

บทที่ ๓

การวิเคราะห์บริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว เพื่อหาลักษณะที่สำคัญทางงบการเงิน

หลังจากที่ได้ศึกษาหาบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วแล้ว ขั้นตอนต่อไปก็คือ นำบริษัทดังกล่าวมาวิเคราะห์ทางการเงิน เพื่อที่จะได้รู้ว่า บริษัทที่ได้ศึกษาแล้วว่าเป็นบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วมีลักษณะทางการเงินอย่างไร โดยจะใช้เทคนิคต่าง ๆ ทางการเงินเข้ามาวิเคราะห์ และเพื่อที่จะได้เปรียบเทียบได้ชัดเจนยิ่งขึ้น จึงได้นำเอาบริษัทที่มีการขยายตัวช้ากว่าซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่อันดับท้าย ๆ มาพิจารณาคู่กันไปในตอนท้ายของบทนี้จะได้ข้อสรุปว่า

บริษัทดังกล่าวที่เรานำมาศึกษามีองค์ประกอบทางการเงินใดบ้าง ที่ชี้ให้เห็นว่า เป็นบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว

บริษัทที่จะทำการศึกษา

- ก. บริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว คือ
- | | |
|--|------|
| ๑. บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด | CTW |
| ๒. บริษัท ไทยเอโร จำกัด | TICO |
| ๓. บริษัท ไทยโทเรเท็กซ์ไทล์มิลล์ จำกัด | TTTM |
| ๔. บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด | SCCC |
| ๕. บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด | SIC |
- ข. บริษัทที่มีการขยายตัวช้า คือ
- | | |
|--|------|
| ๑. บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด | KGA |
| ๒. บริษัท ยางสยาม จำกัด | STC |
| ๓. บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด | GSS |
| ๔. บริษัท เสริมสุข จำกัด | SSC |
| ๕. บริษัท รองเท้าบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด | BATA |

หมายเหตุ ตามการจัดอันดับแล้ว บริษัทที่ควรจะนำมาพิจารณาในกลุ่ม ข. คือ ธนาकारศรินคร แต่ว่าการที่ธนาकारศรินครมีการขยายตัวซ้าก็เพราะธนาकारศรินครได้เพิ่มทุนเป็น หุ้นบุริมสิทธิ์ และให้สิทธิในการรับเงินปันผลมากกว่าหุ้นสามัญ จึงทำให้กำไรสุทธิ ต่อหุ้นสามัญลดต่ำลงมากผิดปกติและมีได้เป็นผลจากการดำเนินงานโดยตรง ดังนั้น การขยายตัวของกำไรต่อหุ้นจึงสูงกว่าบริษัทอื่นทั้ง ๆ ที่จริงแล้วการขยายตัวของ กำไรสุทธินั้นมีมากพอควร จากเหตุผลดังกล่าวจึงยกเว้นธนาकारศรินครไป และ ได้นำเอาบริษัทที่อยู่ในอันดับถัดไปมาศึกษาแทน คือ บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด

ข้อจำกัด

งบการเงินของบริษัทที่นำมาศึกษาจะมีตั้งแต่ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ จึงทำให้การเปลี่ยนแปลง ในรูปการเงินมีเพียง ๔ คู่ คือ ๒๕๒๔-๒๕๒๔, ๒๕๒๔-๒๕๒๓, ๒๕๒๓-๒๕๒๒, ๒๕๒๒-๒๕๒๑ หรือ จะกล่าวได้ว่า มีงบการเงินเปลี่ยนแปลง ๔ ปี คือ ๒๕๒๔, ๒๕๒๔, ๒๕๒๓, และ ๒๕๒๒ ตามลำดับ

เทคนิคที่ใช้ในการวิเคราะห์

ในการวิเคราะห์ จะใช้เทคนิคดังต่อไปนี้

- ก. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratios analysis)
- ข. การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend analysis)
- ค. การวิเคราะห์อัตราส่วนร้อยละ (Common-size analysis)
- ง. การวิเคราะห์ห่วงจรเงินสด (Cash flow analysis)

ก. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratios analysis)

อัตราส่วนที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์การเงินมีอยู่หลายประเภท แต่ละประเภทต่างก็มี จุดมุ่งหมายหรือวัตถุประสงค์ในการใช้แตกต่างกันไป เจ้าหนี้ระยะยาว (Longterm creditors) อาจจะสนใจในภาวะลอยตัว^๑ (Solvency) ของบริษัทมากกว่าเจ้าหนี้ระยะสั้น (Short term creditors) ซึ่งสนใจในสภาพคล่อง (Liquidity) มากกว่า ซึ่งสรุปแล้วเจ้าหนี้สั้นจะ

^๑ภาวะลอยตัว คือ ภาวะที่พันธหนี้สินหรือมีทรัพย์สินสมบัติพอกับหนี้ที่มีอยู่



สนใจในความสามารถในการจ่ายหนี้ของบริษัท แล้วแต่ที่ว่าเจ้าหนี้ประเภทไหนจะให้ความสนใจจุดไหนของบริษัทมากกว่ากัน ทางด้านผู้ถือหุ้นอาจจะสนใจในความสามารถในการหากำไร (Profitability) ของบริษัท ทางฝ่ายบริหารอาจจะต้องสนใจทุก ๆ ด้านของบริษัทเพื่อที่จะสร้างความมั่นใจให้กับผู้ถือหุ้น หรือนักลงทุนที่นำเงินมาลงทุนในบริษัทนั้น ๆ

ชนิดของอัตราส่วนทางการเงิน เป็นที่ทราบกันอยู่แล้วว่า อัตราส่วนทางการเงินเพียงชนิดเดียวไม่สามารถที่จะตอบปัญหาทุก ๆ อย่างของผู้วิเคราะห์ได้ จึงขอจัดชนิดของอัตราส่วนไว้เป็น ๔ ประเภท ซึ่งใช้ในการวิเคราะห์ทั้งการเงินทั่ว ๆ ไป คือ

๑. อัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่อง (Liquidity ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ประกอบด้วย

๑.๑ อัตราส่วนหมุนเวียน (Current ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียน (Current assets) กับหนี้สินหมุนเวียน (Current liabilities) ซึ่งสามารถบอกให้ทราบถึงว่า ณ วันที่จัดทำงบดุล กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นที่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

๑.๒ อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid-test or Quick ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีความคล่องตัวสูง สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย เช่น ลูกหนี้, ตัวเงินรับ เป็นต้น กับหนี้สินหมุนเวียน ดังนั้นสินค้าคงเหลือ (Inventory) จึงไม่นำมาคำนวณเพราะมีสภาพคล่องน้อยที่สุด จากการคำนวณจะทราบว่า ณ วันที่จัดทำงบดุลกิจการมีสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายเป็นที่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

๒. อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สิน (Debt or Leverage ratio)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัท ประกอบด้วย

๒.๑ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to total assets ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินทั้งหมด (Total liabilities) กับสินทรัพย์ทั้งหมด

(Total assets) เพื่อดูว่ากิจการมีหนี้สินเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินทั้งหมด}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

๒.๒ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to net worth ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินทั้งหมด (Total liabilities) กับส่วนของผู้ถือหุ้น (Net worth) เพื่อดูว่ากิจการมีหนี้สินเป็นกี่เท่าของผู้ถือหุ้น

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินทั้งหมด}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

๒.๓ อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด (Current debt to total assets ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินหมุนเวียน (Current liabilities) และเงินลงทุนทั้งหมด (Total assets) ที่กิจการลงทุนไป เพื่อดูว่าธุรกิจได้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ของเงินลงทุนทั้งหมด

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด} = \frac{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}{\text{เงินลงทุนทั้งหมด}}$$

๒.๔ อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด (Long term debt to total capitalization) เป็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินระยะยาวกับเงินลงทุนทั้งหมด จากอัตราส่วนนี้จะบอกความสำคัญของหนี้สินระยะยาวที่มีต่อโครงสร้างของเงินทุนว่าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ โดยเงินลงทุนทั้งหมดได้มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นหักด้วยหนี้สินหมุนเวียน

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด} = \frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{เงินลงทุนทั้งหมด}}$$

๒.๕ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Time interest earned or interest coverage ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิก่อนหักภาษี (Net profit before tax) บวกด้วยดอกเบี้ยจ่ายแล้วหารด้วยดอกเบี้ยที่จะต้องจ่าย ซึ่งจะแสดงให้เห็นว่ากิจการมีกำไรที่จะจ่ายดอกเบี้ยได้กี่เท่า

$$\begin{aligned} & \text{อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย} \\ & = \frac{\text{กำไรสุทธิก่อนหักภาษี} + \text{ดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}} \end{aligned}$$

๓. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency or activity ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดยอดขาย ประกอบด้วย

๓.๑ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างต้นทุนขาย (Cost of goods sold) กับสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (Average inventory) เพื่อดูว่าในรอบปีหนึ่ง ๆ กิจการจัดหาสินค้าในจำนวนเท่ากับสินค้าคงเหลือมาจำหน่ายกี่ครั้ง และสินค้าที่จัดมาแต่ละครั้งนั้นต้องใช้เวลานานเท่าใดจึงจะขายได้หมด

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ย}}$$

๓.๒ อัตราส่วนระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (Average collection period) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดลูกหนี้ (Account receivables) กับยอดขาย (Total sales) ต่อวัน เพื่อดูว่ากิจการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้ในจำนวนเท่ากับยอดลูกหนี้กี่ครั้ง และในการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อแต่ละครั้ง ต้องใช้เวลานานเท่าใดจึงจะได้ชำระหนี้จากลูกหนี้ ผลที่ได้ออกมาเป็นจำนวนวัน

$$\text{อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้} = \frac{\text{ยอดลูกหนี้}}{\text{ยอดขาย}} \times 360$$

๓.๓ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างค่าขายสุทธิ (Net sales) กับสินทรัพย์ถาวรสุทธิ (Net fixed assets) เพื่อแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ถาวรของกิจการ

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ค่าขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิ}}$$

๓.๔ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด (Total assets turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างค่าขายสุทธิ (Net sales) กับสินทรัพย์ทั้งหมด (Total assets) เพื่อแสดงให้เห็นถึงสมรรถภาพในการจัดสรรเงินทุนลงทุนไปในสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินการอันก่อให้เกิดรายได้

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด} = \frac{\text{ค่าขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

๔. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability ratio)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานทั้งหมดของกิจการ สามารถวัดให้เห็นถึง ประสิทธิภาพ (Effective) ของฝ่ายบริหารในการหากำไรจากยอดขาย (Sales) สินทรัพย์ (Assets) และเงินลงทุน (Owners' investment) ประกอบด้วย

๔.๑ อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย (Gross profit margin)

เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรขั้นต้น (Gross profit) กับค่าขายสุทธิ (Net sales) ซึ่งจะแสดงให้เห็นว่ากิจการมีนโยบายในการผลิตและการตั้งราคาสินค้าเป็นอย่างไร สามารถหากำไรได้กี่ เปอร์เซ็นต์ก่อนหักค่าใช้จ่ายทั่วไป

$$\text{อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ค่าขายสุทธิ}}$$

๔.๒ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (Net profit margin)

เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิหลังหักภาษี (Net earning after tax) และค่าขายสุทธิ (Net sales) ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการหากำไรเป็นเปอร์เซ็นต์ของกิจการภาย หลังหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ออกแล้ว

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{ค่าขายสุทธิ}}$$

๔.๓ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets)

เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิหลังหักภาษี (Net earning after tax) และสินทรัพย์รวม (Total assets) เพื่อที่จะดูว่าเงินลงทุนที่ลงไปสินทรัพย์ก่อให้เกิดผลตอบแทนกี่เปอร์เซ็นต์

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังจากหักภาษี}}{\text{สินทรัพย์ที่มีตัวตน}}$$

๔.๔ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อค่าขาย (Net operating

income margin) เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (Net operating income) และค่าขาย (Net sales) เพื่อที่จะดูประสิทธิภาพ (Effectiveness) ในการดำเนินงานอย่างแท้จริง เพราะไม่ได้รวมดอกเบี้ยและภาษีเข้าไปด้วย ผลที่ได้ ออกมาเป็นเปอร์เซ็นต์

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อค่าขาย

$$= \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ค่าขายสุทธิ}}$$

๔.๕ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (Net operating income rate of return) เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (Net operating income) และสินทรัพย์รวม (Total assets) เพื่อที่จะแสดงถึงการใช้เงินทุนว่ามีประสิทธิภาพหรือไม่ โดยจะคิดจากกำไรจากการดำเนินงานจริง ๆ ผลที่ได้ออกมาเป็นเปอร์เซ็นต์

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี

$$= \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{สินทรัพย์ที่มีตัวตน}}$$

๔.๖ อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on net worth) เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิหลังหักภาษี (Net earning after tax) และส่วนของผู้ถือหุ้น (Net worth) ซึ่งจะช่วยให้ทราบถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นว่าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์

$$\text{อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

ข้อจำกัดของการวิเคราะห์อัตราส่วน

๑. เนื่องจากบริษัทที่นำมาวิเคราะห์นั้น เป็นบริษัทที่อยู่ต่างอุตสาหกรรมกัน จึงจำเป็นต้องวิเคราะห์บริษัทต่อบริษัทว่า ส่วนใหญ่บริษัทในกลุ่มที่คิดมา ๔ อันดับแรกมีลักษณะเป็นอย่างไร โดยเปรียบเทียบกับลักษณะของบริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มที่คิดมา ๔ อันดับหลัง
๒. สำหรับ บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด ซึ่งเป็นอันดับ ๔ ของกลุ่มบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว เป็นธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมประกันภัย และมีรูปแบบการวิเคราะห์เฉพาะอย่างไม่เหมือนกับการวิเคราะห์บริษัททั่วไป ผู้ที่จะวิเคราะห์ต้องเข้าใจธุรกิจประกันภัยเป็นอย่างดี ดังนั้นการคำนวณหาอัตราส่วนของบริษัทนี้จึงหาได้เพียงบางอัตราส่วนเท่านั้น ที่สามารถนำมาเปรียบเทียบกับกลุ่มเดียวกันได้ สำหรับอัตราส่วนที่ไม่สามารถหาค่าได้ เนื่องจากต้องใช้เทคนิคเฉพาะอย่างของอุตสาหกรรมประกันภัยมาวิเคราะห์ ก็ให้ใช้คำว่า "N.A." ซึ่งหมายความว่า

ไม่สามารถหาได้ไว้ที่อัตราส่วนนั้น ๆ (สำหรับอัตราส่วนใดที่ไม่สามารถหาค่าได้ เนื่องจากเหตุผลใดก็ตามก็ให้ใช้คำว่า N.A. ไว้ที่อัตราส่วนนั้นด้วย)

