

## **APPENDIX B: EXPERIMENTAL CASE MATERIALS**

Appendix B describes the case materials that are presented to the subjects in the study. It includes cover letter, instructions, financial information of the AAA Company (a hypothetical company), pre-experimental questionnaire, experimental questionnaire, and post-experimental questionnaire. The case materials are presented bilingually to avoid the language barriers faced by the subjects, since the participants are master degree students from both Thai and international programs.

***[PLEASE NOTE THAT THE BOLDED, SMALL-CAPITALIZED, AND ITALICIZED EXPLANATIONS IN SQUARE PARENTHESES ARE NOT APPEARED ON THE PAGES READ BY THE SUBJECTS. I INCLUDE THEM TO DESCRIBE THE DETAILS ON THE CASE MATERIALS FOR CLARIFICATION ONLY. THE CASE MATERIAL IS PRESENTED USING DIFFERENT FONT.]***

## ALL EXPERIMENTAL CONDITIONS

### COVER SHEET

#### คำแนะนำทั่วไป (GENERAL INSTRUCTIONS)

ดิฉันขอขอบพระคุณผู้เข้าร่วมการทดลองในการศึกษานี้ทุกท่าน งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการใช้ข้อมูลทางการเงินในการประเมินผลการดำเนินงานของกิจการ โดยการทดลองในครั้งนี้จะใช้เวลาโดยประมาณ 45 - 60 นาที

I would like to thank you for participating in this study. The purpose of the study is to investigate how investors use financial information to form judgments related to firm operating performance evaluation. The estimated time to complete this study is about 45-60 minutes.

ในการทดลองนี้ จะสมมติว่าท่านเป็นนักลงทุนและถือครองหุ้นของบริษัท AAA จำนวนหนึ่ง ท่านจะได้รับข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับบริษัท ข้อมูลทางการเงิน งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งท่านจะต้องใช้ตอบคำถามต่างๆ ในการศึกษาครั้งนี้ ข้อมูลที่ท่านได้รับอาจมีปริมาณหรือรายละเอียดน้อยกว่าที่ท่านได้รับในการวิเคราะห์การลงทุนในสถานการณ์จริง ดังนั้นขอให้ท่านตอบคำถามโดยใช้ข้อมูลที่ท่านได้รับเท่านั้น คำถามเกี่ยวข้องกับความรู้ของท่านที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ท่านจะต้องทำการพยากรณ์ระดับกำไรของกิจการในอนาคต นอกจากนี้ ในช่วงท้าย ท่านจะต้องตอบคำถามเกี่ยวกับประวัติการศึกษาและประสบการณ์ของท่าน

During the study, you are asked to assume the role of the investors who currently holds the common stock of AAA Company. The company background information and financial information, a set of financial statements, accompanying with the relevant notes will be made available for you during the study and series of questions about your perception of a given firm will be solicited. The information provided in the case materials is not intended to represent a level of detail that you receive in the real world when analyzing firm performance. Thus, please base your responses only on the information given in the case materials. The questions relating to the perceptions on firm performance are solicited. You will be asked to provide the best estimate of future earnings performance of AAA Company. Also, there will be an inquiry about your educational background and work experience.

ขอให้ผู้เข้าร่วมการทดลองทุกท่านทราบว่าคำตอบของท่านจะไม่ถูกวิเคราะห์เป็นรายบุคคล คำตอบทุกคำตอบของท่านจะถูกเก็บเป็นความลับ แต่จะมีการนำคำตอบมารวมกันและวิเคราะห์ในภาพรวม คำถามแต่ละข้อไม่ใช่คำตอบที่มีคำตอบถูกหรือผิด ดังนั้นขอความกรุณาท่านไม่ให้สอบถามหรือปรึกษาผู้เข้าร่วมการทดลองท่านอื่นในการตอบคำถาม คำตอบที่ตรงกับความคิดที่แท้จริงของท่านจะเป็นประโยชน์อย่างมากต่อการศึกษา นอกจากนี้ ท่านสามารถใช้เครื่องคิดเลขที่จัดเตรียมไว้ให้ได้ (หากต้องการ)

Please be informed that your individual responses will not be analyzed separately and will remain strictly confidential. The responses of all participants will be combined and then analyzed. There is *NO* right or wrong answers to the questions solicited in this study. Do not consult with other participants or use any other materials. Your honest perceptions of the materials presented are highly valued and critical to the success of this study. The calculator will be made available for you to use during the study in case you need it.

