How to Write an Effective MD&A

แนวทางการจัดทำ MD&A

ดร.สันสกฤต วิจิตรเลขการ

28 มกราคม 2559

การนำส่วนใดส่วนหนึ่งของเอกสารงานวิชาการชุดนี้ไปดัดแปลง ทำซ้ำหรือเผยแพร่ในลักษณะใดๆก็ตาม ต้องอ้างอิงตามหลักวิชาการให้เหมาะสม

หัวข้อการบรรยาย

- วัตถุประสงค์ของการจัดทำ MD&A (Background)
- แนวทางการจัดทำ (Guidance)
  - ข้อกำหนดในแบบ 56-1
  - ข้อคิดที่น่าสนใจในการวิเคราะห์งบการเงิน
- กรณีศึกษา (Case Studies)

วัตถุประสงค์ของการจัดทำ MD&A

- เพื่อใช้สื่อสารกับผู้มีส่วนได้เสียของกิจการเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในรอบระยะเวลาที่ผ่านมา รวมถึงปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่มีผลกระทบ หรือมีแนวโน้มที่จะมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต *โดยจัดทำขึ้นผ่านมุมมองของผู้บริหาร* ซึ่งต้องอาศัยการอธิบายเชื่อมโยงตัวเลขทางการเงินที่สำคัญกับปัจจัยภายนอก เช่น ภาวะเศรษฐกิจ สภาพอุตสาหกรรม และปัจจัยภายใน เช่น กลยุทธ์นโยบายธุรกิจ เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียมีความเข้าใจบริษัทฯ มากขึ้น

แนวทางการจัดทำ (Guidance)

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

Management Discussion and Analysis (MD&A)

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

Retrospective

ให้แสดงข้อมูลจากงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อย โดยอย่างน้อยต้องมีข้อมูลเปรียบเทียบ 3 ปีที่ผ่านมา

ทั้งนี้ บริษัทอาจพิจารณาแสดงข้อมูลเปรียบเทียบย้อนหลังเพิ่มเติมได้ หากบริษัทเห็นว่า การเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน 3 ปีที่ผ่านมายังไม่เพียงพอที่จะแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มในอนาคต และอาจทำให้เกิดความเข้าใจที่คลาดเคลื่อนต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้

Prospective

หมายเหตุ

การจัดทำประมาณการงบการเงินในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีนี้ให้เป็นไปตามความสมัครใจของบริษัท และจะจัดทำเป็นระยะเวลาใดก็ได้ แต่หากประสงค์จะจัดทำและเปิดเผย บริษัทต้องจัดทำประมาณการด้วยความระมัดระวัง เพื่อให้มั่นใจว่าสมมติฐานที่ใช้จัดทำประมาณการนั้นสมเหตุสมผลแล้ว โดยต้องแสดงสมมติฐานพร้อมทั้งคำอธิบายไว้อย่างชัดเจนด้วย และในการจัดทำแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีในปีถัดไป บริษัทต้องอธิบายว่าผลการดำเนินงานและฐานะการเงินที่เกิดขึ้นจริงแตกต่างจากประมาณการที่ทำไว้อย่างไร 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. การแสดงอัตราส่วนทางการเงิน :

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 ทั้งนี้ สามารถใช้กราฟหรือภาพประกอบการอธิบายตามความเหมาะสมด้วยก็ได้ และในกรณีที่บริษัทมีสายผลิตภัณฑ์หรือกลุ่มธุรกิจมากกว่า 1 สาย/กลุ่ม ให้วิเคราะห์และอธิบายถึงการดำเนินการในแต่ละสายผลิตภัณฑ์หรือกลุ่มธุรกิจที่มีนัยสำคัญด้วย

14.1 ให้วิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ปัจจัยที่เป็นสาเหตุหรือมีผลต่อฐานะการเงิน การดำเนินงาน หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ในช่วงปีที่ผ่านมา โดยให้อธิบายเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดผลการดำเนินงาน (benchmark) ที่สำคัญด้วย

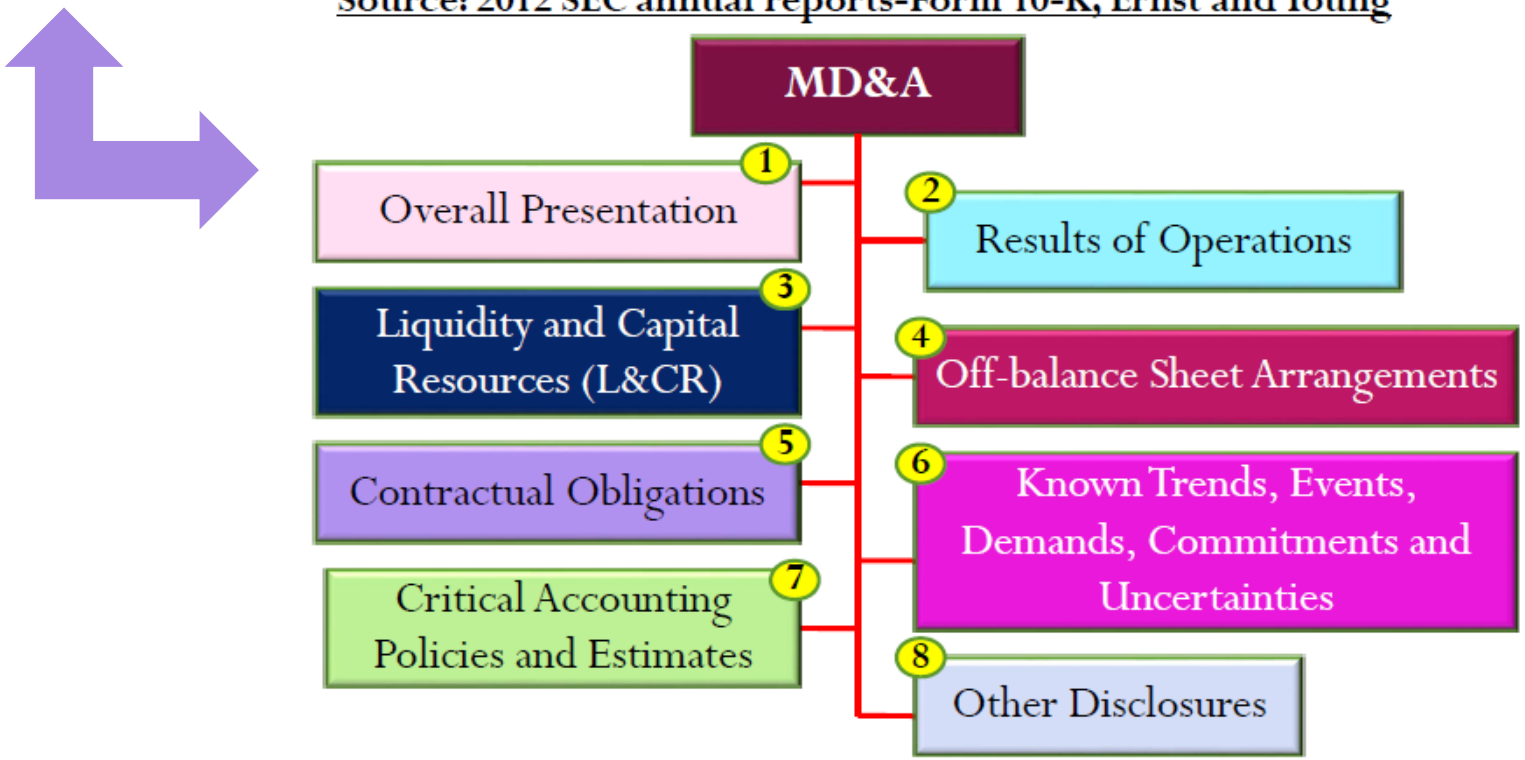
- สำหรับงบการเงินในช่วง 2 ปีก่อนหน้านี้ ให้อธิบายประกอบเฉพาะกรณีที่ฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานดังกล่าวมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานปัจจุบันของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

มุมมองของผู้บริหาร | “Discussion” and “Analysis” | ระบุสาเหตุของผลลัพธ์ | Visual aids

ภาพรวม/การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ หรือ Highlight | Benchmarking | Segment/SBU based

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

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



- หากบริษัทเคยแจ้งแผนการดำเนินงานหรือประมาณการงบการเงินไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลหรือแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ให้อธิบายผลการปฏิบัติตามแผนดังกล่าวด้วย

ผลแตกต่างจากแผนการดำเนินงาน

- ในกรณีบริษัทมีการออกตราสารหนี้ ซึ่งมีข้อกำหนดให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงิน ให้บริษัทเปิดเผยว่า บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ตามข้อกำหนดหรือไม่ (แสดงข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินตามงบการเงินประจำงวดการบัญชีล่าสุดเปรียบเทียบกับอัตราส่วนที่ต้องดำรงข้างต้น) ในกรณีที่บริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนได้ตามข้อกำหนด ให้ระบุผลกระทบและการดำเนินการของบริษัท