๓. การวิเคราะห์ที่จะวิเคราะห์เป็นกลุ่ม ชนิดของอัตราส่วน คือ อัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สิน อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานและอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร

๔. ในการวิเคราะห์ สำหรับกลุ่มของบริษัทที่ศึกษามา ๔ อันดับแรก จะใช้คำว่า "กลุ่มแรก" และกลุ่มของบริษัทที่ศึกษามา ๔ อันดับหลังจะใช้คำว่า "กลุ่มหลัง"

การวิเคราะห์ผลการคำนวณอัตราส่วน

๑. อัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่อง ทั้งอัตราส่วนหมุนเวียนและอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น ส่วนใหญ่บริษัทในกลุ่มแรกจะมีแนวโน้มดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลัง กล่าวคือ ในด้านอัตราส่วนหมุนเวียน จากตารางที่ ๔ และแผนภูมิที่ ๒ กรุงเทพฯ มีค่า ๑.๔๓ ในปี ๒๕๒๑ ถึงแม้จะตกลงเหลือ ๑.๓๔ ในปี ๒๕๒๓ แต่ก็ได้ทำการปรับปรุงจนมีค่า ๑.๖๖ ในปี ๒๕๒๔ ส่วนไทยเอโรก็รักษาอัตราไว้ไม่ปล่อยให้ตกลงมาก คือ มีค่า ๐.๕๖ ในปี ๒๕๒๑ แล้วขึ้นเป็น ๑.๑๔ ในปี ๒๕๒๓ และรักษาอยู่ที่ระดับ ๑.๐๔ ในปี ๒๕๒๔ ส่วนไทยโทรเราปรับปรุงอยู่ตลอดเวลาจาก ๐.๖๔ ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๑.๐๓ ในปี ๒๕๒๔ ปูนซีเมนต์นครหลวง และประกันคุ้มภัยก็รักษาไว้ที่ระดับ ๑ กว่า ๆ ไม่ปล่อยให้ตกลงมาก คือ มีค่า ๑.๗๑ และ ๑.๖๓ ในปี ๒๕๒๑ และตกลงมาเป็น ๑.๒๓ และ ๑.๓๒ ในปี ๒๕๒๔ ตามลำดับ ส่วนบริษัท ในกลุ่มหลัง ทรูสตี ก็ตกลงมาเรื่อยจาก ๑.๐๔ ในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๐.๔๗ ในปี ๒๕๒๔ ยางสยามก็ขึ้น ๆ ลง ๆ แต่ได้รักษาไว้ที่ระดับใกล้เคียง ๑ ส่วน จี.เอส. สตีล ตกจาก ๑.๒๐ ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๐.๕๓ ในปี ๒๕๒๔ เสริมสุขและบاجา ก็ลดลงเรื่อย ๆ จาก ๑.๑๐ และ ๒.๓๗ ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๐.๔๔ และ ๐.๕๓ ในปี ๒๕๒๔ ตามลำดับ การที่เป็นเช่นนี้แสดงว่าบริษัทในกลุ่มแรกพยายามที่จะรักษาสภาพคล่องไว้ได้ดีกว่ากลุ่มหลัง ในด้านอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (ตารางที่ ๕ และแผนภูมิที่ ๓) ก็เช่นเดียวกัน บริษัทในกลุ่มแรก คือ กรุงเทพฯ พยายามที่จะไม่ลงทุนในสินค้าคงเหลือมากเกินไป ได้ปรับปรุงจาก ๐.๒๕ ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๑.๐๗ ในปี ๒๕๒๔ ไทยเอโรก็ปรับขึ้นจาก ๐.๒๔ ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๐.๔๔ ในปี ๒๕๒๔

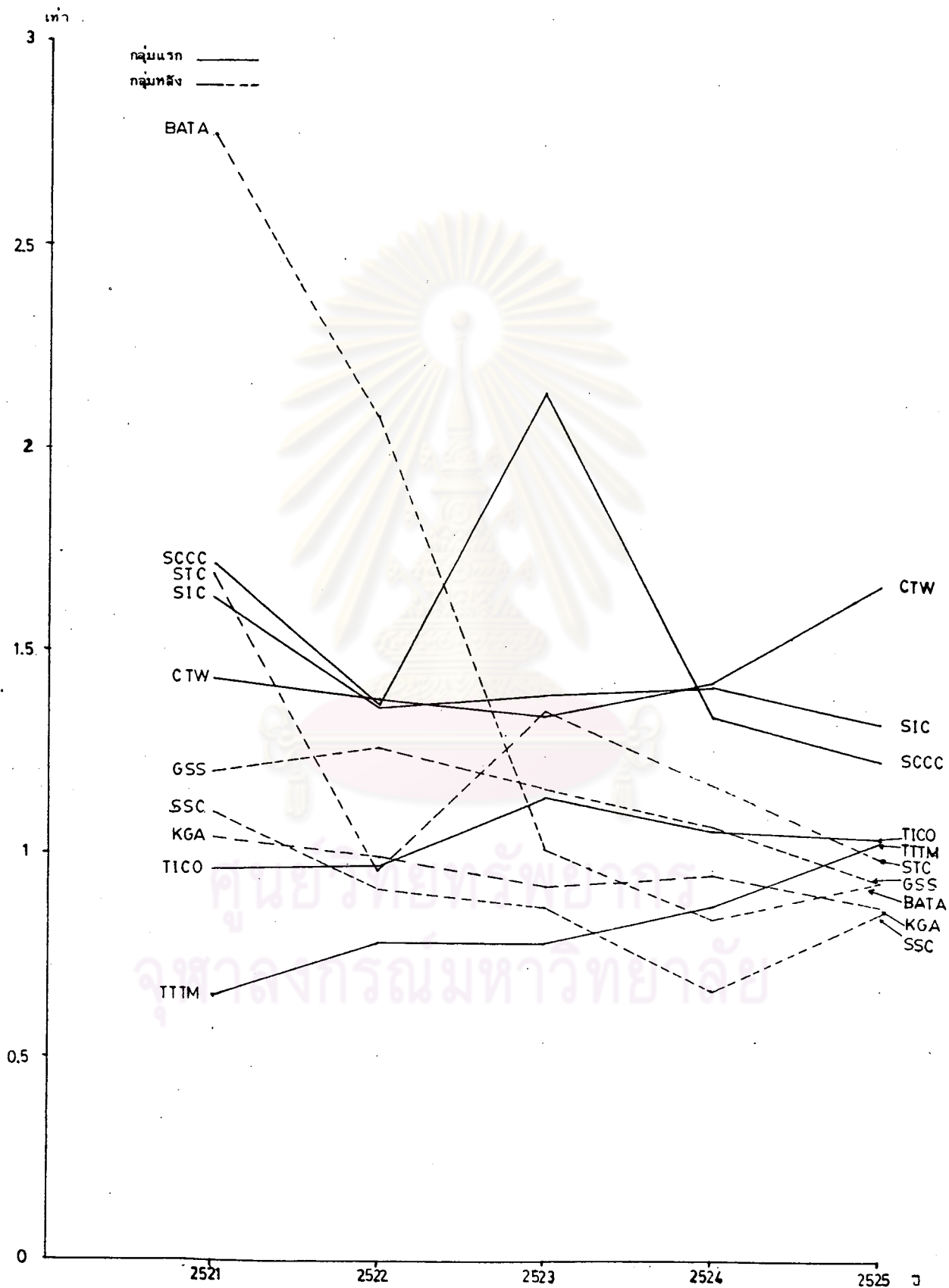
ตารางที่ ๕

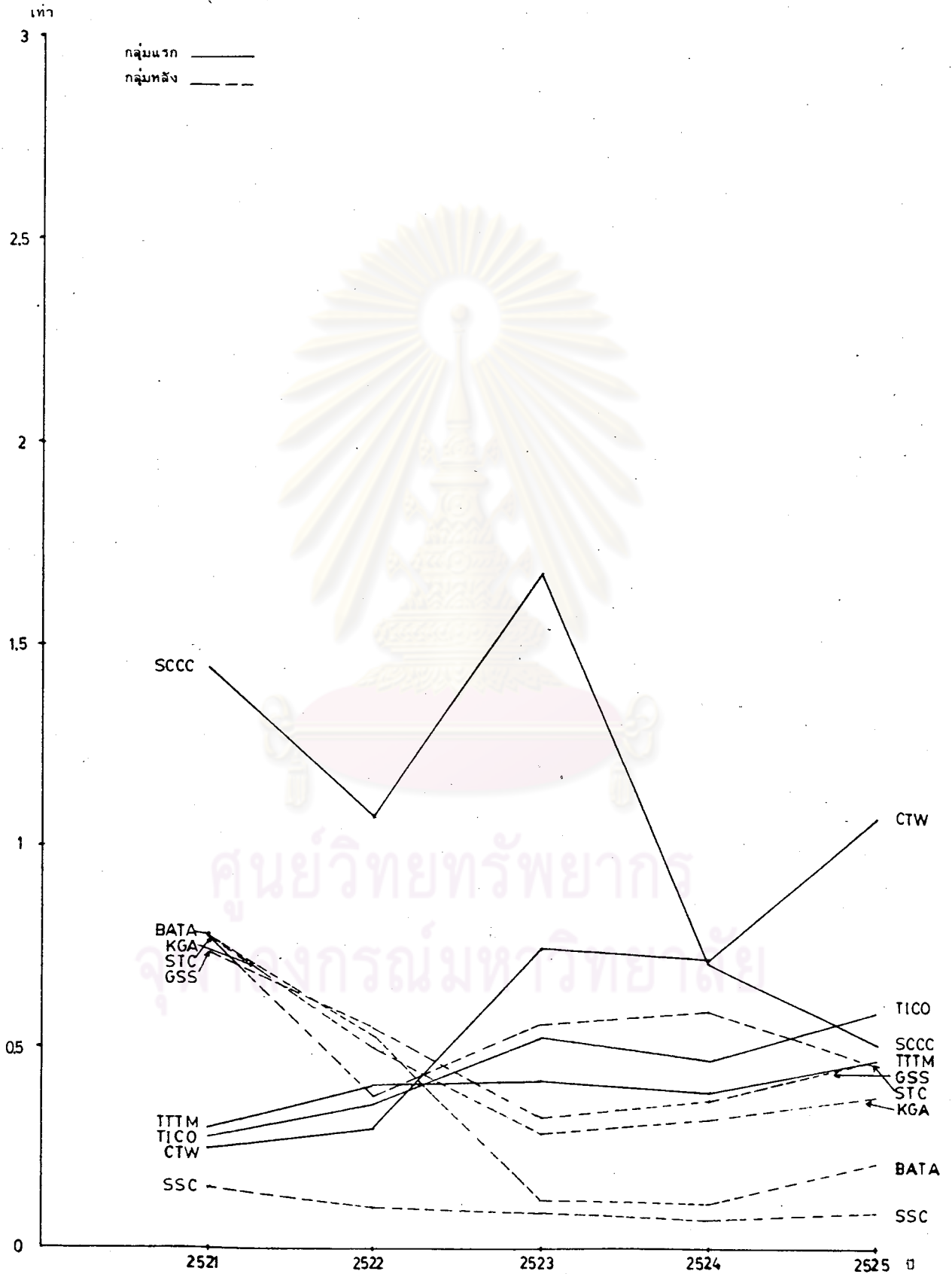
อัตราส่วนแสดงสภาพต้องเปรียบเทียบกับกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525

	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)					อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (เท่า)				
	2525	2524	2523	2522	2521	2525	2524	2523	2522	2521
กลุ่มแรก										
บริษัท จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย จำกัด	1.66	1.42	1.34	1.38	1.43	1.07	0.72	0.75	0.30	0.25
บริษัท ไทยแอร์ จำกัด	1.04	1.06	1.14	0.97	0.96	0.59	0.47	0.53	0.36	0.28
บริษัท ไทยโทรเรเท็กซ์โพลีลิส จำกัด	1.03	0.87	0.78	0.78	0.65	0.47	0.39	0.42	0.41	0.30
บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด	1.23	1.34	2.14	1.37	1.71	0.51	0.71	1.68	1.07	1.44
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	1.32	1.41	1.39	1.36	1.63	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
กลุ่มหลัง										
บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	0.87	0.95	0.92	0.99	1.04	0.38	0.32	0.29	0.50	0.78
บริษัท ยางสยาม จำกัด	0.99	1.17	1.35	0.96	1.69	0.46	0.59	0.56	0.38	0.78
บริษัท จี.เอส. สติล จำกัด	0.93	1.07	1.16	1.26	1.20	0.48	0.37	0.33	0.55	0.74
บริษัท เสริมสุข จำกัด	0.85	0.66	0.87	0.91	1.10	0.09	0.07	0.09	0.10	0.15
บริษัท รongเทวาบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	0.93	0.84	1.01	2.08	2.77	0.21	0.11	0.12	0.53	0.78

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

แผนภูมิที่ ๒ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525





ไทยโทเรฯ ก็ปรับขึ้นจาก ๐.๓๐ ในปี ๒๕๒๑ แล้วลดเป็น ๐.๔๗ ในปี ๒๕๒๕ ส่วนปูนซีเมนต์นครหลวงก็หันมาเก็บสินค้าคงเหลือมากขึ้น คือ มีค่า ๑.๔๔ ในปี ๒๕๒๑ แล้วลดเป็น ๐.๕๑ ในปี ๒๕๒๕ ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง กรรมสุตา และยางสยามก็ลดลงจาก ๐.๗๘ และ ๐.๗๘ ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๐.๓๘ และ ๐.๔๖ ในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ จี.เอส. สตีล, เสริมสุขและบาจายา ลดลงจาก ๐.๗๔, ๐.๑๕, ๐.๗๘ ในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๐.๔๘, ๐.๐๘, ๐.๒๑ ในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ จะเห็นได้ว่า ทางปฏิบัติของอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องของทั้ง ๒ กลุ่มแตกต่างกัน คือ กลุ่มแรกส่วนใหญ่จะปรับปรุงให้ดีขึ้น หรือรักษาไว้ ส่วนกลุ่มหลังนั้นบางทีก็ที่อยู่แล้วแต่ไม่พยายามรักษาไว้ปล่อยให้ตกลง