กรุณาอย่าสอบถามหรือปรึกษากับผู้อื่นเกี่ยวกับการศึกษาในครั้งนี้กับผู้ร่วมการทดลองท่านอื่นๆ ในขณะที่ทำการทดลอง การสอบถามหรือปรึกษากับผู้เข้าร่วมการทดลองท่านอื่นๆ จะทำให้ผลการศึกษานี้ไม่น่าเชื่อถือ คำตอบและความเห็นของท่านมีประโยชน์และคุณค่าต่อการศึกษาในครั้งนี้เป็นอย่างมาก และดิฉันรู้สึกขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมการทดลองในครั้งนี้

Please do not discuss this study with other participants during the study. Discussing the study with others may invalidate the results of the study. Your input is critical to the success of this study. Your participation is very much appreciated.

ท่านจะได้รับคำแนะนำเกี่ยวกับขั้นตอนและวิธีการในแต่ละขั้นตอนของการวิจัยในครั้งนี้ และหากมีข้อสงสัยใด กรุณาถามผู้วิจัย ขอให้ทุกท่านเริ่มทำการทดลองได้ ณ บัดนี้

The instructions pertaining to the steps and procedures will be provided throughout the study. Please read the instruction carefully. Now, please proceed to the case materials.

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ อรพรรณ ชลระบิล (*Assistant Professor Orapan Yolrabil*)

นักศึกษาโครงการปริญญาเอกร่วมทางบริหารธุรกิจ (*JDBA Students*)

**[PARTICIPANTS ARE ASKED TO ASSUME ROLE OF AAA STOCKHOLDERS, RATHER THAN JUST INVESTORS, TO ENSURE THEIR ATTENTIVENESS TO THE CASE MATERIALS BECAUSE THEY HAVE FINANCIAL STAKES IN THE COMPANY. MOREOVER, THE PARTICIPANTS ARE INFORMED THAT THEY WOULD RECEIVE THE COMPENSATION OF 500 BAHT PER PERSON UPON THEIR COMPLETION. THE COMPENSATION IS ANOTHER FACTOR THAT INDUCE ATTENTIVENESS AND MOTIVATE THE PARTICIPANTS TO COMPLETE THE QUESTIONNAIRE.]**

## ALL EXPERIMENTAL CONDITIONS

### PART 1

#### PRE-EXPERIMENTAL QUESTIONNAIRE

##### SELF-RATED ACCOUNTING AND INVESTMENT KNOWLEDGE QUESTIONS:

###### คำแนะนำ (Instructions)

กรุณาระบุคำตอบของท่านในตัวอย่าง 11 (0-10) ระดับหรือเลือกคำตอบที่ท่านเห็นว่าเหมาะสมที่สุดในคำถามต่อไปนี้

*(Please indicate your responses in the 11-point (0-10) rating scale provided and mark the answer that you think is correct for the following questions.)*

