

“MD&A ที่ดีควรมีองค์ประกอบอะไรบ้าง”

วันที่ 21 กันยายน 2558

ฝ่ายพัฒนาบริษัท

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

MD&A : What ? & Why ?

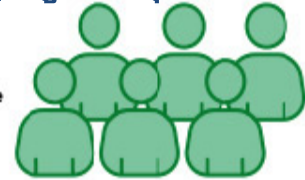
MD&A

= Management Discussion and Analysis

= การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการเกี่ยวกับการดำเนินงานและฐานะการเงิน

- เป็นหัวข้อหนึ่งในแบบ 56-1 และ annual report
- เปิดเผยข้อมูลในมุมมองของฝ่ายจัดการ
 - ✓ การอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลดำเนินงานปีที่ผ่านมา และ
 - ✓ ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจ/มีแนวโน้มจะมีผลกระทบ/ต่อฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานหรือกระแสเงินสดในอนาคต (forward looking)

ประโยชน์ - ผู้ถือหุ้น / ผู้ลงทุน
ที่คาดหวัง



- ใช้ติดตาม/ตรวจสอบการบริหารงานของฝ่ายจัดการในฐานะตัวแทนผู้ถือหุ้นว่า เป็นไปตามเป้าหมาย / อยู่ในระดับที่พึงพอใจหรือไม่ อย่างไร
- เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน
 - ✓ วิเคราะห์ความเหมาะสมในการลงทุน
 - ✓ ประเมินความคุ้มค่าของผลตอบแทน
 - ✓ คาดการณ์ผลตอบแทนในอนาคต

MD&A : What ? & Why ?



ผู้ลงทุน



- ใช้ติดตาม/ตรวจสอบการบริหารงานของฝ่ายจัดการ
- เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน
- ประเมินความคุ้มค่าของผลตอบแทน & คาดการณ์ผลตอบแทนในอนาคต

ก.ล.ต.

- เพียงพอ ถูกต้อง ไม่ mislead/เท็จ/ปกปิดข้อความจริง
- การดำเนินการ จากผลการสุ่มตรวจสอบ
 1. แจ้งข้อสังเกต ให้แก้ไขปัดไป
 2. ให้แก้ไขย้อนหลัง + กำชับ
 3. ปรับ

ข้อมูลที่ต้องเปิดเผยในหัวข้อ MD&A ของแบบ 56-1 และ Annual report

หัวข้อที่ต้องเปิดเผยตามแบบ 56-1

คู่มือจัดทำ แบบแสดงรายการข้อมูล แบบ 56 - 1 แบบ 69 - 1

ส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจ

1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ
2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ
3. ปัจจัยความเสี่ยง
4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ
5. ข้อพิพาททางกฎหมาย
6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

ส่วนที่ 2 การจัดการและการกำกับดูแลกิจการ

7. ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น
8. โครงสร้างการจัดการ
9. การกำกับดูแลกิจการ
10. ความรับผิดชอบต่อสังคม
11. การควบคุมภายในและการบริหารจัดการความเสี่ยง
12. รายการระหว่างกัน

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ
14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ข้อมูลทางการเงิน ตารางสรุปงบฯ ย้อนหลัง 3 ปี

Management Discussion and Analysis (MD&A)



13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ



Retrospective

ให้แสดงข้อมูลจากงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อย โดยอย่างน้อยต้องมีข้อมูลเปรียบเทียบ 3 ปีที่ผ่านมา

แสดงรายการสำคัญ

ทั้งนี้ บริษัทอาจพิจารณาแสดงข้อมูลเปรียบเทียบย้อนหลังเพิ่มเติมได้ หากบริษัทเห็นว่า การเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน 3 ปีที่ผ่านมายังไม่เพียงพอที่จะแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มในอนาคต และอาจทำให้เกิดความเข้าใจที่คลาดเคลื่อนต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้

แสดงอัตราส่วนทางการเงิน

Prospective

หมายเหตุ

การจัดทำประมาณการงบการเงินในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีนี้ให้เป็นไปตามความสมัครใจของบริษัท และจะจัดทำเป็นระยะเวลาใดก็ได้ แต่หากประสงค์จะจัดทำและเปิดเผย บริษัทต้องจัดทำประมาณการด้วยความระมัดระวัง เพื่อให้มั่นใจว่าสมมติฐานที่ใช้จัดทำประมาณการนั้นสมเหตุสมผลแล้ว โดยต้องแสดงสมมติฐานพร้อมทั้งคำอธิบายไว้อย่างชัดเจนด้วย และในการจัดทำแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีในปีถัดไป บริษัทต้องอธิบายว่าผลการดำเนินงานและฐานะการเงินที่เกิดขึ้นจริงแตกต่างจากประมาณการที่ทำได้ไว้อย่างไร ทั้งนี้ หากประมาณการดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยมีเหตุอันควรทราบอยู่แล้วว่า สมมติฐานนั้นไม่สมเหตุสมผล แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีดังกล่าวอาจเข้าข่ายอันเป็นเท็จหรือทำให้ผู้อื่นสำคัญผิดในข้อเท็จจริง ซึ่งบริษัทอาจเข้าข่ายฝ่าฝืนมาตรา 238 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

อนึ่ง หากบริษัทประสงค์จะเปิดเผยหรือเผยแพร่ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับแนวโน้มหรือประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทในเชิงตัวเลขต่อนักวิเคราะห์หรือผู้ลงทุน บริษัทต้องจัดทำและแสดงประมาณการดังกล่าวไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีด้วย

▶▶ คำแนะนำ หรือคำอธิบายเพิ่มเติม

ให้บริษัทแสดงข้อมูล ดังต่อไปนี้

1. ตารางสรุปงบการเงิน : ให้แสดงรายการจากงบการเงินปีล่าสุด และแสดงข้อมูลเปรียบเทียบอย่างน้อย 3 ปี ย้อนหลังไว้ในตารางเดียวกัน

2. การแสดงผลอัตราส่วนทางการเงิน :

2.1 บริษัทควรจัดทำอัตราส่วนทางการเงินเพื่อใช้ประกอบการอธิบายการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการในหัวข้อ 14 เพื่อความกระชับ ชัดเจน แทนการแสดงตารางอัตราส่วนทางการเงินแยกจากคำอธิบาย

Ratio Analysis

2.2 อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงควรรวมถึง อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน ทั้งนี้ อัตราส่วนที่แสดงควรเป็นอัตราส่วนที่สำคัญสำหรับธุรกิจของบริษัท อาจจะแตกต่างกันไปสำหรับธุรกิจทั่วไปได้ (อัตราส่วนที่ใช้เฉพาะธุรกิจ) และหากบริษัทเห็นว่า การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทมีความแตกต่างจากวิธีการคำนวณที่ใช้โดยทั่วไป บริษัทควรเปิดเผยและอธิบายวิธีการคำนวณและข้อมูลทางการเงินที่บริษัทนำมาใช้ในการคำนวณสำหรับอัตราส่วนทางการเงินนั้นด้วย

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)



ให้เปิดเผยการวิเคราะห์และอธิบายถึงการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในมุมมองของฝ่ายจัดการ โดยระบุสาเหตุและปัจจัยที่เกี่ยวข้องด้วย อย่างน้อยในประเด็นดังต่อไปนี้ ทั้งนี้สามารถใช้กราฟหรือภาพประกอบการอธิบายตามความเหมาะสมด้วยก็ได้ และในกรณีที่บริษัทมีสายผลิตภัณฑ์หรือกลุ่มธุรกิจมากกว่า 1 สาย/กลุ่ม ให้วิเคราะห์และอธิบายถึงการดำเนินการในแต่ละสายผลิตภัณฑ์หรือกลุ่มธุรกิจที่มีนัยสำคัญด้วย

Retrospective

14.1 ให้วิเคราะห์ การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ปัจจัยที่เป็นสาเหตุหรือมีผลต่อฐานะการเงิน การดำเนินงาน หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ในช่วงปีที่ผ่านมา โดยให้อธิบายเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดผลการดำเนินงาน (benchmark) ที่สำคัญด้วย

- สำหรับงบการเงินในช่วง 2 ปีก่อนหน้านี้ ให้อธิบายประกอบเฉพาะกรณีที่ฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานดังกล่าวมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานปัจจุบันของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

มุมมองของฝ่ายจัดการ

“Discussion” and “Analysis”