๒. อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สิน จากตารางที่ ๖ และแผนภูมิที่ ๔ อัตราส่วนแรกคืออัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทในกลุ่มแรก ส่วนใหญ่ได้มีการรักษาให้อยู่ในระดับที่เสี่ยงน้อยที่สุด หรือถ้าเสี่ยงมากในปีแรก ๆ ก็ปรับลงมาอยู่ในระดับที่ปลอดภัยในปีต่อมา เช่น จรุงไทยฯ ลดจาก ๕๘.๖๔ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๔๒.๐๔ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรและไทยโทเรฯ ปรับจาก ๘๔.๘๓ % และ ๘๔.๗๑ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๗๔.๘๕ % และ ๖๒.๓๑ % ในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ ส่วนปูนซีเมนต์นครหลวงและประกันคุ้มภัยมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น แต่ก็รักษาไว้ที่ระดับประมาณ ๖๐ - ๗๐ % และ ๖๐ % ตามลำดับ บริษัทในกลุ่มหลังคือ กรรมสุตา ก็เพิ่มจาก ๗๑.๖๕ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๘๖.๖๑ % ในปี ๒๕๒๕ ยางสยามเพิ่มนิดหน่อยจาก ๔๒.๒๓ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๕๐.๔๓ % ในปี ๒๕๒๕ จี.เอส. สตีล, เสริมสุขและบาจายา เพิ่มจาก ๕๔.๘๓ %, ๕๐.๔๗ %, ๔๘.๑๖ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๗๒.๗๔ %, ๘๕.๖๔ %, ๘๓.๑๔ % ในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ ซึ่งแสดงว่า บริษัทในกลุ่มหลังจะทำการเพิ่มหนี้สินจนเกินไป ทำให้ผู้ลงทุนเห็นว่าบริษัทในกลุ่มหลังมีความเสี่ยงมากขึ้น ซึ่งทำให้หาเงินกู้ในอนาคตได้ยากขึ้น

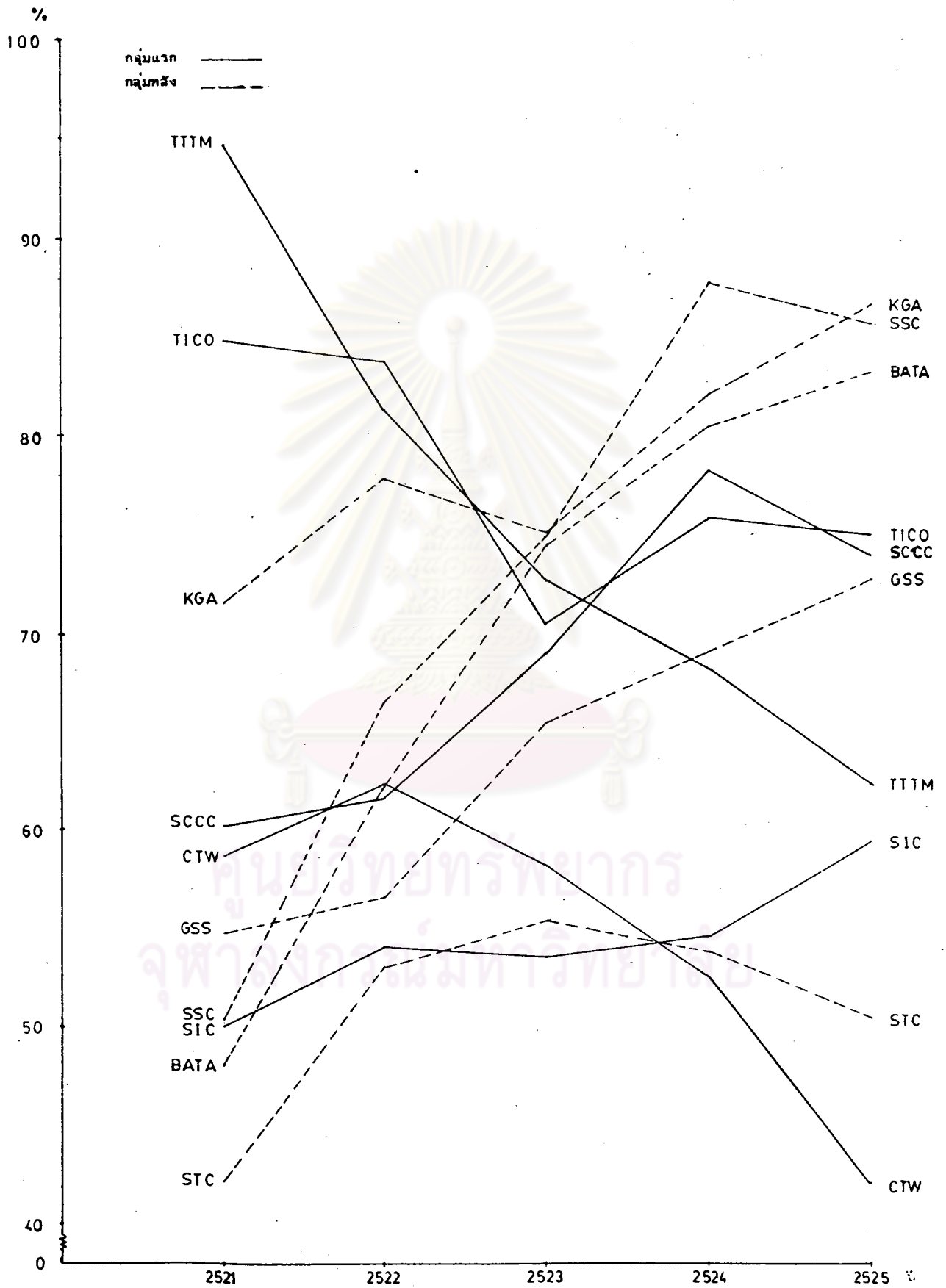
อัตราส่วนที่สอง คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ตารางที่ ๖ และแผนภูมิที่ ๕) กลุ่มแรก คือ จรุงไทยฯ ลดจาก ๑.๕๒ เท่าในปี ๒๕๒๑ เป็น ๐.๗๓ เท่าในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรและไทยโทเรลดจาก ๕.๕๕ เท่าและ ๑๗.๘๒ เท่าในปี ๒๕๒๑ เป็น ๒.๕๕ เท่าและ ๑.๖๕ เท่าในปี ๒๕๒๕ ส่วนปูนซีเมนต์นครหลวงทำการรักษาไว้ที่ระดับ ๒ กว่า ๆ หรือใกล้ ๒ เท่า ประกันคุ้มภัยก็ได้มีการรักษาไว้ที่ระดับ ๑ กว่า ๆ ไม่ปล่อยให้สูงขึ้นพรวดพราด ส่วนบริษัทในกลุ่มหลังกรรมสุตา และยางสยามเพิ่มจาก ๒.๕๓ เท่าและ ๐.๗๓ เท่าในปี ๒๕๒๑ เป็น ๖.๔๗

ตารางที่ ๖

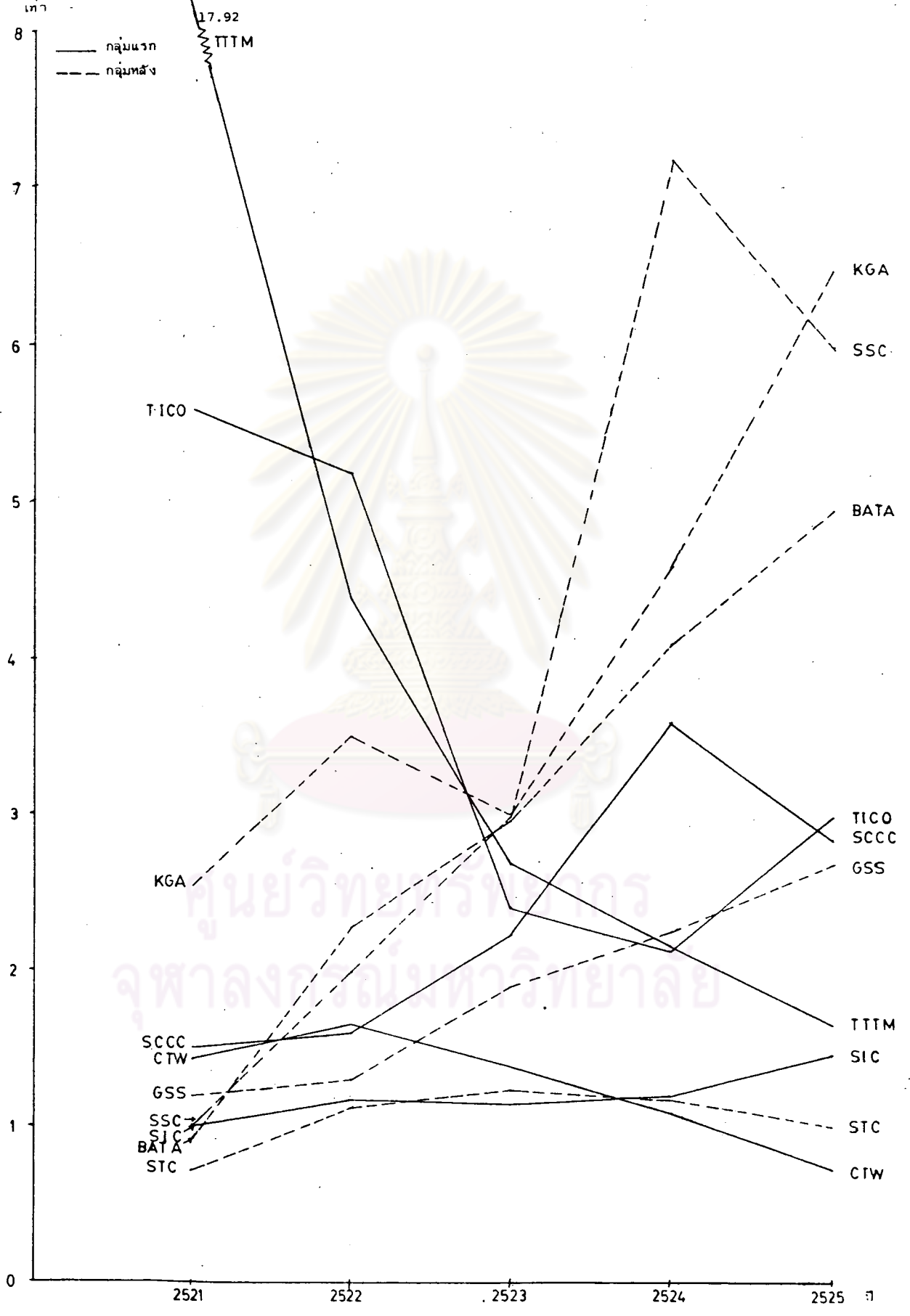
อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สิน เปรียบเทียบกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525

	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)					อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)				
	2525	2524	2523	2522	2521	2525	2524	2523	2522	2521
กลุ่มแรก										
บริษัท จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย จำกัด	42.09	52.52	58.23	62.36	58.69	0.73	1.11	1.39	1.66	1.42
บริษัท ไทยเอไอ จำกัด	74.95	75.82	70.58	83.84	84.83	2.99	2.13	2.40	5.19	5.59
บริษัท ไทยโทรเวเท็กซ์โพลีมีลลส์ จำกัด	62.31	68.22	72.72	81.31	94.71	1.65	2.15	2.67	4.37	17.92
บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด	73.94	78.26	69.00	61.58	60.22	2.84	3.60	2.22	1.60	1.51
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	59.42	54.61	53.57	54.08	50.02	1.46	1.20	1.15	1.18	1.00
กลุ่มหลัง										
บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	86.61	82.12	75.12	77.85	71.65	6.47	4.59	3.02	3.51	2.53
บริษัท ยางสยาม จำกัด	50.43	53.86	55.40	53.06	42.23	1.02	1.17	1.24	1.13	0.73
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	72.74	69.11	65.71	56.64	54.83	2.67	2.24	1.91	1.31	1.21
บริษัท เสริมสุข จำกัด	85.69	87.76	74.90	66.50	50.47	5.99	7.17	2.98	1.98	1.02
บริษัท รongเทบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	83.19	80.41	74.41	62.19	48.16	4.95	4.10	2.91	2.28	0.92
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด (ร้อยละ)										
กลุ่มแรก										
บริษัท จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย จำกัด	42.09	52.52	49.99	51.44	58.20	N.A.	N.A.	16.49	22.48	1.18
บริษัท ไทยเอไอ จำกัด	74.95	75.82	70.58	83.84	84.83	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
บริษัท ไทยโทรเวเท็กซ์โพลีมีลลส์ จำกัด	57.12	65.48	70.26	66.50	74.62	N.A.	N.A.	N.A.	37.94	72.02
บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด	17.08	15.01	12.43	23.23	21.47	67.86	73.80	63.85	49.35	48.88
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	59.31	54.33	53.27	54.08	50.02	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
กลุ่มหลัง										
บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	59.56	57.65	71.23	72.34	67.39	65.51	55.86	9.10	13.95	7.09
บริษัท ยางสยาม จำกัด	43.92	39.49	31.06	53.06	42.23	5.64	20.37	32.52	N.A.	N.A.
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	68.75	66.57	64.04	54.28	52.73	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
บริษัท เสริมสุข จำกัด	63.87	82.52	64.72	60.83	45.21	40.67	N.A.	16.42	2.61	N.A.
บริษัท รongเทบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	53.62	54.21	40.95	25.85	23.41	61.83	55.47	54.94	47.97	30.05

แผนภูมิ ๔ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของ บริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