<p><b>[PRIOR BUSINESS AND INVESTMENT KNOWLEDGE]</b></p>	<p>1. ท่านประเมินระดับความรู้เกี่ยวกับธุรกิจและการลงทุนของท่านอย่างไร? (How would you evaluate your level of business and investment knowledge?)</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center; background-color: #ffffcc;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">0</td><td style="width: 10%;">1</td><td style="width: 10%;">2</td><td style="width: 10%;">3</td><td style="width: 10%;">4</td><td style="width: 10%;">5</td><td style="width: 10%;">6</td><td style="width: 10%;">7</td><td style="width: 10%;">8</td><td style="width: 10%;">9</td><td style="width: 10%;">10</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Not at all sophisticated</td> <td colspan="4">Moderately sophisticated</td> <td colspan="4">Very sophisticated</td> </tr> <tr> <td colspan="3">ไม่มีความเชี่ยวชาญ</td> <td colspan="4">มีความเชี่ยวชาญปานกลาง</td> <td colspan="4">มีความเชี่ยวชาญมาก</td> </tr> </table> </div> <p>2. โปรดระบุระดับความสนใจของท่านในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับข่าวสารทางเศรษฐกิจของประเทศและในโลก ตลาดเงินและตลาดทุน เช่น ความเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์หรือดัชนีชี้วัดสถานะเศรษฐกิจอื่นๆ หรือการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย เป็นต้น (Please identify your interest in the news related to local and world economy, capital/securities or money markets e.g. changes in SET index or other indices, change in interest rate.)</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center; background-color: #ffffcc;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">0</td><td style="width: 10%;">1</td><td style="width: 10%;">2</td><td style="width: 10%;">3</td><td style="width: 10%;">4</td><td style="width: 10%;">5</td><td style="width: 10%;">6</td><td style="width: 10%;">7</td><td style="width: 10%;">8</td><td style="width: 10%;">9</td><td style="width: 10%;">10</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Not interested</td> <td colspan="4">Moderately interested</td> <td colspan="4">Very interested</td> </tr> <tr> <td colspan="3">ไม่สนใจ</td> <td colspan="4">สนใจปานกลาง</td> <td colspan="4">สนใจมาก</td> </tr> </table> </div> <p>3. ท่านประเมินพฤติกรรมความเสี่ยงของท่านอย่างไร? (How would you rate your risk behavior?)</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center; background-color: #ffffcc;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">0</td><td style="width: 10%;">1</td><td style="width: 10%;">2</td><td style="width: 10%;">3</td><td style="width: 10%;">4</td><td style="width: 10%;">5</td><td style="width: 10%;">6</td><td style="width: 10%;">7</td><td style="width: 10%;">8</td><td style="width: 10%;">9</td><td style="width: 10%;">10</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Risk averse</td> <td colspan="4">Risk neutral</td> <td colspan="4">Risk seeking</td> </tr> <tr> <td colspan="3">กลัวความเสี่ยง</td> <td colspan="4">เป็นกลางต่อความเสี่ยง</td> <td colspan="4">ชอบความเสี่ยง</td> </tr> </table> </div>	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Not at all sophisticated			Moderately sophisticated				Very sophisticated				ไม่มีความเชี่ยวชาญ			มีความเชี่ยวชาญปานกลาง				มีความเชี่ยวชาญมาก				0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Not interested			Moderately interested				Very interested				ไม่สนใจ			สนใจปานกลาง				สนใจมาก				0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Risk averse			Risk neutral				Risk seeking				กลัวความเสี่ยง			เป็นกลางต่อความเสี่ยง				ชอบความเสี่ยง			
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10																																																																																										
Not at all sophisticated			Moderately sophisticated				Very sophisticated																																																																																													
ไม่มีความเชี่ยวชาญ			มีความเชี่ยวชาญปานกลาง				มีความเชี่ยวชาญมาก																																																																																													
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10																																																																																										
Not interested			Moderately interested				Very interested																																																																																													
ไม่สนใจ			สนใจปานกลาง				สนใจมาก																																																																																													
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10																																																																																										
Risk averse			Risk neutral				Risk seeking																																																																																													
กลัวความเสี่ยง			เป็นกลางต่อความเสี่ยง				ชอบความเสี่ยง																																																																																													

