

บทที่ 3
ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง “การคัดเลือกข่าวสารของนักวิเคราะห์ในบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” เป็นการศึกษาวิจัยเพื่อศึกษาปัจจัยในการคัดเลือกข่าวสาร และเกณฑ์การเลือกข่าวของผู้ทำหน้าที่คัดเลือกข่าวสารในบริษัทสมาชิกฯ โดยมีแนวทางในการหาแหล่งข้อมูล วิธีการและรูปแบบการนำเสนอโดยใช้แนวทางการศึกษาดังนี้

แหล่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

แหล่งข้อมูลที่ใช้ศึกษาได้มาจาก 2 แหล่งคือ

1. แหล่งข้อมูลประเภทเอกสาร
2. แหล่งข้อมูลประเภทบุคคล

1. แหล่งข้อมูลประเภทเอกสาร ได้แก่

- คู่มือสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
- พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
- กฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ พร้อมด้วย กฎกระทรวง ประกาศ และหนังสือเวียนที่เกี่ยวข้อง
- หนังสือพิมพ์และนิตยสารที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจและธุรกิจด้านหลักทรัพย์
- รายงานประจำปีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2534-2538
- ข่าวจากสื่อมวลชน ที่มีบทวิเคราะห์วิจัยของบริษัทสมาชิกฯ ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ปี 2539

ผู้วิจัยนำเอกสารดังกล่าวมาประกอบการเขียนกรอบของการปฏิบัติงานคัดเลือกข่าวสารของธุรกิจหลักทรัพย์ฯ ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ฯ

2. แหล่งข้อมูลประเภทบุคคล

การศึกษาคั้งนี้ได้เก็บข้อมูลจากบุคคล 2 กลุ่ม คือ

- 2.1 นักวิเคราะห์จากบริษัทสมาชิกฯ เพื่อทราบถึงเกณฑ์การคัดเลือกข่าวสาร และปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการคัดเลือกข่าวสาร
- 2.2 ลูกค้ารายย่อยทั่วไป เพื่อทราบถึงความพึงพอใจจากข่าวสารบทวิเคราะห์ต่าง ๆ ที่ได้รับจากบริษัทสมาชิกฯ

2.1 แหล่งข้อมูลบุคคลที่เป็นนักวิเคราะห์ จากบริษัทสมาชิกฯ

2.1.1. ใช้แบบสอบถามแบบกึ่งปลายเปิดปลายเปิด และสัมภาษณ์แบบเจาะลึก (Depth Interview) เจ้าหน้าที่ที่ทำงานด้านวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่เป็นบริษัทสมาชิกฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวนบริษัท 24 บริษัท รวม 55 คน โดยวิธีสุ่มเลือก (Random Sampling) จากบริษัทสมาชิกฯ ที่มีทั้งหมดจำนวน 50 บริษัท มีรายชื่อบริษัทดังต่อไปนี้

ชื่อบริษัทสมาชิกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	หมายเลขสมาชิก
1. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ตะวันออกไฟแนนซ์ (1991) จำกัด (มหาชน)	1
2. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ แอ๊ดคินซัน จำกัด (มหาชน)	3
3. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ นวชนกิจ จำกัด (มหาชน)	4
4. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ภัทรชนกิจ จำกัด (มหาชน)	6
5. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ กรุงเทพธนกิจ จำกัด (มหาชน)	7
6. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ พูลพัฒน์ จำกัด (มหาชน)	11
7. บริษัทหลักทรัพย์ เอกธำรง จำกัด (มหาชน)	13
8. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ สีนเอเชีย จำกัด (มหาชน)	15
9. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)	16
10. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	19
11. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ จี เอฟ จำกัด (มหาชน)	20
12. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอ็มซีซี จำกัด (มหาชน)	22