ข้อกำหนดตาม Debt Covenant

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

Forward Looking

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

Proactive R&D and Project

ข้อแนะนำในการเปิดเผยข้อมูลในหัวข้อ MD&A

โดยที่ MD&A เป็นข้อมูลที่สำคัญและเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน นอกเหนือจากข้อมูลที่ปรากฏในงบการเงิน สำนักงานจึงนโยบายให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลในหัวข้อดังกล่าว และได้จัดทำข้อแนะนำในการเปิดเผยในหัวข้อ MD&A ดังต่อไปนี้

1. **การวิเคราะห์ผ่านมุมมองของผู้บริหาร** : ควรวิเคราะห์ให้เห็นภาพการดำเนินธุรกิจ ในมุมมองของผู้บริหารผ่านตัวเลขจากงบการเงิน (มิใช่เพียงการวิเคราะห์งบการเงิน) โดยอธิบายเชื่อมโยงตัวเลขทางการเงิน**ที่สำคัญ**กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยภายนอก เช่น ภาวะเศรษฐกิจ สภาพอุตสาหกรรม และปัจจัยภายใน เช่น นโยบาย กลยุทธ์ และการบริหารงานของบริษัท รวมทั้งปัจจัยอื่น ๆ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าใจและวิเคราะห์ทิศทางการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้

2. **วิเคราะห์เทียบกับตัวชี้วัด** : แสดงความสามารถในการดำเนินงาน ฐานะการเงิน รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ โดยวิเคราะห์อ้างอิงกับตัวชี้วัด (benchmark) ที่เหมาะสม เช่น ข้อมูลในอดีต ข้อมูลการประมาณการ ข้อมูลอุตสาหกรรมที่มีอยู่ หรือข้อมูลอื่น ๆ ทั้งนี้ การเลือก benchmark เพื่ออธิบายอย่างเหมาะสม จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์ข้อมูลได้อย่างถูกต้อง

3. **วิธีการอธิบาย** ควรทำให้สามารถเข้าใจได้ง่าย โดยสามารถใช้รูปแบบการนำเสนอได้ตามความเหมาะสม เช่น มีการจัดแบ่งการวิเคราะห์เป็นหัวข้อย่อยที่เหมาะสม (เช่น (ก) มีภาพรวม และแยกตามสายผลิตภัณฑ์หลัก หรือ (ข) แยกอธิบายตามประเด็นสำคัญ เช่น ความสามารถในการทำกำไรในภาพรวมและของแต่ละสายผลิตภัณฑ์หลัก ความเพียงพอของสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ การจัดหาและจัดการเงินทุน เป็นต้น) โดยอาจใช้ ตารางย่อย แผนภาพ หรือกราฟ ประกอบการอธิบายได้

4. **ประเด็นที่อธิบาย** ต้องเป็นเรื่องที่มีนัยสำคัญ ทั้งด้านบวก และด้านลบ หากเป็นปัจจัยบวกแต่มิได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items) ควรอธิบายให้ทราบสาเหตุ หรือหากเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบในด้านลบ ควรอธิบายแนวทางแก้ไข รวมทั้งการบริหารจัดการความเสี่ยงของบริษัทประกอบด้วย

5. ควรอธิบายปัจจัยสำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต (forward looking) ประกอบด้วย

6. ใช้แบบสอบทานข้อมูลที่เปิดเผยใน MD&A สำหรับแบบ 56-1 (ภาคผนวก 8) เป็นเครื่องมือเพื่อช่วยในการสอบทานความครบถ้วนของการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท

นอกจากนี้ MD&A เป็นข้อมูลประกอบและข้อมูลเสริมเพิ่มเติมของงบการเงิน ผู้บริหารจึงควรให้ MD&A มีข้อมูลที่ครบถ้วน เพียงพอ และชัดเจน ซึ่งจะสามารถใช้เป็นช่องทางในการสื่อสารให้ผู้ถือหลักทรัพย์เข้าใจเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทในปีที่ผ่านมา ซึ่งรวมถึงเหตุการณ์สำคัญที่บริษัทได้ประสบในระหว่างปี การปฏิบัติให้เป็นไปตามเป้าหมายการดำเนินธุรกิจ และปัจจัยหรือเหตุการณ์สำคัญที่จะมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

- วิเคราะห์ผ่านมุมมองของผู้บริหาร
- วิเคราะห์ธุรกิจผ่านงบการเงิน (ไม่ใช่แค่วิเคราะห์งบการเงิน)
- วิเคราะห์เทียบกับตัวชี้วัด
- อธิบายเข้าใจง่าย ใช้ภาษาเข้าใจง่าย จัดเรียงรูปแบบมีตรรกะ
- เน้นประเด็นที่สำคัญทั้งด้านบวกและลบพร้อมแนวทางแก้ไขหรือบริหารความเสี่ยง
- Forward Looking

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

แบบสอบทานข้อมูลที่เปิดเผยใน MD&A สำหรับแบบ 56-1 ประจำปี.....

บริษัท..... ตัวย่อ.....

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

หัวข้อ	การเปิดเผยของบริษัท		อธิบายสาเหตุ/การแก้ไข	
	มี	ไม่มี	ใช่	ไม่ใช่
2. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร (1) อธิบายสถานะและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ โดยใช้ตัวเลขที่แสดงผลการดำเนินงานสำคัญ (key performance indicator เช่น ROE อัตรากำไรขั้นต้น เป็นต้น) มาประกอบการอธิบาย เทียบกับตัวเลขอ้างอิง (benchmark เช่นข้อมูลอดีต หรือค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม) ที่เหมาะสม (2) อธิบายปัจจัยหรือสาเหตุที่ชัดเจน (เช่น กำไรเพิ่มมาจากรายได้ในผลิตภัณฑ์ A เพิ่มขึ้นเกิดจากการเพิ่มราคาขาย ส่วนแบ่งตลาด อัตราแลกเปลี่ยน ปริมาณการขาย เป็นต้น)				
3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน *(1) คุณภาพของลูกหนี้ การวิเคราะห์อายุของลูกหนี้ การตั้งสำรองและความเพียงพอของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ* *(2) สินค้าคงเหลือ และการเสื่อมสภาพหรือล้าสมัย (ถ้ามี)* *(3) เงินลงทุน ค่าความนิยม และการด้อยค่า (ถ้ามี)* *(4) ส่วนประกอบสำคัญของทรัพย์สินอื่นและสาเหตุการเปลี่ยนแปลง*				

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 อธิบายการบริหารจัดการ*ภาระผูกพันและ*ภาระนอกงบดุล				
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

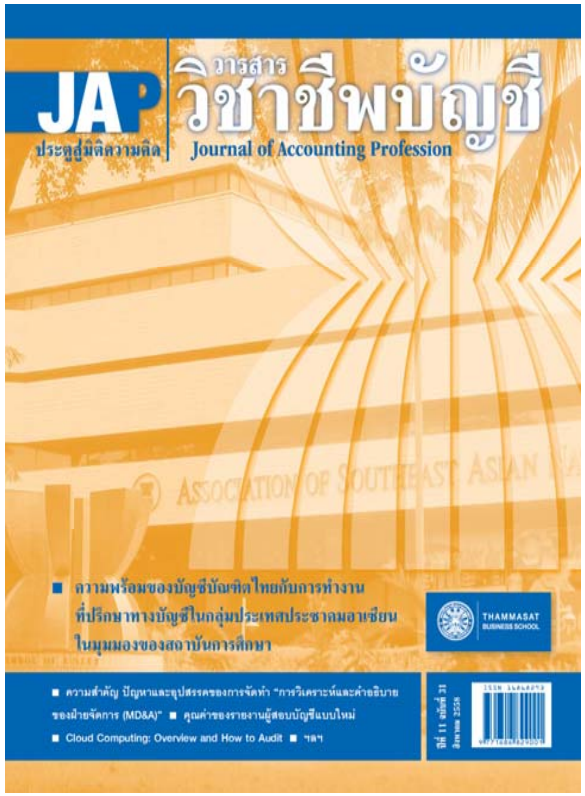
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2556ข) ได้กล่าวถึง**ปัญหาที่ตรวจพบ**ในการจัดทำ MD&A ซึ่งสรุปได้ดังนี้
  - ✓ *บริษัทฯ ไม่ได้อธิบายสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงหรือไม่ได้วิเคราะห์ตัวเลขรายการในงบการเงิน ไม่มีการใช้กราฟหรือตารางประกอบการอธิบายเชิงวิเคราะห์เพื่อให้ชัดเจนและเข้าใจง่าย รูปแบบการอธิบายเชิงวิเคราะห์เข้าใจได้ยาก ใช้ภาษาทางเทคนิคและศัพท์เฉพาะทางบัญชีโดยไม่จำเป็น อธิบายเหตุผลไม่ครบถ้วน โดยเฉพาะผลกระทบที่มีนัยสำคัญทางด้านลบต่อกิจการ ขาดการเชื่อมโยงตัวเลขทางการเงินกับปัจจัยภายนอกและภายในเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจธุรกิจ ขาดการอ้างอิงกับตัวชี้วัด (Benchmark) ที่เหมาะสม เป็นต้น*
- อย่างไรก็ตาม**ปัญหาที่เกิดขึ้นเหล่านี้ยังคงปรากฏในปี 2557** ซึ่งเป็นปีที่ข้อกำหนดของ MD&A ที่ปรับปรุงใหม่มีผลบังคับใช้ (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2557; 2558ก)