	<p>4. ท่านประเมินความรู้เกี่ยวกับความหมายและการวิเคราะห์งบการเงินของท่านอย่างไร? (How would you rate your knowledge with respect to meaning and interpretation of financial statements?)</p> <div style="border: 1px solid black; background-color: #ffffcc; padding: 5px;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="text-align: center;">0</td><td style="text-align: center;">1</td><td style="text-align: center;">2</td><td style="text-align: center;">3</td><td style="text-align: center;">4</td><td style="text-align: center;">5</td><td style="text-align: center;">6</td><td style="text-align: center;">7</td><td style="text-align: center;">8</td><td style="text-align: center;">9</td><td style="text-align: center;">10</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Not at all sophisticated</td><td colspan="6" style="text-align: center;">Moderately sophisticated</td><td colspan="4" style="text-align: center;">Very sophisticated</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">ไม่มีความเชี่ยวชาญ</td><td colspan="6" style="text-align: center;">มีความเชี่ยวชาญปานกลาง</td><td colspan="4" style="text-align: center;">มีความเชี่ยวชาญมาก</td> </tr> </table> </div>	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Not at all sophisticated	Moderately sophisticated						Very sophisticated				ไม่มีความเชี่ยวชาญ	มีความเชี่ยวชาญปานกลาง						มีความเชี่ยวชาญมาก			
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10																								
Not at all sophisticated	Moderately sophisticated						Very sophisticated																											
ไม่มีความเชี่ยวชาญ	มีความเชี่ยวชาญปานกลาง						มีความเชี่ยวชาญมาก																											
	<p>5. ท่านมีความคุ้นเคยกับข้อมูลที่นำเสนอในรายงานประจำปีหรืองบการเงินของบริษัทขนาดเล็กเพียงใด? (How would you familiar with the financial information presentation in the annual report or financial statements?)</p> <div style="border: 1px solid black; background-color: #ffffcc; padding: 5px;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="text-align: center;">0</td><td style="text-align: center;">1</td><td style="text-align: center;">2</td><td style="text-align: center;">3</td><td style="text-align: center;">4</td><td style="text-align: center;">5</td><td style="text-align: center;">6</td><td style="text-align: center;">7</td><td style="text-align: center;">8</td><td style="text-align: center;">9</td><td style="text-align: center;">10</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Not familiar</td><td colspan="6" style="text-align: center;">Moderately familiar</td><td colspan="4" style="text-align: center;">Very familiar</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">ไม่มีความคุ้นเคย</td><td colspan="6" style="text-align: center;">มีความคุ้นเคยปานกลาง</td><td colspan="4" style="text-align: center;">มีความคุ้นเคยมาก</td> </tr> </table> </div>	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Not familiar	Moderately familiar						Very familiar				ไม่มีความคุ้นเคย	มีความคุ้นเคยปานกลาง						มีความคุ้นเคยมาก			
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10																								
Not familiar	Moderately familiar						Very familiar																											
ไม่มีความคุ้นเคย	มีความคุ้นเคยปานกลาง						มีความคุ้นเคยมาก																											

***[THE SELF-RATED KNOWLEDGE QUESTIONS RELATED TO BUSINESS AND ACCOUNTING WOULD BE USED TO CONTROL FOR DIVERSITY IN PRIOR KNOWLEDGE THAT THE PARTICIPANTS BRING TO THE EXPERIMENT AND TO ENSURE THE RANDOM ASSIGNMENT OF SUBJECTS TO EXPERIMENTAL CONDITIONS.]***

**KNOWLEDGE TEST:****คำแนะนำ (Instruction)**

กรุณาระบุว่าข้อความต่อไปนี้ “ถูกต้อง” หรือ “ไม่ถูกต้อง” ในกระดาษคำตอบที่จัดให้ โดยให้ฝน ๑ หากข้อความในข้อนั้นถูกต้อง และฝน ๒ หากข้อความในข้อนั้นไม่ถูกต้อง

**(Please mark ๑ in the answer sheet to indicate that the statement is “True” and mark ๒ in the answer sheet to indicate that the statement is “False”.)**

