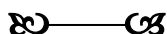


**การบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาล
ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย***
**GOOD GOVERNANCE INFORMATION DISCLOSURE MANAGEMENT OF
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**



ณัฐ รุ่งวงศ์, บุญทัน ดอกไธสง, เกียรติศักดิ์ สุขเหลือ
Nat Rungwong, Boonton Dockthaisong, Kiattisak Suklueang
มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
Mahachulalongkornrajavidyalay University
Corresponding Author E-mail: nattawutroongwong@gmail.com

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาสภาพทั่วไป ปัจจัยที่มีอิทธิพล และเพื่อศึกษาโมเดลการบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีวิจัยแบบผสมวิธี โดยใช้การวิจัยเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ

ผลการวิจัยพบว่า การบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในภาพรวม โดยรวมอยู่ในระดับมาก ปัจจัยการสื่อสารการบริหาร มีพุทธสื่อสารเป็นตัวแปรส่งผ่านมีอิทธิพลต่อการบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการตรวจสอบความตรงของโมเดลที่พัฒนามีความสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานการวิจัยที่กำหนดไว้ โมเดลการบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีปัจจัยที่สำคัญ คือการสื่อสารที่ผู้ส่งสาร มีความรู้คู่คุณธรรมในการเปิดเผยข้อมูล สารมีความถูกต้องแม่นยำ ช่องทางของการสื่อสารมีความหลากหลายและมีความปลอดภัย ผู้รับสามารถเข้าถึงได้อย่างรวดเร็ว ผู้รับผู้รับสาร มีพื้นฐานความรู้และสามารถรับความเสี่ยงได้

คำสำคัญ: การบริหารจัดการ; จัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสาร; ธรรมาภิบาล; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

*Received July 8, 2021; Revised July 17, 2021; Accepted July 18, 2021

Abstract

Objectives of this research were to study the general context, influential factors and the model of good governance in information disclosure management of the stock exchange of Thailand. The methodology was mixed method.

The research finding were that the good governance in information disclosure management of the stock exchange of Thailand was at high level, the communication factor and management factor that with the Buddhist communication factor was mediator variable affected the good governance in information disclosure management of the stock exchange of Thailand. The straightness check results of model were harmonious with the empirical data in accordance with the setting research hypothesis. The model of good governance information disclosure management of the stock exchange of Thailand was important factors included the sender was virtuous for information disclosure, the message was accurate, the channel was versatile and secure, and receiver had the Knowledge base and able to take a risk.

Keywords: Management; Information Disclosure; Good Governance; Stock Exchange of Thailand

บทนำ

สังคมไทยได้น้อมนำพระราชดำรัสปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงของในหลวงรัชกาลที่ 9 เป็นแนวทางปฏิบัติในการดำรงชีวิตและการเศรษฐกิจ แต่ทว่าก็มีสัดส่วนของประชากรชาวไทยน้อยมากที่ได้บรรลุถึงเกณฑ์ของความพอเพียงที่หมายความว่ามีความพอประมาณ หมายถึงมีความพอดีที่ไม่น้อยเกินไปและไม่มากเกินไป โดยไม่เบียดเบียนตนเองและผู้อื่น (มูลนิธิชัยพัฒนา, 2563) ข้อมูล ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2562 พบว่า แม้คนไทยจะมีบัญชีเงินฝาก 99,388,151 บัญชี เป็นเงินกว่า 12 ล้านล้านบาท เป็นบัญชีออมทรัพย์มากกว่า 88 ล้านบัญชี มีเงินฝากไม่ถึง 50,000 บาท ขณะที่ยอดเงินฝากมากกว่า 1 ล้านบาท มีเพียง 9 แสนกว่าบัญชี หรือคิดเป็นร้อยละ 2 ซึ่งระดับเงินฝากเงินออมดังกล่าวนี้ทำให้อุดมคติของคนไทยที่ต้องการมีชีวิต “ตามหลักเศรษฐกิจพอเพียง” นั้นไม่อาจบรรลุเป้าหมายได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) หากต้องการใช้ชีวิตหลังเกษียณจากงานแบบประหยัดมรดกวัยหลังเกษียณ 15,000 บาท ก็ต้องมีเงินออมไม่น้อยกว่า 4 ล้านบาท หากออมกับลงทุนอย่างสม่ำเสมอก็จะได้เงินบรรลุเป้าหมาย ขึ้นกับระยะเวลาและ

จำนวนในการออมและการลงทุนการเงินและมีเงินใช้อย่างพอเพียงไม่น้อยเกินไป โดยไม่เบียดเบียนตนเองและผู้อื่น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายงานว่าการออมและลงทุนผ่านตลาดหุ้นนั้นมีสถิติว่าให้ผลตอบแทนสูงสุดที่สุด คือเฉลี่ยร้อยละ 12.88 ต่อปีมากกว่าการออม ที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 1.82 ต่อปี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) การลงทุนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงคุ้มค่ากว่า และให้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนประเภทอื่น ๆ รวมทั้ง เงินฝาก พันธบัตร อสังหาริมทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