แผนภูมิที่ ๔ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



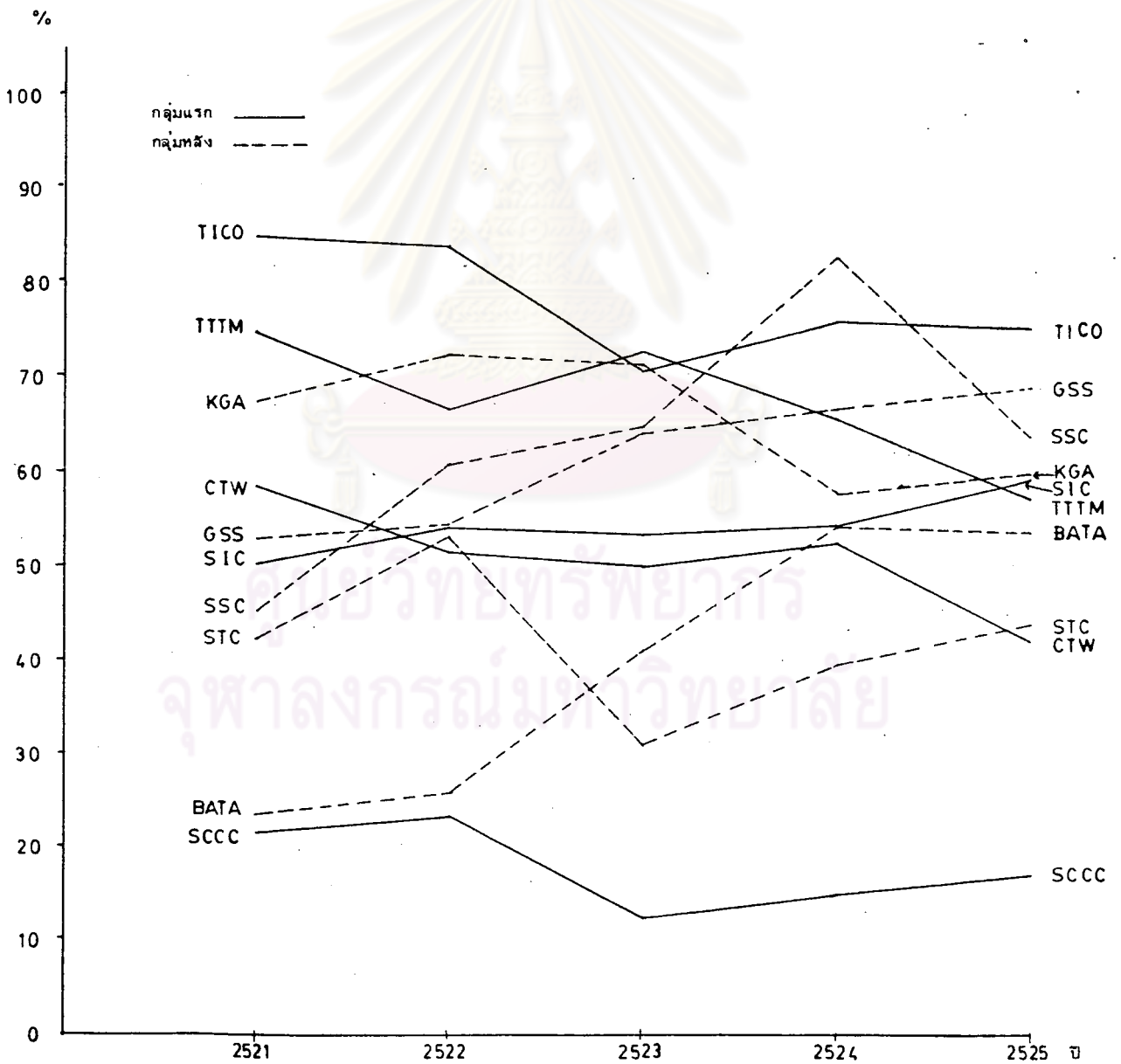
ศูนย์วิทยพัชกร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

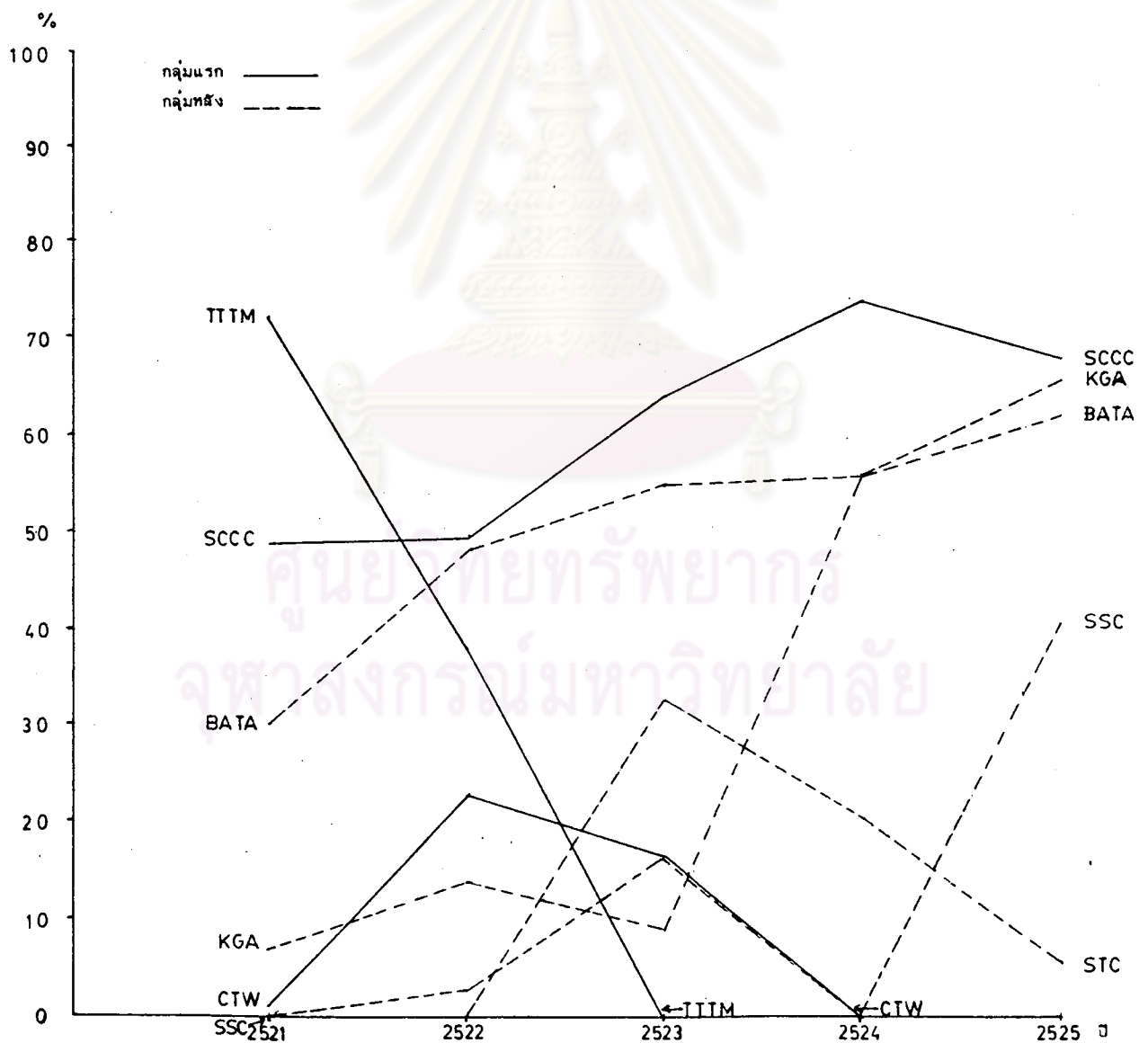
และ ๑.๐๒ เท่าในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ จี.เอส.สตีล, เสริมสุขและบาจาย แข่งกันเพิ่ม คือ ๑.๒๐, ๑.๐๒ และ ๐.๙๒ เท่าในปี ๒๕๒๑ เป็น ๒.๖๗, ๕.๕๔ และ ๔.๕๕ เท่าในปี ๒๕๒๕ ซึ่งหมายความว่า บริษัทในกลุ่มหลังนั้นได้มีการ เพิ่มหนี้สินอยู่เรื่อย ๆ จนมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นการเสี่ยงต่อบริษัท

อัตราส่วนที่สาม คือ อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด (ตารางที่ ๖ และ แผนภูมิที่ ๖) จรุงไทยฯ ได้เริ่มลดจาก ๕๔.๒๐ % ในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๔๒.๐๔ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรและไทยโทเรฯ ลดจาก ๘๔.๘๓ % และ ๗๔.๖๒ % ในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๗๔.๕๕ % และ ๕๗.๑๒ % ในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ ปูนซีเมนต์นครหลวงได้มีการรักษาไว้ใกล้เคียงกับ ๒๐ % เคยลดเหลือ ๑๒.๙๓ % ในปี ๒๕๒๓ และรักษาไว้ที่ ๑๗.๐๔ % ในปี ๒๕๒๕ ประกันคุ้มภัยสามารถรักษาไว้ได้ที่ระดับ ๕๐ % กว่า ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง กรรณสูตฯ สามารถลดลงจาก ๖๗.๓๔ % ในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๕๙.๕๖ % ในปี ๒๕๒๕ แต่ยางสยามกลับเพิ่มจาก ๓๙.๕๐ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๔๓.๙๒ % ในปี ๒๕๒๕ จี.เอส. สตีล, เสริมสุขและบาจาย รุ่งไปในทางเดียวกัน คือ เพิ่มจาก ๕๒.๗๓ %, ๔๕.๒๑ % และ ๒๓.๔๑ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๖๔.๗๕ %, ๖๓.๘๗ % และ ๕๓.๖๒ % ในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงให้บริษัทมากขึ้น

อัตราส่วนต่อไปคือ อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (ตารางที่ ๖ และ แผนภูมิที่ ๗) บริษัทในกลุ่มแรก คือ จรุงไทยฯ ได้ลดภาระลงมาจาก ๑๖.๔๔ % ในปี ๒๕๒๓ จนไม่มีภาระเลยในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรไม่มีหนี้สินระยะยาว ไทยโทเรฯ มีอยู่ ๒ ปี คือ ๒๕๒๑ และ ๒๕๒๒ ก็ลดลงเช่นกัน ปูนซีเมนต์นครหลวงเพิ่มขึ้นจาก ๔๘.๕๔ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๖๗.๘๖ % ในปี ๒๕๒๕ ประกันคุ้มภัยไม่มีหนี้สินระยะยาวเช่นเดียวกับไทยเอโร ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง กรรณสูตฯ เพิ่มจาก ๗.๐๔ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๖๕.๕๑ % ในปี ๒๕๒๕ ยางสยามลดลงจาก ๓๒.๕๒ % ในปี ๒๕๒๓ เป็น ๕.๖๔ % ในปี ๒๕๒๕ จี.เอส. สตีล ไม่มีหนี้สินระยะยาว เสริมสุข มี ๓ ปี คือ ๒๕๒๒, ๒๕๒๓ และ ๒๕๒๔ ซึ่งมีค่า ๒.๖๑ %, ๑๖.๔๒ % และ ๔๐.๖๗ % ตามลำดับ บาจาย เพิ่มขึ้นประมาณ ๑๐๐ % จาก ๓๐.๐๕ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๖๑.๘๓ % ในปี ๒๕๒๕ เมื่อเป็นเช่นนี้แสดงว่า บริษัทในกลุ่มหลังนั้นได้มีการกู้เงินเข้ามามากกว่ากลุ่มแรก ถ้าจะดูกันให้ชัดว่า กู้เงินมาแล้วขายได้เพียงพอกับค่าดอกเบี้ยหรือเปล่า ก็ต้องมาดูที่อัตราส่วนสุดท้าย คือ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ถ้ามีมากก็แสดงว่ากู้มาได้มาก ไม่เป็นไร

แผนภูมิที่ ๖ อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525





แต่ถ้ามีน้อยและยังกู้เข้ามาอีก แบบนี้อันตรายต่อบริษัทมาก จะดูที่กลุ่มแรก จรุงไทยฯ (จากตารางที่ ๗ และแผนภูมิที่ ๘) เพิ่มจาก ๖.๘๕ เท่าในปี ๒๕๒๑ แม้จะตกเหลือ ๓.๗๔ ในปี ๒๕๒๓ แต่ก็สามารถปรับขึ้นไปถึง ๓๒.๒๖ เท่าในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรและไทยโทเรฯ เพิ่มขึ้นจาก ๒.๖๓ เท่าและ ๑.๒๗ เท่า ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๔.๖๒ และ ๓.๑๑ เท่าในปี ๒๕๒๕ ปูนซีเมนต์นครหลวง ลดน้อยลงเพราะกู้เงินระยะยาวเข้ามาจาก ๒๒.๓๖ เท่าในปี ๒๕๒๑ เป็น ๒.๔๔ เท่าในปี ๒๕๒๕ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น แต่ยังคงที่ว่าบางบริษัทในกลุ่มหลังที่มีค่าอัตราส่วนนี้ไม่ถึง ๑ บริษัทกลุ่มหลัง วรรณสุธา มีอัตราส่วนนี้ส่วนทางการกู้เงิน คือ ยิ่งกู้มากยิ่งมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยน้อยลงทุกที จาก ๒.๒๖ เท่าในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๑.๐๑ ในปี ๒๕๒๕ ส่วนปี ๒๕๒๔ มีค่าเพียง ๐.๘๔ เท่านั้น ยางสยามลดลงจาก ๑๘๔.๑๔ เท่าในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๑๐.๕ เท่าในปี ๒๕๒๕ ทั้ง ๆ ที่ได้สามารถลดหนี้สินต่าง ๆ ลง จี.เอส. สติล, เสริมสุขและบาจ่า มีค่า ๓.๒๕, ๑๐.๑๕ และ ๗.๗ เท่าในปี ๒๕๒๑ แต่ลดเหลือเพียง (๐.๓๕), ๑.๐๖ และ ๐.๖๖ ในปี ๒๕๒๕ ทั้งนี้เพราะบริษัทในกลุ่มหลังกู้เงินเข้ามามากประจวบกับอัตราดอกเบี้ยได้สูงขึ้นมาตลอดระยะเวลาตั้งแต่ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ ส่วนสาเหตุที่ทำให้ต้องกู้เพิ่มจะได้พิจารณากันต่อไปในเรื่องการวิเคราะห์วงจรเงินสด (Cash flow)

จากการวิเคราะห์นี้จะเห็นได้ว่า บริษัททั้ง ๒ กลุ่มจะวิ่งสวนทางกัน กล่าวคือ บริษัทในกลุ่มแรกได้มีการทำการลดสภาพหนี้สินของบริษัทลงมาแต่กลุ่มหลังกลับปล่อยให้บริษัทมีสภาพหนี้สินเพิ่มมากขึ้นในด้านของการกู้หนี้ยืมสิน ถึงแม้บริษัทในกลุ่มแรกจะมีการกู้เงินเข้ามาจากจนทำให้อัตราส่วนบางตัวมีค่าสูงขึ้น แต่บริษัทนั้นก็มีความสามารถในการจ่ายอัตราดอกเบี้ยที่ดีและไม่ทำให้บริษัทขาดทุนเช่นกับบางบริษัทในกลุ่มหลังที่กู้เงินเข้ามาแล้วไม่มีเงินจ่ายค่าดอกเบี้ย หรือจ่ายไปแล้วเงินก็เกือบหมด ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ มีเงินไม่พอจ่ายจึงต้องประสบการขาดทุน

๓. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนแรกที่จะกล่าวถึง คือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ จากตารางที่ ๘ และแผนภูมิที่ ๘ จรุงไทยฯ ได้แสดงความสามารถเพิ่มอัตราส่วนนี้จาก ๐.๖๐ รอบในปี ๒๕๒๑ เป็น ๔.๘๐ รอบในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรและไทยโทเรฯ ก็เช่นกันเพิ่มจาก ๓.๔๔ และ ๓.๒๕ รอบในปี ๒๕๒๑ เป็น ๗.๒๘ และ ๓.๕๑ รอบในปี ๒๕๒๕ ปูนซีเมนต์นครหลวงเพิ่มจาก ๒.๖๖ รอบในปี ๒๕๒๑ เป็น ๔.๓๔ รอบในปี ๒๕๒๕ ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง วรรณสุธา การหมุนเวียนของ

