

CHAPTER 11

การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Analysis)

ความหมายของการวิเคราะห์งบประมาณการเงิน

การวิเคราะห์งบประมาณการเงิน หมายถึง กระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่งจากงบการเงินของกิจการนั้นพร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงมาประกอบการตัดสินใจ



จุดมุ่งหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน

1. ใช้เป็นเครื่องมือกลั่นกรองเบื้องต้นเพื่อเลือกลงทุนหรือวิเคราะห์เพื่อรวมกิจการ
2. ใช้เป็นเครื่องมือพยากรณ์ฐานะทางการเงินในอนาคตและผลที่จะเกิดขึ้น
3. เพื่อวินิจฉัยปัญหาการบริหารงาน การดำเนินงานและปัญหาอื่น ๆ ที่เกิดขึ้น
4. ใช้เป็นเครื่องมือประเมินการบริหารงานของฝ่ายบริหาร



กลุ่มผู้ใช้ประโยชน์จากการวิเคราะห์งบการเงิน

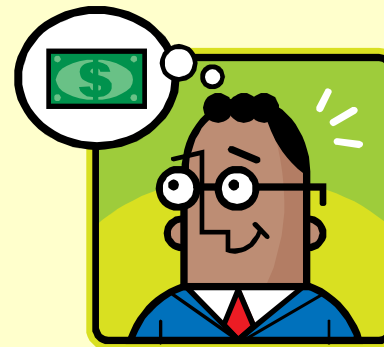
- 1 ผู้ลงทุนฐานะเจ้าของบริษัท
- 2 ผู้ให้สินเชื่อ
- 3 ผู้บริหารกิจการ
- 4 ผู้ตรวจสอบบัญชี



วัตถุประสงค์ทั่วไปในการวิเคราะห์ทางการเงิน

การวิเคราะห์ ต้องตอบคำถามเกี่ยวกับธุรกิจ 3 ประการดังนี้

1. สภาพคล่อง
2. ความมั่นคง
3. ความมีกำไร



ขั้นตอนในการวิเคราะห์งบการเงิน

1. กำหนดเป้าหมายในการวิเคราะห์
2. รวบรวมข้อมูล
3. จัดวางข้อมูลให้อยู่ในรูปแบบเดียวกัน เพื่อง่ายต่อการวิเคราะห์และเปรียบเทียบ
4. เลือกเครื่องมือที่จะใช้วิเคราะห์ให้เหมาะสม เครื่องมือเหล่านี้ได้แก่
 - การย่อส่วนตามแนวดิ่ง (Common Size)
 - การวัดแนวโน้ม (Trend)
 - ความเคลื่อนไหวของเงินทุน (Movement of Fund)
 - ผลการดำเนินงานของบริษัท (Corporative Performance)
 - การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Indicators)



เทคนิคการวิเคราะห์งบประมาณการเงิน

1. ศึกษาข้อความในงบดุลและงบกำไรขาดทุนอย่างคร่าว ๆ
2. อ่านข้อความประกอบงบการเงินต่าง ๆ อย่างละเอียด
3. คำนวณค่าแนวโน้ม และอัตราส่วนร้อยละ
4. ตีความค่าแนวโน้มและอัตราส่วนต่าง ๆ ที่คำนวณได้



มาตรฐานที่นิยมใช้ในการเปรียบเทียบ

มาตรฐานที่นิยมใช้ในการเปรียบเทียบแบ่งออกเป็น **4** ประเภทคือ

1. เปรียบเทียบกับอัตราส่วนในอดีตของกิจการเดียวกัน
2. เปรียบเทียบโดยใช้ประสบการณ์และวิจารณญาณของผู้วิเคราะห์เอง
3. เปรียบเทียบกับเป้าหมายที่ได้วางแผนไว้
4. เปรียบเทียบกับมาตรฐานที่จัดทำขึ้นสำหรับกิจการที่คล้ายคลึงกัน



1. การวิเคราะห์โดยใช้วิธีย่อส่วนตามแนวดิ่ง (Common Size Analysis)

1.1 การวิเคราะห์งบดุล

1. ย่อส่วนแนวดิ่งจากงบดุล

$$\text{รายการเงินสด} = \frac{\text{เงินสด}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100\%$$

$$\text{รายการลูกหนี้การค้า} = \frac{\text{ลูกหนี้การค้า}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100\%$$

$$\text{รายการเจ้าหนี้การค้า} = \frac{\text{เจ้าหนี้การค้า}}{\text{หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100\%$$

การวิเคราะห์โดยใช้วิธีย่อส่วนตามแนวดิ่ง (Common Size Analysis) (Con.)

2. ย่อส่วนตามแนวดิ่งเฉพาะส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียน

คล้ายการวิเคราะห์ย่อส่วนตามแนวดิ่งจากงบดุล แต่มีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นตัวหาร

3. ย่อส่วนตามแนวดิ่งเฉพาะส่วนของหนี้สินหมุนเวียน

คล้ายการวิเคราะห์ย่อส่วนตามแนวดิ่งจากงบดุล แต่มีหนี้สินหมุนเวียนเป็นตัวหาร

4. ย่อส่วนตามแนวดิ่งเฉพาะส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้น

คล้ายการวิเคราะห์ย่อส่วนตามแนวดิ่งจากงบดุล แต่มีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นตัวหาร

1. การวิเคราะห์โดยใช้วิธีย่อส่วนตามแนวดิ่ง (Common Size Analysis)

1.1 ย่อส่วนแนวดิ่งจากงบดุล

บริษัท สยามอินเตอร์ คาร์บอน ประเทศไทย จำกัด

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	31 ธันวาคม			อัตราย่อยส่วนตามแนวดิ่ง		
				31 ธันวาคม (%)		
	2548	2547	2546	2548	2547	2546
	(บาท)			(บาท)		
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	386,417	10,062,727	1,027,230	0.01	0.35	0.05
เงินฝากกับบริษัทเงินทุน	2,003,000,000	1,921,900,000	1,166,000,000	58.78	66.03	52.65
ลูกหนี้การค้า	160,221,931	169,713,668	166,166,765	4.70	5.83	7.50
ลูกหนี้บริษัทเกี่ยวข้องกัน	8,621,794	-	-	0.25	-	-
สินค้าคงเหลือ	171,475,975	119,068,614	203,230,924	5.03	4.10	9.81
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	95,662,690	139,202,803	105,612,299	2.81	4.78	4.77
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,439,368,807	2,359,947,812	1,642,037,218	71.58	81.08	71.14
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	66,300,000	-	-	1.95	-	-
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	187,523,860	133,514,620	106,500,000	5.50	4.59	4.81
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	705,009,241	399,905,801	440,887,939	20.69	13.74	19.91
สินทรัพย์อื่น	9,458,250	17,303,989	25,189,047	0.28	0.59	1.14
รวมสินทรัพย์	3,407,660,158	2,190,672,222	2,214,614,204	100	100	100

การวิเคราะห์

เฉพาะปีใดปีหนึ่ง ยกตัวอย่าง ปี 2548

สินทรัพย์หมุนเวียนมีค่า 71.58% ซึ่งประกอบด้วย เงินสดและเงินฝากธนาคาร 0.01% เงินฝากกับบริษัทเงินทุน 58.78% ลูกหนี้การค้า 4.70% ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 0.25% สินค้าคงเหลือ 5.03% และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ๆ 2.81% จะเห็นว่าบริษัท นำเงินลงทุนส่วนใหญ่ไปลงทุนกับบริษัทเงินทุน ซึ่งจะเห็นว่าบริษัทสามารถใช้เงินสดไปเพื่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัทแต่จะเห็นว่าบริษัทมีเงินสดในมือเพียง 0.01% ซึ่งน้อยมาก ดังนั้นถ้าบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอาจเกิดปัญหาไม่มีเงินสดพอจ่าย ซึ่งนั่นก็จะแสดงถึงความไม่เสถียรภาพทางการเงิน



หลายปีรวมกัน

ปี 2547 มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม 81.08% ซึ่งปี 2548 ลดลงเหลือ 71.58% แสดงว่าบริษัทได้มีการลงทุนไปในส่วนอื่น ๆ ซึ่งจะเห็นได้จาก รายการที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ มีค่าเพิ่มขึ้นจาก ปี 2547 13.74% เป็น 20.69% แสดงว่าบริษัทได้มีการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น

บริษัท สยามอินเตอร์ คาร์บอน ประเทศไทย จำกัด งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	31 ธันวาคม			อัตราส่วนตามแนวดิ่ง 31 ธันวาคม (%)		
	2548	2547	2546	2548	2547	2546
	(บาท)			(บาท)		
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	1,170,080,041	799,531,938	350,335,614	34.34	27.47	15.82
เงินกู้ยืมระยะสั้น	30,000,000	152,950,000	30,000,000	0.88	5.25	1.35
เจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	160,532,664	127,028,667	184,211,622	4.72	4.36	8.32
ส่วนของเงินกู้ระยะยาวถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	68,240,060	-	-	2.34	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	48,891,075	60,229,224	64,338,428	1.43	2.07	2.91
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	80,200,366	74,829,464	74,242,339	2.35	2.58	3.35
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,489,704,506	1,282,809,353	703,128,003	43.72	44.07	31.75
เงินกู้ระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	301,680,000	238,839,940	306,840,000	8.85	8.21	13.85
รวมหนี้สิน	1,791,384,506	1,521,649,293	1,009,968,003	52.57	52.28	45.60
ส่วนของผู้ถือหุ้นน้อย	-	-	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น	240,000,000	160,000,000	160,000,000	7.04	5.50	7.22
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	510,000,000	510,000,000	510,000,000	14.97	17.52	23.03
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	24,000,000	16,000,000	15,536,764	0.70	0.55	0.71
ยังไม่ได้จัดสรร	842,275,652	703,022,929	519,109,437	24.72	24.15	23.44
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,616,275,652	1,389,022,929	1,204,646,201	47.43	47.72	54.40
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,407,660,158	2,910,672,222	2,214,614,204	100	100	100

