

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น

ในบทนี้จะกล่าวถึงการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของงานวิจัยครั้งนี้ ซึ่งเป็นการใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย อัตราส่วนร้อยละ และการนำเสนอใช้ตารางไขว้ประกอบคำอธิบาย โดยแบ่งตามกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามที่ประกอบด้วยผู้จัดการกองทุน และผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ และอธิบายตามหัวข้อในแบบสอบถาม ประกอบด้วย แหล่งข้อมูลที่ใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจเพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ ระดับการให้ความสำคัญต่อรายการที่เปิดเผย และความเห็นเกี่ยวกับความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี

ตารางที่ 4.1 ผลการตอบแบบสอบถาม

ผู้ตอบแบบสอบถาม	ส่งแบบสอบถาม	ตอบกลับแบบสอบถาม	คิดเป็นเปอร์เซ็นต์
ผู้จัดการกองทุน	202	69	34.16%
ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ	200	51	25.50%
รวม	402	120	29.85%

4.1 แหล่งข้อมูลที่ใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจ

จากการสอบถามถึงแหล่งข้อมูลที่ใช้ประโยชน์เพื่อให้ได้มาซึ่งข้อมูลของกิจการที่จะนำมาพิจารณาในการตัดสินใจของผู้ตอบแบบสอบถามมากที่สุด อันได้แก่ เพื่อวิเคราะห์การลงทุนและวิเคราะห์การให้สินเชื่อ ซึ่งกำหนดให้สามารถเลือกตอบได้มากกว่า 1 ข้อ โดยมีตัวเลือกได้แก่ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) แหล่งข้อมูลภายนอก เช่น ข้อมูลจากสื่อ อิเล็กทรอนิกส์ ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ และแหล่งอื่นๆ เป็นคำตอบชนิดปลายเปิดให้ผู้ตอบแบบสอบถามเติมคำตอบเอง ได้ผลแยกตามกลุ่มของผู้ตอบแบบสอบถาม ดังตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 แหล่งข้อมูลที่นำมาพิจารณาในการตัดสินใจ

แหล่งข้อมูลที่ใช้ประโยชน์สูงสุด	ผู้จัดการกองทุน (คน)	ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ (คน)
แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี	35	31
แหล่งข้อมูลภายนอก เช่น ข้อมูลจากสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์	52	24
แหล่งอื่นๆ	31	12

ผลการตอบแบบสอบถามทั้งกลุ่มผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อได้ผลแตกต่างกัน โดยผู้จัดการกองทุนตอบว่าแหล่งข้อมูลที่ใช้ประกอบในการตัดสินใจมากที่สุดคือแหล่งข้อมูลภายนอก เช่น ข้อมูลจากสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ มีผู้จัดการกองทุนเลือกตอบข้อนี้ 52 คน คิดเป็นร้อยละ 75 รองลงมาคือแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีมีผู้จัดการกองทุนเลือกตอบข้อนี้ 35 คน คิดเป็นร้อยละ 50 ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อตอบว่าแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจเพื่อบรรลุวัตถุประสงค์มากที่สุด คือแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีเป็นอันดับหนึ่ง มีผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อเลือกตอบข้อนี้ 31 คน รองลงมาคือแหล่งข้อมูลภายนอก มีผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อเลือกตอบข้อนี้ 24 คน อันดับที่ 3 ของทั้งสองกลุ่มเป็นแหล่งอื่นๆ ที่ให้ผู้ตอบแบบสอบถามเติมแหล่งข้อมูลที่ต้องการตอบเองมีผู้ตอบข้อนี้ 31 คน และ 12 คน ตามลำดับ โดยมีแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่ผู้ตอบแบบสอบถามใช้ประโยชน์ ได้แก่ รายงานการวิเคราะห์จากโบรกเกอร์ การพูดคุยกับผู้บริหารและการเยี่ยมชมกิจการ ติดตามข่าวสารจากหนังสือพิมพ์และสื่อต่างๆ

4.2 การให้ระดับความสำคัญต่อรายการที่เปิดเผยในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี

(แบบ 56-1)

ผลการให้ความสำคัญต่อรายการที่เปิดเผย ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของผู้ลงทุนและผู้ให้สินเชื่อทั้งในส่วนที่ได้กำหนดให้มีการเปิดเผยและส่วนเพิ่มเติมที่มีได้ กำหนดให้มีการเปิดเผย โดยให้ผู้ชี้ให้ระดับความสำคัญจาก 1 ถึง 5 และแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าวที่เปิดเผยว่าเพียงพอหรือไม่ โดยให้ตอบ ใช่ (กรณี que เห็นว่ามีการเปิดเผยเพียงพอ) และไม่ใช่ อธิบายผลสรุปได้ดังนี้ ตามตารางที่ 1 ถึง 47 ในภาคผนวก ก

1) ปัจจัยความเสี่ยง (ตารางที่ 1)

ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ

2) ลักษณะการประกอบธุรกิจ (ตารางที่ 2 - 5)

ประวัติความเป็นมาของการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญของกิจการ ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

โครงสร้างรายได้ตามสายผลิตภัณฑ์หรือกลุ่มธุรกิจ ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

3) การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์หรือกลุ่มธุรกิจ (ตารางที่ 6 - 9)

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

ตลาดและภาวะการแข่งขัน ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ แต่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อส่วนใหญ่เห็นว่ารายการดังกล่าวเปิดเผยเพียงพอ

การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

งานที่ยังไม่ส่งมอบเฉพาะงานโครงการหรือซื้อขายที่มีมูลค่าสูง ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ แต่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อส่วนใหญ่เห็นว่ารายการดังกล่าวเปิดเผยเพียงพอ