ตารางที่ ๗

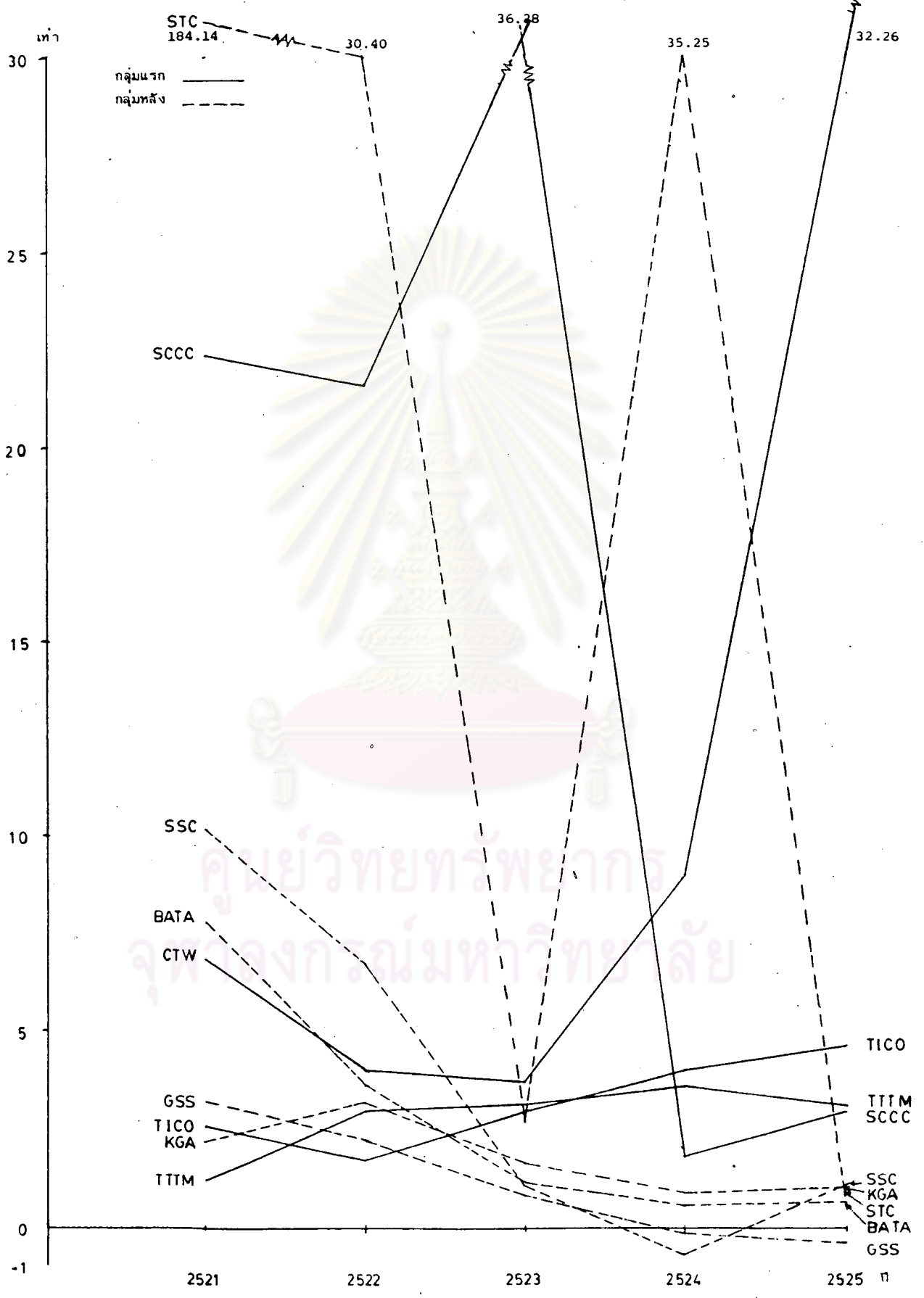
อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สินเปรียบเทียบกับกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)

	<u>2525</u>	<u>2524</u>	<u>2523</u>	<u>2522</u>	<u>2521</u>
กลุ่มแรก					
บริษัท กรุงเทพไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด	32.26	9.02	3.74	4.01	6.85
บริษัท ไทยเอไอ จำกัด	4.62	4.07	3.05	1.78	2.63
บริษัท ไทยโทรเวเท็กซ์โพลีลลส์ จำกัด	3.11	3.61	3.18	3.06	1.27
บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด	2.98	1.88	36.28	21.61	22.36
บริษัท ปวระกันตุมภีย จำกัด	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
กลุ่มหลัง					
บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	1.01	0.94	1.69	3.22	2.26
บริษัท ยางสยาม จำกัด	1.05	35.25	2.77	30.40	184.14
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	(0.36)	(0.10)	0.85	2.27	3.25
บริษัท เสริมสุข จำกัด	1.06	(0.73)	1.10	6.77	10.15
บริษัท รองเท้าบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	0.66	0.58	1.20	3.64	7.70

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

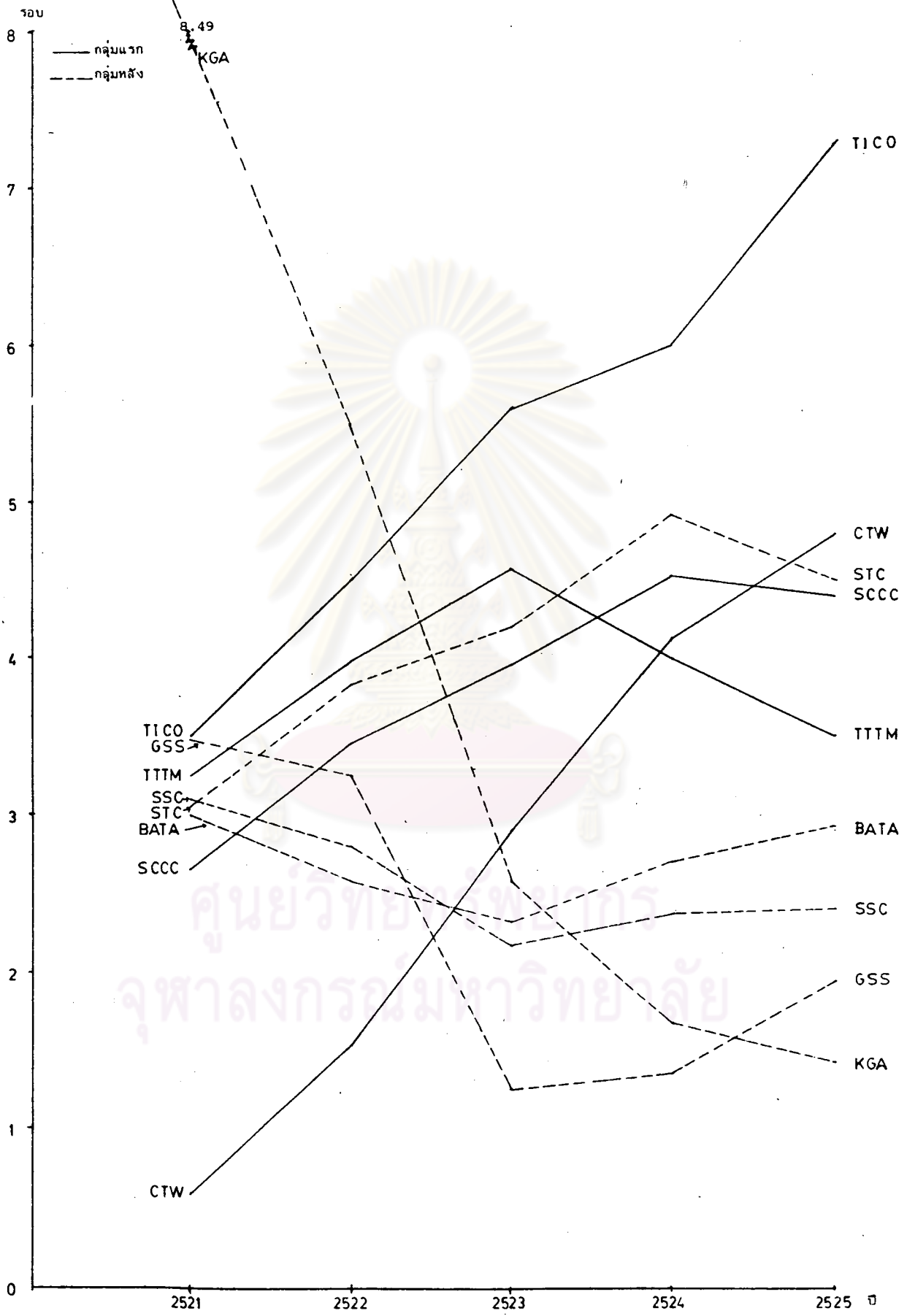
แผนภูมิที่ ๔ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



	อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (รอบ)					อัตราส่วนระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)				
	2525	2524	2523	2522	2521	2525	2524	2523	2522	2521
กลุ่มแรก										
บริษัท จรุงไทยไวรแอนด์เคเบิล จำกัด	4.80	4.12	2.91	1.53	0.60	81	82	88	39	95
บริษัท ไทยเอโร จำกัด	7.28	6.03	5.60	4.52	3.49	31	23	14	21	26
บริษัท ไทยโทรเรเท็กซ์โพลีลลส์ จำกัด	3.51	3.96	4.58	3.97	3.25	50	52	64	64	67
บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด	4.39	4.53	3.94	3.46	2.66	24	35	16	20	25
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
กลุ่มหลัง										
บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	1.43	1.68	2.57	5.50	8.49	115	58	41	20	19
บริษัท ยางสยาม จำกัด	4.51	4.93	4.20	3.83	3.04	50	55	45	46	38
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	1.95	1.35	1.24	3.28	3.48	60	56	61	54	59
บริษัท เสริมสุข จำกัด	2.40	2.38	2.18	2.81	3.09	4	5	4	4	5
บริษัท รongเทวาบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	2.92	2.71	2.32	2.57	2.99	18	11	8	21	14

	อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (รอบ)					อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด (รอบ)				
	2525	2524	2523	2522	2521	2525	2524	2523	2522	2521
กลุ่มแรก										
บริษัท จรุงไทยไวรแอนด์เคเบิล จำกัด	6.33	6.30	4.61	3.75	3.11	1.83	1.55	1.48	1.05	0.51
บริษัท ไทยเอโร จำกัด	16.15	16.47	15.43	13.91	12.01	2.97	2.46	2.97	2.60	2.26
บริษัท ไทยโทรเรเท็กซ์โพลีลลส์ จำกัด	3.64	3.51	3.22	2.78	2.02	1.46	1.45	1.43	1.31	1.03
บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด	0.97	0.63	0.48	0.42	0.36	0.67	0.43	0.29	0.27	0.22
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	14.13	41.69	47.08	54.52	36.57	0.87	0.84	0.87	0.73	0.69
กลุ่มหลัง										
บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	1.41	1.64	5.69	8.74	17.50	0.43	0.60	1.23	1.44	1.59
บริษัท ยางสยาม จำกัด	2.30	2.64	2.41	2.99	5.13	1.26	1.39	1.36	1.51	1.59
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	2.95	3.23	2.85	4.13	3.21	1.02	0.89	0.70	1.27	1.15
บริษัท เสริมสุข จำกัด	4.00	3.56	3.27	3.46	3.90	1.80	1.60	1.41	1.53	1.95
บริษัท รongเทวาบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	3.87	3.19	2.55	3.86	6.23	1.75	1.58	1.38	1.24	2.19

แผนภูมิแสดงอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



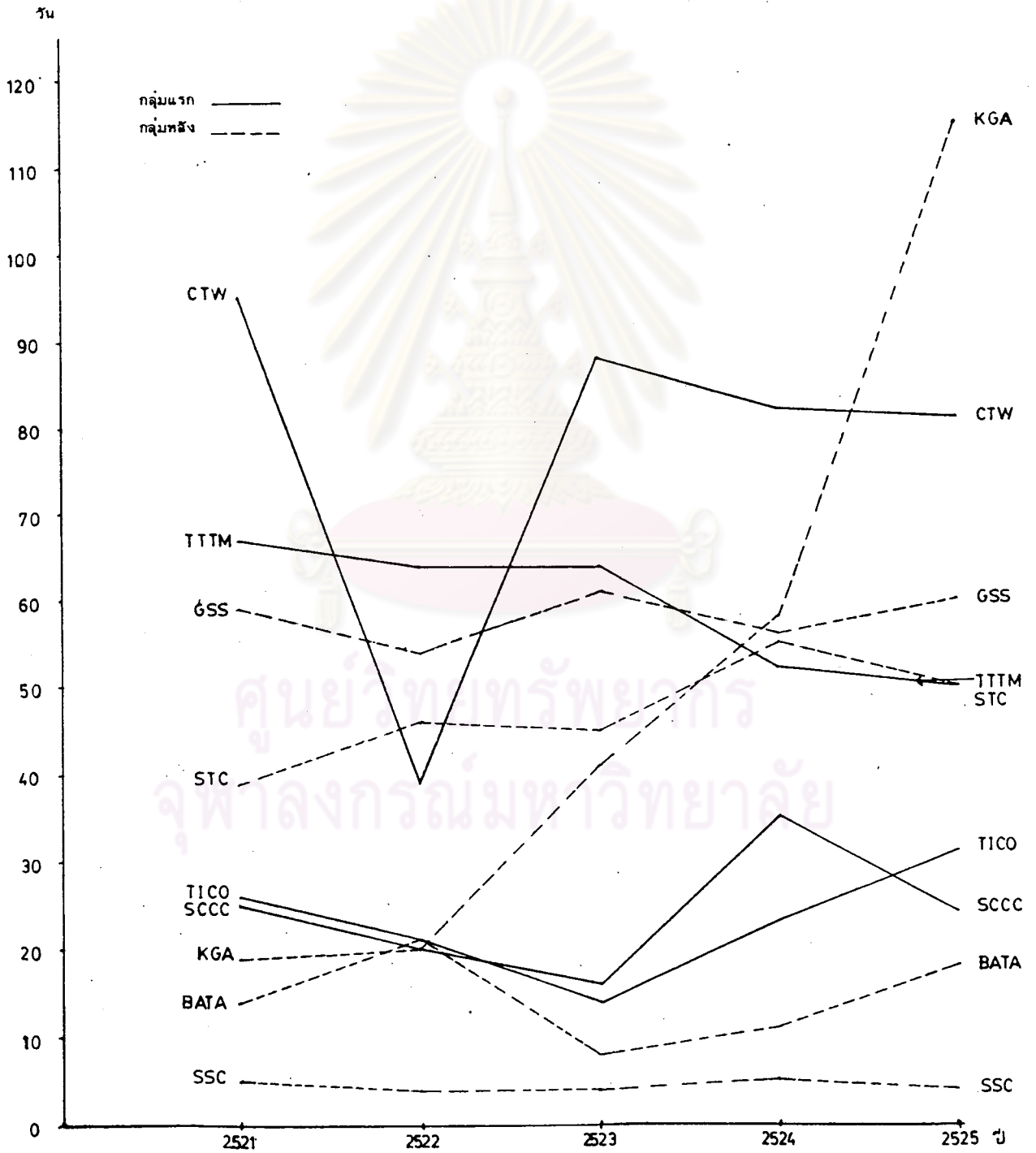
ศูนย์วิจัยและพัฒนา
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