การวิเคราะห์

เฉพาะปีใดปีหนึ่ง ยกตัวอย่างปี 2548

บริษัทมีหนี้สินรวม 52.53% และมีส่วนของเจ้าของ 47.43% ซึ่งแบ่งเป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร 34.34% เงินกู้ระยะสั้น 0.88% เจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 4.72% ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย 1.43% หนี้สินหมุนเวียนอื่น 2.35% และเงินกู้ระยะยาว 8.85% ซึ่งจะเห็นว่าหนี้สินส่วนใหญ่อยู่ในรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้จากธนาคาร ส่วนบัญชีส่วนของเจ้าของประกอบด้วยส่วนผู้ถือหุ้น 7.04% ส่วนเกินมูลค่าหุ้น 14.97% กำไรสะสมจัดสรรแล้ว 0.7% กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร 24.72% จะเห็นว่าส่วนของเจ้าของส่วนใหญ่อยู่ในรายการ กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร

หลายปีรวมกัน

รายการที่น่าสนใจคือ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารจะเห็นว่าปี 2546 เท่ากับ 15.82% ปี 2547 เท่ากับ 27.45% และปี 2548 เท่ากับ 34.34% ซึ่งจะเห็นว่าการเพิ่มขึ้นทุก ๆ ปี แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นแต่อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของหนี้สินก็ไม่ได้หมายความว่ากิจการมีเสถียรภาพไม่ดี อาจเกิดขึ้นจากการขยายกิจการของบริษัท ซึ่งอัตราส่วนอื่นเปรียบเทียบว่าการลงทุนของบริษัทกับหนี้สินที่เพิ่มขึ้นมีความสมดุลมากน้อยเพียงใด

1.2 ย่อยส่วนตามแนวดิ่งเฉพาะส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียน

บริษัท สยามอินเตอร์ คาร์บอน ประเทศไทย จำกัด
งบดุล (ย่อยส่วนเฉพาะสินทรัพย์หมุนเวียน)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	31 ธันวาคม			อัตราย่อยส่วนตามแนวดิ่ง		
				31 ธันวาคม (%)		
	2548	2547	2546	2548	2547	2546
	(บาท)			(บาท)		
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	386,417	10,062,727	1,027,230	0.016	0.426	0.063
เงินฝากกับบริษัทเงินทุน	2,003,000,000	1,921,900,000	1,166,000,000	82.111	81.438	71.009
ลูกหนี้การค้า	160,221,931	169,713,668	166,166,765	6.568	7.191	10.119
ลูกหนี้บริษัทเกี่ยวข้องกัน	8,621,794	-	-	0.353	-	-
สินค้าคงเหลือ	171,475,975	119,068,614	203,230,924	7.030	5.045	12.377
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	95,662,690	139,202,803	105,612,299	3.922	5.900	6.432
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,439,368,807	2,359,947,812	1,642,037,218	100	100	100

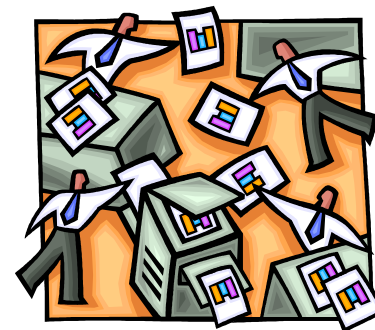
การวิเคราะห์

เฉพาะปีใดปีหนึ่ง ยกตัวอย่างปี 2548

จะเห็นว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่อยู่นำในรูปบัญชีเงินฝากกับบริษัท
เงินทุน ซึ่งเป็นรูปแบบการลงทุนอีกวิธีหนึ่ง

หลายปีรวมกัน

ในรายการเงินสดและเงินฝากในปี 2546 เท่ากับ 0.063% ในปี 2547 เท่ากับ 0.426% และในปี 2548 เท่ากับ 0.016% ซึ่งจะเห็นได้ว่าในปี 2547 บริษัทมีเงินสดและเงินฝากธนาคารมากที่สุด แสดงว่าบริษัทมีเสถียรภาพหรือมีความสามารถในการชำระหนี้ในระยะสั้นได้มากกว่า แต่จะต้องอยู่ในปริมาณที่เหมาะสม เพราะถ้าอยู่ในปริมาณที่สูงเกินไปจะแสดงถึงการบริหารเงินที่ไม่มีประสิทธิภาพของบริษัท



1.3 ย่อยส่วนตามแนวดิ่งเฉพาะส่วนของหนี้สินหมุนเวียน

บริษัท สยามอินเตอร์ คาร์บอน ประเทศไทย จำกัด
งบดุล (เฉพาะส่วนของหนี้สินหมุนเวียน)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	31 ธันวาคม			อัตราย่อยส่วนตามแนวดิ่ง		
				31 ธันวาคม (%)		
	2548	2547	2546	2548	2547	2546
	(บาท)			(บาท)		
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	1,170,080,041	799,531,938	350,335,614	78.55	62.33	49.83
เงินกู้ยืมระยะสั้น	30,000,000	152,950,000	30,000,000	2.01	11.92	4.26
เจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	160,532,664	127,028,667	184,211,622	10.78	9.90	26.20
ส่วนของเงินกู้ระยะยาวถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	68,240,060	-	-	5.32	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	48,891,075	60,229,224	64,338,428	3.28	4.70	9.15
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	80,200,366	74,829,464	74,242,339	5.38	5.83	10.56
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,489,704,506	1,282,809,353	703,128,003	100	100	100.00

การวิเคราะห์

เฉพาะปีใดปีหนึ่ง ยกตัวอย่างปี 2548

จะเห็นว่าเปอร์เซ็นต์ส่วนใหญ่ของหนี้สินหมุนเวียนอยู่ในบัญชีเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมธนาคาร เจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย หนี้สินหมุนเวียนอื่น ภาษีเงินได้ นิติบุคคลค้างจ่าย และเงินกู้ยืมระยะสั้นตามลำดับ

หลายปีรวมกัน

จะเห็นว่าเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารมีเปอร์เซ็นต์เพิ่มขึ้นทั้งนี้ เป็นได้ทั้ง 2 กรณี คือ 1. บริษัทมีภาวะทางการเงินไม่ดี 2. บริษัทมีการขยายการลงทุน ส่วนบัญชีเจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจะเห็นว่าปี 2547 เท่ากับ 9.90% จากปี 2546 เท่ากับ 26.20% แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้เพิ่มขึ้น ซึ่งก็จะแสดงถึงความมั่นคงในฐานะการเงินของบริษัท



1.4 ย่อยส่วนตามแนวดิ่งเฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัท สยามอินเตอร์ คาร์บอน ประเทศไทย จำกัด
งบดุล (ส่วนของผู้ถือหุ้น)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	31 ธันวาคม			อัตราย่อยส่วนตามแนวดิ่ง 31 ธันวาคม (%)		
	2548	2547	2546	2548	2547	2546
	(บาท)			(บาท)		
ส่วนของผู้ถือหุ้น	240,000,000	160,000,000	160,000,000	14.85	11.52	13.28
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	510,000,000	510,000,000	510,000,000	31.55	36.72	42.34
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	24,000,000	16,000,000	15,536,764	1.48	1.15	1.28
ยังไม่ได้จัดสรร	842,275,652	703,022,929	519,109,437	51.12	50.61	43.10
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,616,275,652	1,389,022,929	1,204,646,201	100	100	100

การวิเคราะห์

เฉพาะปีใดปีหนึ่ง ยกตัวอย่างปี 2548

จะเห็นว่าเงินทุนส่วนใหญ่อยู่ในรายการกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรแสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถทำกำไร แต่อาจจะมีการลงทุนในส่วนอื่นเพิ่มเติม ซึ่งจำเป็นจะต้องใช้เงินจากบัญชีดังกล่าว

หลายปีรวมกัน

จะเห็นว่าบัญชีกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปี 2546 จาก 43.10% เป็น 52.12% ในปี 2548 แสดงให้เห็นว่าบริษัทน่าจะนำเงินในบัญชีนี้ไปลงทุนเพิ่มเติม



1. การวิเคราะห์โดยใช้วิธีย่อส่วนตามแนวดิ่ง (Common Size Analysis) (Con.)

1.2 การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุน

$$\text{รายการต้นทุน} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

$$\text{รายการกำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

$$\text{รายการค่าใช้จ่ายในการบริหาร} = \frac{\text{ค่าใช้จ่ายในการบริหาร}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

1.5 การวิเคราะห์โดยใช้วิธีการย่อส่วนตามแนวดิ่งจากงบกำไรขาดทุน

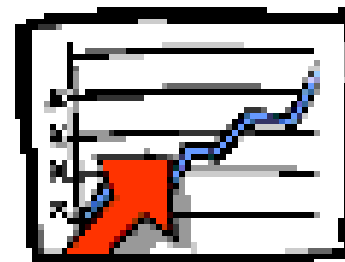
บริษัท สยามอินเตอร์ คาร์บอน ประเทศไทย จำกัด
งบกำไรขาดทุนและกำไรสะสม
ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	31 ธันวาคม			อัตราย่อยส่วนตามแนวดิ่ง		
				31 ธันวาคม (%)		
	2548	2547	2546	2548	2547	2546
	(บาท)			(บาท)		
กำไรขาดทุน						
รายได้						
รายได้จากการขาย	946,147,186	1,033,855,990	1,081,103,247	100	100	100
รายได้อื่น	227,404,192	182,247,175	116,858,943	24.03	17.63	10.81
รวมรายได้	1,173,551,378	1,216,103,165	1,197,962,190			
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	560,785,348	584,601,366	621,278,506	59.27	56.55	57.47
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	169,225,551	167,450,970	146,211,170	17.88	16.20	13.52
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงิน	77,356,603	54,082,391	41,947,302	8.17	5.23	3.88
รวมค่าใช้จ่าย	807,367,502	806,134,727	809,437,077	85.33	77.98	74.87
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	366,183,876	409,968,438	388,525,113	38.70	39.65	35.94
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(106,931,153)	(121,591,710)	(113,849,007)	(11.30)	(11.76)	(10.53)
กำไรสุทธิสำหรับปี	259,252,723	288,376,728	247,676,106	27.40	27.90	25.41