4) การวิจัยและพัฒนา (ตารางที่ 10 - 11)

นโยบายการวิจัยและพัฒนา ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ แต่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อส่วนใหญ่เห็นว่ารายการดังกล่าวเปิดเผยเพียงพอ

ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา จำนวนผู้จัดการกองทุนที่ให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) มีจำนวนสูงที่สุดและส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยไม่เพียงพอ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อมีผู้ให้ระดับความสำคัญกับรายการค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (4) มีจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่ารายการดังกล่าวเปิดเผยเพียงพอ

5) ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ (ตารางที่ 12 - 14)

ลักษณะสำคัญของทรัพย์สิน ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

เงื่อนไขและผลต่อการดำเนินธุรกิจของทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตน จำนวนผู้จัดการกองทุนที่ให้ระดับความสำคัญมาก (4) มีจำนวนสูงที่สุด สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อมีผู้ให้ระดับความสำคัญกับรายการเงื่อนไขและผลต่อการดำเนินธุรกิจของทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตนปานกลาง (3) มีจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยเพียงพอแล้วทั้ง 2 กลุ่ม

นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

6) โครงการในอนาคต (ตารางที่ 15)

ลักษณะโครงการและผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ผู้จัดการกองทุนให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญกับรายการลักษณะโครงการและผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับมาก (4) มีจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยเพียงพอแล้ว

7) ข้อพิพาททางกฎหมาย (ตารางที่ 16)

คดีหรือข้อพิพาทที่ยังไม่สิ้นสุด ผู้จัดการกองทุนให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อมีผู้ให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) กับรายการคดีหรือข้อพิพาทที่ยังไม่สิ้นสุดเป็นจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยเพียงพอแล้ว

8) โครงสร้างเงินทุน (ตารางที่ 17 - 19)

หลักทรัพย์ของบริษัท นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

กลุ่มผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรกจำนวนและสัดส่วนการถือหุ้น ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ นโยบายการจ่ายเงินปันผล ผู้จัดการกองทุนที่ให้ระดับความสำคัญกับรายการนโยบายการจ่ายเงินปันผลมาก (4) มีจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) กับรายการนี้เป็นจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยเพียงพอแล้วทั้ง 2 กลุ่ม

9) การจัดการ (ตารางที่ 20 - 25)

โครงสร้างการจัดการ ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

การสรรหากรรมการและผู้บริหารผู้จัดการกองทุนที่ให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) มีจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยเพียงพอแล้วทั้ง 2 กลุ่ม

คำตอบแทนผู้บริหาร ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ แต่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อส่วนใหญ่กลับเห็นว่าการเปิดเผยรายการนี้ไม่เพียงพอ

การกำกับดูแลกิจการตาม code of best practices ของตลาดหลักทรัพย์ ผู้จัดการกองทุนที่ให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้มีจำนวนสูงที่สุดจากระดับความ

สำคัญทั้งหมด 5 ระดับ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยเพียงพอแล้วทั้ง 2 กลุ่ม

การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน ผู้จัดการกองทุนที่ให้ระดับความสำคัญมาก (4) มีจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยไม่เพียงพอทั้ง 2 กลุ่ม

ข้อมูลเกี่ยวกับบุคลากร ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

10) การควบคุมภายใน (ตารางที่ 6 - 9)

สรุปความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความเพียงพอและความเหมาะสมของระบบควบคุมภายในของบริษัท ผู้จัดการกองทุนให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อมีผู้ให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยเพียงพอ

11) รายการระหว่างกัน (ตารางที่ 27 - 31)

รายการระหว่างกันกับบุคคลที่มีความขัดแย้ง ผู้จัดการกองทุนที่ให้ระดับความสำคัญมาก (4) มีจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยไม่เพียงพอทั้ง 2 กลุ่ม

ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน ผู้จัดการกองทุนที่ให้ระดับความสำคัญมาก (4) มีจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยไม่เพียงพอทั้ง 2 กลุ่ม

มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน ผู้จัดการกองทุนที่ให้ระดับความสำคัญมาก (4) มีจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ สำหรับ

ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยไม่เพียงพอทั้ง 2 กลุ่ม

นโยบายหรือแนวโน้มการทำรายการระหว่างกันในอนาคต ผู้จัดการกองทุนที่ให้ระดับความสำคัญมาก (4) มีจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยไม่เพียงพอทั้ง 2 กลุ่ม

เหตุผลที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบริษัทย่อย บริษัทร่วมเกินร้อยละ 5 ผู้จัดการกองทุนที่ให้ระดับความสำคัญมาก (4) มีจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยไม่เพียงพอทั้ง 2 กลุ่ม

12) ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ตารางที่ 32 - 34)

งบการเงิน สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

13) รายการที่มีได้กำหนดการเปิดเผย (ตารางที่ 35 - 47)

ข้อมูลเกี่ยวกับแผนการจ่ายเงินชดเชยให้พนักงาน เช่น สวัสดิการ เงินบำนาญ ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยไม่เพียงพอ

มูลค่าปัจจุบันของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่กิจการถืออยู่ ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ แต่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อส่วนใหญ่กลับเห็นว่าการเปิดเผยรายการนี้เพียงพอ

พยากรณ์กำไรต่อหุ้นในอนาคต ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุด จากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ แต่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อส่วนใหญ่กลับเห็นว่าการเปิดเผยรายการนี้เพียงพอ

การวัดระดับผลผลิตทางกายภาพ เช่น เปอร์เซนต์ความสามารถในการก่อให้เกิดประโยชน์จากโรงงาน ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ แต่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อเห็นว่าการเปิดเผยมีความเพียงพอ