ปัจจุบันคนไทยเข้าใจในตลาดหุ้นไม่ครบถ้วนนั้น โดยมักจะมาจากความเชื่อและทัศนคติเชิงลบต่อตลาดหุ้นว่าเป็นบ่อนการพนันที่ถูกกฎหมาย ซึ่งตลาดหุ้นไทยมีความจำเป็นต้องจัดการในส่วนที่เป็นปัญหา ต้องมีการขจัดความค้ำคั่งในตลาดหุ้นไทย เช่น การมีเจ้ามือหุ้นในตลาด หรือการปั่นหุ้น การใช้ข้อมูลลงใน เป็นต้น จะต้องแก้ไขปัญหาลดต้นทุนเป็นที่พึงของประชาชนมากขึ้น หากไม่กำจัดจุดอ่อนหรือมุมมืดในตลาด นักลงทุนหน้าใหม่ก็ไม่อยากเข้ามา ตลาดหุ้นก็เปรียบเสมือนเกาะ หากเกาะมีมุมมืด ไม่มีความปลอดภัย นักท่องเที่ยวก็ไม่อยากเข้ามาท่องเที่ยว แต่ถ้าเกาะมีความปลอดภัยนักท่องเที่ยวก็มีแต่อยากเข้ามา” (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) ดังนั้นจึงต้องเร่งขจัดมุมมืดด้านลบดังกล่าวนี้ให้ไว เพื่อสร้างความมั่นใจและความเชื่อมั่นให้ประชาชนเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ได้อย่างมีความเชื่อมั่น เพราะคนที่เกี่ยวข้องในตลาดหุ้นมีข้อมูลข่าวสารไม่เท่าเทียมกัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

ทั้งนี้หน่วยงานภาครัฐที่มีส่วนเกี่ยวข้องโดยตรงในเรื่องการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารสารสนเทศในตลาดหลักทรัพย์โดยตรงนั้น ประกอบไปด้วย 2 หน่วยงานหลัก คือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนและพัฒนาระบบต่าง ๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งทำหน้าที่กำกับบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ให้เปิดเผยข้อมูลสารสนเทศที่สำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) ส่วนสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. นั้น เป็นหน่วยงานของรัฐที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มีอำนาจหน้าที่ในการการส่งเสริมและพัฒนาการกำกับดูแลตลาดทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าถึงข้อมูลและตัดสินใจลงทุนได้อย่างเชื่อมั่น โดยการเปิดเผยและเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับตลาดทุนและการกำกับดูแลมีความสำคัญอย่างยิ่ง ต่อการพัฒนาตลาดทุนให้โปร่งใส และน่าเชื่อถือ (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2563)

จากรายงานดังกล่าวข้างต้น แม้ว่าจะมีหน่วยงานของรัฐถึง 2 หน่วยงานมีบทบาทหน้าที่กำกับดูแลเรื่องการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารในตลาดหลักทรัพย์ตามกฎหมายก็ แต่เป็นการนำเสนอข้อมูลทางเดียวที่ไม่อาจจะสร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุนได้ ซึ่งยังขาดการบริหารจัดการการนำเสนอข้อมูลที่ใช้ธรรมาภิบาลเป็นหลักในการบริหารจัดการการนำเสนอข้อมูล ซึ่งส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดหุ้นไทย เป็นผลให้ภาพรวมของตลาดหุ้นไทยมีมูลค่าลดลงอย่างเห็นได้ชัดยิ่งในสถานการณ์ของโรคระบาดที่เกิดขึ้น และสภาวะทางการเมืองที่ยังเกิดความขัดแย้ง ยิ่งส่งผลให้นักลงทุนมีความกังวลและขาดความเชื่อมั่นมากขึ้น ส่งผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งลดลงจากปีที่ผ่านมา 500 จุด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) แสดงให้เห็นว่าการนำเสนอข้อมูลข่าวสาร ยังมีจุดบกพร่อง ซึ่งมีผลต่อความน่าเชื่อถือของนักลงทุน สภาพดังกล่าวหากไม่ได้รับการแก้ไขหรือศึกษาอย่างถี่ถ้วนในการนำเสนอข้อมูลข่าวสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะส่งผลให้นักลงทุนขาดความน่าเชื่อถือ ซึ่งจะมีผลต่อมูลค่าการซื้อขายของตลาดทั้งในดัชนีรวมและย่อย มีผลต่อเนื่องไปยังระบบเศรษฐกิจของประเทศที่จะลดลงตามมาด้วยเช่นกัน