สินค้าคงเหลือลดจาก ๔.๔๔ รอบในปี ๒๕๒๑ เป็น ๑.๔๓ รอบในปี ๒๕๒๕ ยางสยามเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก ๓.๐๔ รอบในปี ๒๕๒๑ เป็น ๔.๕๑ รอบในปี ๒๕๒๕ ส่วน จี.เอส. สติล กับ เสริมสุขลดจาก ๓.๔๔ และ ๓.๐๔ รอบในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๑.๔๕ และ ๒.๔๐ รอบในปี ๒๕๒๕ บ้างจากกลับรักษาการหมุนเวียนไว้ได้ระดับใกล้เคียง ๓ รอบ จะเห็นว่าอัตราส่วนนี้ถึงแม้บริษัทในกลุ่มแรกจะมีลักษณะที่ดีกว่าแต่ก็ยังไม่เห็นได้ชัด เพราะมีบางบริษัทในกลุ่มหลังที่มีการหมุนเวียนดีเหมือนกัน

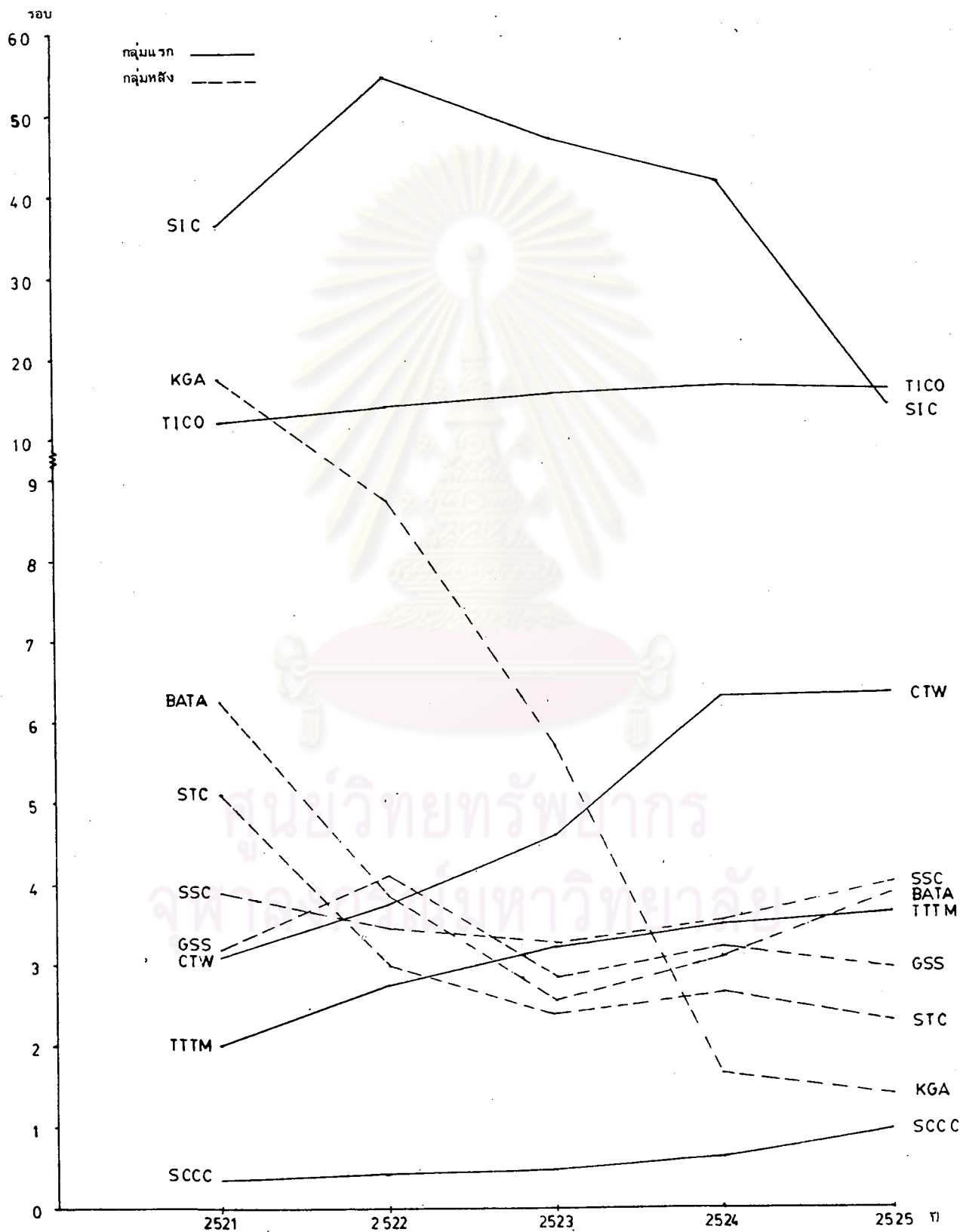
อัตราส่วนต่อมา คือ อัตราส่วนระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ อัตราส่วนนี้ดูยาก เพราะว่า แต่ละลักษณะของธุรกิจก็มีระยะเวลาแตกต่างกันไปทั้งนี้ขึ้นอยู่กับนโยบายในการปล่อยบัญชีลูกหนี้การค้าของแต่ละบริษัทหากบริษัทใดสามารถที่จะรักษาหรือลดระยะเวลาในการเก็บหนี้ได้ก็นับว่าเป็นผลดีต่อบริษัท ทั้งนี้จะต้องมีหนี้สูญน้อยด้วย ดูกลุ่มแรกก่อน จากตารางที่ ๔ และแผนภูมิที่ ๑๐ จรุงไทยฯ รักษาไว้ที่ระดับ ๘๐ กว่าวัน ไทยเอโรรักษาไว้ที่ระดับ ๒๐ กว่าวัน ไทยโทเรฯ ลดจาก ๖๗ วันในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๔๐ วันในปี ๒๕๒๕ ปูนซีเมนต์นครหลวงรักษาไว้ที่ระดับ ๒๐ กว่าวัน ส่วนกลุ่มหลัง กรรณสูตฯ เพิ่มอย่างน่ากลัวจากระดับ ๒๐ วันในปี ๒๕๒๑ และ ๒๕๒๒ เป็น ๑๑๕ วันในปี ๒๕๒๕ ยางสยามเพิ่มนิดหน่อยจาก ๓๔ วันในปี ๒๕๒๑ เป็น ๔๐ วันในปี ๒๕๒๕ จี.เอส. สติล รักษาได้ที่ระดับ ๖๐ วัน เสริมสุขก็รักษาไว้ที่ระดับ ๕ วัน บ้างๆ ขึ้น ๆ ลง ๆ แต่ก็ยังไม่เกิน ๒๐ วัน อยู่ในระดับ ๑๐ กว่าวัน เมื่อพิจารณาไป ๒ อัตราส่วนแล้วก็ยังเห็นความแตกต่างไม่ค่อยชัด

อัตราส่วนที่สาม คือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (ตารางที่ ๔ และแผนภูมิที่ ๑๑) จรุงไทยฯ เพิ่มจาก ๓.๑๑ รอบในปี ๒๕๒๑ เป็น ๖.๓๓ รอบในปี ๒๕๒๕ ซึ่งแสดงว่าดีขึ้น ไทยเอโรและไทยโทเรฯ ได้มีการรักษาไว้ที่ระดับ ๒ กว่า และ ๓ กว่า ๆ ตามลำดับไม่ปล่อยให้หลง ปูนซีเมนต์นครหลวงเพิ่มขึ้นนิดหน่อยจาก ๐.๓๖ รอบในปี ๒๕๒๑ เป็น ๐.๔๗ รอบในปี ๒๕๒๕ สำหรับประกันคุ้มภัยเพิ่มจาก ๓๖.๕๗ รอบในปี ๒๕๒๑ ขึ้นไปถึง ๕๔.๕๒ รอบในปี ๒๕๒๒ แล้วตกลงมา ๑๔.๑๓ รอบในปี ๒๕๒๕ ซึ่งดูตามแนวโน้มแล้วไม่ค่อยดีเท่าไรนัก ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง กรรณสูตฯ ลดจาก ๑๗.๕๐ รอบในปี ๒๕๒๑ เป็น ๑.๔๑ รอบในปี ๒๕๒๕ ยางสยามก็ลดจาก ๕.๑๓ รอบในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๒.๓๐ รอบในปี ๒๕๒๕ จี.เอส. สติล ลดลงเล็กน้อยจาก ๓.๒๑ รอบในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๒.๕๔ รอบในปี ๒๕๒๕ เสริมสุขได้มีการรักษาไว้ที่ระดับใกล้เคียง ๔ รอบ ส่วนบ้างๆ ปล่อยให้ตกลงจาก ๖.๒๓ รอบในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๓.๘๗ รอบในปี ๒๕๒๕

แผนภูมิที่ ๑๐ อัตราส่วนระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



แผนภูมิที่ ๑๑ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อาวรของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525





อัตราส่วนสุดท้าย คือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด (ตารางที่ ๔ และ แผนภูมิที่ ๑๒) ของกลุ่มแรก จรุงไทยฯ เช่นเดียวกันเพิ่มจาก ๐.๕๑ รอบในปี ๒๕๒๑ เป็น ๑.๘๓ รอบในปี ๒๕๒๔ ไทยเอโร้รักษาไว้ที่ ๒ กว่า ไทยโทเรฯ อยู่ระดับ ๑.๕ รอบ ปูนซีเมนต์นครหลวงรักษาอยู่ที่ ๐.๓๐-๐.๖๐ แต่ก็เพิ่มขึ้นทุกปี ประกันคุ้มภัยก็รักษาอยู่ที่ ๐.๗๐-๐.๙๐ และก็เพิ่มขึ้นทุกปีเช่นเดียวกัน ส่วนกลุ่มหลัง กรรณสูตฯ ลดลงตามเคยจาก ๑.๕๔ รอบในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๐.๔๓ รอบในปี ๒๕๒๔ ยางสยามรักษาไว้ได้ที่ระดับ ๑ กว่า ๆ แต่ลดลงเรื่อย ๆ จี.เอส. สตีล รักษาไว้ที่ระดับ ๑ กว่า ๆ เสริมสุขรักษาไว้ใกล้ ๒ รอบ ส่วนบจจฯ ลดจาก ๒.๑๔ รอบในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๑.๒๔ รอบในปี ๒๕๒๒ แล้วเพิ่มเป็น ๑.๗๕ รอบในปี ๒๕๒๔

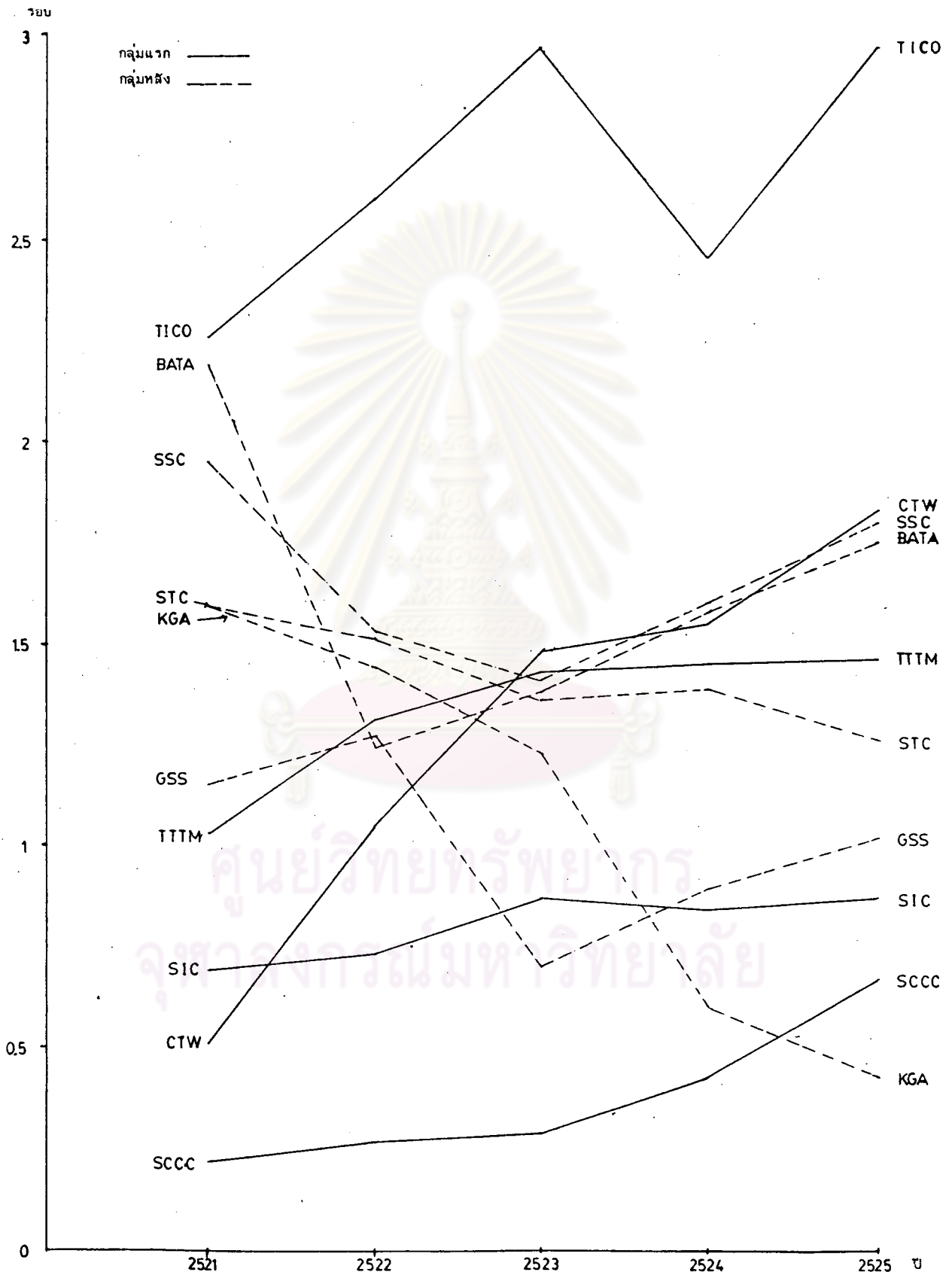
การวิเคราะห์อัตราส่วนทั้ง ๔ นี้ ทั้ง ๒ กลุ่มมีความสามารถใกล้เคียงกัน ก็พอที่จะจับแนวทางออก คือ กลุ่มแรกจะปรับตัวหรือรักษาอยู่ในลักษณะที่เหมาะสม ส่วนกลุ่มหลังถึงแม้จะรักษาไว้แต่ก็มีบริษัทที่ทำได้น้อยกว่าในกลุ่มแรก