ระบุปัจจัยที่เป็นสาเหตุของ
ผลลัพธ์

Visual aids

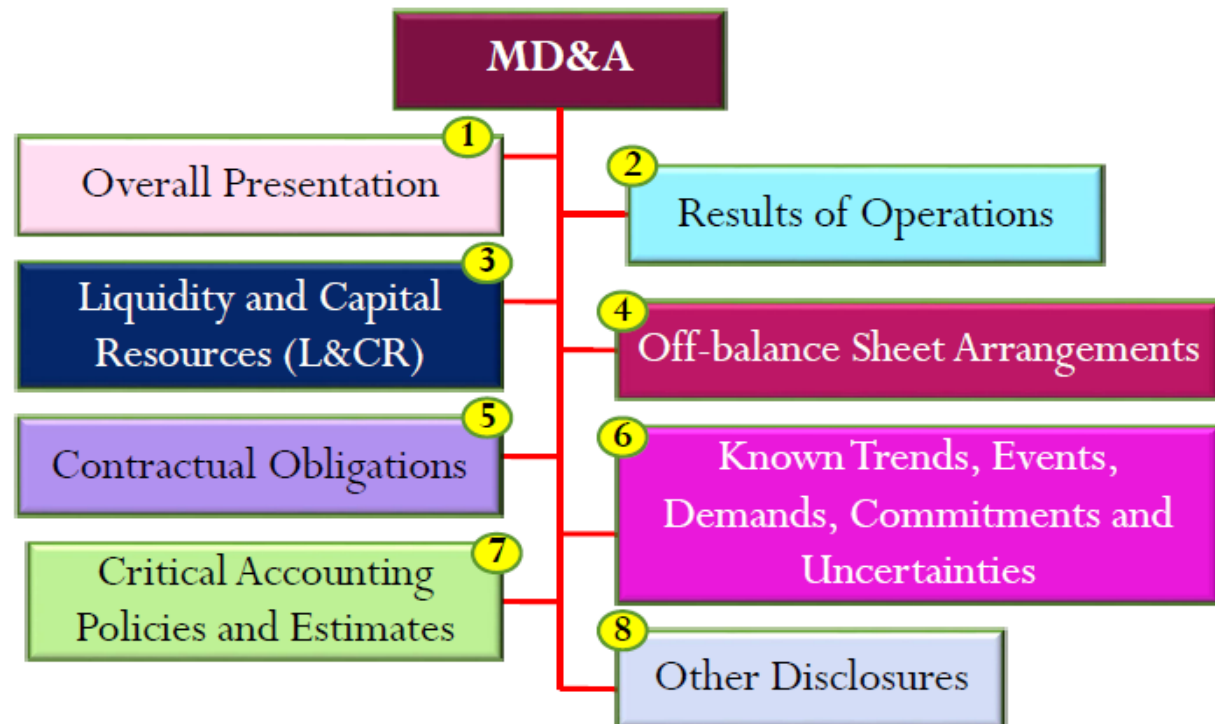
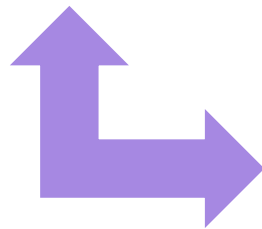
ภาพรวม/การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ หรือ Highlight

Benchmarking

Segment/SBU based

- เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท ขอให้อธิบายอย่างน้อยเกี่ยวกับภาพรวมของการดำเนินงาน ผลกระทบจากเหตุการณ์สำคัญหรือปัจจัยสำคัญที่ผ่านมา เช่น การรวมธุรกิจหรือกิจการ การยกเลิกหรือหยุดการดำเนินธุรกิจ การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องและแหล่งเงินทุนของบริษัท คุณภาพของสินทรัพย์ การบริหารจัดการธุรกรรมนอกงบดุล การเปลี่ยนแปลงหรือการเลือกใช้นโยบายการบัญชีที่มีนัยสำคัญ ข้อสังเกตของผู้สอบบัญชีหรือความเห็นของผู้สอบบัญชีอย่างมีเงื่อนไขต่อรายการบัญชีที่เป็นสาระสำคัญ (ถ้ามี) รวมถึงผลการปฏิบัติตามแผนการดำเนินธุรกิจและเป้าหมายที่ได้กำหนดไว้ เชื่อมโยงกับข้อมูลทางการเงิน

Source: 2012 SEC annual reports-Form 10-K, Ernst and Young





- หากบริษัทเคยแจ้งแผนการดำเนินงานหรือประมาณการงบการเงินไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลหรือแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ให้อธิบายผลการปฏิบัติตามแผนดังกล่าวด้วย

- ในกรณีบริษัทมีการออกตราสารหนี้ ซึ่งมีข้อกำหนดให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงิน ให้บริษัทเปิดเผยว่า บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ตามข้อกำหนดหรือไม่ (แสดงข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินตามงบการเงินประจำงวดการบัญชีล่าสุดเปรียบเทียบกับอัตราส่วนที่ต้องดำรงข้างต้น) ในกรณีที่บริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนได้ตามข้อกำหนด ให้ระบุผลกระทบและการดำเนินการของบริษัท

14.2 ให้อธิบายปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต (forward looking) ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยภายนอก เช่น แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ ความเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดหรืออุตสาหกรรม และ ปัจจัยภายใน เช่น นโยบาย กลยุทธ์ การบริหารงานของบริษัท การเปลี่ยนแปลงข้อตกลงทางธุรกิจที่อาจกระทบต่อการดำเนินงาน รวมทั้งปัจจัยอื่น ๆ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าใจและวิเคราะห์ทิศทางการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้

ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทมีโครงการหรือการวิจัยพัฒนาที่จะกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคตอันใกล้ (ประมาณ 1 ปี) ให้บริษัทอธิบายรายละเอียดของโครงการหรือการวิจัยและพัฒนาดังกล่าว เช่น ลักษณะโครงการ ผลิตภัณฑ์ใหม่ หรือการปรับปรุงผลิตภัณฑ์เดิม ความคืบหน้า ผลกระทบที่อาจมีต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินด้วย

ผลแตกต่างจากแผนการดำเนินงาน/ประมาณการ

ข้อกำหนดตาม Debt Covenant

Prospective

Forward Looking

Proactive R&D and Project

คู่มือจัดทำ
แบบแสดงรายการข้อมูล
แบบ 56 - 1 แบบ 69 - 1

**ข้อแนะนำ
การเปิดเผยข้อมูล
ในหัวข้อการวิเคราะห์
และคำอธิบายของ
ฝ่ายจัดการ
(MD&A)**

Business Analysis

การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมภายนอก



การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมภายใน



- Barriers to entry:**
- Economies of Scale
 - Proprietary product differences
 - Brand identity
 - Switching costs
 - Capital requirements
 - Access to distribution
 - Absolute cost advantages:
 - Proprietary learning curve
 - Access to necessary inputs
 - Proprietary low-cost product design
 - Government policy
 - Expected retaliation

New entrants

Threat of new entrants

- Rivalry determinants:**
- Industry growth
 - Fixed (or storage) costs/value added
 - Intermittent overcapacity
 - Product differences
 - Brand identity
 - Switching costs
 - Concentration and balance
 - Informational complexity
 - Diversity of competitors
 - Corporate stakes
 - Exit barriers

Industry competitors

Intensity of rivalry

Suppliers

Bargaining power of suppliers

Buyers

Bargaining Power of buyers

- Determinants of supplier power:**
- Differentiation of inputs
 - Switching costs of suppliers and firms in the industry
 - Presence of substitute inputs
 - Supplier concentration
 - Importance of volume to supplier
 - Cost relative to total purchases in the industry
 - Impact of inputs on cost or differentiation
 - Threat of forward integration relative to threat of backward integration by firms in the industry

- Determinants of buyer power:**
- | | |
|--|--|
| Bargaining leverage: | Price sensitivity: |
| • Buyer concentration versus firm concentration | • Price/total purchases |
| • Buyer volume | • Product differences |
| • Buyer switching costs relative to firm switching costs | • Brand identity impact on quality/performance |
| • Buyer information | • Buyer profits |
| • Ability to backward integrate | • Decision makers' incentives |
| • Substitute products | |
| • Pull-through | |

Substitutes

Threat of substitutes

- Determinants of substitution threat:**
- Relative price performance of substitutes
 - Switching costs
 - Buyer propensity to substitute

- วิสัยทัศน์
- วงจรชีวิตธุรกิจ/ผลิตภัณฑ์
- โอกาสในการลงทุน
- ลักษณะของผลิตภัณฑ์
- รายงานของผู้สอบบัญชี
- MD&A
- ยี่ห้อ
- เทคโนโลยีการผลิต
- การกระจายความเสี่ยงของธุรกิจ
- คณะผู้บริหารและทรัพยากรบุคคล
- รางวัลและใบรับรองต่าง ๆ
- ความพึงพอใจของลูกค้า
- การกำกับดูแลกิจการที่ดี
- พันธมิตรทางธุรกิจ
- อื่น ๆ

Source: Michael Porter, 'Competitive Strategy', 1980.