จากความเป็นมาและปัญหาข้างต้นผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาเรื่อง การบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยเห็นว่าการบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารโดยยึดธรรมาภิบาลมาและหลักของพุทธสื่อสารจะทำให้การนำเสนอข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความถูกต้อง เทียบธรรมเหมาะสม เกิดการนำเสนอข้อมูลแบบมีส่วนร่วม ซึ่งก่อให้เกิดประสิทธิผล อันจะนำไปสู่การพัฒนาตลาดทุนไทยให้มั่นคงยั่งยืน พัฒนาขยายตัวไปตามเป้าหมายของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะก่อให้เกิดการพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชนในมิติต่าง ๆ ต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาสภาพการบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อศึกษาโมเดลการบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีดำเนินการวิจัย

1. รูปแบบการวิจัย

รูปแบบการวิจัย ใช้ระเบียบวิธีวิจัยแบบผสมผสานวิธี (Mixed Methods Research) การวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) ดำเนินการโดย การสัมภาษณ์เชิงลึก (In-depth Interview) กับผู้ให้ข้อมูลสำคัญ (Key Informants) จำนวน 18 รูปหรือคน โดยเลือกแบบเจาะจง และการสนทนากลุ่มเฉพาะ (Focus Group Discussion) จำนวน 10 รูปหรือคน และการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ดำเนินการโดยศึกษาจากแบบสอบถาม (Questionnaire) เพื่อสนับสนุนข้อมูลเชิงคุณภาพ

2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรได้แก่ นักลงทุนที่เปิดบัญชีซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 1,924,475 คน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) กลุ่มตัวอย่าง ขนาดกลุ่มตัวอย่างพิจารณาจากความเหมาะสมของจำนวนค่าพารามิเตอร์ซึ่งมี 45 ความสัมพันธ์ ใช้เส้นความสัมพันธ์ละ 10 ตัวอย่าง (Lindeman and Other, 1980) และ (Weiss, 1972) ได้กลุ่มตัวอย่าง จำนวน 450 คน สุ่มด้วยวิธีการสุ่มแบบชั้นภูมิ

3. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ผู้วิจัยสร้างได้ศึกษาแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง นำมาสังเคราะห์เป็นกรอบแนวคิด และสร้างเครื่องมือ เป็นแบบสัมภาษณ์แบบมีโครงสร้าง และแบบสอบถาม ประมาณค่า 5 ระดับ หาค่าความเที่ยงตรงของแบบสอบถามโดยผู้ทรงเชี่ยวชาญจำนวน 5 ท่าน ทุกข้อมีค่าความเชื่อมั่นอยู่ในระหว่าง 0.80-100 ตรวจสอบความเชื่อมั่นโดยหาค่าสัมประสิทธิ์แอลฟาของครอนบาค (Cronbach's Alpha Coefficient) ได้ค่าความเชื่อมั่นทั้งฉบับ = .931

4. การเก็บรวบรวมข้อมูล

1) การวิจัยเชิงปริมาณดำเนินการเก็บข้อมูลโดยขอหนังสือจากผู้อำนวยการหลักสูตรบัณฑิตศึกษา สาขาวิชารัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย ถึงผู้บริหารหรือหัวหน้าหน่วยงานกลุ่มเป้าหมาย เพื่อขอความอนุเคราะห์ในการตอบแบบสอบถาม นำแบบสอบถามฉบับสมบูรณ์ไปเก็บข้อมูล กับ กลุ่มตัวอย่างที่ได้กำหนดไว้ จำนวน 450 ชุด และเก็บแบบสอบถามคืนด้วยตนเอง แล้วนำมาตรวจสอบความถูกต้องได้ข้อมูล ที่สมบูรณ์ทั้งหมด จำนวน 450 ชุด คิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนแบบสอบถามทั้งหมด

2) การวิจัยเชิงคุณภาพดำเนินการเก็บข้อมูลโดยขอหนังสือจากผู้อำนวยการหลักสูตรบัณฑิตศึกษา สาขาวิชารัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย ถึงผู้ให้ข้อมูลสำคัญ เพื่อขอความอนุเคราะห์ในการให้สัมภาษณ์ ทำการนัดวัน เวลา และสถานที่กับผู้ให้ข้อมูลสำคัญ เพื่อสัมภาษณ์ตามที่กำหนดไว้ ดำเนินการสัมภาษณ์ตามวัน เวลาและสถานที่ที่กำหนดนัดไว้ จนครบทุกประเด็น โดยขออนุญาตใช้วิธีการจด

บันทึก และการบันทึกเสียงประกอบการสัมภาษณ์ นำข้อมูลดิบที่ได้มารวบรวมเพื่อวิเคราะห์โดยวิธีการที่เหมาะสมและนำเสนอต่อไป

5. การวิเคราะห์ข้อมูล

1) การวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ใช้การวิเคราะห์ปัจจัยเชิงสำรวจ (Exploratory Factor Analysis: EFA) และรูปแบบสมการโครงสร้าง (Structural Equation Modeling: SEM) ส่วนการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา ใช้ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

2) การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ ผู้วิจัยวิเคราะห์โดยนำข้อมูลมาเรียบเรียง และจำแนกอย่างเป็นระบบ จากนั้นนำมาวิเคราะห์เชิงเนื้อหา ตีความหมาย เชื่อมโยงความสัมพันธ์และสร้างข้อสรุปจากข้อมูลต่าง ๆ ที่รวบรวมได้ เพื่อจะได้ศึกษาประเด็นได้ลึกซึ้ง เมื่อประเด็นใดวิเคราะห์แล้วไม่มีความชัดเจนก็ตามไปเก็บข้อมูลเพิ่มเติมในประเด็นต่าง ๆ นั้น เพื่อตอบคำถามหลักตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย

ผลการวิจัย

1. การบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในภาพรวม โดยรวมอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.69$, S.D. = 0.756) เมื่อพิจารณารายด้านพบว่า ด้านนิติธรรม มีค่าเฉลี่ยสูงสุด อยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.89$, S.D. = 0.772) รองลงมา ด้านคุณธรรม มีค่าเฉลี่ยอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.84$, S.D. = 0.796) และด้านการมีส่วนร่วม มีค่าเฉลี่ยต่ำสุด อยู่ในระดับปานกลาง ($\bar{X} = 3.37$, S.D. = 0.952) ตามลำดับ

2. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การสื่อสาร การบริหาร มีพุทธสื่อสารเป็นตัวแปรส่งผ่าน ตัวแปรภายในโมเดลประกอบด้วย ตัวแปรแฝง 4 ตัว แบ่งเป็นตัวแปรภายในแฝง 2 ตัวแปร ตัวแปรภายนอกแฝง 2 ตัวแปร ผลการตรวจสอบความตรงของโมเดลที่พัฒนา สรุปได้ว่า ค่า p-value มีนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.069 ค่าไค-สแควร์ (χ^2) เท่ากับ 124.17 ค่าองศาอิสระ (df) เท่ากับ 103 ค่าสัดส่วนไค-สแควร์ (χ^2/df) เท่ากับ 1.20 ค่าดัชนีวัดระดับความสอดคล้อง (GFI) เท่ากับ 0.97 ค่าดัชนีวัดระดับความสอดคล้องที่ปรับแก้แล้ว (AGFI) เท่ากับ 0.99 ค่าดัชนีวัดระดับความสอดคล้องเปรียบเทียบ (CFI) เท่ากับ 1.00 ค่ารากของค่าเฉลี่ยกำลังสองของความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (SRMR) เท่ากับ 0.031 ค่าความคลาดเคลื่อนในการประมาณค่าพารามิเตอร์ (RMSEA) เท่ากับ 0.025 มีขนาดตัวอย่างวิกฤติ (CN) เท่ากับ 1523.74 แสดงให้เห็นว่าค่าสถิติความสอดคล้องของการบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เชิงสมมติฐานที่ผู้วิจัยพัฒนาขึ้นสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานการวิจัยที่กำหนดไว้

3. โมเดลการบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีปัจจัยที่สำคัญ คือการสื่อสารที่ผู้ส่งสารจะต้องมีความรู้คู่คุณธรรมในการเปิดเผยข้อมูลในส่วนของตรวจสอบจะต้องมีความถูกต้องแม่นยำ นำเสนอได้ทันต่อเวลาในช่องทางของการสื่อสารคือมีความหลากหลายและมีความปลอดภัย ผู้รับสามารถเข้าถึงได้อย่างรวดเร็วในส่วนของผู้รับผู้รับจะต้องมีพื้นฐานความรู้และสามารถรับความเสี่ยงได้

อภิปรายผลการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้มีประเด็นสำคัญที่นำไปสู่การอภิปรายผลดังต่อไปนี้