การวิเคราะห์

เฉพาะปีใดปีหนึ่ง ยกตัวอย่างปี 2548

จะเห็นว่าต้นทุนขายเป็น 59.72% ของรายได้จากการขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการเป็น 17.88% ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็น 8.17% กำไรก่อนหักภาษีเงินได้เป็น 38.70% ภาษีเงินได้นิติบุคคล 11.30% กำไรสุทธิสำหรับปี 2548 เป็น 27.40%



หลายปีรวมกัน

จะเห็นว่าต้นทุนขายในปี 2548 มีค่ามากที่สุดทั้ง ๆ ที่รายได้จากการขายเท่ากันแสดงให้เห็นว่าในปี 2548 เมื่อเทียบกับปีอื่น ๆ ต้นทุนขายมีค่าสูงขึ้น รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริการมีค่าสูงกว่าปีอื่น ๆ เป็นผลกำไรสุทธิต่ำกว่าปี 2547 แต่ยังมีค่ามากกว่าปี 2546

2.การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม (Trend Percentage Analysis)

2.1 วิเคราะห์แนวโน้มจากข้อมูลเดิม



รายการ / ปี	2545	2546	2547	2548	2549
ยอดขาย (ล้านบาท)	11	15	60	62	65
ยอดขายเปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)	-	4	45	2	3

2. การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม

2.1 วิเคราะห์แนวโน้มจากข้อมูลเดิม (Trend Percentage Analysis)

รายการ	2546	2547	2548
รายได้จากการขาย	1,081,103,247	1,033,855,990	946,147,186
รายได้จากการขาย เปลี่ยนแปลง		- 47,247,257	- 87,708,804



วิธีนี้จะทราบว่าปีนั้นมียอดขายมูลค่าเท่าใด
เมื่อนำข้อมูลมาสร้างเป็นแนวโน้ม จะเห็นการ
เปรียบเทียบปีต่อปีในรูปจำนวนเงิน ซึ่งจะทำให้เห็นว่า
ระหว่างปีใดมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของยอดขายมาก
น้อยเพียงใด การเพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างรวดเร็วจะเป็นที่
น่าสังเกตและจะต้องพิจารณาเป็นพิเศษ

การวิเคราะห์อัตราการย่อยลงของแนวโน้ม (Trend Percentage Analysis) (Con.)

2.2 วิเคราะห์อัตราการย่อยลงของแนวโน้ม

1. อัตราการย่อยลงของปีฐานเคลื่อนที่ (Progressive year horizontal trend)

Y_t คือ อัตราการเพิ่มลดของปีที่ต้องการหา

X_t คือ ตัวเลขของรายการตามปีที่ต้องการหาอัตราเพิ่ม (ลด)

$$Y_t = \frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}} \times (100\%)$$

รายการ / ปี	2545	2546	2547	2548	2549
ยอดขาย (ล้านบาท)	11	15	60	62	65
ยอดขายเปลี่ยนแปลง (%)	-	36	300	3	5

2.2 วิเคราะห์อัตราการย่อยละของแนวโน้ม

1. อัตราย่อยละของปีฐานเคลื่อนที่ (Progressive year Horizontal trend Analysis)

รายการ	2546	2547	2548
รายได้จากการขาย	1,081,103,247	1,033,855,990	946,147,186
อัตราการลดลง (%)		- 4.37	- 8.48

ผลจากการคำนวณอัตราการย่อยละของปีฐานเคลื่อนที่ของยอดขายปี 2547, 2548 ได้ - 4.37% และ - 8.48% ตามลำดับและอัตราการลดลงสูงสุดคือปี 2548 จะเห็นว่าอัตราการลดลงของยอดขายบริษัทนี้เปลี่ยนแปลงช้ามาก แต่อย่างไรก็ตามถ้าอัตราการลดลงของยอดขายยังเป็นเช่นนี้ต่อไปก็จะแสดงถึงความสามารถในการขายของบริษัทที่ลดลง ซึ่งจะทำให้เกิดการขาดทุนได้ในอนาคต

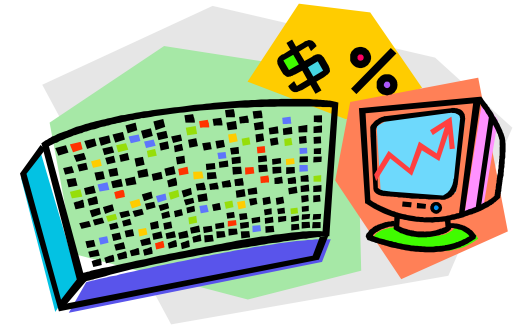


การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม (Trend Percentage Analysis) (Con.)

2. อัตราร้อยละของปีฐาน (Simple base year horizontal trend Analysis)

Y_t คือ อัตราร้อยละของปีที่ต้องการหา
 X_t คือ ตัวเลขของรายการตามปีที่ต้องการหา
 X_0 คือ ตัวเลขของรายการตามปีฐาน

$$Y_t = \frac{X_t - X_0}{X_0} \times (100\%)$$



รายการ / ปี	2545	2546	2547	2548	2549
ยอดขาย (ล้านบาท)	11	15	60	62	65
ยอดขายเปลี่ยนแปลง (%) จากปีฐาน	100	136	545	564	591

2.2 วิเคราะห์อัตราการย่อยละของแนวโน้ม (Con.)

2. อัตราการย่อยละของปีฐาน (Simple base year horizontal trend Analysis)

รายการ	2546	2547	2548
รายได้จากการขาย	1,081,103,247	1,033,855,990	946,147,186
อัตราการย่อยละของปีฐาน	100	95.63	87.51

ผลจากการคำนวณแสดงให้เห็นว่าอัตราการย่อยละของปีฐาน (2546) มีค่าเป็น 100% และ 95.63% , 87.51% ในปี 2547 และ 2548 ตามลำดับแสดงถึงความสามารถในการขายที่ลดลง ซึ่งการวิเคราะห์ด้วยวิธีนี้ก็สามารถทำได้กับรายการอื่น ๆ



3. การเคลื่อนไหวของเงินทุน (Movement of Fund)

3.1. สินทรัพย์สภาพคล่อง (Liquid Assets)

$$\begin{array}{ccccc} \text{สินทรัพย์สภาพคล่อง} & = & \text{สินทรัพย์หมุนเวียน} & - & \text{สินค้าคงคลัง} \\ (\text{Liquid Assets}) & & (\text{Current Asset}) & & (\text{Inventory}) \end{array}$$

3.2. หนี้สินหมุนเวียน (Current Liability)

รายการที่จัดอยู่ในประเภทหนี้สินหมุนเวียนจะต้องมีลักษณะดังนี้

1. เป็นภาระผูกพันที่เกิดจากราชการที่อยู่ในวงจรดำเนินงาน
2. หนี้ที่เกิดจากการดำเนินงานซึ่งเกี่ยวข้องกับวงจรดำเนินงานโดยตรง



3. การเคลื่อนไหวของเงินทุน (Movement of Fund) cont.

3.3. สินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิ (Net Liquid Assets)

$$\begin{array}{ccccc} \text{สินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิ} & = & \text{สินทรัพย์สภาพคล่อง} & - & \text{หนี้สินหมุนเวียน} \\ (\text{Net Liquid Assets}) & & (\text{Liquid Asset}) & & (\text{Current Liability}) \end{array}$$

3.4. สินทรัพย์ทำการ (Working Assets)

$$\begin{array}{ccc} \text{สินทรัพย์ทำการ} & = & \text{สินค้าคงเหลือ} \\ (\text{Working Assets}) & & (\text{Inventory}) \end{array}$$



3.5. ทุนทำการ (Working Capital)

$$\begin{array}{ccccc} \text{ทุนทำการ} & = & \text{สินทรัพย์หมุนเวียน} & - & \text{หนี้สินหมุนเวียน} \\ (\text{Working Capital}) & & (\text{Current Asset}) & & (\text{Current Liability}) \end{array}$$

3. การเคลื่อนไหวของเงินทุน (Movement of Fund) cont.

3.1 สินทรัพย์สภาพคล่อง (Liquid Assets)

รายการ	2548	2547	2546
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,439,368,807	2,359,947,812	1,642,037,218
สินค้ำคงคลัง	171,475,975	119,068,614	203,230,924
สินทรัพย์สภาพคล่อง	2,267,892,832	2,240,879,198	1,438,806,294

จากการพิจารณาสินทรัพย์สภาพคล่องของบริษัทจะเห็นว่ามีมูลค่าเพิ่มขึ้นทุกปี ตั้งแต่ปี 2546 1,438,806,294 บาท เป็น 2,267,892,832 บาท ในปี 2548 ซึ่งแสดงว่าสินทรัพย์สภาพคล่องของบริษัทเพิ่มขึ้นนั้นแสดงให้เห็นถึงฐานะทางการเงินที่ดีของบริษัท แต่อย่างไรก็ตามการมีสินทรัพย์สภาพคล่องมากเกินไปก็จะแสดงถึงการบริหารการเงินที่ขาดประสิทธิภาพอีกทางหนึ่งก็ได้

3. การเคลื่อนไหวของเงินทุน (Movement of Fund) cont.

3.2 หนี้สินหมุนเวียน (Current Liability)

รายการ	2548	2547	2546
หนี้สินหมุนเวียน	1,489,704,506	1,282,809,353	703,128,003

จากการพิจารณาหนี้สินของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเพิ่มจากปี 2546 จำนวน 703,128,003 เป็น 1,489,704,506 ในปี 2548 ซึ่งเพิ่มขึ้น 111.87% จะเห็นภาระผูกพันต่อหนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้น แต่เมื่อเทียบกับสินทรัพย์สภาพคล่องแล้ว บริษัทยังคงมีเสถียรภาพอยู่มากสิ่งที่จะต้องสังเกตอีกอย่างคือ การเพิ่มขึ้นหนี้สินหมุนเวียนมีค่าสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สภาพคล่อง แสดงถึงการลงทุนเพิ่มของบริษัทนั้นมีการลงทุนเพิ่มไปในส่วนของสินทรัพย์ถาวร



3. การเคลื่อนไหวของเงินทุน (Movement of Fund) cont.