Financial Report Analysis

เทคนิคในการวิเคราะห์ทางการเงิน

มาตรฐานการรายงานทางการเงิน-ภาษาของนักบัญชี

การรับรู้รายการ
(Recognition)

การวัดมูลค่า
(Measurement)

การตัดรายการ
(Derecognition)

การนำเสนอและเปิดเผยข้อมูล
(Presentation and Disclosures)

Faces and
Notes of
Financial
Statements:
A, L, OE, R,
and E

ถอดรหัส

ใส่รหัส

Common Size
Analysis/Trend/
Growth Analysis
Ratio Analysis
DuPont Analysis
Cash Flow Analysis

Forecasting

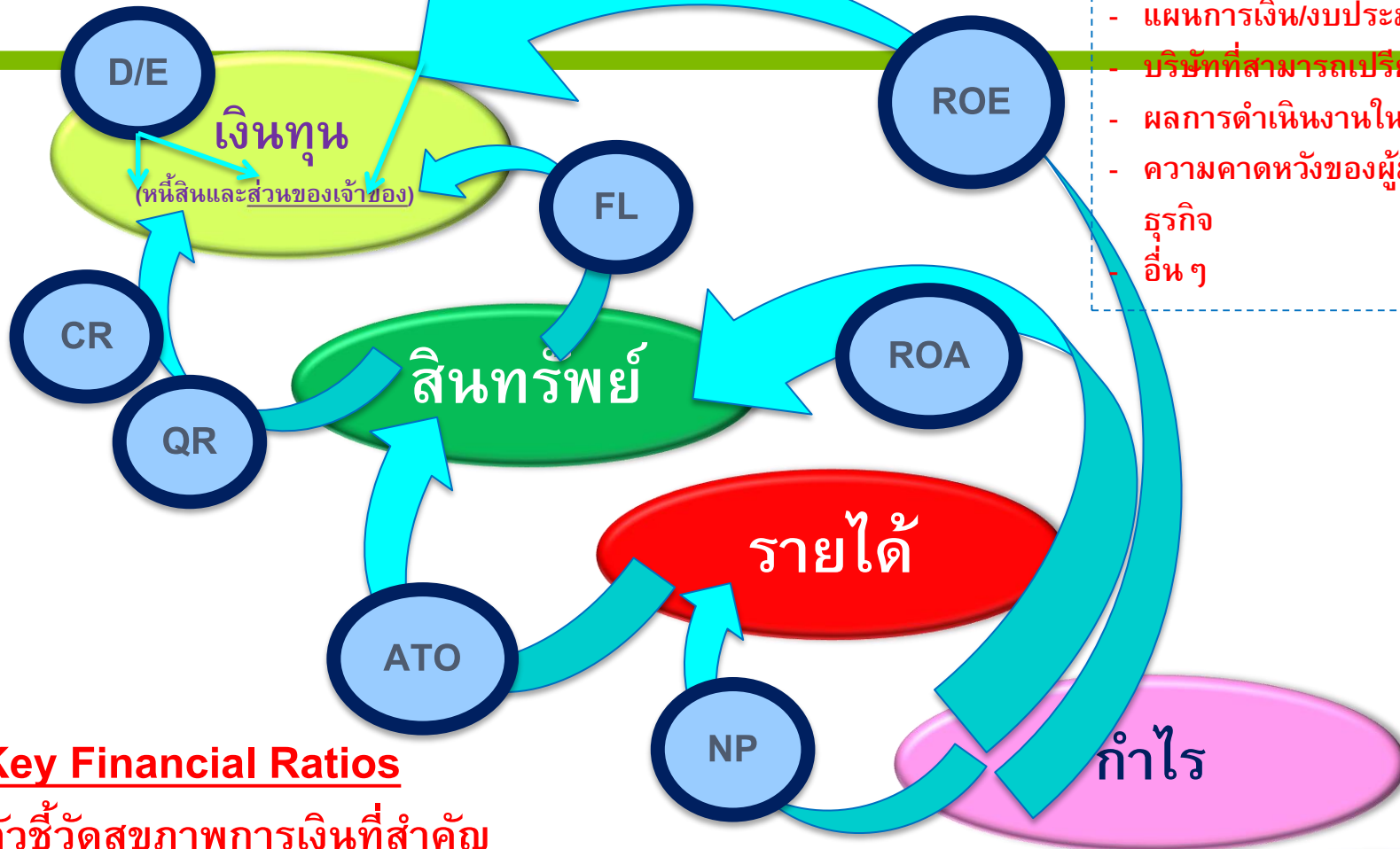
อาศัยข้อมูลจากการวิเคราะห์อื่นๆ เช่น **Economic Analysis, Industry Analysis, Strategy Analysis** เป็นต้น ในการหาคำตอบ
“ทำไมหรือเพราะเหตุใดจึงเป็นเช่นนั้น”
“ทำไมหรือเพราะเหตุใดจึงพยากรณ์เช่นนั้น”

สุขภาพธุรกิจกับงบการเงิน

ที่มา: เอกสารประกอบการบรรยาย “การวิเคราะห์รายงานทางการเงิน” ดร.สันสกฤต วิจิตรเลขการ 2557 มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตบางเขน



สุขภาพธุรกิจกับงบการเงิน



- เกณฑ์ที่ใช้เปรียบเทียบ**
- SEC**
- แผนการเงิน/งบประมาณ
 - บริษัทที่สามารถเปรียบเทียบกันได้
 - ผลการดำเนินงานในอดีต
 - ความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียในธุรกิจ
 - อื่น ๆ

Key Financial Ratios

ตัวชี้วัดสุขภาพการเงินที่สำคัญ

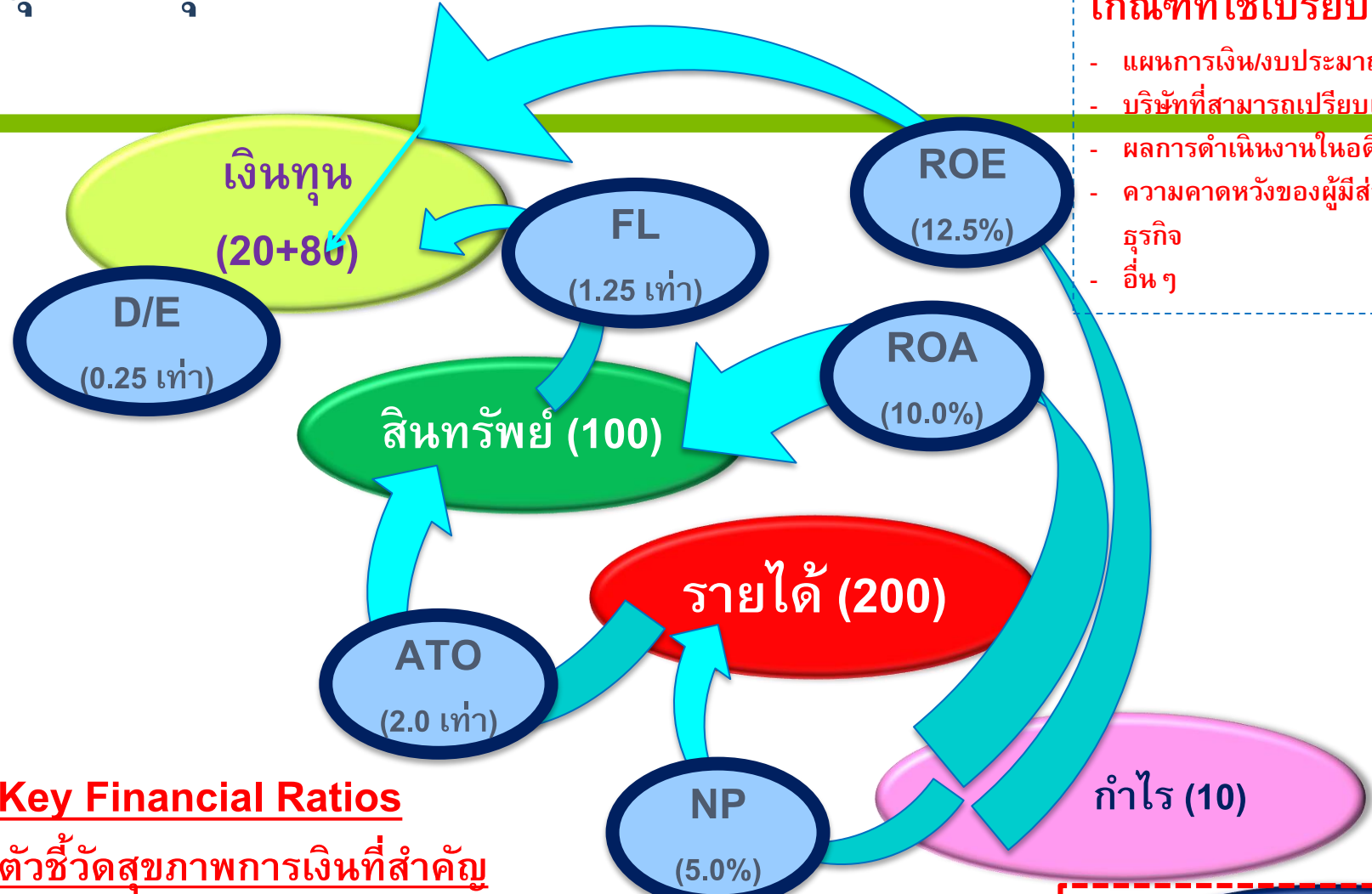
- | | | |
|-----------------------|---------------------------|------------------------|
| ROE: Return on Equity | D/E: Debt to Equity Ratio | ATO: Asset Turnover |
| ROA: Return on Asset | CR: Current Ratio | FL: Financial Leverage |
| NP: Net Profit Margin | QR: Quick Ratio | |