ข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงระดับราคาสินค้าเช่น ดัชนีราคาสินค้า ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ แต่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อเห็นว่าการเปิดเผยมีความเพียงพอ

ข้อมูลแสดงรายได้และกำไรจากการดำเนินงานในต่างประเทศ ผู้จัดการกองทุนที่ให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) มีจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อมีผู้ให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนมากที่สุด และผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อเห็นว่าการเปิดเผยมีความเพียงพอ

ตารางการจ่ายชำระดอกเบี้ยและหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในอนาคตรายการที่สำคัญ ผู้จัดการกองทุนเลือกให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการ

ดังกล่าวไม่เพียงพอ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อมีผู้ให้ระดับความสำคัญมาก (4) และมากที่สุด (5) กับรายการนี้เป็นจำนวนเท่ากัน และเห็นว่าการเปิดเผยมีความเพียงพอ

ข้อมูลแสดงจริยธรรมความรับผิดชอบของพนักงาน เช่น การขาดงาน การประท้วง การลาออก ผู้จัดการกองทุนเลือกให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อมีผู้ให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนมากที่สุด และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอทั้ง 2 กลุ่ม

รายงานแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) และมากที่สุด (5) กับรายการนี้มีจำนวนมากที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการนี้มีความเพียงพอ

การบริจาค และสนับสนุนโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ และส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวเพียงพอ

แหล่งรายได้อื่นที่มีได้มาจากการดำเนินงาน ผู้จัดการกองทุนที่ให้ระดับความสำคัญมาก (4) มีจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ สำหรับผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อมีผู้ให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) กับรายการนี้เป็นจำนวนมากที่สุด และผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อเห็นว่าการเปิดเผยมีความเพียงพอ

ข้อมูลการชำระภาษี เช่น ภาษีค้างจ่าย การถูกตรวจสอบและประเมินภาษี ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ แต่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อเห็นว่าการเปิดเผยมีความเพียงพอ

ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อต่างเลือกให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการนี้เป็นจำนวนสูงที่สุดจากระดับความสำคัญทั้งหมด 5 ระดับ โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยรายการดังกล่าวไม่เพียงพอ แต่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อเห็นว่าการเปิดเผยมีความเพียงพอ

ตารางที่ 4.3 รายการที่ผู้จัดการกองทุนให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) เป็นจำนวนมากที่สุด

รายการ	เปิดเผยเพียงพอ	เปิดเผยไม่เพียงพอ
ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ		/
ตลาดและภาวะการแข่งขัน		/
ลักษณะโครงการและผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ		/
งบการเงิน : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา	/	
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	/	
คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท	/	
ข้อมูลแสดงรายได้และกำไรจากการดำเนินงานในต่างประเทศ*		/
ตารางการจ่ายชำระดอกเบี้ยและหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในอนาคต รายการที่สำคัญ *		/

หมายเหตุ * เป็นรายการที่มีได้กำหนดให้มีการเปิดเผย

ตารางที่ 4.4 รายการที่ผู้จัดการกองทุนให้ระดับความสำคัญมาก (4) เป็นจำนวนมากที่สุด

รายการ	เปิดเผยเพียง พอ	เปิดเผยไม่ เพียงพอ
ประวัติความเป็นมาของการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ	/	
ภาพรวมการประกอบธุรกิจ	/	
โครงสร้างรายได้ตามสายผลิตภัณฑ์/กลุ่มธุรกิจ	/	
เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ	/	
ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ	/	
การกำหนดผลิตภัณฑ์หรือบริการ	/	
งานที่ยังไม่ส่งมอบ เฉพาะงานโครงการ หรือซื้อขายที่มีมูลค่าสูง		/
นโยบายการวิจัยและพัฒนา		/
ลักษณะสำคัญของทรัพย์สิน	/	
เงื่อนไขและผลต่อการดำเนินธุรกิจของทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตน		/
นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม		/
คดีหรือข้อพิพาทที่ยังไม่สิ้นสุด		/
หลักทรัพย์ของบริษัท	/	
กลุ่มผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก จำนวนและสัดส่วนการถือหุ้น	/	
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	/	
โครงสร้างการจัดการ	/	

ตารางที่ 4.4 รายการที่ผู้จัดการกองทุนให้ระดับความสำคัญมาก (4) เป็นจำนวนมากที่สุด (ต่อ)

รายการ	เปิดเผยเพียงพอ	เปิดเผยไม่เพียงพอ
การกำกับดูแลกิจการตาม code of best practices ของ ตลาดหลักทรัพย์	/	
การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน		/
รายการระหว่างกันกับบุคคลที่มีความขัดแย้ง		/
ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน		/
มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน		/
นโยบายหรือแนวโน้มการทำรายการระหว่างกันในอนาคต		/
เหตุผลที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบ.ย่อย บ. รวมเกินร้อยละ 5		/
มูลค่าปัจจุบันของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่กิจการถืออยู่		/
พยากรณ์กำไรต่อหุ้นในอนาคต*		/
การวัดระดับผลผลิตทางกายภาพ เช่น เปอร์เซนต์ความสามารถในการก่อให้เกิดประโยชน์จากโรงงาน		/
ข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงระดับราคาสินค้า เช่น ดัชนีราคาสินค้า		/
รายงานแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน *	/	
แหล่งรายได้อื่นที่มีได้มาจากการดำเนินงาน *		/
ข้อมูลการชำระภาษี เช่น ภาษีค้างจ่าย การถูกตรวจสอบและประเมินภาษี *		/
ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ *		/

