussahawanitchakit, P. (2010). Success of ERP implementation in Thai industrial firms: an empirical research of its antecedents and consequences. *Journal of Academy of Business and Economics*, 10(1), 1-23.

Du, P., Shu, H., & Xia, Z. (2020). The control strategies for information asymmetry problems among investing institutions, investors, and entrepreneurs in venture capital. *Frontiers in Psychology*, 2020(11), 1579. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2020.01579>

- Federation of Accounting Professions Under His Majesty the King's Royal Patronage. (2020). *The conceptual framework for financial reporting (Bound volume 2020)*. <https://www.tfac.or.th/upload/9414/NOxolsj0qL.pdf> [in Thai]
- Gowthorpe, C. (2004). Asymmetrical dialogue? Corporate financial reporting via the Internet. *Corporate Communications: An International Journal*, 9(4), 283-293. <https://doi.org/10.1108/13563280410564020>
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2010). *Multivariate data analysis*. (7th ed.). Pearson.
- Kaiyawan, Y. (2018). *Principles of research statistics and use of SPSS program* (5th ed.). Chulalongkorn University press. [in Thai]
- Khelifi, F. (2021). Web-based financial reporting, social media and information asymmetry: The case of Saudi Arabia. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 20(5), 994-1020. <https://doi.org/10.1108/JFRA-01-2021-0008>
- Lang, M. H., & Lundholm, R. J. (2000). Voluntary disclosure and equity offerings: Reducing information asymmetry or hyping the stock?. *Contemporary Accounting Research*, 17(4), 623-662.
- 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*, 8(1), 130-153. [in Thai]
- Lata, P., & Lata, S. (2021). Accounting information systems implementation under enterprise resource planning (ERP) and successful decision-making. *Academy of Strategic Management Journal*, 20(3), 1-15.
- Lievrouw, L. A., & Farb, S. E. (2003). Information and equity. *Annual Review of Information Science and Technology*, 37(1), 499-540.
- Lihniash, S. M. A., Egdair, I. M. M., & Ahmed, S. (2020). The influence of technological factors on the internet financial reporting in the Libyan banking sector: Moderating effect of corporate governance. *European Journal of Economic and Financial Research*, 4(2), 1-17. [doi:http://dx.doi.org/10.46827/ejefr.v4i2.829](http://dx.doi.org/10.46827/ejefr.v4i2.829)

- Md Zaini, S., Samkin, G., Sharma, U., & Davey, H. (2018). Voluntary disclosure in emerging countries: A literature review. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 8(1), 29-65.
- Mitra, R. K., & Bhuiyan, M. M. I. (2019). Internet financial reporting (IFR) quality in Bangladesh: Evidence from DS30 listed companies. *Journal of Business*, 40(1), 127-146.
- Mogalakwe, M. (2006). The use of documentary research methods in social research. *African Sociological Review/Revue Africaine De Sociologie*, 10(1), 221-230.
- Mutual fund. (2023). <https://www.settrade.com/th/mutualfund/overview>. [in Thai]
- Narendra Wankhade, L., & Dabade, B. M. (2007). Information symmetry, quality perception, and market dynamics. *Journal of Modelling in Management*, 2(3), 208-231.
- Nejad, M. Y., Ahmad, A. Z. L. I. N. A., Rahim, R. A., & 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*, 2020(14), 1-18. <http://dx.doi.org/10.17576/AJAG-2020-14-08>
- Nunnally, J. C., & Bernstein, I. H. (1994). *Psychometric theory*. McGraw-Hill.
- Passmore, B. H. (2015). Inductive reasoning, information symmetry, and power asymmetry in organizations. In *Encyclopedia of Information Science and Technology* (3rd ed.). (pp. 808-818). IGI Global.
- Peatrat, N. (2022). The relationship between the social responsibility investment disclosure and the firms' market values. *University of the Thai Chamber of Commerce Journal*, 41(3), 74-87. https://utcc2.utcc.ac.th/utccjournal/413/73_87.pdf [in Thai]
- 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*, 9(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*, 24(2), 198-215.

- Phornlaphatrachakorn, K., & 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*, 8(8), 409-419. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2021.VOL8.NO8.0409>
- Pornsooksawang, S. (2012). *The economics of financial markets*. Thammasat University Press. [in Thai]
- Rahman, Z. D. (2010). *The impact of internet financial reporting on stock prices moderated by corporate governance: Evidence from Indonesia capital market*. <https://ssrn.com/abstract=1576327> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1576327>
- Rintramee, A., Sonthiprasat, R., & Tontiset, N. (2019). Effect of accounting data mining on organization decision making efficiency of automotive parts business in Thailand. *Journal of Accountancy and Management*, 11(4), 31-40. [in Thai]
- Rodrigues, S. D. S., & Galdi, F. C. (2017). Investor relations and information asymmetry. *Revista Contabilidade & Finanças*, 28, 297-312. <https://doi.org/10.1590/1808-057x201703630>
- Rosin, A. F., Stubner, S., Chaurasia, S. S., & 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*, 32(6), 993-1014.
- Rostami, V., & Salehi, M. (2011). Necessity for reengineering the qualitative characteristics of financial reporting arrangement in the reduction of information asymmetry: An evidence of Iran. *African Journal of Business Management*, 5(8), 3274.
- The Securities and Exchange Commission, Thailand. (2019). *Capital market personnel*. <https://www.smarttoinvest.com/Pages/Know%20Investment/InvestmentConsultant/PersonnelCapitalMarket/FundManager.aspx>. [in Thai]
- Senate, Committee on Economic, Monetary and Treasury Affairs. (2020). *The role of the capital market in the national economy*. Autor. [in Thai]
- Septriani, Y. (2022). Does internet financial reporting reduce information asymmetry?. *Rafgo*, 2(1), 1-4.

ผลกระทบของคุณภาพของรายงานทางการเงินดิจิทัลที่มีต่อประสิทธิภาพของความสัมพันธ์ของข้อมูลและความสำเร็จในการตัดสินใจของผู้ใช้
รายงานทางการเงิน: กรณีศึกษาของทุนรวมในประเทศไทย

Stock Exchange of Thailand. (2017). *Financial market and securities investment* (26th ed.). Autor.
[in Thai]

Stock Exchange of Thailand. (2020). *Mutual fund*. <https://www.setinvestnow.com/th/mutualfund>.
[in Thai]

Theparak, N., Ekasingh, E., Trakarnsirinont, W., & K, Weerapong. (2022). Relationship between level of sustainable development goals disclosure related to industry sector and firm value of SET100 companies listed on the Stock Exchange of Thailand. *Journal of Accounting Profession*, 18(59), 53-80. [in Thai]

Wanchavee, A. (2021). Documentary research. <https://bsru.net/documentary-research/> [in Thai]

Weli, W., & Betseda, Y. (2021). Information asymmetry and firm value on web-based integrated reporting system quality. *Calitatea*, 22(184), 237-246.

Yaowaluk, N., & Srijunpetch, S. (2015). Insider ownership and institutional investor ownership on firm performance and stock return. *Journal of Business Administration The Association of Private Higher Education Institutions of Thailand*, 4(2), 18-31. <https://so02.tci-thaijo.org/index.php/apheitvu/article/view/95213>. [in Thai]

Yoshikuni, A. C., Dwivedi, R., Dultra-de-Lima, R. G., Parisi, C., & Oyadomari, J. C. T. (2023). Role of emerging technologies in accounting information systems for achieving strategic flexibility through decision-making performance: An exploratory study based on North American and South American firms. *Global Journal of Flexible Systems Management*, 24(2), 199-218.