๔. อัตราส่วนสมรรถภาพในการหากำไร

การวิเคราะห์จะมีอยู่ ๖ อัตราส่วนด้วยกัน จะเริ่มด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย จากตารางที่ ๔ และแผนภูมิที่ ๑๓ จรุงไทยฯ รักษาไว้ที่ประมาณ ๒๐ % ไทยเอโร้รักษาไว้ที่ประมาณ ๑๐ % ไทยโทเรฯ รักษาไว้ที่ประมาณ ๒๐ % ปูนซีเมนต์นครหลวงรักษาไว้ที่ระดับ ๒๐ กว่า % ส่วนกรรณสูตฯ มีค่า ๖.๘๓% ในปี ๒๕๒๑ ตกเหลือ ๐.๔๔ % ในปี ๒๕๒๔ และเพิ่มเป็น ๕.๔๔ % ในปี ๒๕๒๕ ยางสยามปล่อยให้ตกลงจาก ๓๐.๓๒ % ในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๑๕.๕๓ % ในปี ๒๕๒๕ จี.เอส. สตีล ปล่อยให้ตกเช่นเดียวกันจาก ๒๖.๐๔ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๔.๖๐ % ในปี ๒๕๒๕ เสริมสุขรักษาไว้ที่ระดับ ๓๐ % มีตกลงปีเดียว คือ ปี ๒๕๒๔ เหลือ ๒๑.๔๖ % บจจฯ รักษาไว้ที่ระดับ ๓๐ กว่า % จะเห็นได้ว่า บริษัทในกลุ่มแรกสามารถที่จะควบคุมต้นทุนการขายได้ดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลัง เพราะส่วนใหญ่รักษาระดับไว้ดีมาก เมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มหลังที่มีเพียงบางบริษัทเท่านั้นที่สามารถควบคุมต้นทุนการขายได้ เมื่อควบคุมต้นทุนการขายได้ก็ลองมาพิจารณาดูกำไรว่าเป็นอย่างไร

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย จากตารางที่ ๔ และแผนภูมิที่ ๑๔ กลุ่มแรก คือ จรุงไทยฯ เพิ่มจาก ๗.๖% ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๑๑.๙๒ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโร้เพิ่มจาก ๑.๘๘% ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๓.๒๓ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยโทเรฯ เพิ่มจาก ๑.๘๔ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๑๐.๒๖ ในปี ๒๕๒๒ แล้วตกเหลือ ๕.๒๒ % ในปี ๒๕๒๕ ปูนซีเมนต์นครหลวงมีค่า ๑๖.๑๓ % ในปี ๒๕๒๑

แผนภูมิที่ ๑๖ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525

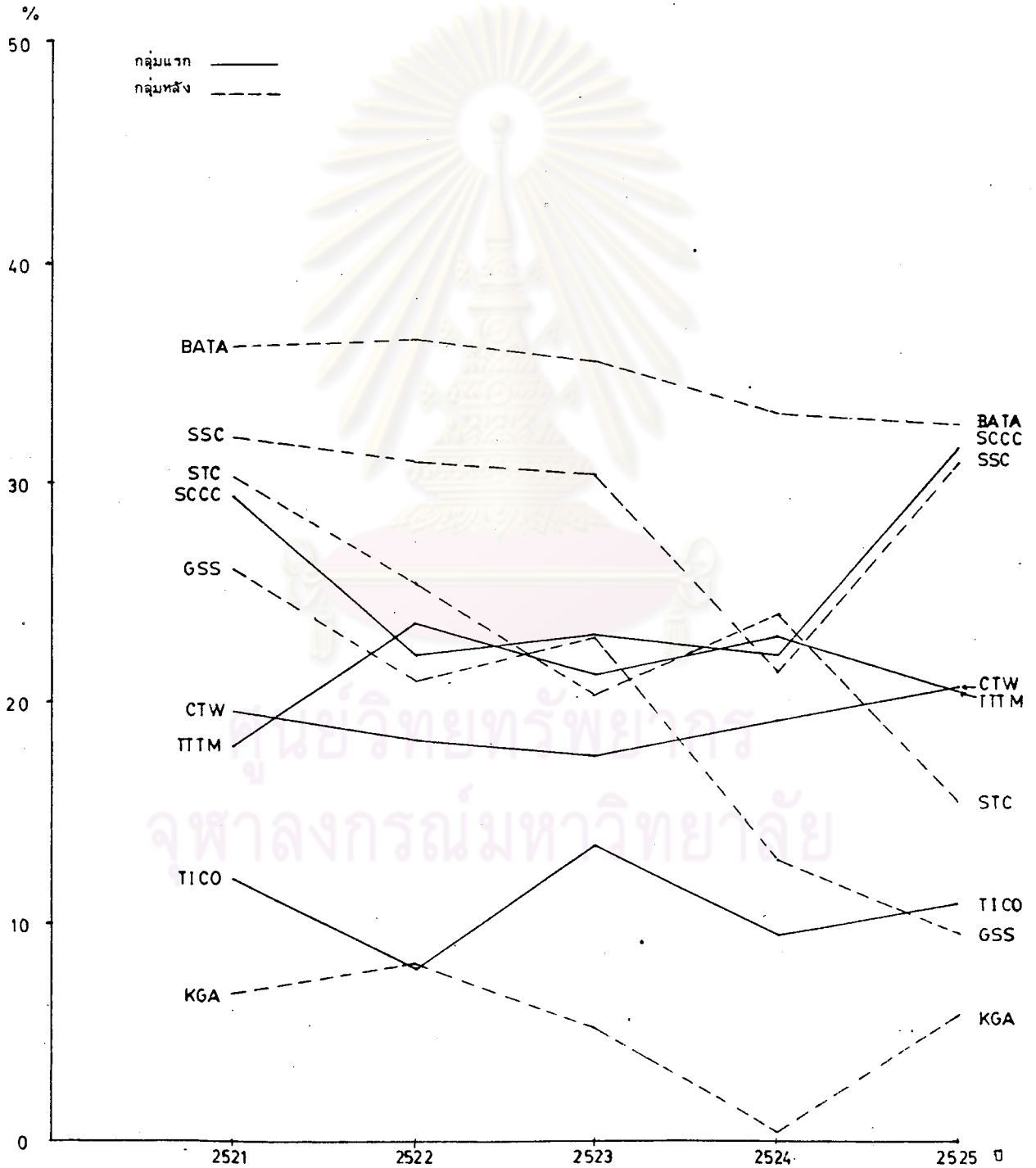


ตารางที่ ๔

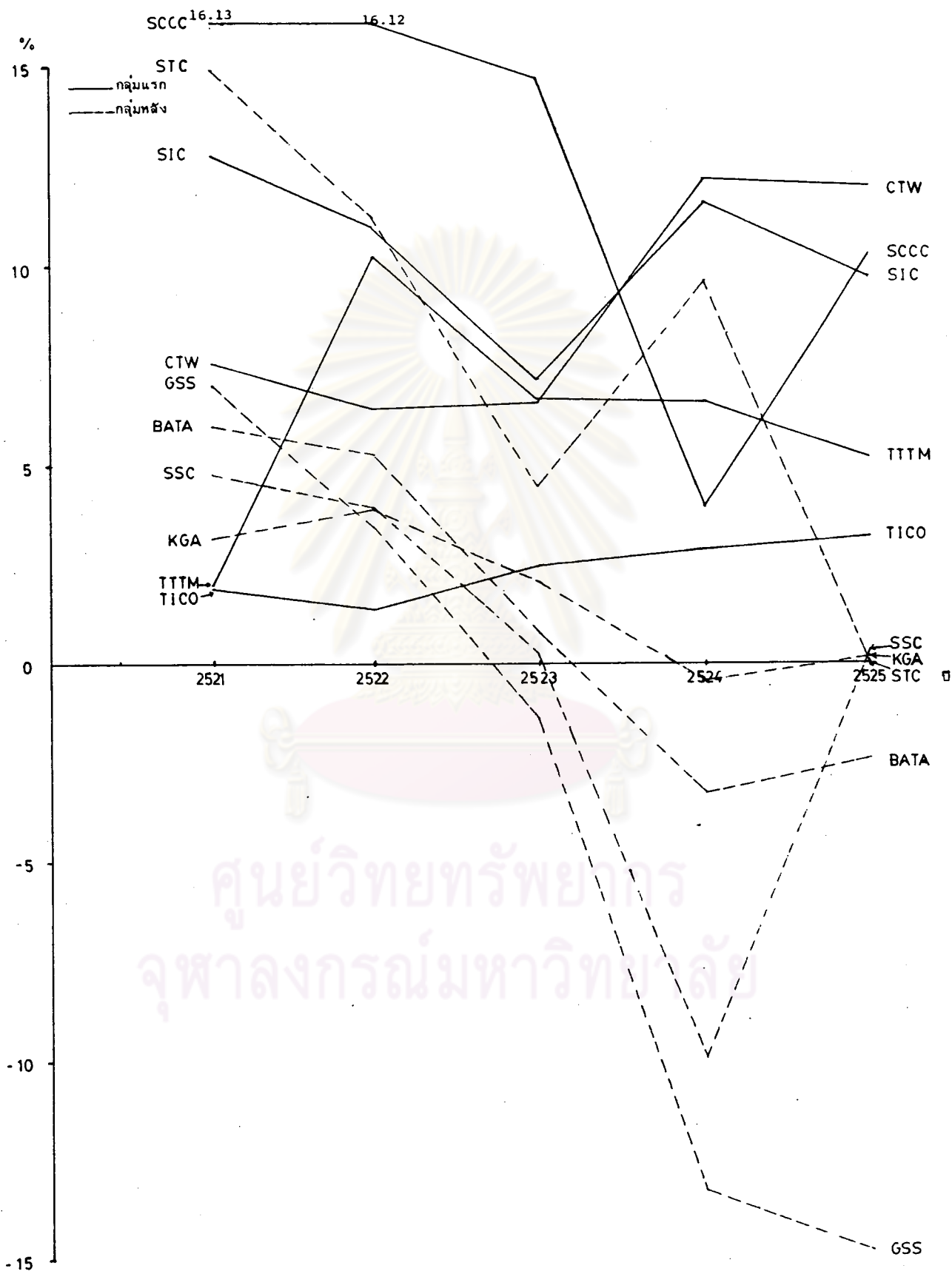
อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรเปรียบเทียบกับกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525

กลุ่มแรก	อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย (ร้อยละ)					อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (ร้อยละ)				
	2525	2524	2523	2522	2521	2525	2524	2523	2522	2521
บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด	20.71	19.16	17.62	18.32	19.68	11.92	12.19	6.60	6.45	7.60
บริษัท ไทยเอไอ้ จำกัด	10.90	9.52	13.56	7.94	12.07	3.23	2.87	2.46	1.36	1.88
บริษัท ไทยโทเรเท็กซ์โพลีมีลล์ จำกัด	20.68	23.03	21.32	23.61	18.00	5.22	6.63	6.72	10.26	1.95
บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด	31.62	22.28	23.11	22.19	29.40	10.29	3.94	14.68	16.12	16.13
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	9.73	11.58	7.18	11.00	12.78
กลุ่มหลัง										
บริษัท การผลูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	5.88	0.48	5.26	8.11	6.83	0.13	(0.46)	2.06	3.89	3.14
บริษัท ยางสยาม จำกัด	15.53	24.02	20.37	25.45	30.32	0.11	9.63	4.48	11.24	14.90
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	9.60	12.93	23.05	21.07	26.08	(14.75)	(13.27)	(1.43)	3.46	7.02
บริษัท เสริมสุข จำกัด	30.91	21.46	30.46	31.00	32.12	0.30	(9.89)	0.20	3.99	4.80
บริษัท รองเทาะบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	32.73	33.20	35.63	36.71	36.26	(2.36)	(3.23)	0.78	5.31	6.02
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)										
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อค่าขาย (ร้อยละ)										
บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด	21.81	18.94	9.75	6.80	3.91	17.58	19.69	13.87	12.27	12.72
บริษัท ไทยเอไอ้ จำกัด	9.60	7.08	7.30	3.40	4.24	5.18	5.67	4.85	4.59	3.95
บริษัท ไทยโทเรเท็กซ์โพลีมีลล์ จำกัด	7.65	9.60	9.63	13.43	2.00	10.97	13.09	11.65	15.23	9.19
บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด	6.94	1.68	4.18	4.43	3.59	21.54	14.07	23.43	24.43	24.22
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	8.48	9.71	6.27	8.07	8.88	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
กลุ่มหลัง										
บริษัท การผลูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	0.06	(0.28)	2.53	5.61	4.96	8.81	6.97	6.38	7.73	6.20
บริษัท ยางสยาม จำกัด	0.15	13.38	6.12	16.93	23.70	3.24	15.28	10.01	16.78	22.87
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	(14.99)	(11.78)	(1.01)	4.40	8.06	(3.87)	(1.21)	7.95	8.87	14.51
บริษัท เสริมสุข จำกัด	0.52	(15.81)	0.29	6.11	9.36	4.80	(4.19)	5.35	6.91	7.80
บริษัท รองเทาะบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	(4.14)	(5.12)	1.08	6.57	13.16	4.57	4.46	7.08	10.84	10.33

แผนภูมิที่ ๓๓ อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขายของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