หมายเหตุ * เป็นรายการที่มีได้กำหนดให้มีการเปิดเผย

ตารางที่ 4.5 รายการที่ผู้จัดการกองทุนให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) เป็นจำนวนมากที่สุด

รายการ	เปิดเผยเพียงพอ	เปิดเผยไม่เพียงพอ
ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา		/
การสรรหากรรมการและผู้บริหาร	/	
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	/	
ข้อมูลเกี่ยวกับบุคลากร	/	
สรุปความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความเพียงพอและความเหมาะสมของระบบควบคุมภายใน		/
ข้อมูลเกี่ยวกับแผนการจ่ายเงินชดเชยให้พนักงาน เช่น สวัสดิการ *		/
ข้อมูลแสดงรายได้และกำไรจากการดำเนินงานในต่างประเทศ *		/
ข้อมูลแสดงจริยธรรมความรับผิดชอบของพนักงาน เช่น การประท้วง การลาออก *		/
รายงานแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน *	/	
การบริจาค และสนับสนุนโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม *	/	

หมายเหตุ * เป็นรายการที่มีได้กำหนดให้มีการเปิดเผย

ตารางที่ 4.6 รายการที่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) เป็นจำนวนมากที่สุด

รายการ	เปิดเผยเพียงพอ	เปิดเผยไม่เพียงพอ
ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ		/
การกำหนดผลิตภัณฑ์หรือบริการ	/	
คดีหรือข้อพิพาทที่ยังไม่สิ้นสุด	/	
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	/	
งบการเงิน : สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา	/	
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	/	
คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท	/	
ตารางการจ่ายชำระดอกเบี้ยและหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในอนาคต รายที่สำคัญ *	/	
รายงานแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน *	/	

หมายเหตุ * เป็นรายการที่มีได้กำหนดให้มีการเปิดเผย

ตารางที่ 4.7 รายการที่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญมาก (4) เป็นจำนวนมากที่สุด

รายการ	เปิดเผยเพียงพอ	เปิดเผยไม่เพียงพอ
ประวัติความเป็นมาของการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ	/	
ภาพรวมการประกอบธุรกิจ	/	
โครงสร้างรายได้ตามสายผลิตภัณฑ์/กลุ่มธุรกิจ	/	
เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ	/	
ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ	/	
ตลาดและภาวะการแข่งขัน	/	
งานที่ยังไม่ส่งมอบ เฉพาะงานโครงการ หรือซื้อขายที่มีมูลค่าสูง	/	
นโยบายการวิจัยและพัฒนา	/	
ลักษณะสำคัญของทรัพย์สิน	/	
เงื่อนไขและผลต่อการดำเนินธุรกิจของทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตน	/	
นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม		/
ลักษณะโครงการและผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ	/	
หลักทรัพย์ของบริษัท	/	
กลุ่มผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก จำนวนและสัดส่วนการถือหุ้น	/	
โครงสร้างการจัดการ	/	
การสรรหากรรมการและผู้บริหาร	/	

ตารางที่ 4.7 รายการที่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญมาก (4) เป็นจำนวนมากที่สุด (ต่อ)

รายการ	เปิดเผยเพียงพอ	เปิดเผยไม่เพียงพอ
สรุปความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความเพียงพอและความเหมาะสมของระบบควบคุมภายใน	/	
มูลค่าปัจจุบันของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่กิจการถืออยู่ *	/	
พยากรณ์กำไรต่อหุ้นในอนาคต *	/	
การวัดระดับผลผลิตทางกายภาพ เช่น เปอร์เซนต์ความสามารถในการก่อให้เกิดประโยชน์จากโรงงาน *	/	
ข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงระดับราคาสินค้า เช่น ดัชนีราคาสินค้า *	/	
ข้อมูลแสดงรายได้และกำไรจากการดำเนินงานในต่างประเทศ *	/	
ตารางการจ่ายชำระดอกเบี้ยและหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในอนาคตรายที่สำคัญ *	/	
ข้อมูลแสดงจริยธรรมความรับผิดชอบของพนักงาน เช่น การประท้วง การลาออก *		/
รายงานแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน *	/	
ข้อมูลการชำระภาษี เช่น ภาษีค้างจ่าย การถูกตรวจสอบและประเมินภาษี *	/	
ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ *	/	

หมายเหตุ * เป็นรายการที่มีได้กำหนดให้มีการเปิดเผย

ตารางที่ 4.8 รายการที่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญปานกลาง (3) เป็นจำนวนมากที่สุด

รายการ	เปิดเผยเพียงพอ	เปิดเผยไม่เพียงพอ
ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา	/	
เงื่อนไขและผลต่อการดำเนินธุรกิจของทรัพย์สินไม่มีตัวตน		/
ค่าตอบแทนผู้บริหาร		/
การกำกับดูแลกิจการตาม code of best practices ของ ตลาดหลักทรัพย์	/	
การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน		/
ข้อมูลเกี่ยวกับบุคลากร	/	
รายการระหว่างกันกับบุคคลที่มีความขัดแย้ง		/
ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน		/
มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน		/
นโยบายหรือแนวโน้มการทำรายการระหว่างกันในอนาคต		/
เหตุผลที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบ.ย่อย บ.ร่วมเกินร้อยละ 5		/
ข้อมูลเกี่ยวกับแผนการจ่ายเงินชดเชยให้พนักงาน เช่น สวัสดิการ *		/
การบริจาค และสนับสนุนโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม *	/	
แหล่งรายได้อื่นที่มีได้มาจากการดำเนินงาน *	/	