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2556ข). การเปิดเผยข้อมูล MD&A. เข้าถึงเมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2558, จาก http://www.sec.or.th/TH/Documents/seminar/MDA1_30jan56.pdf

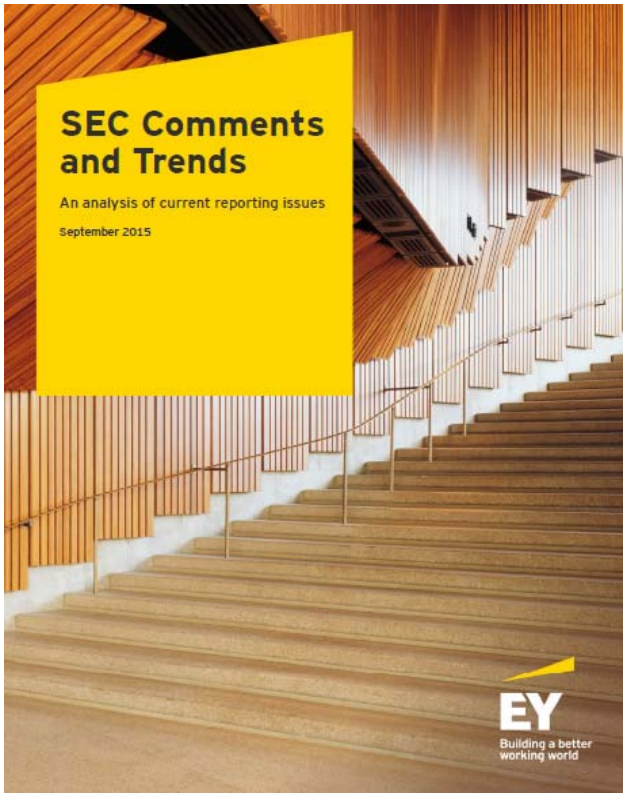
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2557). การเปิดเผยข้อมูล ตามแบบ 56-1. เข้าถึงเมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2558, จาก http://www.sec.or.th/TH/Documents/seminar/56_1_171157_01.ppt

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2558ก). การเปิดเผยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) อย่างไรให้ครบถ้วน. เข้าถึงเมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2558 จาก https://www.youtube.com/watch?v=hLe8FmkhdCE&feature=youtu.be

งานวิจัยและบทความที่น่าสนใจเกี่ยวกับ MD&A ในปี พ.ศ. 2557-2558

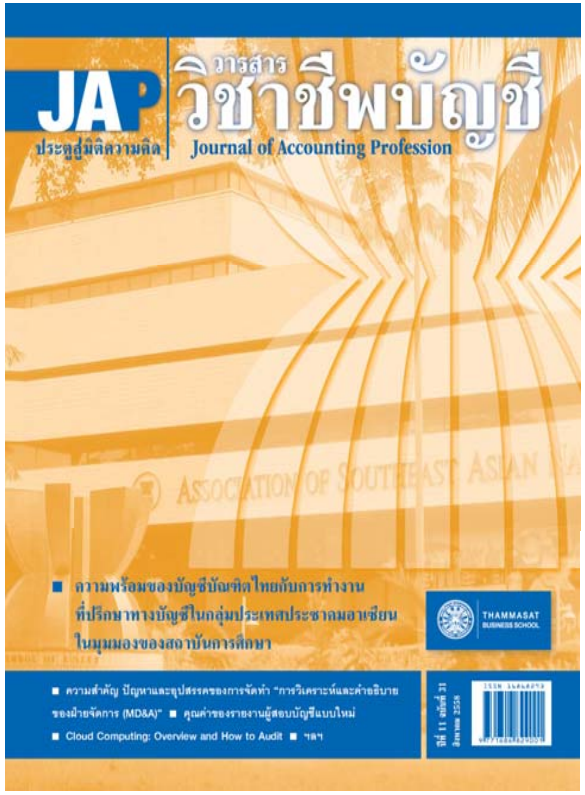


http://www.jap.tbs.tu.ac.th



http://www.ey.com

https://www.cpacanada.ca



บทความวิจัย

ความสำคัญ ปัญหาและอุปสรรคของการจัดทำ "การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)"

ดร.สันสกฤต วิจิตรเลขการ

อาจารย์ประจำภาควิชาการบัญชี

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์หลักของการวิจัยนี้ คือ เพื่อสำรวจความคิดเห็นของผู้มีหน้าที่จัดทำการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อประโยชน์และความสำคัญ รวมถึงปัญหาและอุปสรรคในการจัดทำ MD&A ตามข้อกำหนดที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้มีการปรับปรุงใหม่ ซึ่งประกาศใช้เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2557 งานวิจัยเก็บข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามจากกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 272 บริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 44.7 ของประชากร ผลการวิจัยพบว่า ในภาพรวมผู้ตอบแบบสอบถามเห็นด้วยอย่างมากว่า MD&A มีประโยชน์โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการช่วยสื่อสารกับผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ และให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน นอกจากนั้นยังเห็นว่าเนื้อหาของ MD&A ที่ปรับปรุงใหม่ทุกส่วนมีความสำคัญมาก โดยในส่วนของผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรนั้นมีความสำคัญมากที่สุด ในส่วนเนื้อหาของ MD&A ได้แก่ (1) ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต (2) ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นตัวเงิน และ (3) ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ แม้จะมีความสำคัญมาก แต่ผู้ตอบแบบสอบถามก็เห็นว่ามีปัญหาและอุปสรรคในการจัดทำมากเช่นกัน สุดท้ายผู้ตอบแบบสอบถามเห็นด้วยอย่างมากว่าข้อกำหนดและแนวทางในการจัดทำ MD&A ที่ได้มีการปรับปรุงนั้นช่วยลดปัญหาการจัดทำ MD&A ให้น้อยลง

ตารางที่ 1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

	จำนวน (บริษัท)
ข้อมูลรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	665
หัก กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์	(52)
กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน	(3)
บริษัทฯ ที่ต้องจัดทำ MD&A	610
หัก กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	(1)
บริษัทฯ ที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้	609

ตารางที่ 2 จำนวนบริษัทฯ ที่ตอบแบบสอบถาม

บริษัทฯ ที่ตอบแบบสอบถาม	ตอบกลับ			ไม่ตอบกลับ	รวม
	สมบูรณ์	ไม่สมบูรณ์	รวม		
บริษัทฯ ที่เข้าร่วมสัมมนา	245	134	379	45	424
บริษัทฯ ที่ไม่เข้าร่วมสัมมนา (ส่งไปรษณีย์)	27	1	28	157	185
รวม	272 (44.7%)	135 (22.1%)	407 (66.8%)	202 (33.2%)	609 (100.0%)

- มากกว่าร้อยละ 80 ของผู้ตอบแบบสอบถามเห็นด้วยมากถึงมากที่สุดว่า MD&A ให้ประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุน และช่วยบริษัทฯ สื่อสารข้อมูลกับผู้มีส่วนได้เสียของกิจการได้อย่างมีประสิทธิผลเกี่ยวกับเหตุการณ์ที่มีผลกระทบหรือมีแนวโน้มที่จะมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ
- มากกว่าร้อยละ 80 ของผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่าทั้ง 5 ด้านมีระดับความสำคัญมากถึงมากที่สุด *(ด้านผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร ด้านภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ ด้านสภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน ด้านปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต และด้านความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน)*
- มากกว่าร้อยละ 50 เห็นว่าปัญหาและอุปสรรคในการจัดทำ MD&A ในส่วนของเนื้อหาเกี่ยวกับปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต และตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นตัวเงินอยู่ในระดับ*มากถึงมากที่สุด*

ระดับปัญหาและอุปสรรค	ระดับความสำคัญ		
	ปานกลาง	มาก	มากที่สุด
ปานกลาง		③ ⑥ ⑤ ⑦	①
มาก		② ④ ⑧	
มากที่สุด			

1. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร
2. ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ
3. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน
4. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต
5. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์
6. ข้อมูลที่เปิดเผยสำหรับธุรกิจที่มีลักษณะเฉพาะ
7. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล
8. ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นตัวเงิน

ภาพที่ 1 ระดับความสำคัญของเนื้อหาจำแนกตามระดับปัญหาและอุปสรรคของการจัดทำเนื้อหาแต่ละส่วนของ MD&A

ตารางที่ 7 ปัญหาและอุปสรรคของการจัดทำ MD&A ในเรื่องอื่นๆ

(n = 272)