- (T/F) 1. ถ้าสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น หนี้สินหรือส่วนของผู้ถือหุ้น (อย่างใดอย่างหนึ่ง) จะต้องเพิ่มขึ้นด้วยเสมอ  
(If total assets increase, then either liabilities or stockholders' equity also must increase.)  
**[QUESTION: ACCOUNTING; DIFFICULTY LEVEL: EASY; ANSWER: FALSE]**
- (T/F) 2. อัตรากำไรขั้นต้นคำนวณจากกำไรจากการดำเนินงานหารด้วยรายได้จากการขาย (สุทธิ)  
(The gross profit percentage is computed by dividing operating income by net sales.)  
**[QUESTION: ACCOUNTING; DIFFICULTY LEVEL: EASY; ANSWER: FALSE]**
- (T/F) 3. ข้อดีของการจัดหาเงินทุนจากแหล่งนี้ คือ การที่ดอกเบี้ยจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายที่หักภาษีได้  
(The major advantage of debt financing is that interest expense is tax deductible.)  
**[QUESTION: ACCOUNTING; DIFFICULTY LEVEL: EASY; ANSWER: TRUE]**
- (T/F) 4. ถ้าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.63 แสดงว่าบริษัทมีเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 37%  
(If the debt-to-assets ratio is 0.63, it means that 37% of the company's financing has been provided by stockholders' equity.)  
**[QUESTION: ACCOUNTING; DIFFICULTY LEVEL: MEDIUM; ANSWER: TRUE]**
- (T/F) 5. ในการจัดทำงบกระแสเงินสดโดยวิธีทางอ้อม การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียนจะนำมาคำนวณกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่วนการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินหมุนเวียนจะนำมาคำนวณกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน  
(Under the indirect method, changes in current assets are used in determining net cash flows from operating activities and changes in current liabilities are used in determining cash flows from financing activities.)  
**[QUESTION: ACCOUNTING; DIFFICULTY LEVEL: MEDIUM; ANSWER: FALSE]**
- (T/F) 6. อัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือที่อยู่ในระดับต่ำ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีประสิทธิภาพสูงในการบริหารสินค้าคงเหลือ (กำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ คงที่)  
(The lower the inventory turnover ratio, the more efficiently the company manages its inventory, all other things equal.)  
**[QUESTION: ACCOUNTING; DIFFICULTY LEVEL: MEDIUM; ANSWER: FALSE]**

- (T/F) 7. อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงกว่าแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของบริษัทดีกว่า (กำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ คงที่)  
(All other things equal, the higher the Return on Equity (ROE) ratio the better the financial performance of the company.)  
**[QUESTION: ACCOUNTING; DIFFICULTY LEVEL: MEDIUM; ANSWER: TRUE]**
- (T/F) 8. ถ้าหากบริษัทมีหน่วยผลิตเป็นจำนวนที่คงที่ตลอดอายุการใช้งานของสินทรัพย์ การตัดค่าเสื่อมราคาด้วยวิธีเส้นตรงจะมีค่าเสื่อมราคาเท่ากับการตัดค่าเสื่อมราคาด้วยวิธีจำนวนหน่วยผลิต  
(If a company produces the same number of units per period over an asset's useful life, straight-line depreciation expense per period will be the same as the depreciation expense recorded using the units-of-production method.)  
**[QUESTION: ACCOUNTING; DIFFICULTY LEVEL: HARD; ANSWER: FALSE]**
- (T/F) 9. เมื่ออัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลง หน้าที่ที่มีอายุคงเหลือยาวนานกว่าจะมีราคาเปลี่ยนแปลงรุนแรงกว่าหน้าที่ที่มีอายุคงเหลือสั้นกว่า  
(For bonds, price sensitivity to a given change in interest rates generally increases as years remaining to maturity increases.)  
**[QUESTION: FINANCE; DIFFICULTY LEVEL: EASY; ANSWER: TRUE]**
- (T/F) 10. ในการคำนวณอัตราต้นทุนของเงินทุนของกิจการ (WACC) ต้นทุนของเงินทุนจากแหล่งหนึ่งจะต้องใช้อัตราก่อนภาษีซึ่งต่ำกว่าอัตราหลังภาษี  
(The before-tax cost of debt, which is lower than the after-tax cost, is used as the component cost of debt for purposes of developing the firm's weighted average cost of capital (WACC).)  
**[QUESTION: FINANCE; DIFFICULTY LEVEL: EASY; ANSWER: FALSE]**
- (T/F) 11. ถ้าเงินมีค่าตามเวลา สามารถสรุปได้ว่าไม่มีกรณีใดที่มูลค่าปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าอนาคต (หากไม่คำนึงถึงความเสี่ยง)  
(Disregarding risk, if money has time value, it is impossible for the present value of a given sum to be greater than its future value.)  
**[QUESTION: FINANCE; DIFFICULTY LEVEL: EASY; ANSWER: TRUE]**
- (T/F) 12. ผู้ถือหุ้นหุ้นบุริมสิทธิมีสิทธิเหนือว่าผู้ถือหุ้นสามัญในการได้รับส่วนแบ่งในกำไรของบริษัท โดยผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับเงินปันผลก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ และเพื่อสิทธิที่เหนือกว่านี้ ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะต้องสละสิทธิในการรับแบ่งส่วนสินทรัพย์เวลาบริษัทเลิกกิจการ  
(Preferred stockholders have priority over common stockholders with respect to earnings. Dividends must be paid on preferred stock before then can be paid on common stock. In exchange for this priority to dividends, preferred stockholders give up their priority claims to common stockholders in the event of bankruptcy.)  
**[QUESTION: FINANCE; DIFFICULTY LEVEL: MEDIUM; ANSWER: FALSE]**