หมายเหตุ * เป็นรายการที่มีได้กำหนดให้มีการเปิดเผย

จากตารางที่ 4.3- 4.5 มี 5 รายการ ที่ผู้จัดการกองทุนเห็นว่าสำคัญมากที่สุด แต่การเปิดเผยยังไม่เพียงพอ โดยรายการข้อมูลแสดงรายได้และกำไรจากการดำเนินงานในต่างประเทศ และตารางการจ่ายชำระดอกเบี้ยและหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในอนาคตรายสำคัญ เป็นรายการที่มีได้กำหนดให้มีการเปิดเผยในรูปแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) กลุ่มรายการระหว่างกันซึ่งประกอบด้วย 5 รายการ ได้แก่ รายการระหว่างกันกับบุคคลที่มีความขัดแย้ง ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน นโยบายหรือแนวโน้มการทำรายการระหว่างกันในอนาคต เหตุผลที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยเกินร้อยละ 5 ได้รับระดับความสำคัญมาก (4) และเห็นว่าการเปิดเผยยังไม่เพียงพอทั้งกลุ่ม

จากตารางที่ 4.6 - 4.8 พบว่ารายการที่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) และให้ระดับความสำคัญมาก (4) นั้น ส่วนใหญ่เห็นว่ารายการที่กำหนดให้มีการเปิดเผยมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอ ยกเว้นรายการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญและนโยบายการลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย กลุ่มรายการระหว่างกันซึ่งประกอบด้วย 5 รายการ ได้แก่ รายการระหว่างกันกับบุคคลที่มีความขัดแย้ง ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน นโยบายหรือแนวโน้มการทำรายการระหว่างกันในอนาคต เหตุผลที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นบริษัทร่วมและบริษัทย่อยเกินร้อยละ 5 ได้รับความสำคัญปานกลาง (3) และผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อส่วนใหญ่เห็นว่าการเปิดเผยไม่เพียงพอ

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบระดับการให้ความสำคัญและความเห็นเกี่ยวกับความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลในแต่ละรายการของผู้ใช้ทั้ง 2 กลุ่ม พบว่าทั้ง 2 กลุ่มให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) กับกลุ่มรายการแสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย 3 รายการ คือ งบการเงิน : สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท และรายการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหลักทรัพย์ รวมถึง ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นรายการที่มีได้กำหนดให้มีการเปิดเผยเหมือนกัน สำหรับรายการตลาดและภาวะการแข่งขัน และรายการลักษณะโครงการและผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ที่ผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่ให้ระดับความสำคัญมากที่สุด (5) และเห็นว่าการเปิดเผยยังไม่เพียงพอ แต่ผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อส่วนใหญ่ กลับให้ระดับความสำคัญมาก (4) กับรายการเหล่านั้นและเห็นว่า

การเปิดเผยข้อมูลของรายการดังกล่าวมีความเพียงพอ ซึ่งเนื่องมาจากวัตถุประสงค์ของการนำข้อมูลที่เปิดเผยมาใช้แตกต่างกัน

4.3 คะแนนเฉลี่ยระดับการให้ความสำคัญและสัดส่วนความเห็นเกี่ยวกับความเพียงพอ

คะแนนเฉลี่ยของกลุ่มผู้ลงทุนซึ่งได้สอบถามจากผู้จัดการกองทุนในการให้ระดับความสำคัญกับรายการข้อมูลที่เปิดเผยในแบบแสดงรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ทั้งส่วนที่กำหนดให้มีการเปิดเผยเป็นอย่างน้อย และข้อมูลเพิ่มเติมที่มีได้กำหนดให้มีการเปิดเผยที่ผู้จัดการกองทุนใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุน และสัดส่วนความเห็นเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลว่ามีความเพียงพอหรือไม่ ได้ผลเรียงตามลำดับคะแนนเฉลี่ยมากไปหาน้อย ดังนี้

ตารางที่ 4.9 คะแนนเฉลี่ยและสัดส่วนความเห็นเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลของผู้จัดการกองทุน

อันดับ ที่	ลำดับในแบบ สอบถาม	รายการที่เปิดเผย	คะแนน เฉลี่ย	การเปิดเผยข้อมูล	
				เพียงพอ	ไม่เพียงพอ
1	32	งบการเงิน : ฐานฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา	4.55	83.60%	16.40%
2	1	ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ	4.48	26.90%	73.10%
3	33	อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	4.43	74.60%	25.40%
4	15	ลักษณะโครงการและผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ	4.36	23.90%	76.10%
5	34	คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท	4.35	68.70%	31.30%
6	41	ตารางการจ่ายชำระดอกเบี้ยและหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในอนาคตรายที่สำคัญ *	4.35	33.80%	66.20%
7	4	เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ	4.26	70.10%	29.90%
8	7	การกำหนดผลิตภัณฑ์หรือบริการ	4.25	43.30%	56.70%
9	43	รายงานแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน *	4.22	58.50%	41.50%
10	27	รายการระหว่างกันกับบุคคลที่มีความขัดแย้ง	4.19	46.30%	53.70%
11	16	คดีหรือข้อพิพาทที่ยังไม่สิ้นสุด	4.17	41.80%	58.20%
12	14	นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	4.16	28.40%	71.60%
13	18	กลุ่มผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก จำนวนและสัดส่วนการถือหุ้น	4.06	92.50%	7.50%