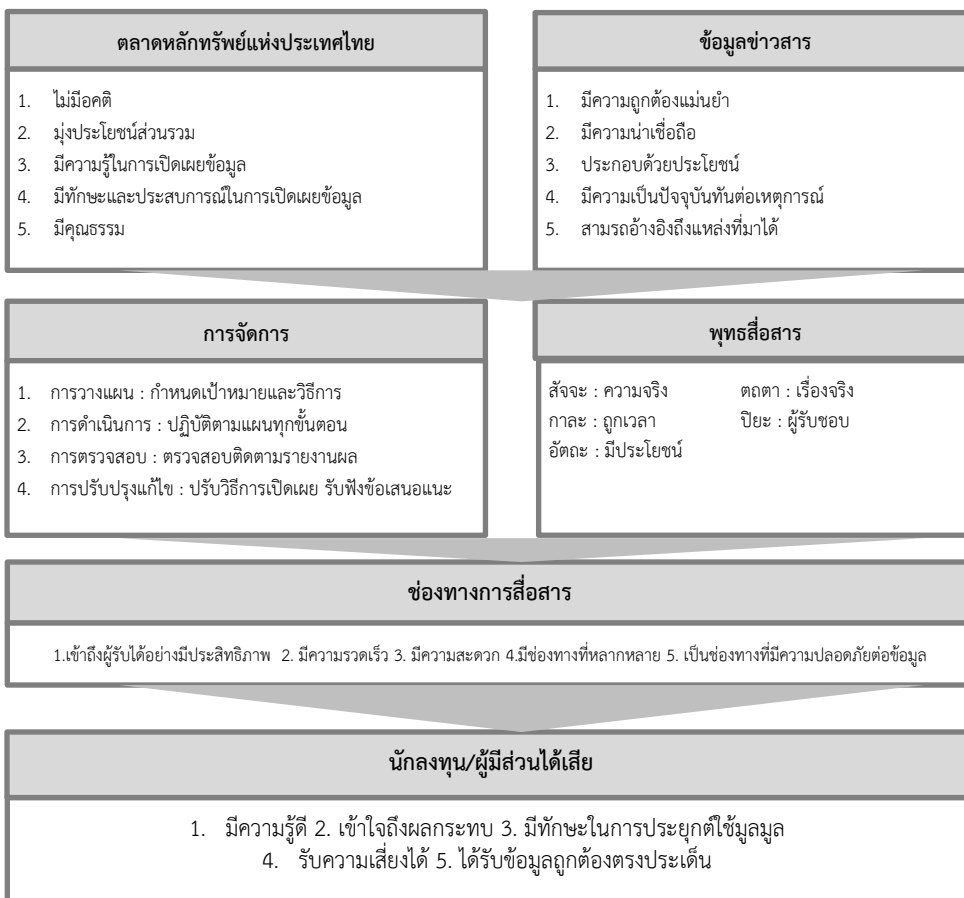
1. สภาพทั่วไปของการบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีระดับการบริหารโดยรวมอยู่ในระดับมาก โดยที่การวางแผนมีค่าเฉลี่ยสูงสุดรองลงมาคือการปฏิบัติตามแผน การตรวจสอบและการปรับปรุงแก้ไขตามลำดับ แสดงให้เห็นว่า การบริหารจัดการนั้น มีการให้ความสำคัญกับการวางแผนมากที่สุด เนื่องจากเป็นเบื้องต้นของการบริหาร หากไม่มีแผนก็มีทิศทางในการบริหารจัดการ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชนมณี ศิลาณิกิจ (2559) ที่ได้วิจัยเรื่อง ประสิทธิภาพการบริหารจัดการบุคลากรของสถานศึกษาขั้นพื้นฐาน ผลการวิจัยพบว่า การดำเนินการบริหารจัดการมีการให้ความสำคัญกับการวางแผนก่อน โดยมีการวางแผนงานด้านการวางแผนอัตรากำลัง และด้านการสรรหา ด้านการพัฒนาบุคลากร ด้านการประเมินผลการปฏิบัติงาน ตามลำดับ นอกจากนี้การวางแผนยังมีรายละเอียดที่สำคัญคือการกำหนดกระบวนการในการทำงาน การกำหนดเป้าหมาย กำหนดตัวชี้วัดการดำเนินการ กำหนดคนรับผิดชอบและที่สำคัญคือการ วางแผนด้านงบประมาณ ในการบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุพจน์ บุญวิเศษ (2561) ที่ได้วิจัยเรื่อง ประสิทธิภาพในการบริหารงานขององค์การบริหารส่วนตำบลในเขตอำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี ผลการวิจัยพบว่า การบริหารงานมีประสิทธิภาพอยู่ในระดับมากที่สุด และในส่วนของข้อเสนอแนะที่สำคัญคือ เรื่องของการวางแผนงบประมาณ ที่จะต้องมีการระบุเรื่องงบประมาณไว้ในแผนเพื่อได้รับการสนับสนุนงบประมาณจากรัฐบาล และยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ Richard M. Walker (2015) ที่ได้วิจัยเกี่ยวกับ ประสิทธิภาพการบริหารจัดการของรัฐบาลท้องถิ่น ซึ่งพบว่า รัฐบาลท้องถิ่นมีความมุ่งมั่นในการทำงานและสนใจเรื่องของของกลยุทธ์การวางแผน ซึ่งจะส่งผลให้เกิดประสิทธิภาพในการบริหารงานให้มีประสิทธิภาพ

2. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยปัจจัยที่สำคัญ ได้แก่ การบริหารจัดการซึ่งมีองค์ประกอบคือ การวางแผน การปฏิบัติตามแผน การตรวจสอบ และการปรับปรุงแก้ไข และส่วนหนึ่งคือปัจจัยการสื่อสาร ที่มีองค์ประกอบคือ ผู้ส่งสาร สาร ช่องทางการสื่อสาร และผู้รับสาร ซึ่งทั้งสองปัจจัยจะต้องดำเนินการร่วมกับพุทธสื่อสารคือ การเปิดเผยข้อมูลอันเป็นความจริง เรื่องจริง ที่เป็นประโยชน์ ถูกที่ถูกเวลา และเป็นข้อมูลที่นักลงทุนต้องการทราบ การเปิดเผยข้อมูลโดยใช้หลักพุทธสื่อสารก็เพื่อให้เกิดการนำเสนอข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน ทั้งนี้ นักลงทุนก็จะต้องมีความเข้มแข็งมีความรู้พื้นฐานมีคุณธรรมที่จะสามารถนำข้อมูลข่าวสารที่ได้รับมาประยุกต์ใช้เพื่อการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศาตรา ไหลประเสริฐ (2563) ได้ทำการวิจัยเรื่อง “รูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง” ผลการวิจัยพบว่า การลงทุนที่เป็นไปตามหลักเศรษฐกิจพอเพียงเน้นไปที่นักลงทุนในลักษณะที่เป็นเป็นคุณลักษณะของนักลงทุนว่า นักลงทุนจะต้องมีคุณธรรม มีเหตุผล มีความพอเพียง พอประมาณ หากนักลงทุนมีภูมิคุ้มกันอย่างนี้แล้วก็จะประสบความสำเร็จในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

3. โมเดลการบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ผู้วิจัยค้นพบ เป็นโมเดลที่มีองค์ประกอบที่สำคัญคือ หลักของการสื่อสาร หลักการบริหาร ผสมกับหลักธรรมคือพุทธสื่อสาร จะนำไปสู่การเปิดเผยข้อมูลแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีประสิทธิภาพ หลักพุทธสื่อสาร เน้นให้มีการเปิดเผยข้อมูลโดยยึดหลักความจริง นำเสนอเรื่องจริง ถูกที่ถูกเวลา ทันต่อเหตุการณ์เป็นข้อมูลที่นักลงทุนต้องการทราบและมีประโยชน์ต่อส่วนรวม การใช้หลักการสื่อสาร การบริหารจัดการ และหลักพุทธสื่อสาร ในการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารก็เพื่อให้เกิดธรรมาภิบาลในการนำเสนอข้อมูลข่าวสาร และทำให้การนำเสนอข้อมูลข่าวสารมีหลักในการตรวจสอบควบคุมการนำเสนอข้อมูลซึ่งมีความสำคัญเพราะส่งผลกระทบ ทำให้ได้ข้อมูลที่เป็นจริงและมีประโยชน์ หากมีการปรับแต่งข้อมูลข้อเท็จจริงจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนเป็นอย่างมาก ซึ่งสอดคล้องกับ ไพฑูรย์ อินตะขัน และคณะ (2560) ที่ได้ทำการวิจัยเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างโอกาสในการล้มละลายธุรกิจครอบครัวและการตกแต่งกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ผลการวิจัยพบว่า โอกาสในการล้มละลายและขนาดของกิจการ มีความสัมพันธ์ทางบวกต่อการตกแต่งกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติอย่างไรก็ตาม ธุรกิจครอบครัวไม่มีความสัมพันธ์กับการตกแต่งกำไร ดังนั้น หน่วยงานที่เกี่ยวข้องอาจนำผลการวิจัยไปกำหนดนโยบาย เพื่อยับยั้งพฤติกรรมการตกแต่งกำไร ที่อาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป

องค์ความรู้จากการวิจัย

เมื่อผู้วิจัยได้สรุปผลวิจัยครบตามวัตถุประสงค์แล้วจึงได้สรุปเป็นองค์ความรู้ดังต่อไปนี้



ภาพที่ 1 องค์ความรู้

จากแผนภาพที่ 1 สามารถอธิบายได้ดังนี้

SENDER คือ ผู้ส่งสาร ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจะต้องดำเนินการส่งสารก็คือเปิดเผยข้อมูลข่าวสารโดยไม่มีความอคติมุ่งประโยชน์ต่อส่วนรวม นำเสนอข้อมูลจริง MESSAGE คือ ข้อมูลข่าวสาร ต้องมีความสมบูรณ์มีความถูกต้องแม่นยำเป็นข้อมูลที่เชื่อถือได้และมีประโยชน์ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นปัจจุบันทันต่อเหตุการณ์สามารถอ้างอิงถึงแหล่งที่มาของข้อมูลได้อย่างชัดเจน PROCESS คือกระบวนการ มี 2 ประการ คือ 1) การจัดการ มีกระบวนการในการดำเนินการคือ มีการวางแผน กำหนด