3.3 สินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิ (Net Liquid Assets)

รายการ	2548	2547	2546
สินทรัพย์สภาพคล่อง	2,267,892,832	2,240,879,198	1,438,806,294
หนี้สินหมุนเวียน	1,489,704,506	1,282,809,353	703,128,003
สินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิ	778,188,326	958,069,845	735,678,291

จากการพิจารณาสินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิจะเห็นว่าปี 2547 มีมูลค่ามากที่สุด คือ 958,069,845 บาท ส่วนปี 2548 และ 2546 มีความแตกต่างกันเพียง 5.78% เท่านั้น ทั้ง ๆ ที่สินทรัพย์สภาพคล่องมีความแตกต่างกันถึง 57.6% นั่นก็หมายความว่า ในปี 2546 แม้ว่าจะมีสินทรัพย์สภาพคล่องต่ำกว่า แต่ก็มีหนี้สินหมุนเวียนต่ำด้วยถึงอย่างไรก็ตามการเป็นหนี้เพิ่มขึ้นก็ไม่ได้หมายความว่าถึงการบริหารงานที่ไม่มีประสิทธิภาพ แต่บริษัทอาจจะมีการขยายงานไปในส่วนอื่นหรือมีการลงทุนเพิ่มในส่วนสินทรัพย์ถาวร ดังนั้น การพิจารณาความมั่นคงของบริษัทจึงจะต้องใช้ตัวแปรหลาย ๆ ตัวในการพิจารณา

3. การเคลื่อนไหวของเงินทุน (Movement of Fund) cont.

3.4 สินทรัพย์ทำการ (Working Asset)

รายการ	2548	2547	2546
สินค้ำคงเหลือ	171,475,975	119,068,614	203,230,924
สินทรัพย์ทำการ	171,475,975	119,068,614	203,230,924

สินทรัพย์ทำการของบริษัทคือ สินค้ำคงเหลือนั่นเอง ซึ่งมูลค่าจะมากหรือน้อยเพียงใดจะขึ้นอยู่กับนโยบายคงคลังของบริษัท และจุดประสงค์ของการทำการในสินค้ำคงเหลือนั้นจะเห็นว่าปี 2546 มีค่าสูงถึง 203,230,924 บาท และลดต่ำลงในปี 2547 ซึ่งมูลค่าของสินทรัพย์ทำการนั้นก็จะเป็นบัญชีหนึ่งที่บอกถึงความมั่นคงของบริษัท ถ้ามีค่าสูงก็แสดงว่าบริษัทนั้นมีฐานะทางการเงินที่ดี แต่อย่างไรก็ตามสำหรับผู้บริหารที่มีความสามารถและเห็นเล็งถึงความสำคัญของการบริหารสินค้ำคงเหลือผู้บริหารก็ควรจัดให้มูลค่าของสินทรัพย์ทำการอยู่ในปริมาณที่เหมาะสมเมื่อเทียบกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท

3. การเคลื่อนไหวของเงินทุน (Movement of Fund) cont.

3.5 ทุนทำการ (Working capital)

รายการ	2548	2547	2546
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,439,368,807	2,359,947,812	1,642,037,218
หนี้สินหมุนเวียน	1,489,704,506	1,282,809,353	703,128,003
ทุนทำการ	949,664,301	1,077,138,459	938,909,215

การพิจารณาทุนทำการจะเป็นส่วนที่ทำให้เจ้าหนี้เชื่อมั่นในความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ซึ่งจะเห็นว่าปี 2547 มีค่ามากที่สุด มูลค่าในปี 2546 และปี 2548 ก็ต่างจากปี 2547 เพียงเล็กน้อยเท่านั้น แต่อย่างไรก็ตามการพิจารณาการให้กู้ยืมเงินของเจ้าหนี้ก็ต้องพิจารณาในส่วนอื่นประกอบ



4. การดำเนินงานของบริษัท (Corporate Performance)

4.1. ยอดขาย (Sale)

1. ยอดขายต่อเดือน (Average Sale per Month)

$$\text{ยอดขายต่อเดือน} = \frac{\text{รายได้จากการขายสินค้า}}{\text{จำนวนเดือนในรอบบัญชี}}$$

2. ยอดขายต่อวัน (Average Sale per Day)

$$\text{ยอดขายต่อวัน} = \frac{\text{รายได้จากการขายสินค้า}}{\text{จำนวนวันในรอบบัญชี}}$$



4. การดำเนินงานของบริษัท (Corporate Performance)

1. ยอดขายต่อเดือน (Average Sale per Month)

รายการ	2548	2547	2546
ยอดขาย	946,147,186	1,033,855,990	1,081,103,247
จำนวนรอบเดือนในบัญชี	12	12	12
ยอดขายต่อเดือน	78,845,598.83	86,154,665.83	90,091,937.25

2. ยอดขายต่อวัน (Average Sale per Day)

รายการ	2548	2547	2546
ยอดขาย	946,147,186	1,033,855,990	1,081,103,247
จำนวนรอบวันในบัญชี	365	365	365
ยอดขายต่อวัน	2,592,184.071	2,832,482.164	2,961,962.704

4. การดำเนินงานของบริษัท (Corporate Performance)

การพิจารณายอดขายไม่ว่าจะพิจารณาต่อวันหรือต่อเดือนก็มีจุดประสงค์เดียวกัน คือ เพื่อพิจารณาถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทว่ามีประสิทธิภาพในการทำยอดขายมากน้อยเพียงใด ถ้ายอดขายมากก็แสดงถึงผลกำไรที่น่าจะสูงขึ้นไปด้วย จากการพิจารณายอดขายของบริษัทจะเห็นว่ามียอดขายลดลงจาก 90,091,937.25 บาทต่อเดือน ในปี 2546 เป็น 78,845,598.8 บาทต่อเดือนในปี 2548 ซึ่งจะเห็นว่ายอดขายของบริษัทตกต่ำลง สาเหตุการตกต่ำของยอดขายอาจมาจาก การตลาดที่ขาดประสิทธิภาพของบริษัทหรือการตกต่ำของเศรษฐกิจโดยรวมหรือแม้กระทั่งการแข่งขันทางการตลาด ดังนั้น การแก้ไขนั้นบริษัทจำเป็นต้องอย่างยิ่งที่จะต้องศึกษาถึงการตกต่ำของยอดขายว่า เนื่องจากสาเหตุใดเพื่อทำการปรับแผนหรือวางแผนทางกลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อเป็นการส่งเสริมยอดขายของบริษัท



4. การดำเนินงานของบริษัท (Corporate Performance)

4.2. ค่าใช้จ่ายของกิจการ (Corporate Expenses)

1. ต้นทุนสินค้าขาย (Total Cost of Goods Sold)
2. ผลรวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (Total Selling & Administrative)
3. ภาษีการค้า (Commercial Tax)
4. ดอกเบี้ยจ่าย (Interest Expense)
5. ค่าใช้จ่ายรวม (Total Expense)



4. การดำเนินงานของบริษัท (Corporate Performance)

4.2 ค่าใช้จ่ายของกิจการ (Corporate Expenses)

รายการ	2548	2547	2546
ต้นทุนสินค้าขาย	560,780,348	584,601,366	621,278,605
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	169,225,551	167,450,970	146,211,170
ภาษีการค้า	106,931,153	121,591,710	113,849,007
ดอกเบี้ยจ่าย	77,356,603	54,082,391	41,947,302
ค่าใช้จ่ายรวม	914,298,655	927,726,437	923,286,084

การพิจารณาค่าใช้จ่ายรวมเป็นตัวแปรอีกตัวหนึ่งที่จะแสดงถึงความสามารถของการบริหารกิจการของบริษัท โดยค่าใช้จ่ายมีค่าสูงขึ้นนั้นก็แสดงถึงกำไรที่ลดลงของบริษัท ดังนั้น การควบคุมหรือการบริหารค่าใช้จ่ายให้อยู่ในปริมาณที่เหมาะสมกับยอดขายจึงมีความสำคัญดังจะเห็นว่าปี 2548 มีค่าใช้จ่ายรวมต่ำที่สุด ซึ่งทั้งนี้มาจากยอดขายที่ต่ำคงเป็นผลให้ต้นทุนสินค้าต่ำลงและภาษีการค้าต่ำลง แต่จะเห็นว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้น ทั้งนี้อาจเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงาน รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น เนื่องจากการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น

4. การดำเนินงานของบริษัท (Corporate Performance)

4.3. ประสิทธิภาพการขาย (Sale Productivity)

$$\text{Sale Productivity} = \frac{\text{NetSale}}{\text{Total Selling \& AdminExp.}}$$



4.4 ประสิทธิภาพการปฏิบัติการ (Corporate Productivity)

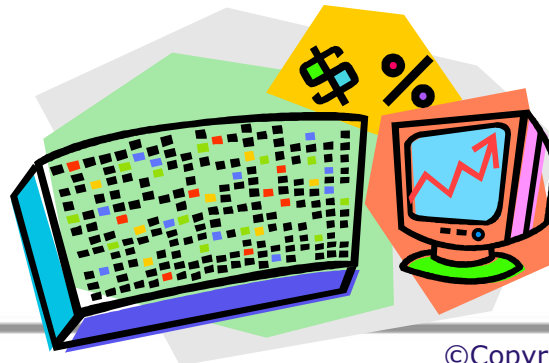
$$\text{Corporate Productivity} = \frac{\text{NetSale}}{\text{Total Expense}}$$

4. การดำเนินงานของบริษัท (Corporate Performance)

4.3 ประสิทธิภาพการขาย (Sale Productivity)

รายการ	2548	2547	2546
รายได้จากการขาย	946,147,186	1,033,855,990	1,081,103,247
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	169,225,551	167,450,970	146,211,170
อัตราส่วนรายได้กับค่าใช้จ่าย	5.6	6.2	7.4