ประเด็น/ คำถาม	ระดับปัญหาและอุปสรรค (ร้อยละ)					ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าเฉลี่ย	แปลผล
	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด			
การจัดทำ MD&A ที่ต้องทำผ่านมุมมองของผู้บริหาร (ซึ่งต้องอาศัยการอธิบายเชื่อมโยงตัวเลขทางการเงินที่สำคัญกับปัจจัยภายนอก เช่น ภาวะเศรษฐกิจ สภาพอุตสาหกรรม และปัจจัยภายใน เช่น กลยุทธ์ นโยบายธุรกิจ)	53 (19.5)	131 (48.1)	71 (26.1)	16 (5.9)	1 (0.4)	0.83	3.81	มาก
การวิเคราะห์โดยอ้างอิงกับตัวชี้วัด (Benchmark) ที่เหมาะสม	46 (16.9)	134 (49.3)	74 (27.2)	17 (6.2)	1 (0.4)	0.818	3.76	มาก
ประสบการณ์และความรู้ของคณะผู้จัดทำ MD&A	49 (18.0)	117 (43.0)	82 (30.2)	21 (7.7)	3 (1.1)	0.893	3.69	มาก
การอธิบายประเด็นที่มีผลกระทบด้านลบที่มีนัยสำคัญต่อกิจการ พร้อมแนวทางการแก้ไข รวมถึงการบริหารจัดการความเสี่ยงที่เกิดขึ้น	47 (17.3)	113 (41.5)	93 (34.2)	17 (6.3)	2 (0.7)	0.857	3.68	มาก
การให้ความสำคัญของคณะผู้บริหารของกิจการต่อการจัดทำ MD&A	50 (18.4)	120 (44.1)	63 (23.2)	33 (12.1)	6 (2.2)	0.988	3.64	มาก
ความซับซ้อนในการดำเนินธุรกิจของกิจการ (Business Complexity)	38 (14.0)	110 (40.4)	88 (32.4)	32 (11.7)	4 (1.5)	0.925	3.54	มาก
ความเพียงพอของทรัพยากร เวลา เงินทุน และแรงงาน	28 (10.3)	109 (40.1)	106 (39.0)	24 (8.8)	5 (1.8)	0.863	3.48	มาก

September 2015

Every year, we closely monitor the Securities and Exchange Commission (SEC) staff's comments on public company filings to provide you with insights on its areas of focus. Understanding the SEC staff's comments and trends can help you as you head into the year-end reporting season. However, each registrant's facts and circumstances are different and require judgments about the appropriate accounting treatment and evaluations about materiality. Therefore, while this publication highlights areas where the SEC staff may comment, registrants should carefully consider their disclosures based on whether the information is material to investors.

The SEC staff continues to focus on many of the same topics that we highlighted last year. The following chart summarizes the top 10 most frequent comment areas in the current and previous years.

	Ranking 12 months ended 30 June		Comments as % of total registrants that received comment letters*
Comment area	2015	2014	2014 and 2015
Management's discussion and analysis**	1	1	44%
Fair value measurements***	2	2	21%
Revenue recognition	3	5	16%
Non-GAAP financial measures	4	6	15%
Signatures, exhibits and agreements	5	3	16%
Income taxes	6	4	14%
Segment reporting	7	9	12%
Intangible assets and goodwill	8	7	12%
Acquisitions and business combinations	9	10	11%
Executive compensation disclosures	10	8	12%

* Based on comment letter topics assigned by research firm Audit Analytics for SEC comment letters issued to registrants related to Forms 10-K from 1 July 2013 through 30 June 2015

** This category includes comments on MD&A topics, in order of frequency: (1) results of operations (25%), (2) liquidity matters (15%), (3) business overview (11%), (4) critical accounting policies and estimates (10%) and (5) contractual obligations (2%). Many companies received MD&A comments in more than one category.

*** This category includes SEC staff comments on fair value measurements under Accounting Standards Codification (ASC) 820 as well as fair value estimates, such as those related to revenue recognition, stock compensation and goodwill impairment analyses. Individual SEC staff comments may be associated with more than one comment area in this chart.

September 2015

Disclosures about critical accounting estimates should focus on the quality and variability of management's judgments.

Example SEC staff comment: Duplicative disclosure about critical accounting estimates

Your Critical Accounting Policies within MD&A appears to be a duplication of the accounting policies already disclosed in the notes to your financial statements. Please modify your disclosure to include disclosure that addresses the specific methods, assumptions and estimates underlying your critical accounting measurements. If you prefer to include this disclosure elsewhere in your filing, such as expanded disclosure in the notes your financial statements please consider including a simple cross reference within your MD&A to avoid repetition.

Example SEC staff comment: Expand disclosure of critical accounting estimates

We note certain assumptions and estimates are identified throughout your discussion of critical accounting policies. The critical accounting policies discussion should describe how these estimates and related assumptions were derived, how accurate those estimates/assumptions have been in the past, and whether the estimates/assumptions are reasonably likely to change in the future. You should provide quantitative as well as qualitative information when information is reasonably available. Tell us what consideration you gave to providing these disclosures for each of the accounting policies described.

September 2015

The SEC staff believes disclosing the amount of cash held overseas is important for investors to understand a company's liquidity.

Example SEC staff comment: Changes in operating cash flows

Your discussion of net cash provided by operating activities does not appear to contribute substantively to an understanding of your historical cash flows. When preparing the discussion and analysis of operating cash flows, you should address material changes in the underlying drivers that affect these cash flows. These disclosures should include a discussion of the underlying reasons for changes in working capital accounts that affect operating cash flows.

Example SEC staff comment: Foreign earnings

If significant to an understanding of your liquidity, in future filings please clarify the amount of cash and investments held outside of the US. Additionally, to the extent material, please describe any significant amounts that may not be available for general corporate use related to cash and investments held by foreign subsidiaries where you consider earnings to be indefinitely invested. Also, address the potential tax implications of repatriation.

Example SEC staff comment: Contractual obligations

Since your payments of interest are material to your cash flows, we believe you should include scheduled and/or expected interest payments in the table. Where interest rates are variable and unknown, you may determine the appropriate methodology to estimate the interest payments with disclosure of the methodology used in your estimate. If you continue to exclude interest payments from the table, please disclose the significant contractual terms of the debt and any other information that is material to an understanding of these future cash flows.

September 2015

Results of operations

Example SEC staff comment: Results of operations – quantification of factors

Please revise future filings to quantify the extent to which increases/decreases in volume, prices, the introduction of new products, and inflation impacts of raw materials contributed to the changes in net sales and gross profit margin and/or segment operating profit. In addition, please quantify and more fully explain the impact of other factors you identify that contributed to fluctuations in line items included in income from continuing operations. Please refer to Items 303(A)(3)(i) and 303(A)(3)(iii) of Regulation S-X and Sections 501.12.b.3. and 501.12.b.4. of the Financial Reporting Codification for guidance.

Example SEC staff comment: Results of operations – known trends and uncertainties

In future filings, please enhance your MD&A to discuss the likely impact of known trends, demands, commitments, events or uncertainties that are reasonably likely to have material effects on your financial condition or results of operations. For example, we note that your business is exposed to the impact of foreign exchange fluctuations. However, you do not provide a thorough discussion of how you believe this known trend will affect your revenues or income in future periods. Note that disclosure is mandatory where there is a known trend or uncertainty that is reasonably likely to have a material effect on your financial condition or results of operations.

September 2015

Results of operations

Example SEC staff comment: Results of operations – key financial metrics

You disclose that key drivers of revenue include growth in same-store sales, user conversion and lead pricing. Please consider quantifying these drivers for each period presented in order to supplement your results of operations discussion. Additionally, please ensure you disclose any possible limitations associated with calculating these metrics (e.g., the presence of fictitious or duplicate users), as applicable. Finally, ensure that material changes and/or trends in these metrics are addressed in your discussion of results of operations for revenue to the extent that you have not already done so.

Example SEC staff comment: Results of operations – changes in reserve accounts

We note from your disclosures on page XX that your inventory reserve is relatively significant compared to your gross inventory balance. Please expand your MD&A disclosures to explain in greater detail the factors that contribute to the large inventory reserve. If sales of impaired inventory have impacted your gross margins please quantify this effect in your cost of sales discussion.

CANADIAN PERFORMANCE REPORTING BOARD

Management's Discussion and Analysis—Guidance on preparation and disclosure

July 2014

RECOMMENDED PRACTICE

The MD&A should communicate information that helps users understand past performance and future prospects. Five key elements of the disclosure framework to achieve this are:

- core business
- objectives and strategy
- capability to deliver results—resources, relationships and risk
- results and outlook
- key performance measures and indicators

Information should be presented as an integrated package, with emphasis given to linking relevant past performance to future prospects.

RECOMMENDED PRACTICE

The MD&A should disclose the company's core businesses, including all significant segments.

RECOMMENDED PRACTICE

MD&A should disclose the key features of the company's strategy, including the underlying rationale, context and factors considered by management in developing strategy. This rationale should relate to both internal and external factors, and to opportunities and risks. Disclosures of key assumptions upon which the strategy depends should indicate how changes in these assumptions could impact the implementation of strategy.

CANADIAN PERFORMANCE REPORTING BOARD

Management's Discussion and Analysis—Guidance on preparation and disclosure

July 2014

RECOMMENDED PRACTICE

The MD&A should describe the capability of the company as a whole and of each core business, including each significant segment, to execute its strategy, manage its key performance measures and indicators, and deliver results.

RECOMMENDED PRACTICE

The MD&A should disclose risks that are material and company specific. The MD&A should provide an objective view and clearly define key risks that impact the company. Furthermore, the company should disclose company and segment-level risks when the company has diverse operations.

RECOMMENDED PRACTICE

The MD&A should demonstrate and communicate the ability of the company to identify and respond to key risks affecting the company. Where possible, it should indicate the potential impacts of key risks.