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

สุขภาพธุรกิจกับงบการเงิน

เกณฑ์ที่ใช้เปรียบเทียบ 

- แผนการเงิน/งบประมาณ
- บริษัทที่สามารถเปรียบเทียบกันได้
- ผลการดำเนินงานในอดีต
- ความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียในธุรกิจ
- อื่น ๆ



Key Financial Ratios

ตัวชี้วัดสุขภาพการเงินที่สำคัญ

- ROE: Return on Equity
- D/E: Debt to Equity Ratio
- ATO: Asset Turnover
- ROA: Return on Asset
- CR: Current Ratio
- FL: Financial Leverage
- NP: Net Profit Margin
- QR: Quick Ratio

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ความสัมพันธ์ระหว่างกำไร และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน



	A	B	C	D
R	100	100	100	100
E	70	70	70	70
EBIT	30	30	30	30
DA	10	10	10	10
EBITDA	40	40	40	40
A/R	-	↑ 15	↑ 15	↑ 15
INV	-	-	↑ 35	↑ 35
A/P	-	-	-	↑ 10
OCF	40	25	-10	0

1 Profit
DA

2 Fund Flows
Working Capital

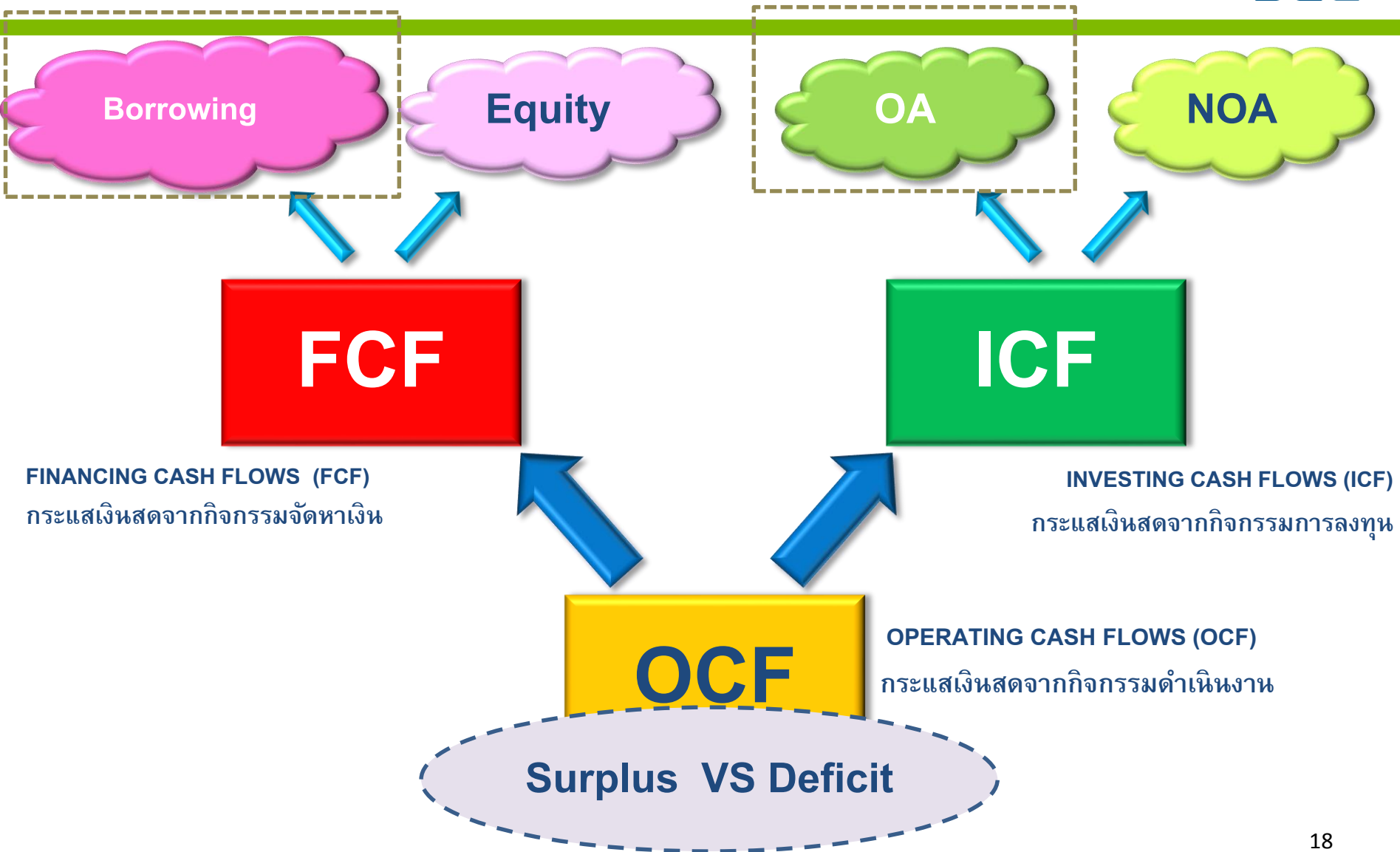
3 Operating Cash Flows

R: Operating Revenues, E: Operating Expenses, EBIT: Earnings before Interest and Taxes, DA: Depreciation and Amortization, EBITDA: Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization, A/R: Accounts Receivable, INV: Inventory, A/P: Accounts Payable, OCF: Operating Cash Flows

สุขภาพธุรกิจกับงบการเงิน

OA: Operating Assets – สินทรัพย์ระยะยาวที่ใช้ในการดำเนินงาน

NOA: Non-Operating Assets - สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน



ข้อแนะนำการเปิดเผยการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)



การเปิดเผยการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (“MD&A”)

1. ส่วนประกอบของ MD&A

ให้เปิดเผยข้อมูล MD&A 2 ส่วน ดังนี้

(1) การวิเคราะห์การดำเนินงานที่ผ่านมา โดยวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินในช่วงปีที่ผ่านมา และ/หรือข้อมูลทางการเงินในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาในกรณีที่ข้อมูลปีที่ผ่านมาไม่สามารถหรือเพียงพอที่จะอธิบายการดำเนินงานที่ผ่านมาได้อย่างมีนัยสำคัญ

(2) การอธิบายปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานหรือกระแสเงินสดในอนาคต (forward looking)

บริษัทควรวิเคราะห์และอธิบายข้อมูลทั้งสองส่วน เพื่อให้ข้อมูล MD&A สมบูรณ์และเป็นประโยชน์

2. ข้อมูลที่เปิดเผย

2.1 ผู้บริหารของบริษัทควรวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน โดยอธิบายความสัมพันธ์และความเชื่อมโยงกับนโยบาย กลยุทธ์ หรือการเลือกตัดสินใจทางธุรกิจ ปัจจัยหรือเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นหรือเปลี่ยนแปลง ที่เป็นสาเหตุหรือกระทบต่อการดำเนินงาน ฐานะการเงินผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัท/กลุ่มบริษัท ไม่ว่าจะเป็นเชิงบวก หรือเชิงลบ โดยไม่เป็นเพียงการคำนวณตัวเลขหรืออัตราค่าการเปลี่ยนแปลงของแต่ละรายการของงบการเงิน และให้อธิบายอัตราส่วนเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดสำคัญ

นอกจากนี้ ในการวิเคราะห์และเปิดเผย MD&A ควรอธิบายแยกตามแต่ละกลุ่มธุรกิจ/สายผลิตภัณฑ์ โดยรวมถึงการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อบริษัท/กลุ่มบริษัทและกลุ่มธุรกิจ/สายผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้ บริษัทสามารถรวมกลุ่มการอธิบายเรื่องที่มีความสัมพันธ์กันในหัวข้อเดียวกันได้ และสลับหัวข้อให้เหมาะสมตามประเภทธุรกิจและอุตสาหกรรมเพื่อให้ข้อมูลกระชับและทำความเข้าใจได้ง่าย โดยใช้ข้อมูลในการวิเคราะห์จากงบการเงินรวม (ถ้ามี)

ควรมีการวิเคราะห์เหตุการณ์ที่ผ่านมา + เหตุการณ์ที่จะเกิดในอนาคต

-ข้อมูลจากการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (คกก และผู้บริหาร)

-ใช้ข้อมูลงบ+ratio analysis+ common size ratio

-เชื่อมโยง

-เทียบตัวชี้วัด

-แยกราย product/segment

2.2 การวิเคราะห์ให้มีสาระสำคัญอย่างน้อยในเรื่องดังต่อไปนี้

(1) ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ (Overview)

ให้อธิบายเชิงวิเคราะห์เกี่ยวกับภาพรวมการดำเนินธุรกิจหรือการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญในปีที่ผ่านมา และปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลกระทบต่อเนื่องไปในอนาคต ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท และบริษัทย่อย กลุ่มธุรกิจ หรือสายผลิตภัณฑ์ของบริษัท ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจภาพรวมการดำเนินงานของบริษัท/กลุ่มบริษัทก่อนที่จะวิเคราะห์ในรายละเอียดส่วนอื่น ๆ ต่อไป