ในการพิจารณาอัตราส่วนรายได้จากการขายต่อค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารก็จะแสดงให้เห็นว่าถ้าค่าใช้จ่ายที่เสียไป 1 บาทในการขายและบริหารจะสามารถทำรายได้จากการขายได้กี่บาทจะเห็นว่าปี 2546 มีค่ามากที่สุดเท่ากับ 7.4 แสดงว่าในปี 2546 ใช้จ่ายเงินในการขายและบริหาร 1 บาท ได้รายได้จากการขายเป็น 7.4 บาท ซึ่งถ้าอัตราส่วนยิ่งมากก็จะเป็นดี เพราะแสดงถึงประสิทธิภาพของฝ่ายขาย



4. การดำเนินงานของบริษัท (Corporate Performance)

4.4 ประสิทธิภาพการปฏิบัติงาน (Cooperate Productivity)

รายการ	2548	2547	2546
รายได้จากการขาย	946,147,186	1,033,855,990	1,081,103,247
ค่าใช้จ่ายของกิจการ	914,289,655	927,726,437	923,286,084
อัตราส่วนรายได้กับค่าใช้จ่าย	1.035	1.114	1.171

จากการพิจารณาจะเห็นว่ามีค่าลดลงตั้งแต่ 1.171 ในปี 2546 เป็น 1.035 ในปี 2548 แสดงให้เห็นว่ามีการใช้จ่ายเงินมากขึ้นเพื่อให้ยอดขายเพิ่มขึ้น ซึ่งถ้ายังเป็นเช่นนี้ต่อไปเรื่อย ๆ ก็อาจจะเป็นการให้บริษัทเกิดภาวะขาดทุนในอนาคต ซึ่งบริษัทจะต้องแก้ไขโดยการควบคุมรายจ่ายและเพิ่มยอดขาย ซึ่งเป็นการยากในการทำธุรกิจในปัจจุบัน

5. อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio)

5.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) มี 7 ตัว ได้แก่

1. อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

โดยปกติแล้วอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 2.1 เท่า

2. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquid Ratio)

$$\text{Liquid Ratio} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

โดยปกติแล้วอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 1.5 เท่า

5.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

1. อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)

รายการ	2548	2547	2546
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,439,368,807	2,359,947,812	1,642,037,218
หนี้สินหมุนเวียน	1,489,704,506	1,282,809,353	703,128,003
Current Ratio	1.64	1.84	2.34

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนหมุนเวียนจะเห็นว่าแนวโน้มลดลงจากปี 2546 เท่ากับ 2.34 เหลือเพียง 1.64 ในปี 2548 ซึ่งจะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งคาดว่าจะสามารถเปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้ทันทีเพื่อใช้สำหรับชำระหนี้ได้เพียง 1.64 เท่าในปี 2548 สำหรับในปี 2546 มีค่า **Current Ratio = 2.34** ซึ่งสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าธุรกิจทั่ว ๆ ไป ซึ่งก็คือ เมื่อหนี้สินถึงกำหนดชำระจริง ๆ บริษัทก็ยังสามารถขายสินทรัพย์หมุนเวียนต่าง ๆ เพื่อให้ได้เงินสดมาชำระหนี้ได้แม้จะขายต่ำกว่าราคาที่ปรากฏในบัญชี

อย่างไรก็ดีแม้ว่าอัตราส่วนของบริษัทจะสูงหรือต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมตามก็อาจมีงานบริหารงานเกี่ยวกับสภาพคล่องที่ดีได้ แต่ถ้าเบี่ยงเบนไปมากก็เป็นสัญญาณบอกเหตุให้ผู้วิเคราะห์ต้องระมัดระวังและสนใจที่จะค้นหาสาเหตุที่ถูกต้องต่อไป

5.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

2. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquid Ratio)

รายการ	2548	2547	2546
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,439,368,807	2,359,947,812	1,642,037,218
สินค้ำคงเหลือ	171,475,975	119,068,614	203,230,924
หนี้สินหมุนเวียน	1,489,704,506	1,282,809,353	703,128,003
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.52	1.75	2.05

อัตราส่วนสภาพคล่องที่เหมือน Current Ratio ยกเว้นไม่รวมบัญชีสินค้ำคงเหลือ ซึ่งถือว่าเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องต่ำที่สุดและเน้นสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้ทันทีง่าย ๆ อัตราส่วนนี้จึงวัดสภาพคล่องได้ดีกว่า Current Ratio จะเห็นว่าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ลดลงจากปี 2546 ซึ่งเท่ากับ 2.05 เป็น 1.52 ในปี 2538 แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่ลดลงสำหรับปี 2548 ก็ยังมีค่ามากกว่า อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แต่เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ซึ่งก็หมายถึงบริษัทมีสภาพคล่องใกล้เคียงกับธุรกิจอื่นทั่ว ๆ ไปในอุตสาหกรรมเดียวกัน และเมื่อหนี้สินถึงกำหนดต้องชำระหนี้ก็สามารถใช้สินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งยกเว้นสินค้ำคงเหลือมาชำระหนี้ได้ทันทีด้วย

5.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

3. อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio or Quick Ratio)

$$\text{Acid Test Ratio or Quick Ratio} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน - สินค้าคงเหลือ - รายการจ่ายล่วงหน้า}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

โดยปกติแล้วอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 1.1 เท่า

4. อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover Ratio)

$$\text{Receivable Turnover Ratio} = \frac{\text{รายได้จากการขาย}}{\text{ลูกหนี้}}$$

โดยปกติแล้วอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 7.15 ครั้งต่องวดบัญชี

5.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

3. อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio or Quick Ratio)

รายการ	2548	2547	2546
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,439,368,807	2,359,947,812	1,642,037,218
สินค้าคงเหลือ	171,475,975	119,068,614	203,230,924
รายจ่ายล่วงหน้า	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียน	1,489,704,506	1,282,809,353	703,128,003
อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น	1.52	1.75	2.05

อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นมีลักษณะคล้าย **Current Ratio** ยกเว้น ไม่รวมบัญชีสินค้าคงเหลือและรายจ่าย ้ล่วงหน้า ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่วัดสภาพคล่องได้ดีกว่า **Current Ratio** และ **Liquid Ratio** สำหรับบริษัทมีอัตราส่วนที่ลดลง แต่ยังมีค่ามากกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยอุตสาหกรรม 1.1 แสดงว่าบริษัทยังมีสภาพคล่องสูงเมื่อเทียบกับกิจการที่ประกอบอุตสาหกรรมเดียวกัน แต่ต้องสังเกตว่าอัตราส่วนมีแนวโน้มลดลงซึ่งจะเป็นสัญญาณที่บ่งชี้ให้แก่ผู้บริหารที่จะต้องมีการปรับปรุงหรือแก้ไขการบริหารงานของกิจการ

5.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

4. อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover Ratio)

รายการ	2548	2547	2546
รายได้จากการขาย	946,147,186	1,033,855,990	1,081,103,247
ลูกหนี้	160,221,931	169,713,668	166,166,765
อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้	5.91	6.09	6.51

จากการพิจารณาอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้จะเห็นว่าอัตราส่วนมีค่าลดลงเรื่อย ๆ นั้นหมายถึง กิจการมีการหมุนเวียนของลูกหนี้ต่ำลง รวมทั้งกิจการยังมีการหมุนเวียนของลูกหนี้ต่ำกว่าธุรกิจอื่น ๆ ทั่วไปด้วย ซึ่งในการที่จะเพิ่มอัตราส่วนนั้นสามารถทำได้โดยการเพิ่มประสิทธิภาพการจัดเก็บบัญชีลูกหนี้ให้เพิ่มขึ้น

5.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

5. อัตราส่วนการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period Ratio)

$$\begin{aligned}\text{Average Collection Period Ratio} &= \frac{\text{จำนวนวันในหนึ่งปี}}{\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}} \\ &= \text{จำนวนวันในหนึ่งปี} \times \frac{\text{ลูกหนี้เฉลี่ย}}{\text{ยอดขาย}}\end{aligned}$$

โดยปกติแล้วอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 45 วัน

6. อัตราส่วนลูกหนี้ต่อยอดขาย (Account Receivable to sale)

$$\text{Account Receivable to sale} = \frac{\text{ลูกหนี้}}{\text{ยอดขาย}}$$



5.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

7. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio)

$$\text{Inventory Turnover Ratio} = \frac{\text{ราคาต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{สินค้าคงคลังเฉลี่ย}}$$

$$\text{สินค้าคงคลังเฉลี่ย} = \frac{\text{สินค้าคงคลังต้นปี} + \text{สินค้าคงคลังปลายปี}}{2}$$

โดยปกติแล้วอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 4.62 ครั้งต่อปี หรือ 79 วัน

5.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

5. อัตราส่วนการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period Ratio)

รายการ	2548	2547	2546
จำนวนวันในปี	365	365	365
อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ครั้ง)	5.91	6.09	6.51
อัตราส่วนการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	61.76	59.93	56.07

จากอัตราส่วนการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยแสดงว่าบริษัทขายสินค้าและสามารถเก็บหนี้โดยใช้เวลาเฉลี่ยมากกว่าธุรกิจทั่ว ๆ ไปในอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2548 มีค่ามากกว่าธุรกิจทั่ว ๆ ไป ซึ่งเป็น 61.76 วัน เป็นผลให้สภาพคล่องของธุรกิจน้อยลง (ค่าเฉลี่ยธุรกิจทั่วไป 45 วัน)

5.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

6. อัตราส่วนลูกหนี้ต่อยอดขาย (Account Receivable to Sale)

รายการ	2548	2547	2546
ลูกหนี้	160,221,931	169,713,668	166,166,765
รายได้จากการขาย	946,147,186	1,033,855,990	1,081,103,247
อัตราส่วนลูกหนี้ต่อยอดขาย	0.169	0.164	0.154

จากการพิจารณาจะเห็นว่าปี 2548 มีค่ามากที่สุดแสดงว่าการหมุนเวียนของลูกหนี้ลดลง การพิจารณาด้วยอัตราส่วนนี้จะแสดงว่ารายได้จากการขายนั้นเกิดลูกหนี้เท่าใด



5.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

7. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio)

รายการ	2548	2547	2546
ต้นทุนสินค้าขาย	560,785,348	584,601,366	621,278,605
สินค้าคงคลัง	171,475,975	119,068,614	203,230,924
สินค้าคงคลังเฉลี่ย	145,272,294.5	161,149,769	-
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง (ครั้ง/ปี)	3.86	3.63	-
การหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง (วัน)	94.56	100.55	-