- (T/F) 13. ถ้าผลตอบแทนจากทุนทรัพย์ที่คาดไว้มีอัตราต่ำกว่าอัตราต้นทุนทางการเงินจากแหล่งทุนมูลค่าตลาดส่วนเพิ่มของบริษัทจะเป็นขอลบ  
(If a company's expected return on invested capital is less than its cost of equity, then the company has a negative market value added (MVA).)  
[QUESTION: FINANCE; DIFFICULTY LEVEL: MEDIUM; ANSWER: FALSE]
- (T/F) 14. เมื่อเปรียบเทียบการตัดค่าเสื่อมราคาด้วยวิธีเส้นตรงกับวิธีอัตราเร่ง การตัดค่าเสื่อมราคาวิธีอัตราเร่งจะทำให้กำไรสุทธิมียอดต่ำกว่า แต่จะมีกระแสเงินสดที่สูงกว่า ตลอดอายุของสินทรัพย์ ทั้งนี้ปัจจัยอื่นที่เกี่ยวข้อง ไม่มีการเปลี่ยนแปลง (กำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ คงที่)  
(The use of accelerated versus straight-line depreciation causes net income reported to stockholders to be lower, and cash flows higher, for the duration of an asset's life, other things held constant.)  
[QUESTION: FINANCE; DIFFICULTY LEVEL: MEDIUM; ANSWER: FALSE]
- (T/F) 15. โดยทั่วไปค่าเบต้าของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีการกระจายการลงทุนเป็นอย่างดี จะมีค่าคงเส้นคงวากว่าค่าเบต้าของหลักทรัพย์เดี่ยว  
(We will generally find that the beta of a well-diversified portfolio is more stable over time than the beta of a single security.)  
[QUESTION: FINANCE; DIFFICULTY LEVEL: MEDIUM; ANSWER: TRUE]

**[THE ACCOUNTING AND FINANCE KNOWLEDGE TEST SCORES ARE USED TO CONTROL FOR THE LEVEL OF PRIOR KNOWLEDGE OF PARTICIPANTS AND TO ENSURE THE RANDOM ASSIGNMENT OF THE SUBJECTS TO EXPERIMENTAL CONDITIONS.]**

**[NOTE THAT THE ACCOUNTING QUESTIONS ARE TAKEN FROM FUNDAMENTAL FINANCIAL ACCOUNTING 2<sup>ND</sup> EDITION BY PHILLIPS, LIBBY, AND LIBBY AND THAT THE FINANCE QUESTIONS ARE TAKEN FROM FINANCIAL MANAGEMENT: THEORY & PRACTICE 11<sup>TH</sup> EDITION BY BRIGHAM AND EHRHARDT.]**