อันดับ ที่	ลำดับในแบบ สอบถาม	รายการที่เปิดเผย	คะแนน เฉลี่ย	การเปิดเผยข้อมูล	
				เพียงพอ	ไม่เพียงพอ
14	17	หลักทรัพย์ของบริษัท	4.04	82.10%	17.90%
15	28	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ ระหว่างกัน	4.04	35.80%	64.20%
16	5	ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ	3.99	62.70%	37.30%
17	9	นโยบายการวิจัยและพัฒนา	3.96	34.30%	65.70%
18	36	มูลค่าปัจจุบันของหลักทรัพย์ในความต้องการ ของตลาดที่กิจการถืออยู่ *	3.93	38.50%	61.50%
19	3	ภาพรวมการประกอบธุรกิจ	3.90	86.60%	13.40%
20	30	นโยบายหรือแนวโน้มการทำรายการระหว่างกัน ในอนาคต	3.90	28.40%	71.60%
21	19	นโยบายการจ่ายเงินปันผล	3.88	94.00%	6.00%
22	29	มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการ ระหว่างกัน	3.88	29.90%	70.10%
23	6	ตลาดและภาวะการแข่งขัน	3.87	79.10%	20.90%
24	31	เหตุผลที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นใน บริษัทย่อย บริษัทร่วมเกินร้อยละ 5	3.87	31.30%	68.70%
25	40	ข้อมูลแสดงรายได้และกำไรจากการดำเนินงาน ในต่างประเทศ *	3.84	38.50%	61.50%
26	45	แหล่งรายได้อื่นที่มีได้มาจากการดำเนินงาน *	3.81	43.10%	56.90%
27	23	การกำกับดูแลกิจการตาม code of best practices ของตลาดหลักทรัพย์	3.80	53.70%	46.30%
28	24	การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน	3.75	35.80%	64.20%
29	26	สรุปความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความ เพียงพอและความเหมาะสมของระบบควบคุมภายใน	3.74	41.80%	58.20%
30	8	งานที่ยังไม่ส่งมอบ เจาะงานโครงการ หรือซื้อขาย ที่มีมูลค่าสูง	3.71	58.20%	41.80%
31	38	การวัดระดับผลผลิตทางกายภาพ เช่น เปอร์เซนต์ ความสามารถในการก่อให้เกิดประโยชน์จากโรงงาน *	3.71	30.80%	69.20%
32	20	โครงสร้างการจัดการ	3.70	82.10%	17.90%
33	13	นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	3.68	41.80%	58.20%
34	39	ข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงระดับ ราคาสินค้า เช่น ดัชนีราคาสินค้า *	3.65	33.80%	66.20%

อันดับ ที่	ลำดับในแบบ สอบถาม	รายการที่เปิดเผย	คะแนน เฉลี่ย	การเปิดเผยข้อมูล	
				เพียงพอ	ไม่เพียงพอ
35	46	ข้อมูลการชำระภาษี เช่น ภาษีค้างจ่าย การถูกตรวจสอบ และประเมินภาษี *	3.64	35.40%	64.60%
36	12	เงื่อนไขและผลต่อการดำเนินธุรกิจของทรัพย์สินที่ไม่มี ตัวตน	3.62	62.70%	37.30%
37	37	พยากรณ์กำไรต่อหุ้นในอนาคต *	3.57	27.70%	72.30%
38	22	ค่าตอบแทนผู้บริหาร	3.51	61.20%	38.80%
39	21	การสรรหากรรมการและผู้บริหาร	3.45	56.70%	43.30%
40	47	ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ *	3.39	46.20%	53.80%
41	10	ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา	3.38	34.30%	65.70%
42	25	ข้อมูลเกี่ยวกับบุคลากร	3.33	59.70%	40.30%
43	2	ประวัติความเป็นมาของการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการ ที่สำคัญ	3.29	85.10%	14.90%
44	11	ลักษณะสำคัญของทรัพย์สิน	3.25	29.90%	70.10%
45	35	ข้อมูลเกี่ยวกับแผนการจ่ายเงินชดเชยให้พนักงาน เช่น สวัสดิการ *	3.07	43.10%	56.90%
46	42	ข้อมูลแสดงจริยธรรมความรับผิดชอบของพนักงาน *	2.70	36.90%	63.10%
47	44	การบริจาค และสนับสนุนโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อ สังคม *	2.52	61.50%	38.50%

หมายเหตุ * เป็นรายการเพิ่มเติมที่มีได้กำหนดให้ต้องเปิดเผย

จากผลการวิเคราะห์มี 15 รายการที่ได้คะแนนเฉลี่ยมากกว่า 4 เมื่อนำมาพิจารณาพบว่า รายการในส่วนของฐานะการเงินและผลการดำเนินงานซึ่งประกอบด้วย งบการเงิน : สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ และคำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ทั้ง 3 รายการได้รับคะแนนสูงสุดอยู่ในอันดับที่ 1,3 และ 5 ตามลำดับ โดยมีนักลงทุนที่คิดว่าการเปิดเผยข้อมูลเพียงพอเท่ากับ 83.60% 74.60% และ 68.70% ตามลำดับ กลุ่มปัจจัยความเสี่ยงและนโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมซึ่งนักลงทุนให้ความสำคัญได้รับคะแนนเฉลี่ย 4.48 เป็นอันดับ 2 และ 4.16 เป็นอันดับ 12 ตามลำดับ แต่นักลงทุนกลับเห็นว่ามีความพอเพียงของการเปิดเผยข้อมูลเพียง 26.90% และ 28.40% ตามลำดับ รายการที่มีได้กำหนดให้เปิดเผยตามแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) แต่ได้รับความสนใจจากนักลงทุน ได้แก่ รายการตารางการจ่ายชำระดอกเบี้ยและหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในอนาคตรายที่สำคัญ ได้รับคะแนนเฉลี่ย 4.35 เป็นอันดับที่ 6

และรายงานแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน ได้รับคะแนนเฉลี่ย 4.22 เป็นอันดับที่ 9 สำหรับรายการที่นักลงทุนเห็นว่ามี การเปิดเผยเพียงพอสูงสุดอยู่ในเรื่องของโครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย นโยบายจ่ายเงินปันผล 94% และกลุ่มผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรกจำนวนและสัดส่วน การถือหุ้น 92.5%

กลุ่มผู้ให้สินเชื่อกจากการสอบถามไปยังผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ในการให้ ความสำคัญกับรายการข้อมูลเปิดเผยในแบบแสดงรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ทั้งส่วน ที่กำหนดให้มีการเปิดเผยเป็นอย่างน้อยและข้อมูลเพิ่มเติมที่มีได้กำหนดให้มีการเปิดเผยที่ใช้ ประโยชน์ในการตัดสินใจอนุมัติสินเชื่อให้กับกิจการต่างๆ และความเห็นว่าการข้อมูลนั้นๆ มี การเปิดเผยที่เพียงพอหรือไม่ ได้ผลดังนี้

ตารางที่ 4.10 คะแนนเฉลี่ยและสัดส่วนความเห็นเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลของผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ

อันดับ ที่	ลำดับในแบบ สอบถาม	รายการที่เปิดเผย	คะแนน เฉลี่ย	การเปิดเผยข้อมูล	
				เพียงพอ	ไม่เพียงพอ
1	32	งบการเงิน : สรุปฐานะการเงินและผลการ ดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา	4.49	72.50%	27.50%
2	34	คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและ ผลการดำเนินงาน	4.43	56.90%	43.10%
3	33	อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	4.33	70.60%	29.40%
4	7	ตลาดและภาวะการแข่งขัน	4.33	58.80%	41.20%
5	4	โครงสร้างรายได้ตามสายผลิตภัณฑ์/กลุ่มธุรกิจ	4.20	60.80%	39.20%
6	5	เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ	4.20	76.50%	23.50%
7	17	หลักทรัพย์ของบริษัท	4.20	70.60%	29.40%
8	43	รายงานแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน*	4.20	68.60%	31.40%
9	15	ลักษณะโครงการและผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ	4.14	54.90%	45.10%
10	16	คดีหรือข้อพิพาทที่ยังไม่สิ้นสุด	4.06	51.00%	49.00%
11	1	ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญ	4.04	41.20%	58.80%
12	18	กลุ่มผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก จำนวนและสัดส่วน การถือหุ้น	4.00	78.40%	21.60%
13	3	ภาพรวมการประกอบธุรกิจ	3.96	76.50%	33.50%
14	19	นโยบายการจ่ายเงินปันผล	3.96	72.50%	27.50%

อันดับ ที่	ลำดับในแบบ สอบถาม	รายการที่เปิดเผย	คะแนน เฉลี่ย	การเปิดเผยข้อมูล	
				เพียงพอ	ไม่เพียงพอ
15	41	ตารางการจ่ายดอกเบี้ยและหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในอนาคตรายที่สำคัญ	3.96	72.50%	27.50%
16	20	โครงสร้างการจัดการ	3.94	74.50%	25.50%
15	9	งานที่ยังไม่ส่งมอบ เฉพาะงานโครงการ หรือซื้อขายที่มีมูลค่าสูง	3.90	51.00%	49.00%
16	12	ลักษณะสำคัญของทรัพย์สิน	3.90	72.50%	27.50%
17	2	ประวัติความเป็นมาของการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ	3.88	70.60%	29.40%
18	46	ข้อมูลการชำระภาษี เช่น ภาษีค้างจ่าย การถูกตรวจสอบ และประเมินภาษี*	3.86	56.90%	43.10%
19	21	การสรรหากรรมการและผู้บริหาร	3.84	56.90%	43.10%
20	14	นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	3.82	47.10%	52.90%
21	6	ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ	3.78	66.70%	33.30%
22	26	สรุปความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความเพียงพอและความเหมาะสมของระบบควบคุมภายใน	3.76	52.90%	47.10%
23	40	ข้อมูลแสดงรายได้และกำไรจากการดำเนินงานในต่างประเทศ*	3.75	64.70%	35.30%
24	8	การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ	3.73	56.90%	43.10%
25	39	ข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงระดับราคาสินค้า เช่น ดัชนีราคาสินค้า*	3.65	58.80%	41.20%
26	10	นโยบายการวิจัยและพัฒนา	3.63	56.90%	43.10%
27	36	มูลค่าปัจจุบันของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่กิจการถืออยู่*	3.63	62.70%	37.30%
28	45	แหล่งรายได้อื่นที่มีได้มาจากการดำเนินงาน*	3.61	56.90%	43.10%
29	38	การวัดระดับผลผลิตทางกายภาพ เช่น เปอร์เซนต์ความสามารถในการก่อให้เกิดประโยชน์จากโรงงาน*	3.59	64.70%	35.30%
30	13	เงื่อนไขและผลต่อการดำเนินธุรกิจของทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตน	3.53	49.00%	51.00%
31	25	ข้อมูลเกี่ยวกับบุคลากร	3.53	54.90%	45.10%
32	22	คำตอบแทนผู้บริหาร	3.51	45.10%	54.90%