จากการพิจารณาแสดงว่าบริษัทขายสินค้าคงคลังออกไปจนกระทั่งเรียกเก็บเงินค่าสินค้านั้นได้ใช้เวลา 100.55 วัน และ 94.56 วัน ในปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจทั่ว ๆ ไปในอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งมีอัตราการหมุนเวียน 4.62 ครั้งต่อปีหรือ 79 วัน ก็บอกได้ว่าการบริหารสินค้าคงคลังของบริษัทต่ำกว่าหรือสินค้าคงคลังมีสภาพคล่องต่ำกว่าธุรกิจทั่ว ๆ ไปในอุตสาหกรรมเดียวกัน ดังนั้นจำเป็นต้องตรวจสอบคุณภาพที่แท้จริงในโกดังสินค้าจริง ๆ ว่าเป็นเพราะมีสินค้ามากเกินไปหรือไม่มีสินค้าค้างโกดังนานเกินไป ซึ่งเป็นสินค้าที่ตลาดไม่ต้องการ เช่น ล้าสมัย เสื่อมคุณภาพหรือไม่ ดังนั้น อัตราส่วนนี้ออกจากบอกให้ทราบถึงสภาพคล่องของสินค้าแล้วยังเป็นเครื่องจัดหายาบ ๆ แสดงประสิทธิภาพของการบริหารสินค้าคงคลังด้วย ซึ่งจะเป็นสัญญาณบอกให้ธุรกิจคอยระมัดระวังตรวจสอบคุณภาพของสินค้าคงคลังและเป็นเครื่องมือประเมินผลประสิทธิภาพของการบริหารสินค้าคงคลังของฝ่ายบริหารอีกด้วย

5.อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) (Con.)

5.2 อัตราส่วนวัดสภาพหนี้สิน (Debt or Leverage Ratios) มี 3 ตัวได้แก่

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Net Worth Ratio)

$$\text{Debt to Net Worth Ratio} = \frac{\text{หนี้สินทั้งหมด}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

โดยปกติแล้วอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 0.8 ยิ่งน้อยยิ่งดี ก่อหนี้เพิ่มได้อีกมาก

2. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (Long-Term Debt to Total Capitalization)

$$\begin{aligned}\text{Long-Term Debt to Total Capitalization} &= \frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{หนี้สินระยะยาว} + \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \\ &= \frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{เงินทุนระยะยาว}}\end{aligned}$$

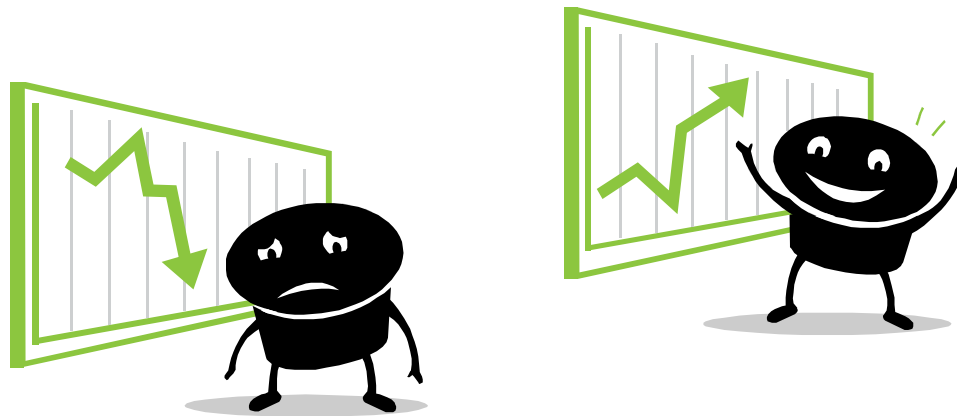
โดยปกติแล้วอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 0.23

5.2 อัตราส่วนวัดสภาพหนี้สิน (Debt or Leverage Ratios)

3 อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สิน (Total Debt to Total Assets)

$$\text{Total Debt to Total Assets} = \frac{\text{หนี้สิน}}{\text{สินทรัพย์}}$$

โดยปกติแล้วอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 0.40



5.2 อัตราส่วนวัดสภาพหนี้สิน (Debt or Leverage Ratios)

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Net Worth Ratio)

รายการ	2548	2547	2546
หนี้สินทั้งหมด	1,791,384,506	1,521,649,293	1,009,968,003
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,616,275,652	1,389,022,929	1,204,646,201
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.11	1.10	0.84

จากข้อมูลหมายความว่าบริษัทใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้ในอัตราส่วน 0.84 1.10 และ 1.11 เท่าของเงินทุนจากส่วนผู้ถือหุ้นในปี 2546 2547 และ 2548 ตามลำดับ จะเห็นว่าเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจทั่ว ๆ ไปในอุตสาหกรรมเดียวกัน อัตราส่วนนี้ค่อนข้างจะห่างยกเว้นปี 2546 แสดงว่าสภาพหนี้สินของบริษัทขณะนี้มีมากกว่าธุรกิจทั่ว ๆ ไป ซึ่งความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มขึ้นก็พอมี ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความเชื่อถือของบริษัท การเงินที่มีต่อบริษัท ซึ่งถ้าอัตราของบริษัทต่ำกว่านี้บริษัทก็จะสามารถก่อหนี้เพิ่มขึ้นได้อีกมาก อัตราโดยทั่วไปของธุรกิจ = 0.80

5.2 อัตราส่วนวัดสภาพหนี้สิน (Debt or Leverage Ratios)

2. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (long – term Debt to Total Capitalization)

รายการ	2548	2547	2546
หนี้สินระยะยาว	301,680,000	238,839,940	306,840,000
ส่วนของผู้ถือหุ้น	240,000,000	160,000,000	160,000,000
เงินทุนระยะยาว	541,680,000	398,839,940	466,840,000
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว	0.557	0.599	0.658

แสดงว่าบริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวมากกว่าธุรกิจทั่วไปในอุตสาหกรรมเดียวกัน ดังนั้นความสามารถในการก่อหนี้ระยะยาวของบริษัทเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจทั่ว ๆ ไป จะมีน้อยกว่าเล็กน้อย เพราะอัตราส่วนมากกว่าอัตราส่วนเฉลี่ย

ในปี 2548 นี้มีการเพิ่มเงินลงทุนระยะยาวอีก 80,000,000 บาท เป็นผลให้ความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มขึ้นอีก **อัตราส่วนเฉลี่ยเป็น 0.23**

5.2 อัตราส่วนวัดสภาพหนี้สิน (Debt or Leverage Ratios)

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Total Debt to Total Assets)

รายการ	2548	2547	2546
หนี้สินทั้งหมด	1,791,384,506	1,521,649,293	1,009,968,003
สินทรัพย์รวม	3,407,660,158	2,910,672,222	2,214,614,204
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.526	0.523	0.456

แสดงว่าบริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินมาลงทุนในสินทรัพย์มากขึ้นเมื่อเทียบกับ
จากปี 2546 และบริษัทใช้เงินทุนจากหนี้สินมาลงทุนในสินทรัพย์มากกว่าธุรกิจทั่ว ๆ
ไปในอุตสาหกรรมเดียวกันอีกด้วย ทำให้ขณะนี้ธุรกิจมีภาระหนี้สินมากโอกาสที่จะก่อ
หนี้เพิ่มอีกก็จะลดน้อยลงเนื่องจากบริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินสูงกว่าธุรกิจทั่ว ๆ
ไปในอุตสาหกรรมนั่นเอง **อัตราเฉลี่ยอุตสาหกรรม 0.40**

5.อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) (Con.)

5.3 อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้ (Coverage Ratios) มี 3 ตัว ได้แก่

1. Interest Coverage Ratio

$$\text{Interest Coverage Ratio} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

โดยปกติแล้วอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 5

บอกให้ทราบว่าธุรกิจสามารถดำเนินการให้เกิดกำไรคุ้มกับภาระรายจ่ายเพียงใด

2. Fixed Charge Coverage Ratio

$$\text{Fixed Charge Coverage Ratio} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ย} + \text{เงินต้น} + \text{เงินปันผล} + \text{เงินกองทุน} (1 - \text{อัตราภาษีเงินได้})}$$

บอกให้ทราบถึงสภาพคล่องของกำไรที่ธุรกิจได้ ว่าคุ้มกับภาระรายจ่ายประจำเพียงใด

5.3 อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้ (Coverage Ratios)

3. Cash Flow Coverage Ratio –

$$\text{Cash Flow Coverage Ratio} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี} + \text{ค่าเสื่อมราคา}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย} + \text{เงินต้นที่ต้องชำระ} (1/1 - t)}$$
$$t = \text{อัตราภาษีเงินได้}$$

บอกสภาพคล่องของกำไรที่ธุรกิจได้ ว่าคุ้มกับรายจ่ายประจำเพียงใด



5.3 อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้ (Coverage Ratios)

1. Interest Coverage Ratio

รายการ	2548	2547	2546
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	443,540,479	464,050,829	430,472,415
ดอกเบี้ยจ่าย	77,356,603	54,082,391	41,947,302
Interest Coverage Ratio	5.73	8.58	10.26

แสดงว่าบริษัทสามารถทำกำไรได้เป็น 10.26 8.58 และ 5.73 เท่าของภาระดอกเบี้ยจ่ายในปี 2546 2547 และ 2548 ตามลำดับ ซึ่งนั่นจะเป็นสิ่งที่แสดงให้บุคคลภายนอกวางใจที่จะให้บริษัทใช้เงินทุนเพราะจะได้รับผลตอบแทนคือ ดอกเบี้ยจ่ายเต็มที่และอาจจะพอที่จะให้เงินทุนใช้เพิ่มอีกก็ได้ จะเห็นว่าการบริหารของบริษัทในด้านการใช้เงินทุนจากภายนอกเพื่อทำกำไรมีประสิทธิภาพสูงกว่าธุรกิจทั่ว ๆ ไปในอุตสาหกรรมเดียวกัน แต่จากข้อมูลดูเหมือนว่าประสิทธิภาพนั้นจะลดลงและลดลงอย่างรวดเร็วอีกด้วย ดังนั้นบริษัทจะต้องวางแผนในการใช้จ่ายเงินหรือการวางแผนในการแสวงหากำไรให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น **อัตราส่วนเฉลี่ยเท่ากับ 5**

5. อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) (Con.)