RECOMMENDED PRACTICE

Risks should not be addressed in isolation—it is important to integrate risks throughout the MD&A.

CANADIAN PERFORMANCE REPORTING BOARD

Management's Discussion and Analysis—Guidance on preparation and disclosure

July 2014

RECOMMENDED PRACTICE

The MD&A should provide a detailed, analytical and quantified discussion of the various factors that impact the results for items such as revenues and expenses.

The MD&A should discuss the results for the company as a whole as well as for each core business, including each significant segment, and provide an analysis of past results. This analysis, together with other information, should provide an indication of the extent to which past results will likely impact future prospects.

RECOMMENDED PRACTICE

The MD&A should report supplementary financial measures when management determines that they will be relevant to users. A supplementary financial measure is relevant to users when it is used by management, in the entity's industry or by investors. Supplementary financial measures should be accompanied by appropriate reconciliations, explanations and contextual disclosures.

RECOMMENDED PRACTICE

The MD&A should highlight accounting policies and critical accounting estimates that are particularly important to understanding reported results and should explain how these policies and estimates impact reported results. In addition, the MD&A should address any changes in accounting policies and estimates, including those expected to be adopted after the period end.

CANADIAN PERFORMANCE REPORTING BOARD

Management's Discussion and Analysis—Guidance on preparation and disclosure

July 2014

RECOMMENDED PRACTICE

The MD&A should discuss the impact of fair value measurements on a company's financial performance and on the carrying values of items on its statement of financial position, and should provide management's perspectives on the fair value disclosures.

RECOMMENDED PRACTICE

Companies are encouraged, but not required, to provide in the MD&A an outlook for the company as a whole as well as for each core business, including each significant segment. The outlook entails disclosure and discussion of significant business goals and objectives, and may also include targets as well as discussion of the current and anticipated environment, risks and trends that could impact the company. The nature, specificity and periods covered by such disclosure will vary depending on the industry, company and circumstances.

RECOMMENDED PRACTICE

In addition to the disclosure of goals, objectives and targets, the MD&A should disclose other information that is considered by management to be relevant to assessing future prospects. Such other information should be based on management's assessment of known and reasonably likely future events, conditions and circumstances.

CANADIAN PERFORMANCE REPORTING BOARD

Management's Discussion and Analysis—Guidance on preparation and disclosure

July 2014

RECOMMENDED PRACTICE

The MD&A should: (a) identify and define the key performance measures and indicators for the company, and each core business, including each significant segment; and (b) explain their significance to strategies and results.

Examples of external performance measures include:

- raw material prices
- foreign exchange rates
- market share
- interest rates

Examples of areas where internal performance can be measured could include:

- sales pricing
- overheads
- working capital
- research and development and new product development
- supply chain management
- cost containment and operating efficiency
- workforce—retention and turnover
- customer satisfaction
- leadership and governance
- capacity and utilization
- innovation
- technology
- reputation and brand equity
- financing
- safety
- key performance metrics on environmental, economic and social issues

CANADIAN PERFORMANCE REPORTING BOARD

Role of MD&A in Continuous Disclosure

Management's Discussion and Analysis—Guidance on preparation and disclosure

July 2014

RECOMMENDED PRACTICE

A company should use MD&A reporting, annual and interim, to gather, integrate and present information significant to users, including key information that has previously been communicated through other channels. In addition, companies should update, as necessary, previous disclosures about strategy, key performance measures and indicators, capabilities, risks and results. In this way, all significant information is disclosed and kept current through the MD&A.

RECOMMENDED PRACTICE

A company should use its interim MD&A to update the company's annual MD&A disclosures and to provide the following:

- the current quarter and year-to-date results including a comparison of financial performance to the corresponding periods in the previous years
- a comparison of cash flows to the corresponding period in the previous year
- a discussion of any seasonal aspects of the business that impact the financial position, financial performance or cash flows
- a comparison of the interim financial condition to the company's financial condition as at the most recently completed financial year end

In addition, it should update, as necessary, previous disclosures about business strategy, key performance drivers, capabilities, risks, outlook and any related supporting rationale.

CANADIAN PERFORMANCE REPORTING BOARD

Management's Discussion and Analysis—Guidance on preparation and disclosure

July 2014

RECOMMENDED PRACTICE

The analysis of actual results in an interim MD&A should include a discussion of progress against previously disclosed goals, objectives or targets.

Responsibilities of Management

RECOMMENDED PRACTICE

Management should provide a statement about its responsibility for the reliability and timeliness of information disclosed in the MD&A.

RECOMMENDED PRACTICE

Management should provide a statement about its responsibility for effective systems, controls and processes, and should report in the MD&A the conclusions arising from its periodic evaluation of systems controls and procedures.

RECOMMENDED PRACTICE

The mandate of a company's disclosure committee should include MD&A reporting and should address this as an integral component of the company's continuous disclosure policies and practices.

CANADIAN PERFORMANCE REPORTING BOARD

cpa CHARTERED PROFESSIONAL ACCOUNTANTS CANADA

Management's Discussion and Analysis—Guidance on preparation and disclosure

July 2014

Responsibilities of Boards of Directors

RECOMMENDED PRACTICE

Companies should provide a statement about the oversight role of the audit committee in reviewing the MD&A and the role of the board of directors in approving the MD&A.

Final Thoughts

The MD&A can be a powerful tool for management to communicate how the company has created value and how it plans to continue doing so. The MD&A, in combination with the financial statements, provides the opportunity for a company to tell its story about the company's performance, financial condition and future prospects—to help readers understand where the company is at compared to past objectives, where they would like to be and how they plan to get there. The MD&A should complement and supplement the financial statement information and, in doing so, help readers better understand what the financial statements show or do not show and enable readers to make more informed investment or lending decisions.

สุขภาพธุรกิจกับงบการเงิน

ที่มา: สันสกฤต วิจิตรเลขการ, “การจัดทำและวิเคราะห์งบการเงิน” 2558

ข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจทางธุรกิจ

- Strategy Formulation
- Planning
- Controlling
- Decision Making
- Performance Measurement
- Others

✓ **ข้อมูลเชิงปริมาณ**

- **กระแสเงินสด (Cash Flows)** / กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)
- รายได้
- ค่าใช้จ่าย / ต้นทุน

กำไร (Net Profit-NP)

- สินทรัพย์ / **เงินลงทุน** / **โครงการ (Project)** / รายจ่ายฝ่ายทุน (CAPEX) / **SBU**
- เงินทุน: หนี้สินและส่วนของเจ้าของ