ชื่อบริษัทสมาชิกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	หมายเลขสมาชิก
13. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ร่วมเสริมกิจ จำกัด (มหาชน)	28
14. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไทยชาภูระ จำกัด	30
15. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนสยาม จำกัด (มหาชน)	32
16. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ นครหลวงเครดิต จำกัด (มหาชน)	33
17. บริษัทหลักทรัพย์ เอกเอเชีย จำกัด (มหาชน)	34
18. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอส ซี เอฟ จำกัด (มหาชน)	35
19. บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)	38
20. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไทยฟูจิ จำกัด	39
21. บริษัทหลักทรัพย์ เจ. เอฟ. ธนาคม จำกัด	41
22. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เจ้าพระยา จำกัด	43
23. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไทยรุ่งเรืองทรีสต์ จำกัด	48
24. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอกพัฒน์ จำกัด (มหาชน)	50

2.2 แหล่งข้อมูลลูกค้ารายย่อย

ใช้แบบสอบถามแบบปลายปิด สอบถามลูกค้ารายย่อยซึ่งคือนักลงทุนที่เปิดรับข้อมูลข่าวสารบทวิเคราะห์ ในห้องค้าหลักทรัพย์ของบริษัทสมาชิกฯ จำนวน 7 บริษัท ดังมีรายชื่อบริษัท ดังนี้

ชื่อบริษัทสมาชิกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	หมายเลขสมาชิก
1. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)	2
2. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ นครหลวงเครดิต จำกัด (มหาชน)	33
3. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอส ซี เอฟ จำกัด (มหาชน)	35
4. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ วอลล์สตรีท จำกัด (มหาชน)	36
5. บริษัทหลักทรัพย์ เจ. เอฟ. ธนาคม จำกัด	41
6. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เจ้าพระยา จำกัด	45
7. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไทยรุ่งเรืองทรีสต์ จำกัด	48

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

กลุ่มนักวิเคราะห์

เครื่องมือที่ใช้ศึกษาสำหรับกลุ่มนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ในบริษัทสมาชิกฯ ในครั้งนี้ อาศัยเครื่องมือในการวิจัย คือ แบบสอบถามที่มีทั้งคำถามแบบปลายเปิดและคำถามแบบปลายเปิด ผสมกัน และสัมภาษณ์เจาะลึก (Depth Interview) โดยการสอบถามนักวิเคราะห์เป็นรายบุคคล ซึ่งแบบสอบถามจะแบ่งเป็น 2 ส่วน คือ

ส่วนที่ 1 ข้อ 1-3 ข้อมูลส่วนบุคคลของนักวิเคราะห์ ได้แก่ อายุ การศึกษา ประสบการณ์

ส่วนที่ 2 ข้อ 4-44 เป็นคำถามเกี่ยวกับเกณฑ์การคัดเลือกข่าวสาร เช่น เกณฑ์การเลือก หลักทรัพย์ที่มีปริมาณการซื้อขายมาก เป็นต้น และปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการคัดเลือกข่าวสาร เช่น นโยบายองค์กรภายใน ภาวะการเมือง ภาวะเศรษฐกิจ ลักษณะของนักลงทุน เป็นต้น (ดูเพิ่มเติมจากแบบสอบถามในภาคผนวก)

กลุ่มนักลงทุน

เครื่องมือที่ใช้ศึกษาสำหรับกลุ่มนักลงทุนในครั้งนี้ อาศัยเครื่องมือในการวิจัย คือ แบบสอบถามแบบปลายเปิด โดยการสอบถามนักลงทุนเป็นรายบุคคล ซึ่งแบบสอบถามจะแบ่งเป็น 2 ส่วน คือ

ส่วนที่ 1 ข้อ 1-4 ข้อมูลส่วนบุคคลของนักลงทุน ได้แก่ เพศ อายุ การศึกษา ประสบการณ์การลงทุน

ส่วนที่ 2 ข้อ 5-12 เป็นคำถามเกี่ยวกับพฤติกรรมการใช้ประโยชน์จากข้อมูลข่าวสารบทวิเคราะห์ การใช้ประโยชน์จากข่าวสารในช่วงเหตุการณ์ที่แตกต่างกัน เช่น ในช่วงวิกฤตการณ์อ่าวเปอร์เซีย นักลงทุนใช้ประโยชน์จากข่าวสารบทวิเคราะห์ มากน้อยเพียงใด และลักษณะของบริษัทสมาชิกฯ ที่ใช้บริการ เช่น ใช้บริการบริษัทสมาชิกฯ ที่มีปริมาณการซื้อขายมาก เป็นต้น (ดูเพิ่มเติมจากแบบสอบถามในภาคผนวก)