ในการวิเคราะห์ดังกล่าวให้คำนึงถึงทั้งปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอกที่สำคัญในด้านต่าง ๆ โดยควรอธิบายให้เชื่อมโยงกับแผนกลยุทธ์และการดำเนินการของบริษัท และควรรวมถึงการวิเคราะห์ การเลือกใช้นโยบายการบัญชีที่มีนัยสำคัญ (Critical Accounting Estimates) หรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว เช่น วิธีการที่ใช้ประมาณการ สมมติฐานสำคัญ (ถ้ามี) และปัจจัยที่จะกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวด้วย

-เห็นภาพรวม
-บ.ย่อย กลุ่มธุรกิจ

ปัจจัยภายใน+ภายนอก

การเลือกใช้นโยบาย
บัญชีสำคัญ

ข้อเสนอแนะการเปิดเผยการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ตัวอย่างการวิเคราะห์ปัจจัยภายในและภายนอกที่สำคัญ

- (1) การเพิ่ม/ลดสินค้าและบริการ เช่น การพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ การขยายธุรกิจทั้งแนวนอน และแนวตั้ง การยกเลิกผลิตภัณฑ์หรือธุรกิจบางส่วน ที่มีผลต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัท โดยวิเคราะห์เชิงเปรียบเทียบ กับคู่แข่ง การวิจัยและพัฒนา รูปแบบและคุณภาพสินค้า
- (2) การรวมธุรกิจ/กิจการ การยกเลิก/หยุดการดำเนินงานธุรกิจ/กิจการ การขยายส่วนงาน การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีความสำคัญ การเปลี่ยนแปลงลักษณะการประกอบธุรกิจ หรือการมีพันธมิตรที่จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานโดยรวมของบริษัท ทั้งนี้ ในกรณีการรวมกิจการ ทำให้บริษัทมีอำนาจควบคุมการดำเนินงานมากขึ้นเพียงใด มีปัญหาจากความแตกต่างของวัฒนธรรมองค์กรหรือการจัดสายการบังคับบัญชาที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือไม่ เป็นต้น
- (3) การตลาดและการแข่งขัน เช่น การขยายฐานการตลาด ความรุนแรงของการแข่งขันและการมีคู่แข่งรายใหม่ ที่มีผลต่อการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตราส่วนแบ่งตลาดของบริษัท โดยให้วิเคราะห์ควบคู่ไปกับกลยุทธ์ทางการตลาดที่บริษัทเลือกใช้
- (4) นโยบายของหน่วยงานรัฐ เช่น การเปิดเสรีทางการค้า การจำกัดการนำเข้าหรือส่งออก การกำหนดโควต้า การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอัตราภาษี การควบคุมผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ที่มีผลต่อการกำหนดกลยุทธ์ในการแข่งขัน การกำหนดราคา และต้นทุนการดำเนินงาน
- (5) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ และอัตราเงินเฟ้อ ที่มีผลต่อระดับราคารายได้ ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่าย และกำไรจากการดำเนินงาน โดยอธิบายผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรือภาวะเงินเฟ้อดังกล่าว
- (6) แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรม

ข้อแนะนำการเปิดเผยการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)



(2) ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร (Results of Operations)

ให้อธิบายถึงผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร (“ผลการดำเนินงาน”) แยกแต่ละสายผลิตภัณฑ์หรือกลุ่มธุรกิจตารางโครงสร้างรายได้ของบริษัท/กลุ่มบริษัท/กลุ่มผลิตภัณฑ์ หรือ วิเคราะห์ข้อมูลตามส่วนงาน (segment disclosure) (กรณีที่มีข้อมูลตามส่วนงานมีการแยกเป็นกลุ่มบริษัท/ผลิตภัณฑ์) และใช้ตัวเลขที่แสดงการเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงานฯ สำคัญ (key performance indicators) ได้แก่ อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (net profit growth rate) อัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรในชั้นตอนต่าง ๆ¹ (อัตรากำไรขั้นต้น (gross profit margin) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (operating profit margin) อัตรากำไรสุทธิ (net profit margin)) อัตรากำไรกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)) เชื่อมโยงกับปัจจัยที่เป็นสาเหตุและมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานฯ และ/หรือการเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงานฯ จากงวดก่อนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานฯ ประกอบด้วย การวิเคราะห์ รายได้จากการขายหรือบริการ ต้นทุน ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ดอกเบี้ย รายได้อื่น รายการพิเศษหรือเหตุการณ์ที่ไม่ได้เกิดเป็นปกติ

-ผลการดำเนินงาน+ความสามารถในการทำกำไร+กำไรแต่ละชั้น

แยก product /segment

-key performance indicator=ratio
-เชื่อมโยง

-โครงสร้างและส่วนประกอบค่าใช้จ่าย

¹ อัตรากำไรขั้นต้น - ควรอธิบายความสามารถในการควบคุมต้นทุนการผลิต หรือต้นทุนการจัดซื้อวัตถุดิบเพิ่มเติมด้วย
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน - อธิบายความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการผลิต การตลาด และการจัดการ
อัตรากำไรสุทธิ - อธิบายความสามารถในการดำเนินงานหลังหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวม ทั้งดอกเบี้ยและภาษีแล้ว
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) - อธิบายความสามารถในการทำกำไรจากเงินทุนของผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ ให้วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญประกอบด้วย ซึ่งรวมถึงอัตราส่วนดังต่อไปนี้ ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขาย (revenue growth rate) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (return on assets) ประกอบการอธิบายเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดผลการดำเนินงาน (benchmark) ที่เหมาะสม เช่น ค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม ข้อมูลในอดีตของบริษัท หรือเป้าหมายของบริษัท นอกจากนี้ ควรอธิบายให้เชื่อมโยงกับแผนกลยุทธ์ของบริษัท ก็จะเป็นประโยชน์ให้ผู้ลงทุนเข้าใจมากขึ้น

การเปิดเผยการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)



ตัวอย่างของการวิเคราะห์ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อ ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

- (1) รายได้จากการขายหรือบริการ ให้วิเคราะห์สาเหตุของการเปลี่ยนแปลง โดยแยกแสดงทั้งด้านราคาขายและปริมาณการขาย เช่น การเปลี่ยนแปลงของราคาขายเกิดจากการปรับขึ้นหรือการลดลงของราคาสินค้าหรือผลของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และ/หรือการเปลี่ยนแปลงของปริมาณขายเกิดจากการที่บริษัทมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นและสามารถขยายฐานลูกค้าหรือมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้น หรือยอดขายเพิ่มขึ้นเกิดจาก product mix ที่เปลี่ยนไป โดยเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้า A ที่มีราคาขายสูงกว่า หรือมีผลิตภัณฑ์ใหม่
- (2) รายได้อื่น ให้วิเคราะห์และอธิบายประเภทหรือลักษณะของรายได้อื่นที่สำคัญ ซึ่งไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ เช่น กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ รวมทั้งโอกาสที่จะเกิดรายได้อื่นดังกล่าวในอนาคต
- (3) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ให้วิเคราะห์และอธิบายรายการที่มีสัดส่วนสูงเมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าเชื้อเพลิงและไฟฟ้า ค่าแรงงาน หรือดอกเบี้ยจ่าย โดยระบุให้ชัดเจนว่ามูลค่าของรายการดังกล่าวจะแปรผันตามรายได้จากการขายหรือบริการมากน้อยเพียงใด
- (4) อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ควรใช้ DuPont Analysis ประกอบการวิเคราะห์
- (5) ในการวิเคราะห์ให้คำนึงถึง seasonality ด้วย

ข้อแนะนำการเปิดเผยการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

(3) ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ให้อธิบายโครงสร้างของทรัพย์สินซึ่งจะสะท้อนถึงลักษณะของธุรกิจและการดำเนินงานของบริษัท โดยรวมถึงการวิเคราะห์

- ส่วนประกอบของสินทรัพย์สำคัญที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ และสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนสินทรัพย์แต่ละประเภทดังกล่าว โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินประกอบการอธิบายด้วย เช่น อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (fixed asset turnover) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover) รวมถึงการวิเคราะห์ คุณภาพของสินทรัพย์หมุนเวียน โดยใช้อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (receivables turnover) ประกอบการอธิบายด้วย

- ความเหมาะสมของสัดส่วนของ non-operating assets
- สัดส่วนและผลกระทบของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน เช่น ค่าความนิยม
- การด้อยค่าของทรัพย์สิน ความเพียงพอของการตั้งสำรองหรือค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สิน เช่น
 - ความเพียงพอของการตั้งสำรองของเงินลงทุนในบริษัทที่มีปัญหาฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
 - ในกรณีของลูกหนี้ ให้วิเคราะห์อายุของลูกหนี้เปรียบเทียบกับนโยบายการให้สินเชื่อของบริษัท

หากมีลูกหนี้ค้างชำระเกินระยะเวลาที่กำหนดเป็นจำนวนมากหรือมีลูกหนี้รายใหญ่ที่มีปัญหาในการชำระหนี้ ให้อธิบายความคืบหน้าในการติดตามหนี้ การตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ และความเพียงพอของค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญดังกล่าว โดยแยกตามการครบกำหนดของลูกหนี้ (aging ลูกหนี้)