อันดับ ที่	ลำดับในแบบ สอบถาม	รายการที่เปิดเผย	คะแนน เฉลี่ย	การเปิดเผยข้อมูล	
				เพียงพอ	ไม่เพียงพอ
33	42	ข้อมูลแสดงจริยธรรมความรับผิดชอบของพนักงาน เช่น การขาดงาน การประท้วง การลาออก*	3.51	45.10%	54.90%
34	37	พยากรณ์กำไรต่อหุ้นในอนาคต	3.49	64.70%	35.30%
35	24	การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน	3.47	39.20%	60.80%
36	47	ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์*	3.47	70.60%	29.40%
37	11	ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา	3.45	56.90%	43.10%
38	23	การกำกับดูแลกิจการตาม code of best practices ของตลาดหลักทรัพย์	3.43	60.80%	39.20%
39	27	รายการระหว่างกันกับบุคคลที่มีความขัดแย้ง	3.29	37.30%	62.70%
40	29	มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการ ระหว่างกัน	3.29	41.20%	58.80%
41	28	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ ระหว่างกัน	3.24	41.20%	58.80%
42	30	นโยบายหรือแนวโน้มการทำรายการระหว่างกันใน อนาคต	3.24	43.10%	56.90%
43	35	ข้อมูลเกี่ยวกับแผนการจ่ายเงินชดเชยให้พนักงาน เช่น สวัสดิการ เงินบำนาญ*	3.22	49.00%	51.00%
44	31	เหตุผลที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นใน บ.ย่อย บ.ร่วมเกินร้อยละ 5	3.16	47.10%	52.90%
45	45	การบริจาค และสนับสนุนโครงการที่เป็นประโยชน์ ต่อสังคม*	3.12	62.70%	37.30%

หมายเหตุ * เป็นรายการเพิ่มเติมที่มีได้กำหนดให้ต้องเปิดเผย

จากผลการวิเคราะห์มี 12 รายการที่ได้คะแนนเฉลี่ยตั้งแต่ 4 ขึ้นไป โดยรายการข้อมูล
ที่เปิดเผยที่ได้คะแนนเฉลี่ยสูงสุด 3 อันดับแรกอยู่ในส่วนของหัวข้อฐานะการเงินและผลการ
ดำเนินงานซึ่งประกอบด้วย งบการเงิน : สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา
ได้คะแนนเฉลี่ย 4.49 ได้รับระดับความสำคัญสูงสุดเป็นอันดับที่ 1 รองลงมาอันดับ 2 ได้คะแนน
เฉลี่ย 4.43 คะแนน ได้แก่คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน และรอง
อันดับ 3 ได้แก่อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ได้คะแนนเฉลี่ย 4.33 คะแนน โดยมีผู้พิจารณาให้

สินเชื่อคิดว่าการเปิดเผยข้อมูลเพียงพอเท่ากับ 72.50% 56.90% และ 70.60% ตามลำดับ และให้ความสำคัญกับรายการตลาดและภาวะการแข่งขันมากเป็นอันดับ 3 ได้รับคะแนนเฉลี่ย 4.33 เท่ากับรายการอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ รายการในหัวข้อโครงสร้างเงินทุนซึ่งประกอบด้วยรายการหลักทรัพย์ของบริษัท ได้รับความสำคัญเป็นอันดับที่ 5 ได้คะแนนเฉลี่ย 4.20 กลุ่มผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายการจำนวนและสัดส่วนการถือหุ้นได้รับความสำคัญเป็นอันดับที่ 12 ได้คะแนนเฉลี่ย 4.00 และนโยบายการจ่ายเงินปันผลเป็นอันดับที่ 14 ซึ่งเป็นกลุ่มที่ผู้พิจารณาให้สินเชื่อเห็นว่าการเปิดเผยเพียงพอสูงถึง 70.60% 78.40% และ 72.50% ตามลำดับ ข้อมูลกลุ่มผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายการ จำนวนและสัดส่วนการถือหุ้นได้รับความเห็นว่าเป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยอย่างเพียงพอสูงที่สุดกล่าวคือ 81.80% ของผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อตอบว่าข้อมูลในรายการดังกล่าวมีการเปิดเผยที่เพียงพอ สำหรับรายการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ได้รับคะแนนเฉลี่ย 4.04 สูงเป็นอันดับที่ 11 แต่ผู้พิจารณาให้สินเชื่อเห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลเพียงพอเท่ากับ 43.20% เท่านั้น โดยรายการเกี่ยวกับการดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายในเป็นรายการที่ผู้พิจารณาให้สินเชื่อเห็นว่ามีคามเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลต่ำที่สุดเพียง 40.90% รายการที่มีได้กำหนดให้เปิดเผยตามแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) แต่ได้รับความสนใจจากผู้พิจารณาให้สินเชื่อโดยได้รับคะแนนเฉลี่ย 4.20 ได้รับความสำคัญสูงเป็นอันดับที่ 7 ได้แก่ รายงานแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

สรุปท้ายบท

ผลจากการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นในบทนี้มีทั้งส่วนที่แตกต่างกันและคล้ายกันในผลการศึกษาที่ได้จากทั้ง 2 กลุ่ม คือ ผู้จัดการกองทุนและผู้จัดการฝ่ายสินเชื่อ ในส่วนของความแตกต่างในการให้ความสำคัญกับรายการที่เปิดเผยและความเห็นเกี่ยวกับความเพียงพอ นั้น เนื่องมาจากผู้ตอบแบบสอบถามทั้ง 2 กลุ่ม มีวัตถุประสงค์ในการตัดสินใจที่ต่างกัน โดยนักลงทุนนอกจากผลตอบแทนที่ต้องการแล้ว ยังคำนึงถึงรายได้ที่มั่นคงและความปลอดภัยของเงินลงทุน ส่วนผู้ให้สินเชื่อจะสนใจถึงความสามารถในการชำระหนี้โดยมีหลักทรัพย์ค้ำประกันช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตามการเปรียบเทียบ 2 กลุ่มยังไม่ได้เปรียบเทียบเชิงสถิติถึงความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะได้กล่าวในบทต่อไป