เป้าหมายและวิธีการ การดำเนินการ ปฏิบัติตามแผนทุกขั้นตอน การตรวจสอบ ตรวจสอบ ติดตามรายงานผล การปรับปรุงแก้ไข ปรับวิธีการเปิดเผย รับฟังข้อเสนอแนะ 2) พุทธสื่อสาร เป็นหลักพุทธธรรมที่ใช้เป็นหลักการในการนำเสนอข้อมูลข่าวสาร ประกอบด้วย สังฆะ การเปิดเผยข้อมูลความสารตามหลักความเป็นจริงความจริงข้อเท็จจริง ตถตาเปิดเผยข้อมูลเรื่องจริงที่เกิดขึ้น กาละเปิดเผยข้อมูลได้ถูกเวลา ทันต่อเหตุการณ์ ปิยะ เป็นข้อมูลที่ผู้รับกล่าวคือนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียต้องการทราบและชื่นชอบ อตตะเปิดเผยข้อมูลข่าวสารที่มีประโยชน์ต่อการลงทุน CHANNEL คือ ช่องทางในการสื่อสาร จะต้องเป็นช่องทางที่นำเสนอข้อมูลข่าวสารได้อย่างถูกต้องแม่นยำไม่คลาดเคลื่อน สามารถเข้าถึงผู้รับได้อย่างมีประสิทธิภาพ มีความรวดเร็ว มีความสะดวก มีช่องทางที่หลากหลาย เป็นช่องทางที่มีความปลอดภัยต่อข้อมูล RECEIVER คือ นักลงทุนหรือผู้มีส่วนได้เสีย จะต้องมีความรู้ดีเข้าใจถึงผลกระทบ มีทักษะในการประยุกต์ใช้ข้อมูล รับความเสี่ยงได้ ได้รับข้อมูลถูกต้องตรงประเด็น

ข้อเสนอแนะ

การวิจัยเรื่อง การบริหารจัดการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารแบบธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะ 3 ประการประกอบด้วย

ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

ผลของการวิจัยมีข้อเสนอในเชิงนโยบายดังต่อไปนี้

1) การเปิดเผยข้อมูลข่าวสารยังเป็นการเปิดเผยในรูปแบบที่เป็นทางเดียว คนจะมีการเปิดโอกาสให้ผู้มีส่วนได้เสียได้มีส่วนร่วมในการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารเพื่อให้ข้อเสนอแนะที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนและภาพรวมของเศรษฐกิจของประเทศ

2) จากการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่เปิดเผยข้อเท็จจริงและข้อมูลอันเป็นสิทธิประโยชน์ต่างๆ ผ่านทางช่องทางต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์ สื่อมวลชนได้นำเอาข้อมูลเหล่านั้นมาทำการนำเสนอต่อสาธารณชนในอีกมิติหนึ่ง เป็นผลให้ข้อมูลมีความคลาดเคลื่อนจากเดิมไป ดังนั้นจึงควรมีการควบคุมสื่อมวลชนหรือสำนักพิมพ์ต่างๆ ที่นำข้อมูลข่าวสารเปิดเผยนั้น ให้นำเสนอข้อมูลที่สอดคล้องกับข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3) บริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยบริษัทนำเสนอข้อมูลข่าวสารในเชิงลึกไม่ครบถ้วนเขาให้นักลงทุนไม่มีข้อมูลที่ครบถ้วนสำหรับการวิเคราะห์เพื่อตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ถึงควรมีมาตรการในการควบคุมให้บริษัทหลักทรัพย์เหล่านั้นได้นำเสนอข้อมูลในเชิงลึกของบริษัทในการดำเนินธุรกิจอย่างครบถ้วน

ข้อเสนอแนะเชิงปฏิบัติการ

ผลของการวิจัยมีข้อเสนอแนะในเชิงปฏิบัติดังต่อไปนี้

- 1) ควรมีการสร้างช่องทางในการเปิดโอกาสให้ผู้มีส่วนได้เสียได้เข้ามามีส่วนในการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการสร้างช่องทางให้สามารถยื่นข้อเสนอแนะหรือแนะนำข้อมูลที่สำคัญให้กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2) ควรมีมาตรการในการควบคุมสื่อมวลชนให้นำเสนอข้อมูลข่าวสารที่มีลักษณะสอดคล้องกับข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการกำหนดบทลงโทษหากมีการนำเสนอข้อมูลข่าวสารที่ผิดเพี้ยนไปจากเดิม ซึ่งการนำเสนอข้อมูลในทางตรงกันข้ามกับตลาดหลักทรัพย์ถือว่าผิดจริยธรรม และจรรยาบรรณของสื่อ
- 3) ควรมีมาตรการในการควบคุมบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้นำเสนอภาษาบริษัทเชิงลึกเพื่อนำเสนอต่อสาธารณชน ซึ่งจะเป็นการสร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุนโดยได้รับข้อมูลที่เพียงพอเพื่อนำไปใช้ในการวิเคราะห์ประกอบการตัดสินใจลงทุน