- ในกรณีสินค้าคงเหลือ หากมีสินค้าคงเหลือที่เสื่อมสภาพหรือล้าสมัยจำนวนมาก ให้อธิบายแผนในการบริหารสินค้าคงเหลือดังกล่าว

โครงสร้างของทรัพย์สิน

Ratio analysis

ข้อแนะนำการเปิดเผยการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

(4) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

ให้วิเคราะห์ถึงสถานะและความเพียงพอของสภาพคล่อง แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน นโยบายการจัดการเงินความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุนและการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน (ถ้ามี) ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมที่สำคัญ ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจถึงความสามารถในการดำเนินงานให้มีกระแสเงินสดและจัดหาเงินทุนเพื่อรองรับความต้องการใช้เงินในปัจจุบันหรือในอนาคต และเป็นข้อมูลให้ประเมินถึงสถานะการเงินและผลการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องด้วย นอกจากนี้ หากจะมีเหตุการณ์หรือความไม่แน่นอนที่อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและแหล่งเงินทุนของบริษัท ให้อธิบายไปพร้อมกันด้วยก็ได้

สาระสำคัญของการเปิดเผยข้อมูลสรุปได้ดังนี้

(4.1) แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

- วิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของแหล่งเงินทุนที่มาและใช้ไปจากการดำเนินงาน (เช่น ลูกหนี้เจ้าหนี้) และปัจจัยที่จะมีผลกระทบแหล่งเงินทุนในอนาคต นอกจากนี้ กรณีที่มีความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกำไรจากการดำเนินงานอย่างมีสาระสำคัญ ให้วิเคราะห์สาเหตุของความแตกต่างด้วย และสาเหตุของการมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ (ถ้ามี)

- วิเคราะห์ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน โดยแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เช่น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (current ratio) อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ (debt service coverage ratio) และอธิบายแหล่งเงินทุนนอกงบดุล โดยเปรียบเทียบกับ benchmark รวมถึงวิเคราะห์สาเหตุและผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนในระหว่างงวด (ถ้ามี)

- วิเคราะห์องค์ประกอบและการเปลี่ยนแปลงขององค์ประกอบของส่วนของผู้ถือหุ้น เช่น การขายหุ้นเพิ่มทุน การเปลี่ยนแปลงของกำไรสะสม ซึ่งจะไม่รวมรายการที่ไม่กระทบ กระแสเงินสด (เช่น การตีราคาที่ดินเพิ่ม)

(4.2) รายจ่ายลงทุน (capital expenditure) ให้อธิบายรายจ่ายลงทุนที่ผ่านมาว่าเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ใด เช่น การขยายกิจการ การซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ เป็นต้น โดยอธิบายแผนรายจ่ายลงทุนด้วย เช่น วัตถุประสงค์ของแผน จำนวนเงิน และช่วงเวลาที่จะคาดว่าจะจ่ายเงินลงทุน และผลตอบแทนที่คาดหวัง ซึ่งให้อธิบายโดยเรียงลำดับตามระดับความสำคัญของแผนดังกล่าว รวมถึงการระบุแหล่งเงินทุนที่จะใช้และผลกระทบต่อสภาพคล่องด้วย เช่น ใช้เงินทุนจากกระแสเงินสดจากลูกหนี้ เป็นต้น

ข้อแนะนำการเปิดเผยการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

(4.3) ความเสี่ยงของสภาพคล่อง รวมถึงการประมาณการช่วงเวลาที่จะต้องใช้เงิน ผลกระทบจากกระแสรายได้ที่เป็นฤดูกาล (ถ้ามี) ความสามารถในการจัดหาเงินทุนในระยะสั้นหรือเมื่อจำเป็น โดยให้อธิบายลักษณะและประเภทของเงินกู้ยืม ระยะเวลาครบกำหนด วงเงินกู้ยืมคงเหลือ และวิเคราะห์อัตราส่วนสำคัญ เช่น อัตราส่วนสภาพคล่อง (current ratio) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (quick ratio) หากมีปัญหาสภาพคล่อง ให้อธิบายแนวทางแก้ไขด้วย

(4.4) ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม โดยให้อธิบายลักษณะและประเภทของเงินกู้ยืม ระยะเวลาครบกำหนด วงเงินกู้ยืมคงเหลือด้วย

(4.5) ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อ credit rating และอธิบายกรณีที่มีการปรับอันดับ ตราสารหนี้ ผู้ออกตราสารหนี้ หรือผู้ค้ำประกันการชำระหนี้ตามตราสาร แล้วแต่กรณี (ถ้ามี) ด้วย

(4.6) ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม (covenant) และภาระผูกพันที่สำคัญ และอธิบายปัจจัยที่จะทำให้หรือคาดว่าจะทำให้ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ ในกรณีที่บริษัทหรือบริษัทย่อยไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินดังกล่าว ให้ระบุผลกระทบและการดำเนินการเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขดังกล่าว หากเงื่อนไขการกู้ยืมมีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผล ให้ระบุด้วย

ข้อแนะนำการเปิดเผยการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)



(5) ภาระผูกพันด้านหนี้สิน (Contractual Obligations) และการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล (Off-Balance Sheet Arrangements)

เป็นการอธิบายเพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจภาระผูกพันหรือหนี้สินที่เกิดขึ้นแล้วและจะครบกำหนดในแต่ละช่วงเวลาในอนาคต โดยอาจแสดงกลุ่มภาระผูกพันด้านหนี้สิน (Contractual Obligations) ในรูปตารางและอธิบายลักษณะภาระผูกพันต่าง ๆ ซึ่งเป็นไปตามความเหมาะสมของแต่ละธุรกิจ

ภาระข้อผูกพัน*	รวม	ระยะเวลาการชำระ			
		น้อยกว่า 1 ปี	1-3 ปี	3-5 ปี	มากกว่า 5 ปี
ภาระผูกพันด้านหนี้สินระยะยาว					
ภาระผูกพันด้านสัญญาเช่าทางการเงิน					
ภาระผูกพันด้านสัญญาเช่าดำเนินการ					
ภาระผูกพันด้านการซื้อ					
ภาระผูกพันด้านหนี้สินอื่น ๆ					
รวม					

* ในการเปิดเผยอาจจัดกลุ่มและแยกตามประเภทและระยะเวลา และหากงบการเงินมีการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวโดยครบถ้วนแล้ว ก็ไม่จำเป็นต้องเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวในส่วนนี้อีก

ข้อแนะนำการเปิดเผยการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

(6) ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต (forward looking)

- ให้อธิบายปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต (forward looking) ไม่ว่าจะปัจจัยภายนอก และปัจจัยภายในซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัท เช่น นโยบาย กลยุทธ์ การบริหารงานของบริษัท โดยควรต้องเป็นแนวโน้ม/การเปลี่ยนแปลง/ความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นที่น่าเชื่อถือ และสามารถอ้างอิงได้

- ในกรณีที่บริษัทมีโครงการหรือการวิจัยพัฒนาที่จะกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคตอันใกล้ (ประมาณ 1 ปี) ให้บริษัทอธิบายรายละเอียดของโครงการหรือการวิจัยและพัฒนาดังกล่าว เช่น ลักษณะโครงการ ผลิตภัณฑ์ใหม่ หรือการปรับปรุงผลิตภัณฑ์เดิม ความคืบหน้า ผลกระทบที่อาจมีต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน อัตราผลตอบแทนที่บริษัทคาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในโครงการ เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อป้องกันความสับสนของผู้ลงทุน โครงการที่จะเปิดเผยควรมีความแน่นอนในระดับหนึ่งก่อน ไม่ใช่เป็นโครงการที่กล่าวอ้างลอย ๆ (เช่น มีการตกลงทำบันทึกความเข้าใจในการร่วมลงทุนกับผู้ร่วมทุน)

2.3 ให้อธิบายและเปิดเผยข้อมูลดังต่อไปนี้ด้วย

(1) กรณีเคยเปิดเผยเป้าหมายการดำเนินธุรกิจ

ในกรณีที่บริษัทเคยเปิดเผยเป้าหมายการดำเนินธุรกิจภายในระยะเวลา 3-5 ปีข้างหน้าไว้กับผู้ถือหุ้น หรือในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ให้อธิบายผลการดำเนินธุรกิจว่าเป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้หรือไม่ ทั้งด้านประสิทธิผลของการปฏิบัติตามแผน และระยะเวลาที่ใช้ ในกรณีที่ผลการดำเนินธุรกิจแตกต่างจากแผนที่กำหนดไม่ว่าเป็นเชิงบวกหรือเชิงลบ ให้อธิบายสาเหตุที่ทำให้เกิดความแตกต่างดังกล่าว และแนวทางแก้ไข ทั้งนี้ หากสาเหตุที่ทำให้เกิดความแตกต่างนั้นไม่อาจแก้ไขให้หมดไปได้ภายในระยะเวลาของแผน ให้อธิบายแนวทางการปรับแผนการดำเนินธุรกิจในอนาคต

ข้อแนะนำการเปิดเผยการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)