นิยามศัพท์

1. อายุของนักวิเคราะห์ หมายถึง กลุ่มอายุของนักวิเคราะห์ที่ได้จัดแบ่งกลุ่มไว้ โดยแบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มอายุระหว่าง 20-30 ปี กับ กลุ่มอายุระหว่าง 31-40 ปี
2. ระดับการศึกษาของนักวิเคราะห์ หมายถึง การศึกษาในระดับสูงสุดของนักวิเคราะห์
3. สาขาวิชาที่เรียนมาของนักวิเคราะห์ หมายถึง การศึกษาเฉพาะด้านของนักวิเคราะห์ เช่น นักวิเคราะห์ที่จบสาขาวิชาบัญชี จะเข้าใจปัจจัยผลกระทบด้านตัวเลขทางงบการเงิน แตกต่างจากนักวิเคราะห์ที่จบด้านสาขาวิชาเศรษฐศาสตร์
4. ประสบการณ์ของนักวิเคราะห์ หมายถึง อายุงานหรือระยะเวลาที่นักวิเคราะห์ในบริษัทสมาชิก ได้เริ่มต้นปฏิบัติงานในหน้าที่วิเคราะห์หลักทรัพย์ในบริษัทสมาชิก ที่ทำงานปัจจุบัน ในงานวิจัยนี้แบ่งประสบการณ์ออกเป็น 3 กลุ่ม คือ
 - กลุ่มที่ 1 ประสบการณ์น้อยกว่า 1.5 ปี
 - กลุ่มที่ 2 ประสบการณ์ระหว่าง 1.5 ถึง 3 ปี
 - กลุ่มที่ 3 ประสบการณ์มากกว่า 3 ปี
5. ขนาดของบริษัทสมาชิก หมายถึง ส่วนแบ่งของปริมาณการซื้อขายของบริษัทสมาชิก ในปี พ.ศ. 2539 แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม คือ
 - กลุ่มที่ 1 ส่วนแบ่งปริมาณการซื้อขายร้อยละ 2.0
 - กลุ่มที่ 2 ส่วนแบ่งปริมาณการซื้อขายร้อยละ 2.0 - 3.5
 - กลุ่มที่ 3 ส่วนแบ่งปริมาณการซื้อขายมากกว่าร้อยละ 3.5
6. ประสบการณ์ในงานอื่นที่เกี่ยวข้องกับนักวิเคราะห์ หมายถึง ระยะเวลาการทำงานในบริษัทอื่นๆ ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทำงานด้านวิเคราะห์หลักทรัพย์ ก่อนที่จะมาทำงานในหน้าที่วิเคราะห์หลักทรัพย์ในบริษัทปัจจุบัน เช่น เคยทำงานในตำแหน่งเจ้าหน้าที่การตลาดมาก่อน
7. คุณสมบัติของนักวิเคราะห์ หมายถึง ระดับการศึกษา สาขาวิชาที่เรียนมา ประสบการณ์ของนักวิเคราะห์ ประสบการณ์ในงานอื่นที่เกี่ยวข้องกับนักวิเคราะห์
8. มุมมอง หมายถึง การให้ความคิดเห็นของแต่ละกลุ่มบุคคล เช่น นักวิเคราะห์ ให้ความคิดเห็นต่องบการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่มีผลการดำเนินงานเปลี่ยนแปลง โดยเกิดจากคู่แข่งขึ้น เป็นต้น
9. เหตุการณ์ หรือวิกฤตการณ์ หมายถึง สภาวะแวดล้อมของเหตุการณ์ทางสังคม เศรษฐกิจ การเมืองทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่มีความแตกต่างกัน