5.4 อัตราส่วนวัดความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio) มี 5 ตัว ได้แก่

1. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

$$\begin{aligned} \text{อัตรากำไรขั้นต้น} &= \frac{\text{ขาย} - \text{ต้นทุนขาย}}{\text{ขาย}} \\ \text{หรือ} &= \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ขาย}} \end{aligned}$$



โดยปกติแล้วอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 23.8%

2. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{รายได้จากการขาย}}$$

5.4 อัตราส่วนวัดความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)

1. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

รายการ	2548	2547	2546
รายได้จากการขาย	946,147,186	1,033,855,990	1,081,103,247
ต้นทุนสินค้าขาย	560,147,186	1,033,855,990	1,081,103,247
อัตรากำไรขั้นต้น	41%	43%	42%

แสดงว่าบริษัทมีการบริหารงานด้านราคาและการจัดซื้อสินค้ามาขายมีประสิทธิภาพกล่าวคือ อาจขายสินค้าได้ราคาดีหรือจัดซื้อหรือผลิตสินค้าได้ในราคาที่ต่ำกว่าธุรกิจอื่น ๆ จึงทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทสูงกว่าธุรกิจทั่ว ๆ ไปในอุตสาหกรรมเดียวกัน แต่อย่างไรก็ตามจะเห็นว่ารายได้จากการขายของบริษัทมีค่าลดลง ดังนั้นการใช้กลยุทธ์ด้านราคาอาจจะเป็นการเพิ่มยอดขายขึ้น แต่ยังคงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น **อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 23.8%**

5.4 อัตราส่วนวัดความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)

2. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

รายการ	2548	2547	2546
กำไรสุทธิหลังหักภาษี	259,252,723	288,376,728	274,676,106
รายได้จากการขาย	946,147,186	1,033,855,990	1,081,103,247
อัตรากำไรสุทธิ (%)	27.4	27.9	25.4

แสดงว่าบริษัทบริหารงานมีประสิทธิภาพและสามารถบรรลุเป้าหมายได้ดีพอ ๆ กับบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งจะเห็นได้จากอัตรากำไรสุทธิที่ใกล้เคียงกัน สำหรับรายจ่ายที่มีอิทธิพลที่จะทำให้กำไรสุทธิของธุรกิจเปลี่ยนแปลงคือ รายจ่ายในการขาย รายจ่ายบริหาร รายจ่ายทั่ว ๆ ไป และรายจ่ายทางการเงิน ดังนั้น ถ้าอัตรากำไรสุทธิสูงแสดงว่าธุรกิจสามารถบริหารงานมีประสิทธิภาพในแง่การพิจารณาด้านรายจ่ายต่าง ๆ ของธุรกิจนั้น คือ งานของธุรกิจสามารถบรรลุผลสำเร็จและประหยัดรายจ่ายด้วย ยกเว้นรายจ่ายประเภทภาษีเงินได้เพราะเป็นอัตราตายตัว **อัตราเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 27 %**

5.4 อัตราส่วนวัดความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)

3. อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Common Stock Equity)

$$\begin{aligned}\text{อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น} &= \frac{\text{กำไรหลังหักภาษี} - \text{เงินปันผลหุ้นสามัญ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น - มูลค่าหุ้นบุริมสิทธิ}} \\ \text{หรือ} &= \frac{\text{กำไรส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ}}\end{aligned}$$

โดยปกติแล้วอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 10.6 %



5.4 อัตราส่วนวัดความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)

4. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Asset- ROA)

$$\begin{aligned}\text{อัตราผลตอบแทนของการลงทุน} &= \frac{\text{กำไรหลังหักภาษี}}{\text{สินทรัพย์}} \\ \text{อัตราผลตอบแทนของการลงทุน} &= \text{อัตรากำไรสุทธิ} \times \text{อัตราส่วนการหมุนเวียนสินทรัพย์} \\ &= \frac{\text{กำไรหลังหักภาษี}}{\text{ขาย}} \times \frac{\text{ขาย}}{\text{สินทรัพย์}} \\ &= \frac{\text{กำไรหลังหักภาษี}}{\text{สินทรัพย์}}\end{aligned}$$

โดยปกติแล้วอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 5.2%

5.4 อัตราส่วนวัดความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)

4. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)

รายการ	2548	2547	2546
สินทรัพย์ทั้งหมด	3,407,660,158	2,910,672,222	2,214,614,204
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตน	3,407,660,158	2,910,672,222	2,214,614,204
กำไรสุทธิหลังหักภาษี	259,252,723	288,376,728	274,676,106
อัตราส่วนผลตอบแทนของการลงทุน	8.06 %	8.91 %	13.02 %

แสดงว่าบริษัทบริหารสินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดกำไรได้สูงกว่าธุรกิจทั่ว ๆ ไปในอุตสาหกรรมเดียวกัน แต่จะเห็นว่าแนวโน้มลดลง การบริหารสินทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพลดลงนี้อาจเกิดขึ้นจากการมีสินทรัพย์มากเกินไป หรือใช้สินทรัพย์ไม่ได้เต็มที่เพื่อให้แน่ใจควรต้องวิเคราะห์ดูประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ของธุรกิจด้วย โดยดูจากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ **อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 5.2%**

5.4 อัตราส่วนวัดความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)

5. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Asset Turnover Ratio)

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์} = \frac{\text{รายได้จากการขาย}}{\text{สินทรัพย์ที่มีตัว}}$$



5.4 อัตราส่วนวัดความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)

5. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Asset Turnover Ratio)

รายการ	2548	2547	2546
รายได้จากการขาย	946,147,186	1,033,855,990	1,081,103,247
สินทรัพย์ที่มีตัวตน	3,407,660,158	2,910,672,222	2,214,614,204
อัตราส่วนการหมุนเวียนสินทรัพย์	0.28	0.36	0.49

แสดงว่าประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ของบริษัทไม่ดีเท่ากับธุรกิจทั่ว ๆ ไปในอุตสาหกรรมเดียวกันและมีแนวโน้มที่ประสิทธิภาพจะลดลงเรื่อย ๆ ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าการใช้สินทรัพย์ได้น้อยครั้งกว่าอาจเป็นเพราะมีสินทรัพย์ใช้ประโยชน์ได้จริง ๆ น้อยและสินทรัพย์ที่ไม่มีคุณภาพหรือใช้ไม่ได้แล้วรวมอยู่ในมูลค่าสินทรัพย์ที่ปรากฏในบัญชี ดังนั้นควรตรวจสอบเพื่อให้เกิดความแน่ใจถึงสาเหตุที่แท้จริงเพื่อดำเนินการแก้ไขต่อไป

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) (Con.)

5.5 อัตราส่วนที่ใช้ประเมินผลบริษัทโดยรวม (Overall Measures Ratio) มี 4 ตัวได้แก่

1. ผลตอบแทนการลงทุน (Return On Equity)

$$\text{ผลตอบแทนการลงทุน} = \frac{\text{กำไรสุทธิ(หลังหักภาษี)}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

2. ผลตอบแทนจากเงินลงทุนถาวร (Return On Total Investment)

$$\text{ผลตอบแทนการลงทุน} = \frac{\text{รายได้สุทธิจากการดำเนินงาน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น} + \text{หนี้สินระยะยาว}}$$

5.5 อัตราส่วนที่ใช้ประเมินผลบริษัทโดยรวม (Overall Measures Ratio)

1. ผลตอบแทนการลงทุน (Return on Equity)

รายการ	2548	2547	2546
กำไรสุทธิ	259,252,723	288,376,728	274,676,106
ส่วนผู้ถือหุ้น	1,616,275,652	1,389,022,929	1,204,646,201
ผลตอบแทนการลงทุน	16.0 %	20.8 %	22.8 %

การวิเคราะห์ผลตอบแทนการลงทุนจะเห็นว่าแนวโน้มลดลง ซึ่งแสดงถึงประสิทธิภาพในการแสวงหากำไรของบริษัทลดลง ไม่ว่าจะเป็นด้านค่าใช้จ่าย ด้านต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากการขายลดลง ถึงอย่างไรก็ตามผลตอบแทนการลงทุนของบริษัทยังคงมีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยธนาคาร ซึ่งถ้าผู้ลงทุนต้องการจะลงทุนก็สามารถลงทุนในกิจการบริษัทได้

5.5 อัตราส่วนที่ใช้ประเมินผลบริษัทโดยรวม (Overall Measures Ratio)

2. ผลตอบแทนจากเงินลงทุนถาวร (Return on Total Investment)

รายการ	2548	2547	2546
รายได้สุทธิจากการดำเนินงาน	216,136,287	281,803,654	313,613,472
ส่วนผู้ถือหุ้น (งบดุล)	1,616,275,652	1,389,022,929	1,204,646,201
หนี้สินระยะยาว (งบดุล)	301,680,000	238,839,940	306,840,000
ผลตอบแทนจากเงินลงทุนถาวร	11.27 %	17.31 %	20.75 %

เป็นการวิเคราะห์ว่าเงินลงทุนถาวรอันได้แก่ ส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สินระยะยาวที่ใช้ไปในการดำเนินกิจการของบริษัทได้ใช้ไปเพื่อก่อให้เกิดรายได้มากน้อยเพียงใด ซึ่งจะเป็นการแสดงถึงประสิทธิภาพการบริหารงานโดยรวม แต่จากข้อมูลจะเห็นว่าแนวโน้มลดลง ซึ่งแสดงถึงการใช้ประโยชน์ไม่เต็มที่ของเงินลงทุนถาวร