ท่านได้ทำการทดลองส่วนที่ 1 เสร็จสิ้นแล้ว กรุณาเก็บเอกสารของส่วนที่ 1 ไว้ในซองที่ 1  
ต่อจากนั้นให้เปิดซองที่ 2 เพื่อทำการทดลองส่วนที่ 2 ต่อไปตามคำแนะนำที่ให้

**(You have completed Part 1. Please return Part 1 materials to Envelope #1.  
Then, open Envelope #2 and proceed to Part 2 and follow the instructions specified.)**

**[THE PARTICIPANTS ARE NOT ALLOWED TO REVISE THEIR RESPONSES IN THE PRE-EXPERIMENTAL QUESTIONNAIRE AFTER THEY REVIEW THE INFORMATION OF THE AAA COMPANY TO AVOID THE CONTAMINATION IN THEIR JUDGMENTS GIVEN ON THE SELF-RATED QUESTIONS THAT MIGHT OCCUR WHEN THEY LOSE THEIR SELF-CONFIDENCE IF THEY CANNOT DETERMINE THE ANSWERS FOR SOME OF THE EXPERIMENTAL QUESTIONS.]**

***[THE AAA CASE MATERIAL IS PRESENTED IN THE FOLLOWING SECTION.***

***THE RESEARCH PARTICIPANTS WOULD RECEIVE THE COMPANY BACKGROUND AND FINANCIAL STATEMENTS OF THE AAA COMPANY FOR THE YEAR 2007 AND 2008. NOTE THAT THE FINANCIAL STATEMENTS ARE THE FINANCIAL STATEMENTS THAT RECORD THE INVESTMENT IN ASSOCIATES UNDER THE EQUITY METHOD.***

***EVEN THOUGH THAI ACCOUNTING STANDARD NO. 44 ON CONSOLIDATED AND SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS GOVERNS THAT AN ENTITY WITH INVESTMENT IN ASSOCIATES MUST PRESENT THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS TOGETHER WITH FINANCIAL STATEMENTS THAT APPLIED THE EQUITY METHOD TO THE INVESTMENT IN ASSOCIATES, ONLY THE LATTER IS PRESENTED TO AVOID THE COMPLICATIONS IN THE CASE MATERIALS.***

***THE RESEARCH PARTICIPANTS IN EACH OF THE FIVE EXPERIMENTAL CONDITIONS RECEIVE DIFFERENT SET OF THE FINANCIAL STATEMENTS.***

***IN EXPERIMENT 1, THE PARTICIPANTS RECEIVE THREE DIFFERENT PRESENTATION FORMAT OF FINANCIAL STATEMENTS. THE PARTICIPANTS IN TFS CONDITION RECEIVE THE SET OF TRADITIONAL FORMAT FINANCIAL STATEMENTS, WHILE THOSE IN WFS CONDITION RECEIVE THE SET OF PROPOSED FORMAT (OR WORKING FORMAT) FINANCIAL STATEMENTS. IN ADDITION, THE PARTICIPANTS IN MFS CONDITION RECEIVE MIXED FORMAT FINANCIAL STATEMENTS. THE MIXED FORMAT FINANCIAL STATEMENTS COMPRISE THE PROPOSED FORMAT INCOME STATEMENT AND TRADITIONAL FORMAT BALANCE SHEET, STATEMENT OF STOCKHOLDERS' EQUITY, AND STATEMENT OF CASH FLOWS.***

***IN EXPERIMENT 2, THE PARTICIPANTS RECEIVE THREE DIFFERENT DATA AGGREGATION LEVELS. TO BE EXACT, I MANIPULATE THE PRESENTATION OF THE BY-NATURE INFORMATION RELATED TO COMPOSITION OF COST OF GOODS SOLD. THE PARTICIPANTS IN NOTES CONDITION RECEIVE THE BY-NATURE INFORMATION IN THE NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS, WHILE, IN THE FACE CONDITION, THE BY-NATURE INFORMATION IS PRESENTED ON THE FACE OF INCOME STATEMENT. IN ADDITION, IN THE NO CONDITION, THE BY-NATURE INFORMATION IS NOT PRESENTED OR DISCLOSED.]***