10. มูลค่ารวมของหลักทรัพย์ (Market Capitalization) หมายถึง มูลค่าที่เป็นจำนวนเงิน โดยการนำจำนวนหุ้นทั้งหมดที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ คูณกับราคาปิดของหลักทรัพย์นั้น
11. มูลค่าการซื้อขาย (Trading Value) หมายถึง มูลค่าที่เป็นจำนวนเงิน โดยนำจำนวนหลักทรัพย์ทั้งหมดที่ซื้อขายคูณกับราคาที่มีการซื้อขายกันในแต่ละระดับราคา
12. ทุนจดทะเบียน (Register Capitalization) หมายถึง จำนวนหุ้นที่บริษัทได้จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้จากกลุ่มตัวอย่างมีกรรมวิธีดังนี้

1. การวิเคราะห์ผู้คัดเลือกข่าวสาร คือ นักวิเคราะห์ในบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ทำหน้าที่คัดเลือกข่าวสาร เพื่อวิเคราะห์เกณฑ์การคัดเลือกข่าวของนักวิเคราะห์ในบริษัทสมาชิกฯ และวิเคราะห์ถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการคัดเลือกข่าวสารของนักวิเคราะห์ในบริษัทสมาชิกฯ มีกรรมวิธี ดังนี้
 - 1.1 สถานภาพส่วนตัวของนักวิเคราะห์ฯ ได้แก่ เพศ อายุ วุฒิการศึกษา ประสบการณ์ ประเภทนักวิเคราะห์ จำนวนนักวิเคราะห์ในหน่วยงาน จะทำการวิเคราะห์โดยแจกแจงข้อมูล (Frequency Distribution) คำนวณค่าร้อยละ (Percentage)
 - 1.2 วิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการคัดเลือกข่าวสารของนักวิเคราะห์ โดยกำหนดคะแนนเพื่อการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ในแต่ละประเภทปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจคัดเลือกข่าวสารของนักวิเคราะห์ ดังนี้

ปัจจัยที่มีอิทธิพล	คะแนนที่ได้
มากที่สุด	5
มาก	4
ปานกลาง	3
น้อย	2
น้อยที่สุด	1

แล้วจึงทำการคำนวณหาค่าคะแนนเฉลี่ยของปัจจัยแต่ละประเภทว่าปัจจัยใดมีอิทธิพล
 มากน้อยเพียงใด เพื่อทำการจัดลำดับ โดยใช้เกณฑ์ค่าเฉลี่ยดังนี้

1.00-1.50	=	น้อยมาก
1.51-2.50	=	น้อย
2.51-3.50	=	ปานกลาง
3.51-4.50	=	มาก
4.51 ขึ้นไป	=	มากที่สุด

1.3 วิเคราะห์เกณฑ์การคัดเลือกข่าวสารของนักวิเคราะห์ โดยกำหนดคะแนนเพื่อการวิเคราะห์
 เกณฑ์การคัดเลือกข่าวสารต่างๆ ในแต่ละเกณฑ์การคัดเลือกข่าวสารของนักวิเคราะห์
 ดังนี้

เกณฑ์การคัดเลือก	คะแนนที่ได้
มากที่สุด	5
มาก	4
ปานกลาง	3
น้อย	2
น้อยที่สุด	1

แล้วจึงทำการคำนวณหาค่าคะแนนเฉลี่ยของแต่ละเกณฑ์ว่าเกณฑ์การคัดเลือกข่าวสาร
 ของนักวิเคราะห์ในบริษัทสมาชิกฯ เกณฑ์ใดบ้างที่เป็นเกณฑ์ที่มีความสำคัญ เพื่อทำการจัดลำดับ
 โดยใช้เกณฑ์ค่าเฉลี่ยดังนี้

1.00-1.50	=	น้อยมาก
1.51-2.50	=	น้อย
2.51-3.50	=	ปานกลาง
3.51-4.50	=	มาก
4.51 ขึ้นไป	=	มากที่สุด

1.4 วิเคราะห์ตัวอย่างการปฏิบัติหน้าที่ของนักวิเคราะห์ กับเกณฑ์การคัดเลือกข่าวสาร ได้แก่