✓ **ข้อมูลเชิงคุณภาพ** เช่น คุณภาพของสินค้า ความรวดเร็วในการให้บริการ

ใช้ในการวิเคราะห์

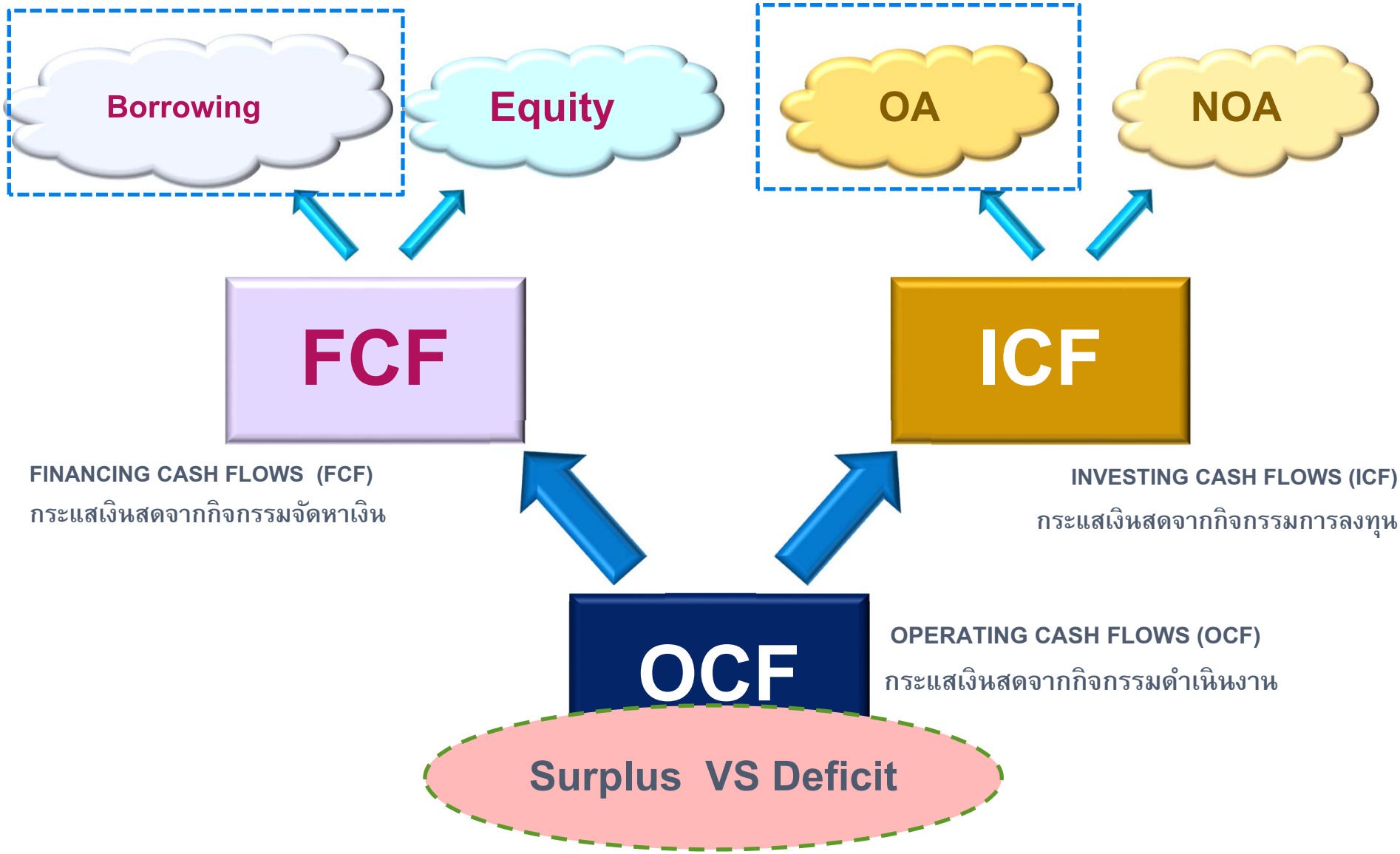
ตรวจสุขภาพได้ตลอดเวลา

สุขภาพธุรกิจกับงบการเงิน

ที่มา: สันสกฤต วิจิตรเลขการ, “การจัดทำและวิเคราะห์งบการเงิน” 2558

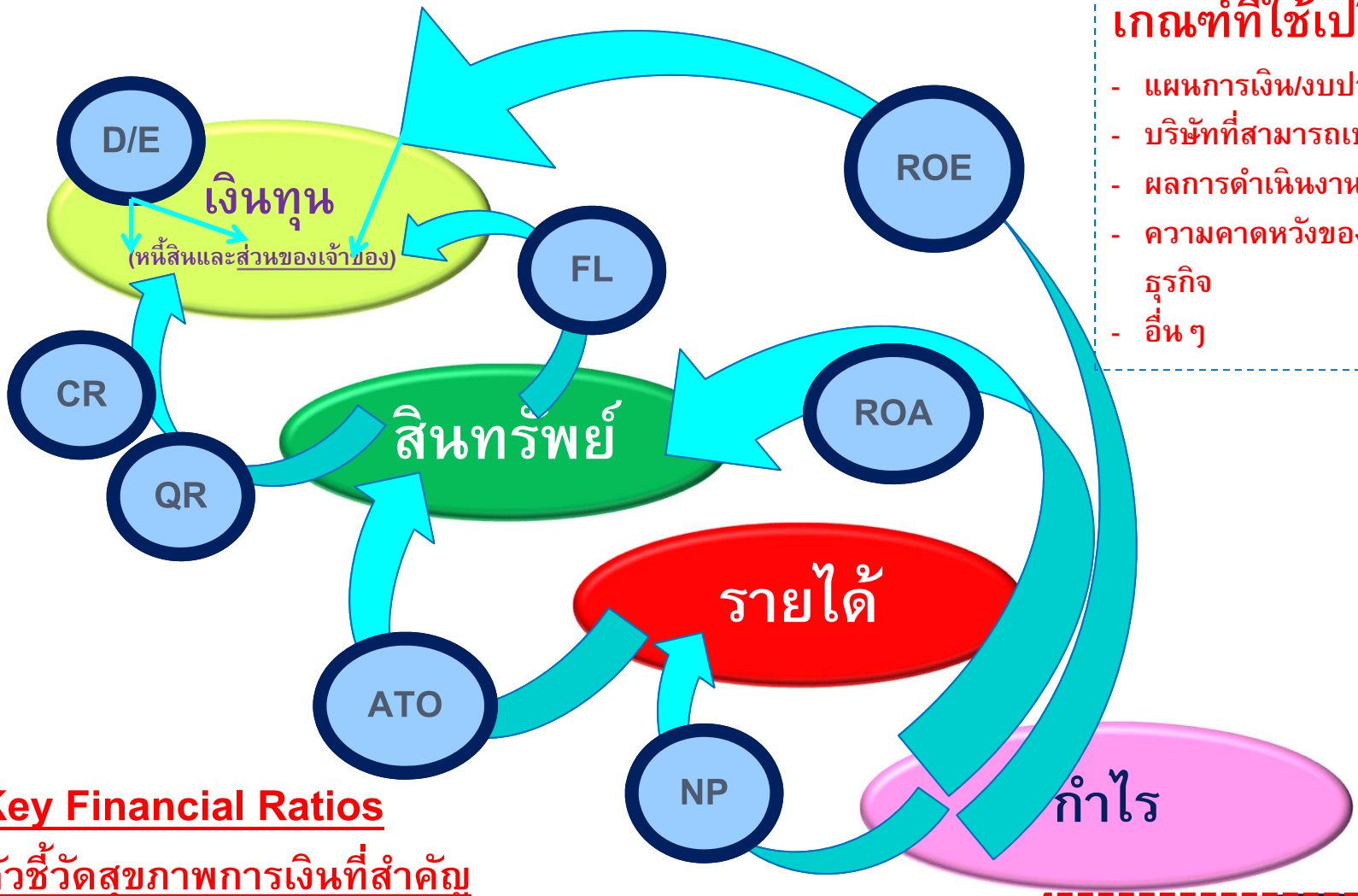
OA: Operating Assets – สินทรัพย์ระยะยาวที่ใช้ในการดำเนินงาน

NOA: Non-Operating Assets - สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน



ที่มา: สันสกฤต วิจิตรเลขการ, “การจัดทำและวิเคราะห์งบการเงิน” 2558

ที่มา: สันสกฤต วิจิตรเลขการ, “การจัดทำและวิเคราะห์งบการเงิน” 2558



เกณฑ์ที่ใช้เปรียบเทียบ

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

Key Financial Ratios

ตัวชี้วัดสุขภาพการเงินที่สำคัญ

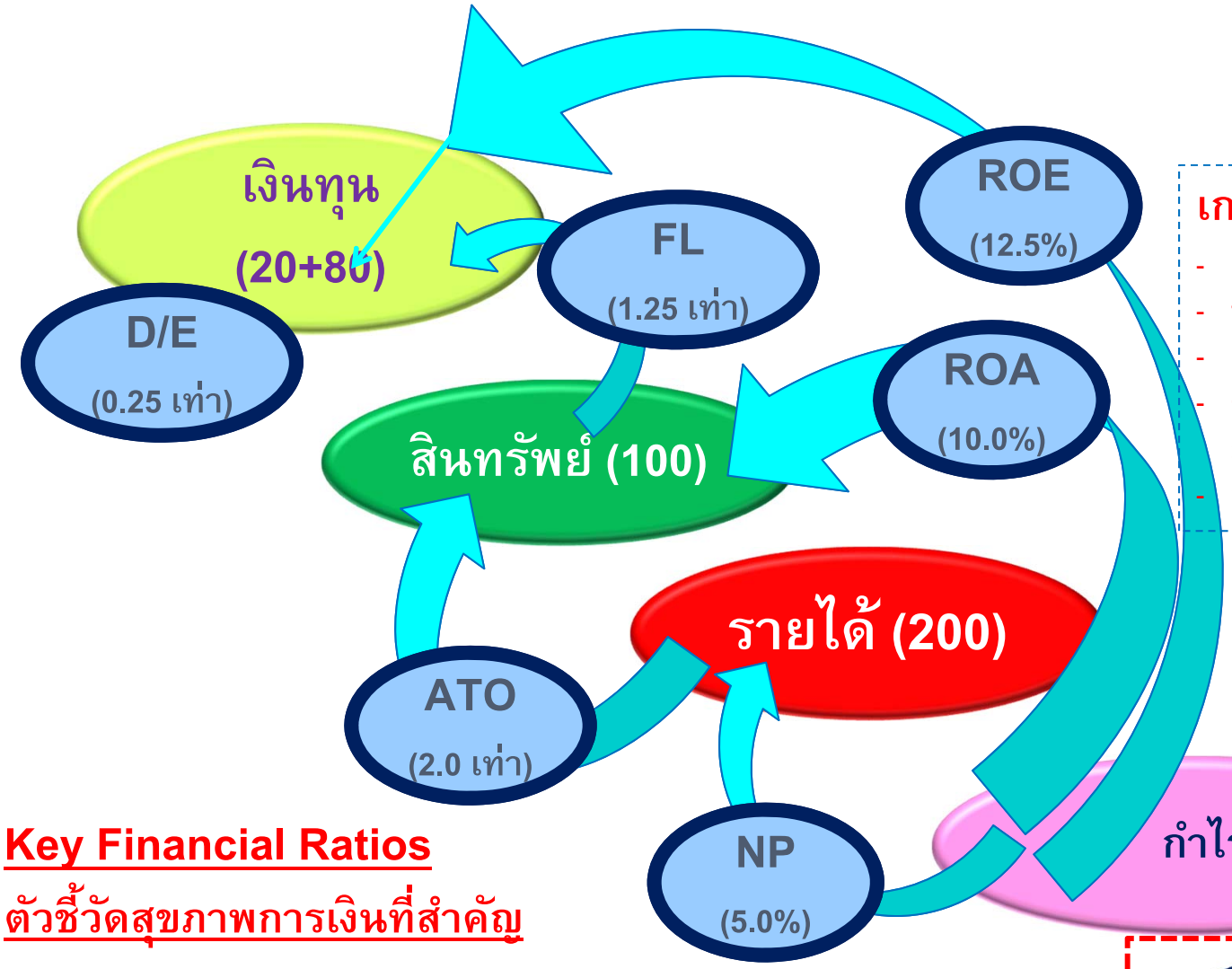
ROE: Return on Equity **D/E: Debt to Equity Ratio** **ATO: Asset Turnover**