(2) กรณีเปิดเผยผลการดำเนินงานและฐานะการเงินเปรียบเทียบกับประมาณการ

ในกรณีที่บริษัทเคยแสดงประมาณการผลการดำเนินงานและฐานะการเงินไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ให้อธิบายผลการปฏิบัติตามประมาณการดังกล่าวด้วย และหากผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงแตกต่างจากประมาณการเกินกว่าร้อยละ 20 ของตัวเลขตามประมาณการในเรื่องรายได้หรือกำไรสุทธิที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ ให้บริษัทอธิบายสาเหตุของความแตกต่างดังกล่าว และกรณีเป็นบริษัทที่เปิดเผยในแบบแสดงรายการข้อมูลเสนอขายหลักทรัพย์ในปีที่ผ่านมา ให้ระบุคำชี้แจงของบริษัทและที่ปรึกษาทางการเงินในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าวต่อเหตุการณ์นี้ตามที่เคยแจ้งต่อสำนักงานและประชาชนด้วย

(3) กรณีมีโครงการใหม่ขนาดใหญ่ที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้ภายในงวดปี

หากมีโครงการใหม่ที่อยู่ระหว่างดำเนินการและยัง неก่อให้เกิดรายได้ ควรอธิบายข้อมูลโครงการ เช่น ระยะเวลาที่คาดว่าจะแล้วเสร็จ ความคืบหน้าของการดำเนินโครงการ ต้นทุนโครงการ cost overrun (ถ้ามี) ผลการปฏิบัติตามแผนงาน หากการดำเนินโครงการไม่เป็นไปตามแผนที่กำหนดไว้หรือมี cost overrun เกิดขึ้น ควรเปิดเผยถึงผลกระทบต่อการทำงานและมาตรการในการดำเนินการเพื่อให้บรรลุแผนงาน/เป้าหมายที่กำหนดไว้ด้วย

ข้อแนะนำการเปิดเผยการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)



- (4) กรณีมีการจัดทำงบการเงินโดยใช้สกุลเงินต่างประเทศ ควรเปิดเผยอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการแปลงค่าเงินในงบการเงิน ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นงวดปีบัญชี ย้อนหลัง 3 ปี
- (5) หากมีรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items) ควรอธิบายลักษณะและผลจากการเกิดรายการดังกล่าวด้วย เช่น รายการขายสินทรัพย์สำคัญของบริษัทเพื่อจัดตั้งกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์หรือกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน เป็นต้น
- (6) สาเหตุหรือการดำเนินการกรณีผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบ มีเงื่อนไข/ไม่แสดงความเห็น/มีข้อสังเกตที่สำคัญ

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

Analysis tools :
Common size
Trend /
Ratio analysis
etc.

benchmark

การเปลี่ยนแปลง
(เหตุการณ์
ตัวเลข
อัตราส่วน) +/-

เปิดเผยการวิเคราะห์และ
อธิบายถึงการดำเนินงาน
และฐานะการเงิน ใน
มุมมองของฝ่ายจัดการ

ระบุ
สาเหตุและปัจจัยที่
เกี่ยวข้อง

**MD&A
: What?**

แยกวิเคราะห์และ
อธิบายการดำเนินการ
ในแต่ละสายผลิตภัณฑ์
/ กลุ่มธุรกิจ

สามารถใช้กราฟ / ภาพ
ประกอบการอธิบายได้

สภาพแวดล้อม
ภายใน

สภาพแวดล้อม
ภายนอก

สาเหตุ/ปัจจัยของ
ผลลัพธ์

ใช้ข้อมูลลงรวมใน
การวิเคราะห์ +
วิเคราะห์เพิ่มเรื่อง
เงินลงทุน

แนวทางการเปิดเผย

**การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ
(MD&A) ประเด็นที่พบบ่อยจากการสุ่มตรวจสอบ**

1. การวิเคราะห์ผ่านมุมมองผู้บริหาร

วิเคราะห์ให้เห็นภาพการดำเนินธุรกิจ ในมุมมองของผู้บริหารผ่านตัวเลขจากงบการเงิน (มิใช่เพียงการวิเคราะห์งบการเงิน) โดยเชื่อมโยงตัวเลขทางการเงินสำคัญกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท เช่น ปัจจัยภายในและภายนอก

- ปัจจัยภายใน : นโยบาย กลยุทธ์ และการบริหารงานของบริษัท
- ปัจจัยภายนอก : ภาวะเศรษฐกิจ สภาพอุตสาหกรรม

ตัวอย่าง

- วิเคราะห์แต่ตัวเลขในงบการเงิน ไม่อธิบายภาพรวมเชื่อมโยงปัจจัยภายนอก & ปัจจัยภายในกับตัวเลขในงบการเงิน
- อธิบายภาพรวมการดำเนินงานและปัจจัยที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงสำคัญ เชื่อมโยงภาวะเศรษฐกิจ สภาพอุตสาหกรรม นโยบาย กลยุทธ์ หรือการเลือกตัดสินใจทางธุรกิจ
- เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้หรือไม่ สาเหตุที่แตกต่าง (ถ้ามี)

ตัวอย่าง

- เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจ สภาพอุตสาหกรรม นโยบาย หรือกลยุทธ์ (เช่น ลงทุนในธุรกิจใหม่...) เป็นผลให้รายได้/ต้นทุน/ค่าใช้จ่าย...(ประเภท)... ปี 2558 มีมูลค่า XX ลบ. เพิ่มขึ้น X % และสินทรัพย์/หนี้สิน/equity... เพิ่มขึ้น XX ลบ. และ X % เป็น....
- เขียนตัวเลขรายการในงบการเงิน/ใส่ตารางตัวเลข แต่ไม่อธิบาย และวิเคราะห์**
 - รายได้ปี 2556 มีมูลค่า XX ลบ. ปี 2555 มีมูลค่า XX ลบ.
 - รายได้ปี 2556 มีมูลค่า XX ลบ. เพิ่มขึ้น X% จากปี 2555
- รายได้จาก...ปี 2556 มีมูลค่า XX ลบ. เพิ่มขึ้น X% มีสาเหตุจาก...
 - วิเคราะห์สาเหตุแยกประเภทผลิตภัณฑ์/ธุรกิจ/segment/SBU แยกราคาขาย ปริมาณการขาย และอัตราแลกเปลี่ยน

2. การวิเคราะห์เทียบกับตัวชี้วัด

แสดงผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ เทียบกับ benchmark ที่เหมาะสม

Benchmark :

- ✓ ข้อมูลในอดีต (ปีก่อนหน้า) / คู่แข่งชั้น / บริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน
- ✓ อุตสาหกรรม
- ✓ ใช้ ratio ประกอบการอธิบายเชิงวิเคราะห์ด้วย

Benchmark
ที่เหมาะสม
ช่วยผู้ลงทุนเข้าใจ &
วิเคราะห์ข้อมูลได้
ถูกต้อง

3. ประเด็นที่เปิดเผย

- ✓ ต้องเป็นเรื่องที่มีนัยสำคัญ เปิดเผยทั้งด้านบวก และด้านลบ
- ✓ ต้องระบุปัจจัย สาเหตุ ของผลการดำเนินงาน และฐานะการเงิน (ไม่ใช่เฉพาะที่เปลี่ยนแปลง)
- ✓ ระบุปริมาณ/ขนาดของรายการ และที่เปลี่ยนแปลง แสดงสัดส่วน+อัตราส่วน
- ✓ รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (non recurring items) เช่น รายได้อื่น รายการพิเศษต่าง ๆ
 - ให้วิเคราะห์ที่มาและสาเหตุ โอกาสเกิดในอนาคต
 - หากไม่รวมรายการดังกล่าวจะกระทบต่อผลการดำเนินงาน (รายได้และกำไร) อย่างไร
 - หากไม่รวมกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน จะมีผลให้เปลี่ยนจากมีกำไรสุทธิเป็นขาดทุน/ควรวเคราะห์กำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว

3. ประเด็นที่เปิดเผย

- ✓ ธุรกิจเฉพาะ มีข้อบัญญัติเฉพาะ ให้อธิบายลักษณะแต่ละบัญชี เช่น ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ธุรกิจสัมปทาน สิทธิประโยชน์ไม่มีตัวตนประเภทต่าง ๆ เช่น สิทธิในการขายต่างประเทศ
- ✓ อธิบายสาเหตุการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี และการเลือกใช้นโยบายการบัญชี ระบุเหตุผลในการเลือกใช้ และผลกระทบ
- ✓ แยกอธิบายประเด็นสำคัญ เช่น ความสามารถในการทำกำไรในภาพรวมและของแต่ละสายผลิตภัณฑ์หลัก ความเพียงพอของสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ การจัดหาและโครงสร้างเงินทุน
- ✓ ให้อธิบายโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรวม และอธิบายสาเหตุการด้อยค่าของเงินลงทุนหรือลูกหนี้ที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะด้วย
- X ใช้แบบ 56-1 ของปีเก่า โดยไม่ update ข้อมูลปีปัจจุบัน

3. ประเด็นที่เปิดเผย

- X** คำนวณ ratio ไม่ถูกต้อง
- X** ตัวเลขที่ใช้อธิบายในแต่ละรายการไม่สอดคล้องกับตัวเลขในงบการเงิน
- X** วิเคราะห์ผลการดำเนินงานดี แต่ไม่ได้วิเคราะห์ฐานะการเงินและเรื่องแหล่งเงินทุนต่างๆ
- X** วิเคราะห์ในภาพรวมของ "สินทรัพย์รวม" ไม่วิเคราะห์โครงสร้างและส่วนประกอบสำคัญของสินทรัพย์ ซึ่งสะท้อนลักษณะของธุรกิจและการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท และไม่ใช้อัตราส่วนประกอบการอธิบาย

3. ประเด็นที่เปิดเผย

ความสามารถ
ในการ
บริหาร
สินทรัพย์

สินทรัพย์

.....