- ความเชื่อถือได้ของข้อมูล
- เกณฑ์การคัดเลือกข่าวสาร กรณีที่มีการปิดกั้นเสรีภาพในการคัดเลือกข่าวสาร
ของนักวิเคราะห์
- เกณฑ์การคัดเลือกข่าวสาร ในกรณีที่มีนโยบายของบริษัทกำหนดไว้
- เกณฑ์การคัดเลือกข่าวสาร ในกรณีที่มีนโยบายหน่วยงานราชการกำหนดไว้
- เกณฑ์การคัดเลือกข่าวสาร ในกรณีที่มีนักการเมืองเข้ามาอิทธิพล
- เกณฑ์การคัดเลือกข่าวสาร ในตัวอย่างข่าวที่มีความแตกต่างกัน

จะทำการวิเคราะห์โดยแจกแจงข้อมูล (Frequency Distribution) จำนวนค่าร้อยละ

(Percentage)

2. การวิเคราะห์นักลงทุนผู้รับข่าวสาร เพื่อทราบถึงความพึงพอใจต่อข่าวสารที่ได้รับจากบริษัท สมาชิกฯ ว่าข่าวสารที่บริษัทสมาชิกคัดเลือกและเสนอนั้นมีประโยชน์ต่อการใช้อخبارมาก น้อยเพียงใด โดยมีกรรมวิธี ดังนี้

2.1. สถานภาพส่วนตัวของนักลงทุน ได้แก่ เพศ อายุ วุฒิการศึกษา ประสบการณ์การลงทุน
อาชีพ ความบ่อยครั้งในการติดตามอ่านบทวิเคราะห์ จำนวนบริษัทสมาชิกฯที่
นักลงทุนใช้บริการ จะทำการวิเคราะห์โดยแจกแจงข้อมูล (Frequency Distribution)
จำนวนค่าร้อยละ (Percentage)

2.2. วิเคราะห์การตัดสินใจ การใช้ประโยชน์ และการให้ความสำคัญของนักลงทุน

- การตัดสินใจใช้บริการกับบริษัทสมาชิกฯ
- การใช้ประโยชน์จากข่าวสารในช่วงเหตุการณ์ที่แตกต่างกัน
- การให้ความสำคัญกับเกณฑ์ของข่าวสาร
- การให้ความสำคัญคุณสมบัติของนักวิเคราะห์

โดยกำหนดคะแนนเพื่อการวิเคราะห์การตัดสินใจ การใช้ประโยชน์ และการให้ความสำคัญ
สำคัญต่างๆ ในแต่ละหัวข้อของนักลงทุน ดังนี้

ความสำคัญ	คะแนนที่ได้
มากที่สุด	5
มาก	4
ปานกลาง	3
น้อย	2
น้อยที่สุด	1

แล้วจึงทำการคำนวณหาค่าคะแนนเฉลี่ยของการให้ความสำคัญในแต่ละหัวข้อ ว่ามีการตัดสินใจ การใช้ประโยชน์ และการให้ความสำคัญมากน้อยเพียงใด เพื่อทำการจัดลำดับ โดยใช้เกณฑ์ค่าเฉลี่ยดังนี้

1.00-1.50	=	น้อยมาก
1.51-2.50	=	น้อย
2.51-3.50	=	ปานกลาง
3.51-4.50	=	มาก
4.51 ขึ้นไป	=	มากที่สุด

สถิติที่ใช้ในการวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้ใช้โปรแกรมสำเร็จรูป Microsoft Excel Version 5.0 ในการวิเคราะห์ข้อมูล ดังต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Analysis Description) และการนำเสนอในทางสถิติ (Descriptive Method) โดยการแจกแจงความถี่ (Frequencies) คำนวณค่าร้อยละ (Percentage) หาค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) เพื่ออธิบายข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัว อย่างทั้งสองกลุ่มที่ศึกษา

2. การวิเคราะห์ทางสถิติเพื่อทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1 เกณฑ์การคัดเลือกข่าวสารของนักวิเคราะห์ในบริษัทสมาชิกฯ มีความแตกต่างกันตามความต่างกันของประสบการณ์ของแต่ละกลุ่มบุคคล