## ALL EXPERIMENTAL CONDITIONS

### CASE MATERIALS

#### รายละเอียดบริษัท (COMPANY BACKGROUND)

##### **บริษัท AAA จำกัด (มหาชน) (AAA Public Company Limited)**

บริษัท AAA เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจตามหลักบรรษัทภิบาลและแนวทางการพัฒนาสู่ความยั่งยืน โดยสร้างสรรค์นวัตกรรมใหม่ๆ ทั้งด้านสินค้า บริการ กระบวนการทำงาน และรูปแบบธุรกิจเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม และตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค พัฒนาตนเองอย่างไม่หยุดยั้ง ปัจจุบันบริษัทดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตวัสดุและผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง

The AAA Company has conducted business in tune with corporate governance and sustainable development. The AAA Company encourages innovation in products, services, work processes, and business models to create higher value for the consumer. The AAA Company has core business in manufacturing of building materials.

#### **ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ (Investor Information):**

รหัสหลักทรัพย์ (Stock code)	AAA หลักทรัพย์ยื่นซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย – ดลท. กลุ่มอุตสาหกรรม: อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง; หมวดธุรกิจ: วัสดุก่อสร้าง (AAA Listed on the Stock Exchange of Thailand – SET Industry: Property & Construction; Sector: Construction Materials)
เว็บไซต์ (Website)	www.aaa.co.th
ทุนจดทะเบียน (Registered capital)	1.60 ล้านบาท (Baht 1.60 million)
ทุนที่เรียกชำระแล้ว (Paid-up capital)	1.20 ล้านบาท (ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 1.20 ล้านหุ้น ราคาตามมูลค่าหุ้นละ 1 บาท) (Baht 1.20 million) (Consist of 1.20 million ordinary shares, Baht 1 par value)

#### **ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ (Stock Price Information):**

ราคาหุ้น (ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2551) (Stock Price) (As of 30/12/2008)			
ราคาล่าสุด (Last Trade)	122.00	ราคาเปิด (Open)	122.00
การเปลี่ยนแปลง (Change)	1.00	ราคาสูงสุด (High)	124.00
เปอร์เซ็นต์เปลี่ยนแปลง (% Change)	0.83 %	ราคาต่ำสุด (Low)	121.00
		ราคาเฉลี่ย (Average Price)	122.64
		ปริมาณซื้อขาย (หุ้น) (Volume) (Shares)	343,800
		มูลค่าซื้อขาย (บาท) (Value) (Baht)	42.17 M
ปริมาณเสนอซื้อ (Vol. Bid)	34,600	ราคาเสนอซื้อ (Bid)	122.00
		ราคาเสนอขาย (Offer)	123.00
		ปริมาณเสนอขาย (Vol. Offer)	14,000
ข้อมูลสถิติ (ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2551) (Statistic Data) (As of 30/12/2008)			
ราคาปิดต่อกำไรสุทธิ (P/E)	3.72	ผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield)	12.20%
กำไรต่อหุ้น (บาท) (Earnings Per Share) (Baht)	32.78	เงินปันผลต่อหุ้น (บาท) (Dividend Per Share) (Baht)	14.88
ราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)	1.29	ราคาพาร์ (บาท) (Par Value) (Baht)	1.00
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท) (Market Cap) (Mil. Baht)	146.40	จำนวนหุ้นจดทะเบียน (Listed Shares)	1,200,000

ต่อไป ขอให้ท่านตอบคำถามต่างๆ โดยใช้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และกระแสเงินสดของบริษัท

Next, you will be provided with additional information about the company's operating results, financial position, and cash flow. Each part of the study will ask you a short series of questions about the information before you proceed to the next part of the study.