ลูกหนี้

- วิเคราะห์คุณภาพลูกหนี้ / aging / การตั้งสำรองและความเพียงพอของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ การติดตามหนี้ที่ตัดสูญ

- แยกวิเคราะห์ลูกหนี้ RPT & ลูกหนี้อื่น
สินค้ำคงเหลือ

- วิเคราะห์คุณภาพ การเสื่อมสภาพ/
ล้าสมัย

เงินลงทุน

- เงินลงทุนชั่วคราว ที่มา กำไร/ขาดทุนระหว่างปี แผน/นโยบายการลงทุน แยกอธิบายลงทุนในประเทศและต่างประเทศ
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและค่าความนิยม

- ที่มา การด้อยค่า

- ความเหมาะสมของสัดส่วน non-operating assets

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

- สภาพคล่องและความเพียงพอของ
เงินทุน
- แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ความสามารถในการจัดหาแหล่ง
เงินทุนเพิ่มเติม

ความสามารถในการชำระหนี้ และ
การปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม
(covenant) และภาระผูกพันสำคัญ

4. วิธีการอธิบาย

ใช้รูปแบบการนำเสนอที่เข้าใจได้ง่าย

□ รูปแบบนำเสนอ :

- แบ่งการวิเคราะห์เป็นหัวข้อย่อย เช่น ภาพรวม และแยกตามสายผลิตภัณฑ์หลัก / ประเภทรายได้ / แยก SBU เป็นต้น
- แยกอธิบายตามประเด็นสำคัญ เช่น ความสามารถในการทำกำไร ความเพียงพอสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ การจัดหาเงินทุน และความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน เป็นต้น
- อาจใช้ตารางย่อย แผนภาพ กราฟ ประกอบการอธิบาย

ตัวอย่าง



ใช้ตัวเลข กราฟ หรือตาราง ประกอบการอธิบายเชิงวิเคราะห์เพื่อให้เข้าใจง่าย



ใช้ภาษาเข้าใจง่าย



ไม่ใช้ภาษาเทคนิค / ศัพท์เฉพาะทางบัญชี โดยไม่จำเป็น

5. อธิบายปัจจัยสำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต (forward looking)

- ☒ อธิบายภาวะเศรษฐกิจ โดยไม่เชื่อมโยงว่าจะมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในอนาคตอย่างไร
- ☑ หากในระหว่างปี มีการลงทุน ทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปที่มีนัยสำคัญ เช่น ลงทุนในธุรกิจใหม่ ปรับโครงสร้างโดยขายธุรกิจหลักบางส่วนออกไป ให้อธิบายผลกระทบในอนาคตด้วย
- ☑ อธิบายแผนการลงทุน พร้อมกับวิเคราะห์แหล่งเงินทุนที่จะใช้ผลกระทบต่อสภาพคล่อง / ข้อจำกัดการกู้ยืมที่มีอยู่ / Covenant
- ☑ หากมีการ breach of Covenant ควรอธิบายมาตรการแก้ไขด้วย
- ☑ อธิบายรายการได้มา/จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์สำคัญระหว่างปี หรือเกิดขึ้นหลังวันที่ในงบการเงินซึ่งได้เปิดเผยแล้ว (เช่น ผ่านข่าว SET หรือสื่ออื่น)

6. ข้อมูลอื่น ๆ เช่น

- ☑ อธิบายความคืบหน้าของ แผนการดำเนินงานหรือประมาณการงบการเงินที่เคยเปิดเผยไว้ในแบบ filing หรือแบบ 56-1 ปีก่อน

7. ใช้แบบสอบถามข้อมูล MD&A checklist สอบทาน ความครบถ้วน ถูกต้อง

MD&A checklist

แบบสอบถามข้อมูลที่เปิดเผยใน MD&A (“Checklist MD&A”)

แบบสอบถามข้อมูลที่เปิดเผยใน MD&A สำหรับแบบ 56-1 ประจำปี.....
บริษัท..... ด้วยชื่อ.....

หัวข้อ	การเปิดเผยของบริษัท		อธิบายสาเหตุ/การแก้ไข	
	มี	ไม่มี	ใช่	ไม่ใช่
<p>1. ภาพรวม</p> <p>(1) สรุปภาพรวมการดำเนินงานและปัจจัยที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงสำคัญ</p> <p>(2) อธิบายภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน</p> <p>(3) เชื่อมโยงกับนโยบาย กลยุทธ์ หรือการเลือกตัดสินใจทางธุรกิจ และวิเคราะห์ว่าเป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้หรือไม่ และอธิบายสาเหตุที่เกิดความแตกต่าง (ถ้ามี)</p> <p>(4) อธิบายแยกตามสายผลิตภัณฑ์หรือกลุ่มธุรกิจสำคัญ (ถ้ามีหลายกลุ่ม)</p> <p>(5) อธิบายเทียบกับประมาณการ หรือที่เคยเปิดเผยไว้ (ถ้ามี)</p> <p>(6) อธิบายสาเหตุหรือการดำเนินการ กรณีผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบมีเงื่อนไข / ไม่แสดงความเห็น / มีข้อสังเกตที่สำคัญ</p> <p>(7) อธิบายการเลือกหรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ</p> <p>(8) อธิบายถึงรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (<i>non-recurring items</i>)</p>				

หัวข้อ	การเปิดเผยของบริษัท		อธิบายสาเหตุ/การแก้ไข	
	มี	ไม่มี	ใช่	ไม่ใช่
<p>2. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร</p> <p>(1) อธิบายสถานะและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ โดยใช้ตัวเลขที่แสดงผลการดำเนินงานสำคัญ (key performance indicator เช่น ROE อัตรากำไรขั้นต้น เป็นต้น) มาประกอบการอธิบาย เทียบกับตัวเลขอ้างอิง (benchmark เช่น ข้อมูลอดีต หรือค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม) ที่เหมาะสม</p> <p>(2) อธิบายปัจจัยหรือสาเหตุที่ชัดเจน (เช่น กำไรเพิ่มมาจากรายได้ในผลิตภัณฑ์ A เพิ่มขึ้นเกิดจากการเพิ่มราคาขาย ส่วนแบ่งตลาด อัตราแลกเปลี่ยน ปริมาณการขาย เป็นต้น)</p>				
<p>3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน</p> <p>(1) คุณภาพของลูกค้า การวิเคราะห์อายุของลูกค้า การตั้งสำรองและความเพียงพอของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ</p> <p>(2) สิ้นค้าคงเหลือ และการเสื่อมสภาพหรือล้าสมัย (ถ้ามี)</p> <p>(3) เงินลงทุน ค่าความนิยม และการด้อยค่า (ถ้ามี)</p> <p>(4) ส่วนประกอบสำคัญของทรัพย์สินอื่นและสาเหตุการเปลี่ยนแปลง</p>				

หัวข้อ	การเปิดเผยของบริษัท		อธิบายสาเหตุ/การแก้ไข	
	มี	ไม่มี	ใช่	ไม่ใช่
4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน (1) แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน (2) รายจ่ายลงทุน อธิบายวัตถุประสงค์ และแหล่งเงินทุน (3) ความเพียงพอของสภาพคล่อง (4) ความสามารถในการชำระหนี้ และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมที่สำคัญ ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม				
5. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล อธิบายการบริหารจัดการภาระผูกพันและภาระนอกงบดุล				
6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ให้อธิบายเหตุการณ์และปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ (forward looking) รวมทั้งการบริหารความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี)				

หมายเหตุ แบบประเมินตนเองนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเป็นเครื่องมือช่วยในการจัดทำ MD&A ให้มีข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน และเป็นไปตามข้อแนะนำ โดยส่วนที่เป็นตัวอักษรปกติเป็นส่วนที่ต้องอธิบายตามข้อกำหนดขั้นต่ำของแบบ 56-1 และส่วนที่เป็นตัวอักษรเอียงเป็นคำอธิบาย แนวปฏิบัติ และคำแนะนำ ในการจัดทำ MD&A ทั้งนี้ บริษัทสามารถแบ่งหัวข้อย่อยเป็นประการอื่นได้ตามความเหมาะสมและในการเปิดเผยข้อมูลในแบบ 56-1 ยังคงต้องเป็นไปตามข้อกำหนดในแบบแนบท้ายประกาศที่เกี่ยวข้อง