ROA: Return on Asset **CR: Current Ratio** **FL: Financial Leverage**

NP: Net Profit Margin **QR: Quick Ratio**

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ที่มา: สันสกฤต วิจิตรเลขการ, “การจัดทำและวิเคราะห์งบการเงิน” 2558



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

บริษัท พาณิชย์ แห่งหนึ่ง

หน่วย : ล้านบาท

	2552	2553	2554	2555	2556	2557
หนี้สินรวม	8,663	10,354	12,557	15,941	23,225	28,611
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	5,210	6,238	8,121	9,927	12,716	15,702
สินทรัพย์รวม	13,873	16,592	20,678	25,868	35,942	44,313
รายได้จากการขายสุทธิ	20,329	24,073	28,363	34,542	40,007	47,965
รายได้รวม	21,799	25,915	30,502	36,969	42,725	51,209
กำไรสุทธิรวม	1,131	1,638	2,005	2,671	3,068	3,313
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	2,454	2,625	3,830	3,310	5,193	4,913

บริษัท พลังงาน แห่งหนึ่ง

หน่วย:ล้านบาท

	2553	2554	2555	2556	2557
หนี้สินรวม	533	707	1,403	7,103	13,429
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ①	538	1,016	1,141	4,362	5,897
สินทรัพย์รวม ②	1,071	1,724	2,545	11,465	19,326
รายได้จากการขายสุทธิ	2,619	5,397	4,335	3,656	6,003
รายได้รวม ③	2,627	5,431	4,478	3,998	7,601
กำไรสุทธิรวม ④	26	61	107	267	1,609
กระแสเงินสดจากการดำเนินงา ⑤	62	188	142	171	2,107

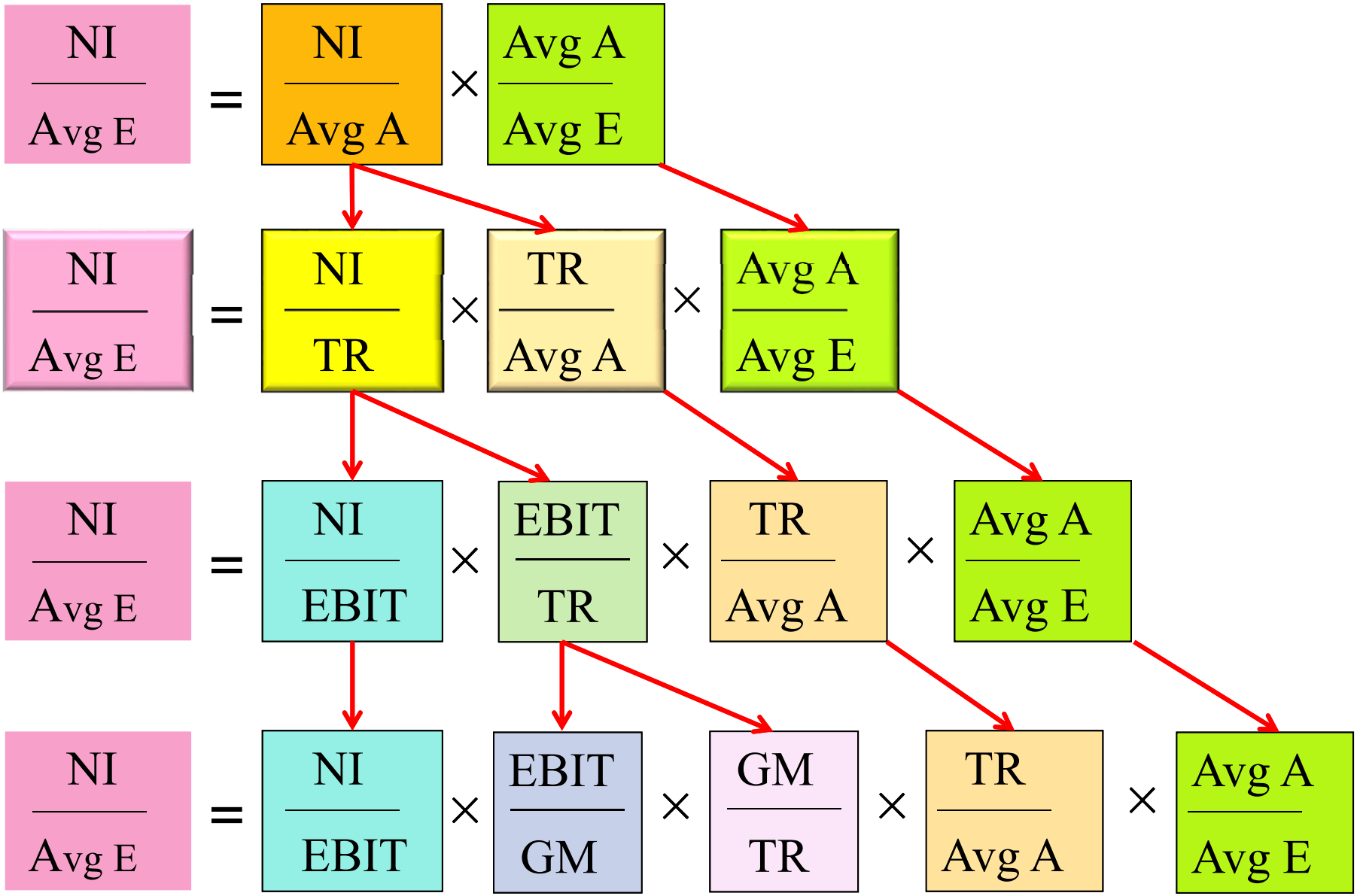
บริษัท สื่อและสิ่งพิมพ์ แห่งหนึ่ง

หน่วย:ล้านบาท

	2553	2554	2555	2556	2557
หนี้สินรวม	1,794	2,418	2,466	3,081	8,355
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	7,815	7,429	8,307	9,114	8,933
สินทรัพย์รวม	9,609	9,848	10,773	12,196	17,289
รายได้จากการขายสุทธิ	11,712	12,802	14,884	16,426	16,165
รายได้รวม	11,887	12,970	15,104	16,636	16,321
กำไรสุทธิรวม	3,416	3,629	4,937	5,754	4,514
กระแสเงินสดจากการดำเนินงา	5,409	5,685	6,580	7,269	6,858