ทดสอบเกณฑ์การคัดเลือกโดยใช้ One-Way ANOVA สำหรับประสบการณ์ของนักวิเคราะห์ 3 กลุ่มที่ระดับนัยสำคัญ .05 โดยใช้เกณฑ์ที่ $F > 3.15$ และกรณีที่พบว่าเกณฑ์ใดมีความแตกต่างกัน ทำการทดสอบโดยวิธีการของ Scheffe'

และทดสอบความสัมพันธ์โดยการนำค่าเฉลี่ยในแต่ละเกณฑ์การคัดเลือกของนักวิเคราะห์ในแต่ละกลุ่มประสบการณ์มาจัดอันดับ 1-7 แล้วหาค่าสหสัมพันธ์แบบจัดอันดับ (Spearman Rank-Order Correlation Coefficient) และทดสอบนัยสำคัญของค่าสหสัมพันธ์แบบจัดอันดับ

- เปรียบเทียบ 7 ลำดับ ที่ $P < .05$ ใช้เกณฑ์ที่ $t > 2.571$

สมมติฐานที่ 2 เกณฑ์การคัดเลือกข่าวสารของนักวิเคราะห์ในบริษัทสมาชิกฯ มีความแตกต่างกันตามขนาดของบริษัทสมาชิกฯ ที่ต่างกัน

ทดสอบเกณฑ์การคัดเลือกโดยใช้ One-Way ANOVA สำหรับขนาดบริษัทสมาชิก 3 ขนาดที่ระดับนัยสำคัญ .05 โดยใช้เกณฑ์ที่ $F > 3.15$ และกรณีที่พบว่าเกณฑ์ใดมีความแตกต่างกัน ทำการทดสอบโดยวิธีการของ Scheffe'

และทดสอบความสัมพันธ์โดยการนำค่าเฉลี่ยในแต่ละเกณฑ์การคัดเลือกของนักวิเคราะห์ในแต่ละขนาดบริษัทสมาชิกฯ มาจัดอันดับ 1-7 แล้วหาค่าสหสัมพันธ์แบบจัดอันดับ (Spearman Rank-Order Correlation Coefficient) และทดสอบนัยสำคัญของค่าสหสัมพันธ์แบบจัดอันดับ

- เปรียบเทียบ 7 ลำดับ ที่ $P < .05$ ใช้เกณฑ์ที่ $t > 2.571$

สมมติฐานที่ 3 เกณฑ์การคัดเลือกข่าวสารของนักวิเคราะห์ในบริษัทสมาชิกฯ มีความแตกต่างกันตามความแตกต่างของอายุ

ทดสอบโดยใช้ t-distribution สำหรับทดสอบค่าเฉลี่ยของข้อมูล 2 กลุ่มอายุ โดยการเปรียบเทียบข้อมูลเป็นรายคู่แยกตามกลุ่มอายุของนักวิเคราะห์ โดยเปรียบเทียบค่า t ที่คำนวณได้กับค่า t ที่เปิดจากตารางที่ระดับนัยสำคัญ .05 โดยใช้เกณฑ์ที่ $t = 2.0$

และทดสอบความสัมพันธ์ของลำดับความสำคัญของเกณฑ์การคัดเลือกข่าวสาร โดยการนำคะแนนค่าเฉลี่ยในแต่ละเกณฑ์การคัดเลือกของนักวิเคราะห์ในแต่ละกลุ่มอายุของนักวิเคราะห์มาจัดอันดับ 1-7 โดยนำเกณฑ์พิจารณาตามคะแนนเฉลี่ย แล้วหาค่าสหสัมพันธ์แบบจัดอันดับ (Spearman Rank-Order Correlation Coefficient) และทดสอบนัยสำคัญของค่าสหสัมพันธ์แบบจัดอันดับ

- เปรียบเทียบ 7 ลำดับ ที่ $P < .05$ ใช้เกณฑ์ที่ $t > 2.571$

สมมติฐานที่ 4 นักลงทุนให้ความสำคัญกับเกณฑ์การคัดเลือกข่าวสารของนักวิเคราะห์ ในมุมมองที่แตกต่างกับนักวิเคราะห์