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไปดังต่อไปนี้

- 1) การวิจัยครั้งนี้มีข้อจำกัดหลายประการซึ่งไม่ครอบคลุมไปถึงกลยุทธ์ในการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารของตลาดหลักทรัพย์ดังนั้นจึงควรมีการวิจัยเกี่ยวกับกลยุทธ์ในการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารของตลาดหลักทรัพย์เพื่อให้เกิดประสิทธิผล
- 2) ควรมีการวิจัยเรื่องการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงลึกโดยเป็นการวิจัยในลักษณะถอดบทเรียนการนำเสนอข้อมูลข่าวสารที่มีประสิทธิภาพ เพื่อนำมาพัฒนากระบวนการและระบบการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น
- 3) ควรมีการวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยที่เป็นตัวกระตุ้นให้เกิดความสนใจและตัดสินใจลงทุน เพื่อนำผลของการวิจัยมาใช้ในการปรับปรุงกระบวนการและวิธีการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- ชนมณี ศิลาณกิจ. (2559). ประสิทธิภาพการบริหารจัดการบุคลากรของสถานศึกษาชั้นพื้นฐาน. *วารสารดุชนิพนธ์ทางสังคมศาสตร์*, 6(3), 35 – 53.
- ณัฐภูมิ รุ่งวงศ์. (2559). *ความลับที่ 4 จิตวิทยามวลชนในตลาดหุ้น Mass Psychology in the Stock Market*. กรุงเทพฯ: เอ็ดดูเคชั่นไมนด์ไลน์มัลติมีเดีย.

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). กราฟราคาดัชนีย้อนหลัง. สืบค้น 30 ตุลาคม 2563, จาก <https://www.set.or.th/th/market/setindexchart.html>.
- _____. (2563). การเปิดเผยสารสนเทศ. สืบค้น 28 กุมภาพันธ์ 2563, จาก https://www.set.or.th/th/regulations/supervision/listed_disclosure_p5.html.
- _____. (2563). การวางแผนลงทุนเพื่อเกษียณ. สืบค้น 1 กุมภาพันธ์ 2563, จาก <https://www.set.or.th/set/financialplanning/knowledgedetail.do?contentId=888533&type=article>.
- _____. (2563). เกษียณสุขเป็นจริงด้วยเงิน 3 ก้อน. สืบค้น 10 กุมภาพันธ์ 2563, จาก <https://www.set.or.th/set/education/knowledgedetail.do?contentId=5666341&type=infographic>.
- _____. (2563). ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์. สืบค้น 21 กรกฎาคม 2563, จาก https://www.set.or.th/th/market/securities_company_statistics_63.html.
- บลจ. เอ็มเอฟซี. (2563). ลงทุนแบบสม่ำเสมอ. สืบค้น 1 กุมภาพันธ์ 2563, จาก [https://www.mfcfund.com/Web/BeforeInvesting\(thth\)/MutualFund\(thth\)/alwaysfund\(thth\).aspx](https://www.mfcfund.com/Web/BeforeInvesting(thth)/MutualFund(thth)/alwaysfund(thth).aspx).
- ประชาชาติธุรกิจ. (2563). กอบศักดิ์ จี้ตลาดหุ้นปิดมูมมิด เคลียร์ปัญหาเจ้ามือปั่นหุ้นเอื้อประชาชนลงทุน. สืบค้น 7 กุมภาพันธ์ 2563, จาก <https://www.prachachat.net/finance/news-402343>.
- ไพฑูรย์ อินตะขัน และคณะ. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างโอกาสในการล้มละลายธุรกิจ ครอบครัวและการตกแต่งกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิชาการเครือข่ายบัณฑิตศึกษามหาวิทยาลัยราชภัฏภาคเหนือ. 10(1), 49-62.
- มูลนิธิชัยพัฒนา. (2563). เศรษฐกิจพอเพียง. สืบค้น 1 กุมภาพันธ์ 2563, จาก https://www.chaipat.or.th/site_content/item/3579-2010-10-08-05-24-39.html.
- ศาสตรา ไหลประเสริฐ. (2563). รูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง. วารสารสันติศึกษาปริทรรศน์ มจร. 8(3), 1183-1193.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2563). มาตรการเผยแพร่ข้อมูลต่อสาธารณะ. สืบค้น 28 กุมภาพันธ์ 2563, จาก <https://www.sec.or.th/TH/Pages/AboutUs/SEC-internalinformation.aspx>.

- สุพจน์ บุญวิเศษ. (2561). ประสิทธิภาพในการบริหารงานขององค์การบริหารส่วนตำบลในเขตอำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี. *วารสารการเมือง การบริหาร และกฎหมาย คณะรัฐศาสตร์และนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา*. 10(2), 183-197.
- Lindeman RH, Merenda PF, Gold RZ. (1980). *Introduction to Bivariate and Multivariate Analysis*. Scott Foresman: Glenview, IL.
- Richard M. Walker. (2015). Local Government Management and Performance: A Review of Evidence. *Journal of Public Administration Research and Theory*. 25(1),101–133.
- Weiss, R. *The Provision of Social Relationship*. In Z. Rubin (Ed). (1972). *Doing Unto others*. Englewood Cliff, N.J: Prentice-Hall.