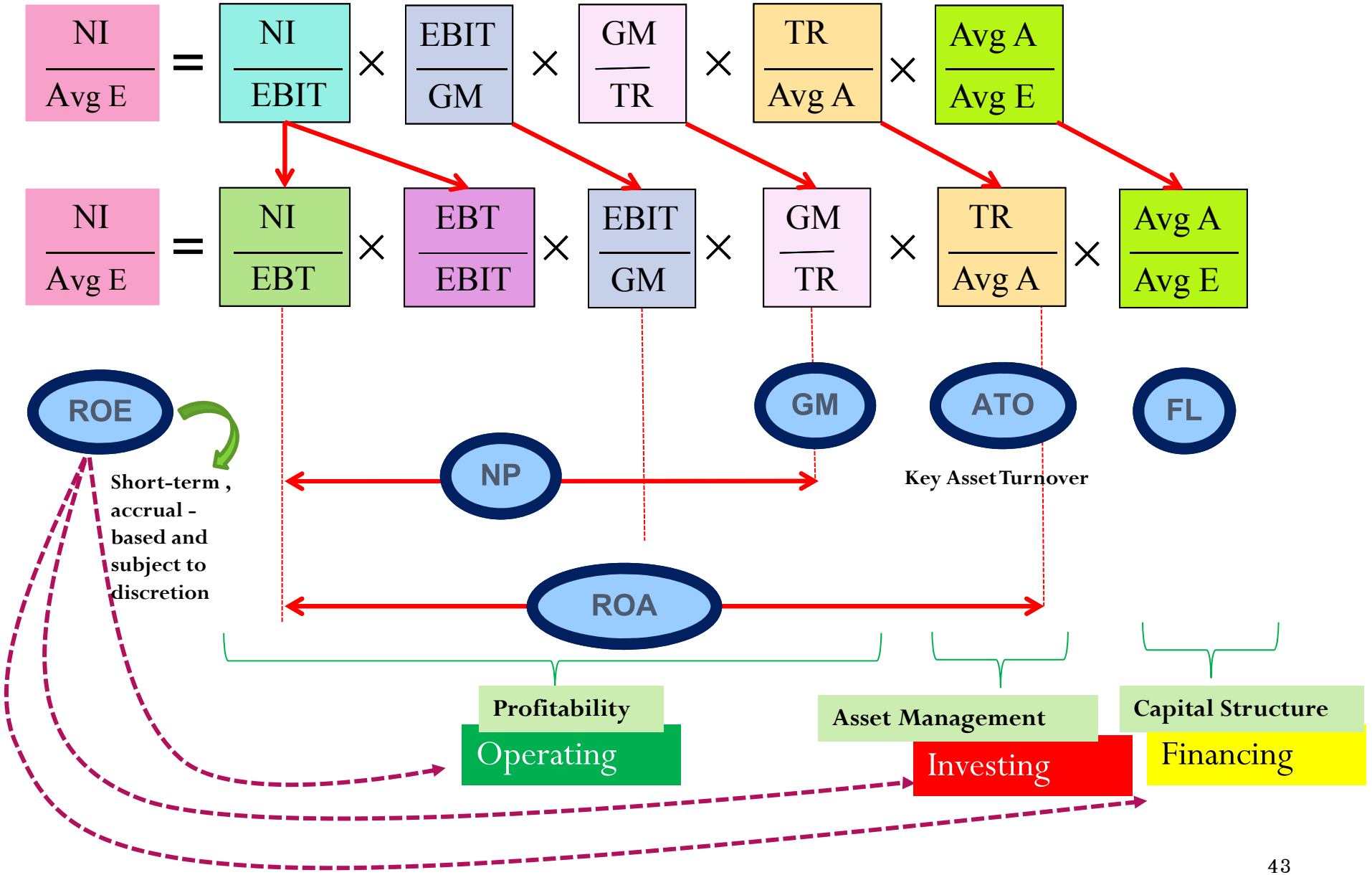
DuPont Analysis: Disaggregation of ROE

ที่มา: สันสกฤต วิจิตรเลขการ, “การจัดทำและวิเคราะห์งบการเงิน” 2558



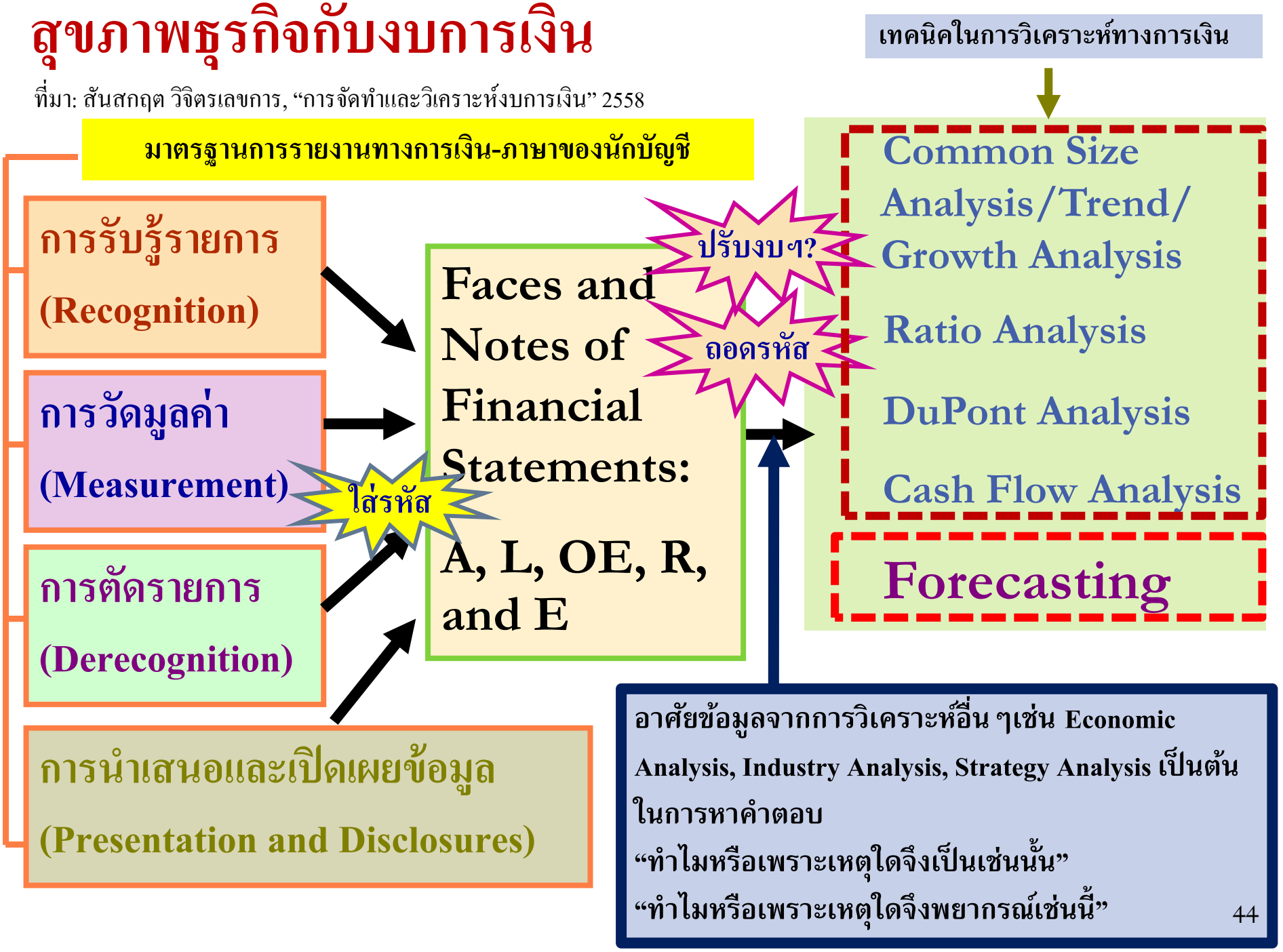
DuPont Analysis: Disaggregation of ROE

ที่มา: สันสกฤต วิจิตรเลขการ, “การจัดทำและวิเคราะห์งบการเงิน” 2558

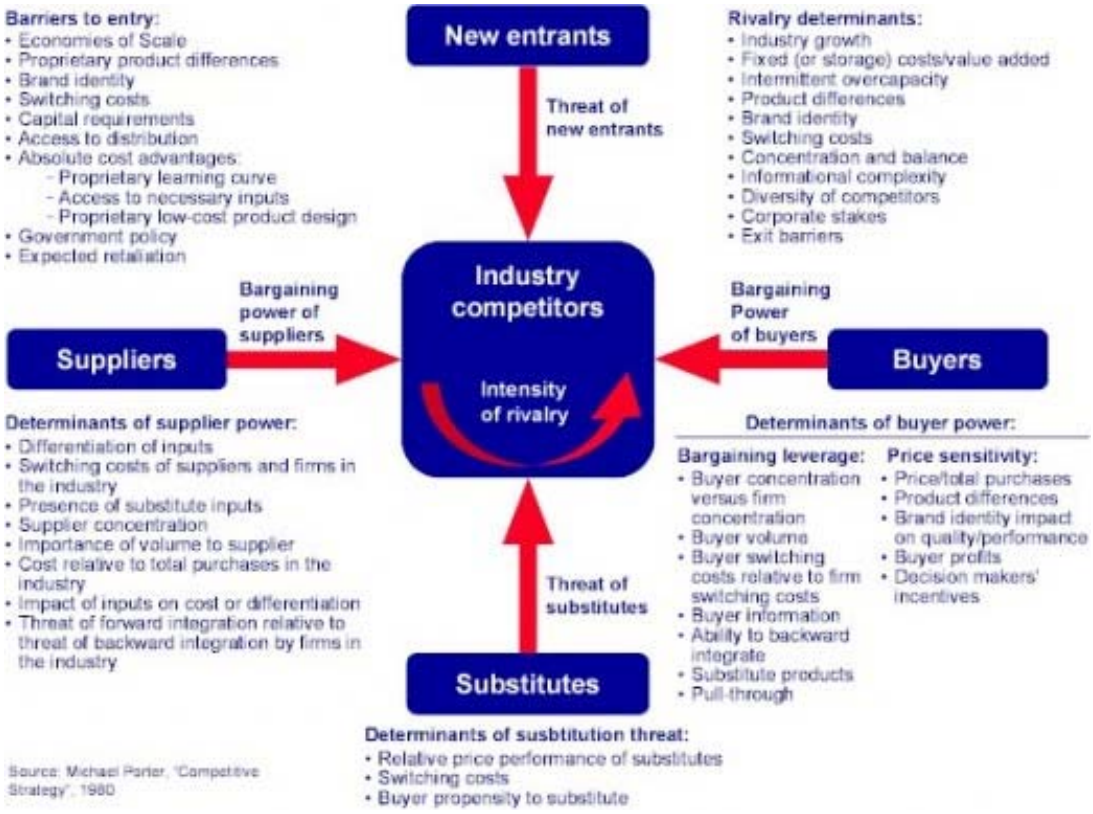


สุขภาพธุรกิจกับงบการเงิน

ที่มา: สันสกฤต วิจิตรเลขการ, “การจัดทำและวิเคราะห์งบการเงิน” 2558



การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมภายนอก



การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมภายใน

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

ที่มา: เอกสารประกอบการบรรยาย “การวิเคราะห์รายงานทางการเงิน” ดร.สันสกฤต วิจิตรเลขการ 2558

กรณีศึกษา (Case Studies)