ทดสอบโดยใช้ t-distribution สำหรับทดสอบค่าเฉลี่ยของข้อมูล 2 กลุ่ม โดยการเปรียบเทียบเกณฑ์เป็นรายคู่แยกตามกลุ่มนักวิเคราะห์ กับกลุ่มนักลงทุน โดยเปรียบเทียบค่า t ที่คำนวณได้กับค่า t ที่เปิดจากตารางที่ระดับนัยสำคัญ .05 โดยใช้เกณฑ์ที่ $t = 1.960$

และทดสอบความสัมพันธ์โดยการนำค่าเฉลี่ยในแต่ละเกณฑ์การคัดเลือกของนักวิเคราะห์มาจัดอันดับเปรียบเทียบกับการจัดอันดับค่าเฉลี่ยในแต่ละเกณฑ์ของนักลงทุน โดยหาค่าสหสัมพันธ์แบบจัดอันดับ (Spearman Rank-Order Correlation Coefficient) และทดสอบนัยสำคัญของค่าสหสัมพันธ์แบบจัดอันดับ

- เปรียบเทียบ 10 ลำดับ ที่ $P < .05$ ใช้เกณฑ์ที่ $t > 2.571$

สมมติฐานที่ 5 นักลงทุนให้ความสำคัญกับคุณสมบัติของนักวิเคราะห์ ในมุมมองที่แตกต่างกับนักวิเคราะห์

ทดสอบโดยใช้ t-distribution สำหรับทดสอบค่าเฉลี่ยของข้อมูล 2 กลุ่ม โดยการเปรียบเทียบการให้ความสำคัญกับคุณสมบัติเป็นรายคู่แยกตามกลุ่มนักวิเคราะห์ กับกลุ่มนักลงทุน โดยเปรียบเทียบค่า t ที่คำนวณได้กับค่า t ที่เปิดจากตารางที่ระดับนัยสำคัญที่ .05 โดยใช้เกณฑ์ที่ $t = 1.960$

และทดสอบความสัมพันธ์โดยการนำค่าเฉลี่ยในแต่ละคุณสมบัติของนักวิเคราะห์มาจัดอันดับเปรียบเทียบกับการจัดอันดับค่าเฉลี่ยในแต่ละคุณสมบัติของนักวิเคราะห์ที่นักลงทุนให้ความสำคัญ โดยหาค่าสหสัมพันธ์แบบจัดอันดับ (Spearman Rank-Order Correlation Coefficient) และทดสอบนัยสำคัญของค่าสหสัมพันธ์แบบจัดอันดับ

- เปรียบเทียบ 4 ลำดับ ที่ $P < .05$ ใช้เกณฑ์ที่ $t > 4.303$

สมมติฐานที่ 6 นักลงทุนให้ความสำคัญกับข่าวสารในช่วงเหตุการณ์ต่างๆ แตกต่างกับนักวิเคราะห์

ทดสอบโดยใช้ t-distribution สำหรับทดสอบค่าเฉลี่ยของข้อมูล 2 กลุ่ม โดยการเปรียบเทียบการให้ความสำคัญกับข่าวสารในช่วงเหตุการณ์เป็นรายคู่แยกตามกลุ่มนักวิเคราะห์ กับกลุ่มนักลงทุน โดยเปรียบเทียบค่า t ที่คำนวณได้กับค่า t ที่เปิดจากตารางที่ระดับนัยสำคัญที่ .05 โดยใช้เกณฑ์ที่ $t = 1.960$

และทดสอบความสัมพันธ์โดยการนำค่าเฉลี่ยในการให้ความสำคัญในแต่ละช่วงเหตุการณ์ของนักวิเคราะห์มาจัดอันดับเปรียบเทียบกับการจัดอันดับค่าเฉลี่ยในแต่ละช่วงเหตุการณ์ที่นักลงทุนให้ความสำคัญกับข่าวสาร โดยหาค่าสหสัมพันธ์แบบจัดอันดับ (Spearman Rank-Order Correlation Coefficient) และทดสอบนัยสำคัญของค่าสหสัมพันธ์แบบจัดอันดับ

- เปรียบเทียบ 9 ลำดับ ที่ $P < .05$ ใช้เกณฑ์ที่ $t > 2.365$