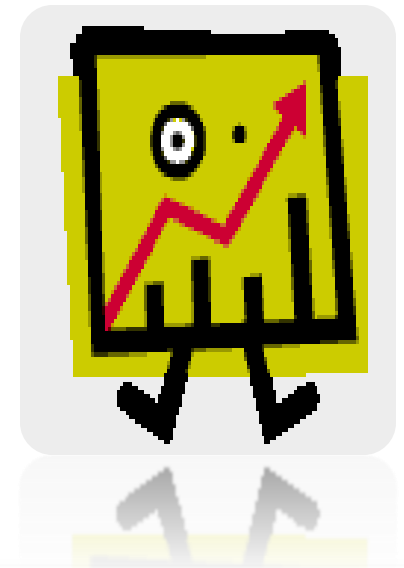
5.5 อัตราส่วนที่ใช้ประเมินผลบริษัทโดยรวม (Overall Measures Ratio)

3. ผลตอบแทนต่อหุ้น (Earning per Share)

$$\text{ผลตอบแทนต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{จำนวนหุ้น}}$$

4. อัตราผลตอบแทนต่อหุ้น (Capitalization Ratio)

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อหุ้น} = \frac{\text{ผลตอบแทนต่อหุ้น}}{\text{ราคาตลาดของหุ้น}}$$



5.5 อัตราส่วนที่ใช้ประเมินผลบริษัทโดยรวม (Overall Measures Ratio)

3. ผลตอบแทนการลงทุน (Earning per Share)

รายการ	2548	2547	2546
กำไรสุทธิหลังหักภาษี	259,252,723	288,376,728	274,676,106
จำนวนหุ้น	21,106,363	16,000,000	16,000,000
อัตรากำไรสุทธิ	12.28	18.02	17.17

ผลตอบแทนเงินลงทุนต่อหุ้นเป็นสิ่งที่บอกว่าผู้ถือหุ้นได้ทำกำไรจากการลงทุนในบริษัทมากน้อยเพียงใด ถ้ามีค่าสูงจะแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนมีความมั่นใจในการลงทุนกับบริษัท แต่จากแนวโน้มจะเห็นว่าปี 2548 มีค่าผลตอบแทนต่อหุ้นต่ำมาก ซึ่งต่ำกว่าจากปี 2547 ถึง 31.9% ดังนั้นผู้บริหารจึงต้องหาสาเหตุที่แท้จริงเพื่อแก้ไขนโยบายในการบริหารให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

ตัวอย่างที่ 11.1 บริษัท สยามอินเตอร์คาร์บอน ประเทศไทย จำกัด ได้แสดงรายการทางการเงิน (Financial Report) ปี พ.ศ. 2548, 2547 และ 2546 ดังมีรายละเอียดดังนี้

บริษัท สยามอินเตอร์ คาร์บอน ประเทศไทย จำกัด

งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	2548	2547	2546
	บาท	บาท	บาท
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	368,417	10,062,727	1,027,230
เงินฝากกับบริษัทเงินทุน	2,003,000,000	1,921,900,000	1,166,000,000
ลูกหนี้การค้า	160,221,931	169,713,668	166,166,765
ลูกหนี้บริษัทเกี่ยวข้องกัน	8,621,794	-	-
สินค้าคงเหลือ	171,475,975	119,068,614	203,230,924
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	95,662,690	139,202,803	105,612,299
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,439,368,807	2,359,947,812	1,642,037,218
เงินทุนในบริษัทย่อย	66,300,000	-	-
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	187,523,860	133,514,620	106,500,000
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	705,009,241	399,905,801	440,887,939
สินทรัพย์อื่น	9,458,250	17,303,989	25,189,047
รวมสินทรัพย์	3,407,660,158	2,910,672,222	2,214,614,204

บริษัท สยามอินเตอร์ คาร์บอน ประเทศไทย จำกัด

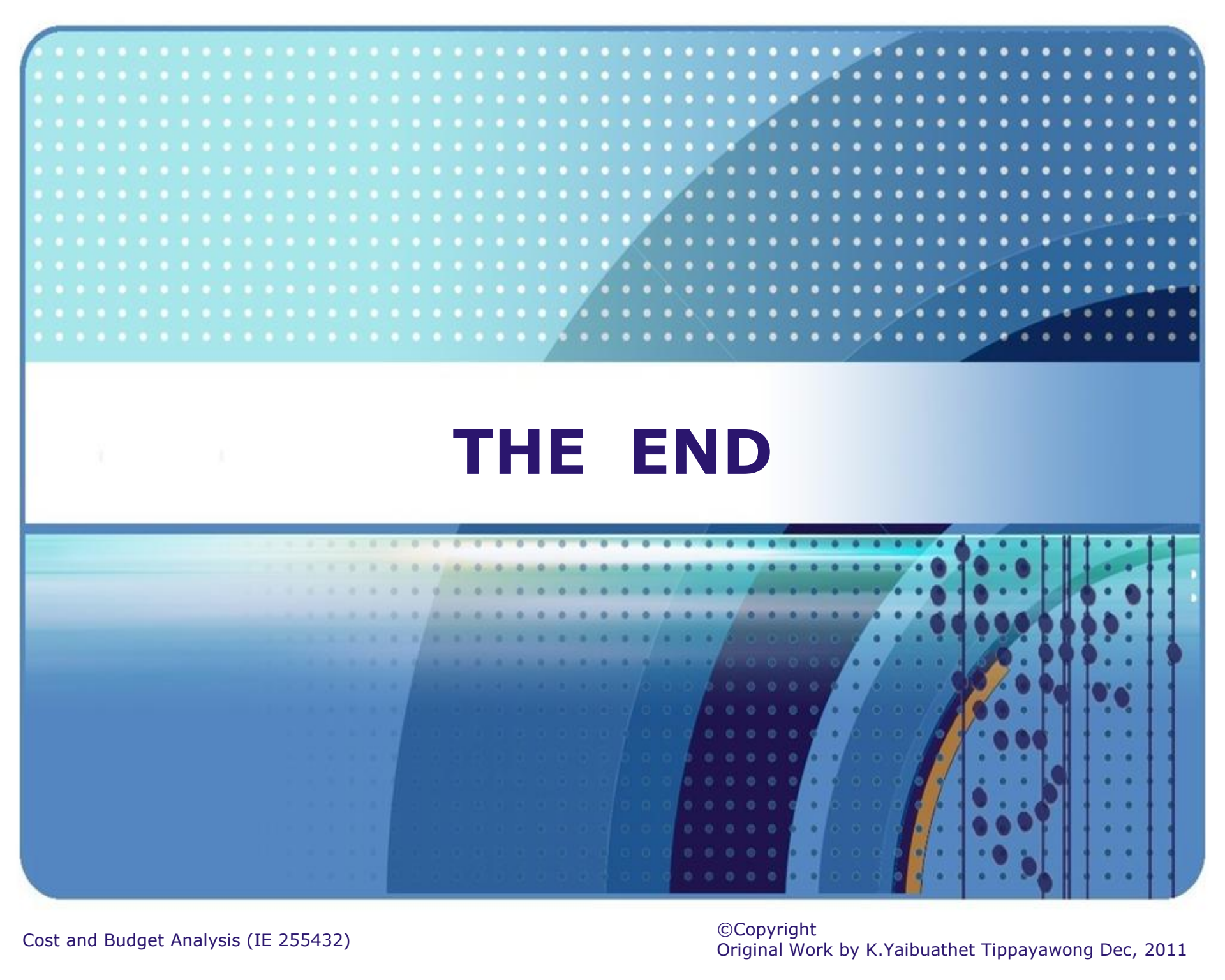
งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	2538 (บาท)	2537 (บาท)	2536 (บาท)
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีและกู้ยืมจากธนาคาร	1,170,080,401	799,531,938	350,335,614
เงินกู้ยืมระยะสั้น	30,000,000	152,950,000	30,000,000
เจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	160,532,664	127,028,667	184,211,622
ส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	68,240,060	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	48,891,075	60,229,224	64,338,428
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	80,200,366	74,829,464	74,242,339
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,489,704,506	1,282,809,353	703,128,003
เงินกู้ระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	301,680,000	238,839,940	306,840,000
รวมหนี้สิน	1,791,384,506	1,521,649,293	1,009,968,003
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น ทุนจดทะเบียน ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว			
หุ้นสามัญ 24,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	24,000,000	160,000,000	160,000,000
(2536 : หุ้นสามัญ 16,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท)		510,000,000	510,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	510,000,000		
กำไรสะสม		16,000,000	15,536,764
จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	24,000,000	703,022,929	519,109,437
ยังไม่ได้จัดสรร	842,275,652		
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,616,275,652	1,389,022,929	1,204,646,201
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,407,660,158	2,910,672,222	2,214,614,204

บริษัท สยามอินเตอร์ คาร์บอน ประเทศไทย จำกัด
งบกำไรขาดทุนและงบกำไรสะสม
ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	2548	2547	2546
กำไรขาดทุน	บาท	บาท	บาท
รายได้	946,147,186	1,033,855,990	1,081,103,247
รายได้จากการขาย	227,404,192	182,247,175	116,858,943
รายได้อื่น			
รวมรายได้	1,173,551,378	1,216,103,165	1,197,962,190
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขาย	560,785,348	584,601,366	621,278,605
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	169,225,551	167,450,970	146,211,170
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงิน	77,356,603	540,823,91	419,473,02
รวมค่าใช้จ่าย	807,367,502	806,134,727	809,437,077
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	366,183,876	409,968,438	388,525,113
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	106,931,153	121,591,710	113,849,007
กำไรสุทธิสำหรับปี	259,252,723	288,376,728	274,676,106
กำไรต่อหุ้น			
กำไรสุทธิ (บาท)	12.28	18.02	17.17
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ย (หุ้น)	21,106,363	16,000,000	16,000,000
กำไรสะสม			
ยอดคงเหลือ-ต้นปี	703,022,929	519,109,437	333,931,681
สำรองตามกฎหมาย	8,000,000	463,236	9,498,350
เงินปันผลจ่ายจากกำไรสำหรับปีก่อน	112,000,000	104,000,000	80,000,000
	583,022,929	414,646,201	244,433,331
กำไรสุทธิสำหรับปี	259,252,723	288,376,728	274,676,106
ยอดคงเหลือ-ปลายปี ยังไม่ได้จัดสรร	842,275,652	703,022,929	519,109,437



THE END