แผนภูมิที่ ๑๔ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

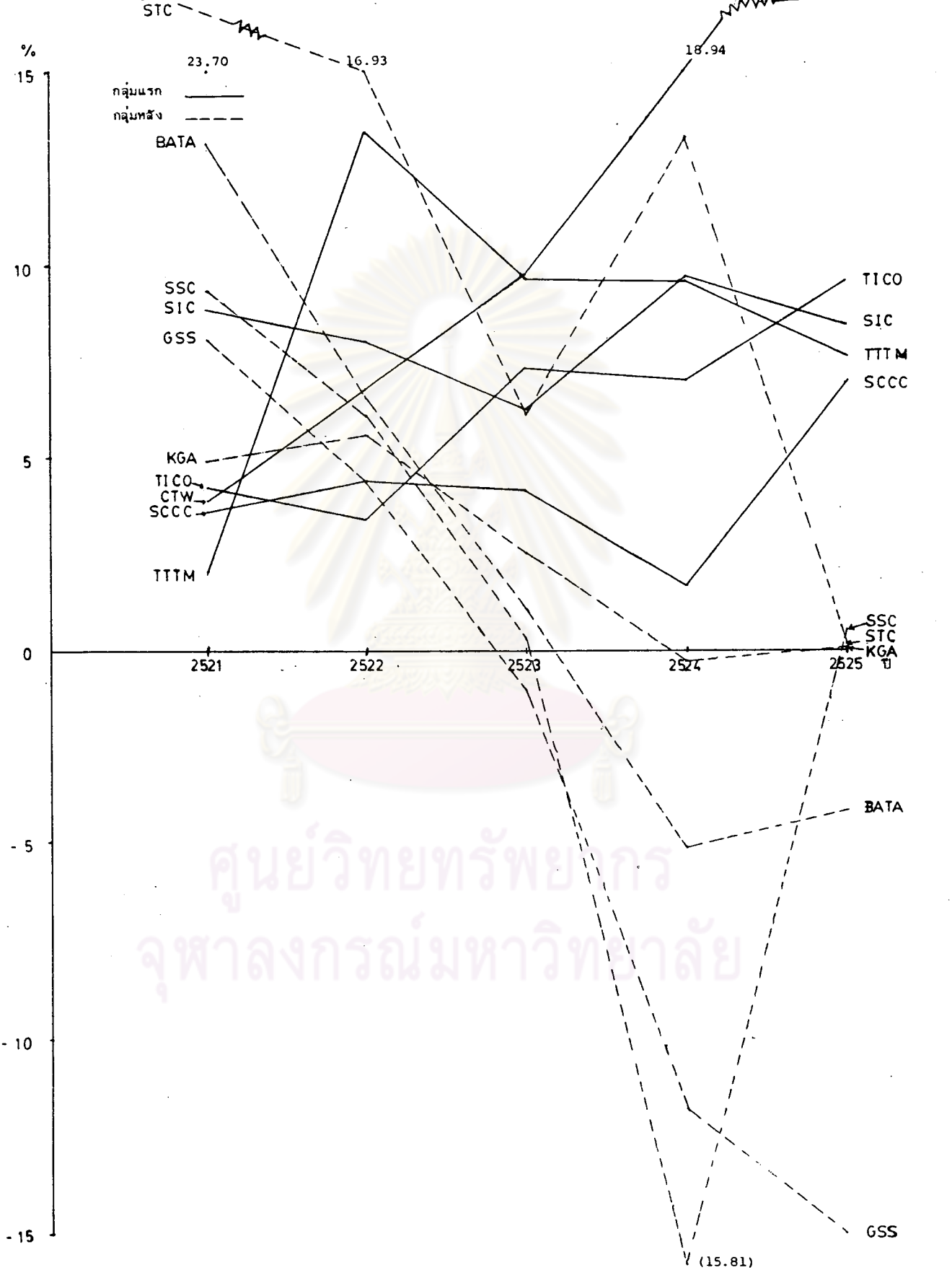
ตกลงเหลือ ๓.๔๔ % ในปี ๒๕๒๔ แล้วเพิ่มเป็น ๑๐.๒๙ % ในปี ๒๕๒๕ ประกันคุ้มภัยลดลงนิด น้อยจาก ๑๒.๗๘ % ในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๔.๗๓ % ในปี ๒๕๒๕ ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง กรรมสิทธิ์ ลดจาก ๓.๑๔ % ในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๐.๑๓ % ในปี ๒๕๒๕ ยางสยามลดจาก ๑๔.๔๐ % ในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๐.๑๑ % ในปี ๒๕๒๕ จี.เอส. สตีล, เสริมสุขและบาจายา ลดจาก ๗.๐๒ %, ๔.๘ % และ ๖.๐๒ % ในปี ๒๕๒๑ เหลือ (๑๔.๗๕) %, ๐.๓๐ %, (๒.๓๖) % ในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ ซึ่งแสดงว่า บริษัทในกลุ่มแรกนอกจากจะควบคุมต้นทุนขายไว้ได้แล้วยังสามารถที่จะ ควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้อีกด้วย ไม่ว่าจะ เป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหรือค่าดอกเบี้ยจ่ายก็ตาม ซึ่งบริษัทในกลุ่มหลังไม่สามารถที่จะทำได้ หรือทำได้ก็เพียงควบคุมต้นทุนขายและ ค่าใช้จ่ายบางรายการเท่านั้น จึงทำให้เกิดกำไรน้อยลงหรือไม่ก็ขาดทุนไปเลย

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ จากตารางที่ ๔ และแผนภูมิที่ ๑๕ จะเห็นได้ว่า บริษัทในกลุ่มแรก คือ จรุงไทยฯ เพิ่มจาก ๓.๔๑ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๒๑.๘๑ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรและไทยโทเรฯ เพิ่มจาก ๔.๒๔ % และ ๒.๐๐ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๙.๖ % และ ๗.๖๕ % ในปี ๒๕๒๕ ปูนซีเมนต์นครหลวงเพิ่มจาก ๓.๕๔ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๖.๙๔ % ในปี ๒๕๒๕ ประกันคุ้มภัยรักษาไว้ที่ระดับ ๘ % ส่วนกลุ่มหลัง กรรมสิทธิ์ ลดจาก ๔.๔๖ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๐.๐๖ % ในปี ๒๕๒๕ ยางสยามลดจาก ๒๓.๗๐ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๐.๑๕ % ในปี ๒๕๒๕ จี.เอส. สตีล , เสริมสุขและบาจายา ลดจาก ๘.๐๖ %, ๙.๓๖ % และ ๑๓.๑๖ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น (๑๔.๕๕) %, ๐.๕๒ % และ (๔.๑๔) % ในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ สรุปแล้ว กลุ่มแรกดีกว่ากลุ่มหลังอย่างเห็นได้ชัด

ที่นี้ลองมาดู กำไรจากการดำเนินงานจริง ๆ โดยที่ไม่ถูกหักดอกเบี้ยและภาษี ดูว่าจะ มีผลดีขึ้นหรือเปล่า โดยจะดูจากอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อค่าขายและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี

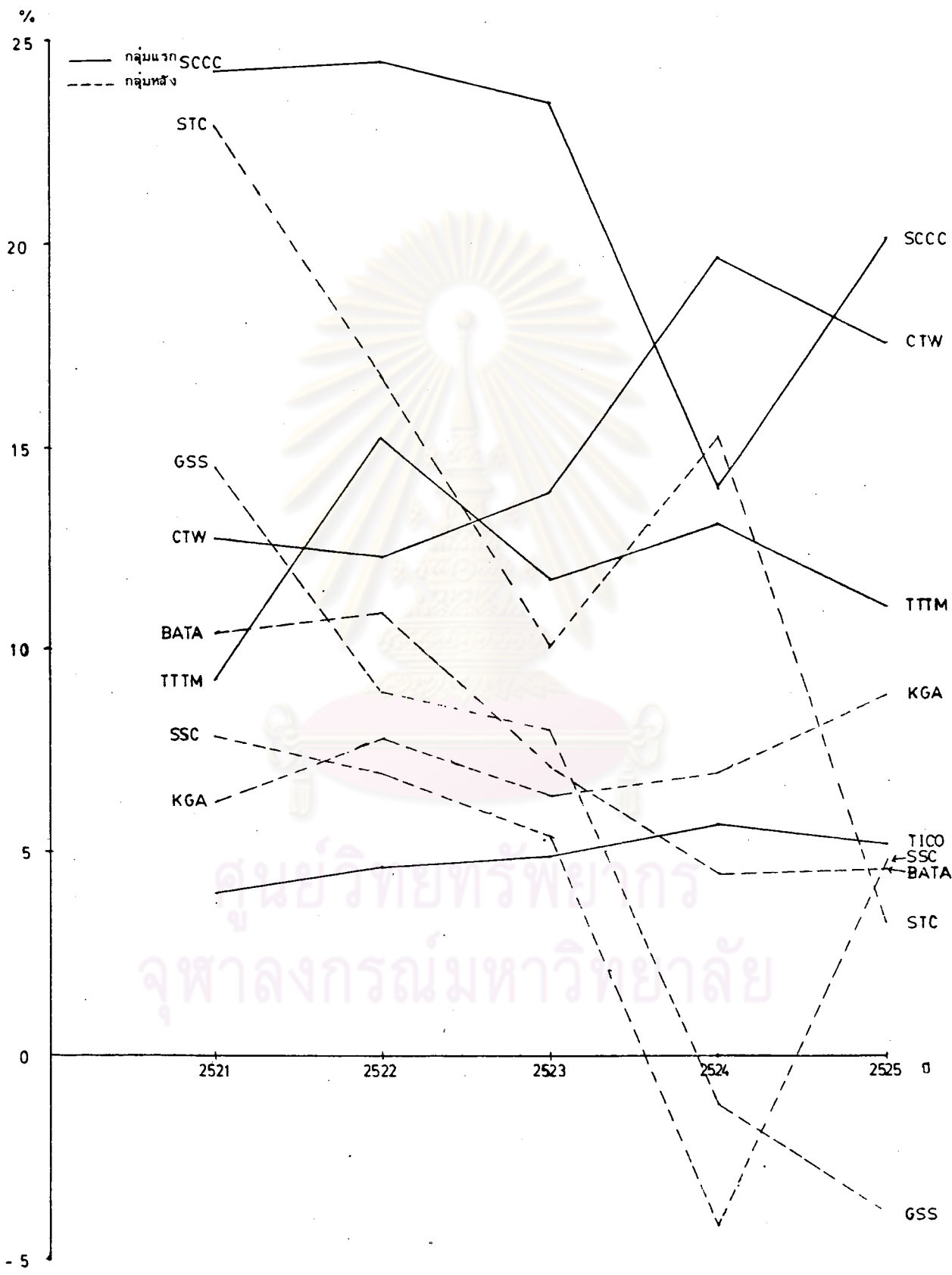
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อค่าขาย (ตารางที่ ๕ และแผนภูมิที่ ๑๖) สำหรับบริษัทในกลุ่มแรก จรุงไทยฯ เพิ่มจาก ๑๒.๗๒ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๑๗.๕๔ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรเพิ่มจาก ๓.๔๕ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๕.๑๕ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยโทเรฯ รักษาไว้ที่ระดับ ๑๐ % กว่า ๆ ปูนซีเมนต์นครหลวงรักษาไว้ที่ ๒๐ % กว่า ๆ ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง กรรมสิทธิ์ เพิ่มจาก ๖.๒๐ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๘.๘ % ในปี ๒๕๒๕ ยางสยามลดจาก ๒๒.๘๗%

แผนภูมิที่ ๔๔ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



ศูนย์วิทยทรัพยากร
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

แผนภูมิที่ ๑๖ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อค่าขายของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๓.๒๔ % ในปี ๒๕๒๕ จี.เอส. สตีล, เสริมสุขและบاجาฯ ลดจาก ๑๔.๕๑% ๗.๘๐ %, และ ๑๐.๓๓ % ในปี ๒๕๒๑ เหลือ (๓.๘๗) %, ๔.๔ % และ ๔.๕๗ % ในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (ตารางที่ ๑๐ และแผนภูมิที่ ๑๗) สำหรับบริษัทในกลุ่มแรก จรุงไทยฯ เพิ่มจาก ๖.๕๕ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๓๒.๑๖ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโร, ไทยโทเรฯ และปูนซีเมนต์นครหลวงเพิ่มจาก ๘.๘๓ %, ๙.๕๓ % และ ๕.๓๙ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๑๕.๕๑ %, ๑๖.๐๕ % และ ๑๕.๕๓ % ในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ ส่วนกลุ่มหลัง กรรณสูตฯ ลดจาก ๙.๗๘ % ในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๓.๗๘ % ในปี ๒๕๒๕ ยางสยาม จี.เอส.สตีล, เสริมสุขและบاجาฯ ลดลงหมดจาก ๓๖.๓๖ %, ๑๖.๖๔ %, ๑๕.๒ % และ ๒๒.๕๙ % ในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๔.๐๙ %, (๓.๙๔) %, ๘.๖๓ % และ ๘.๐๑ % ในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ

จากการวิเคราะห์ ๒ อัตราส่วนหลังนี้แสดงว่า บริษัทในกลุ่มแรกยังคงรักษาสภาพได้ดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลัง ไม่ว่าจะคิดกำไรก่อนหรือหลังหักภาษี โปรดสังเกตว่า มีบางบริษัทในกลุ่มหลังเช่น บาจาฯ ถ้าใช้กำไรสุทธิคำนวณผลตอบแทนต่อค่าขายจะได้เป็นค่าลบ แต่เมื่อใช้กำไรก่อนหักภาษีและดอกเบี้ยแล้วจะเป็นค่าบวก แสดงว่าการดำเนินงานของบริษัทมีกำไร แต่เมื่อหักรายจ่ายเกี่ยวกับดอกเบี้ยจึงทำให้กำไรน้อยลงหรือขาดทุนไปเลย ขอให้พิจารณาว่าดอกเบี้ยนั้นเป็นเพียงผลที่ตามมา มิใช่เป็นสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทขาดทุน เพียงแต่มีส่วนทำให้ขาดทุนเท่านั้น ซึ่งอาจจะเนื่องมาจากกู้เงินเข้ามามากและอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นจนไม่สามารถทำกำไรพอจะจ่ายดอกเบี้ยได้

อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น จากตารางที่ ๑๐ และแผนภูมิที่ ๑๘ กลุ่มแรก คือ จรุงไทยฯ เพิ่มจาก ๙.๔๘ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๓๗.๖๖ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรฯ เพิ่มจาก ๒๑.๐๔ % ในปี ๒๕๒๒ เป็น ๓๘.๓๔ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยโทเรฯ เพิ่มจาก ๓๗.๙๒ % เป็น ๓๒.๑๐ % แต่ลดลงเหลือ ๒๐.๒๙ % ในปี ๒๕๒๕ ปูนซีเมนต์นครหลวงเพิ่มจาก ๙.๐๒ % ในปี ๒๕๒๑ แล้วลดเหลือ ๗.๗ % ในปี ๒๕๒๔ แล้วเพิ่มเป็น ๒๖.๖๓ % ในปี ๒๕๒๕ ประกันคุ้มภัยเพิ่มแล้วลดในปี ๒๕๒๓ เหลือ ๑๓.๕๑ % แล้วเพิ่มเป็น ๒๐.๘๙ % ในปี ๒๕๒๕ ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง กรรณสูตฯ ลดจาก ๑๗.๕๙ % จนเป็น (๑.๕๕) % ในปี ๒๕๒๔ ยางสยามลดจาก ๕๑.๐๒ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๐.๒๙ % ในปี ๒๕๒๕ จี.เอส. สตีลลดลงทุกปีจาก ๑๗.๓๘ %

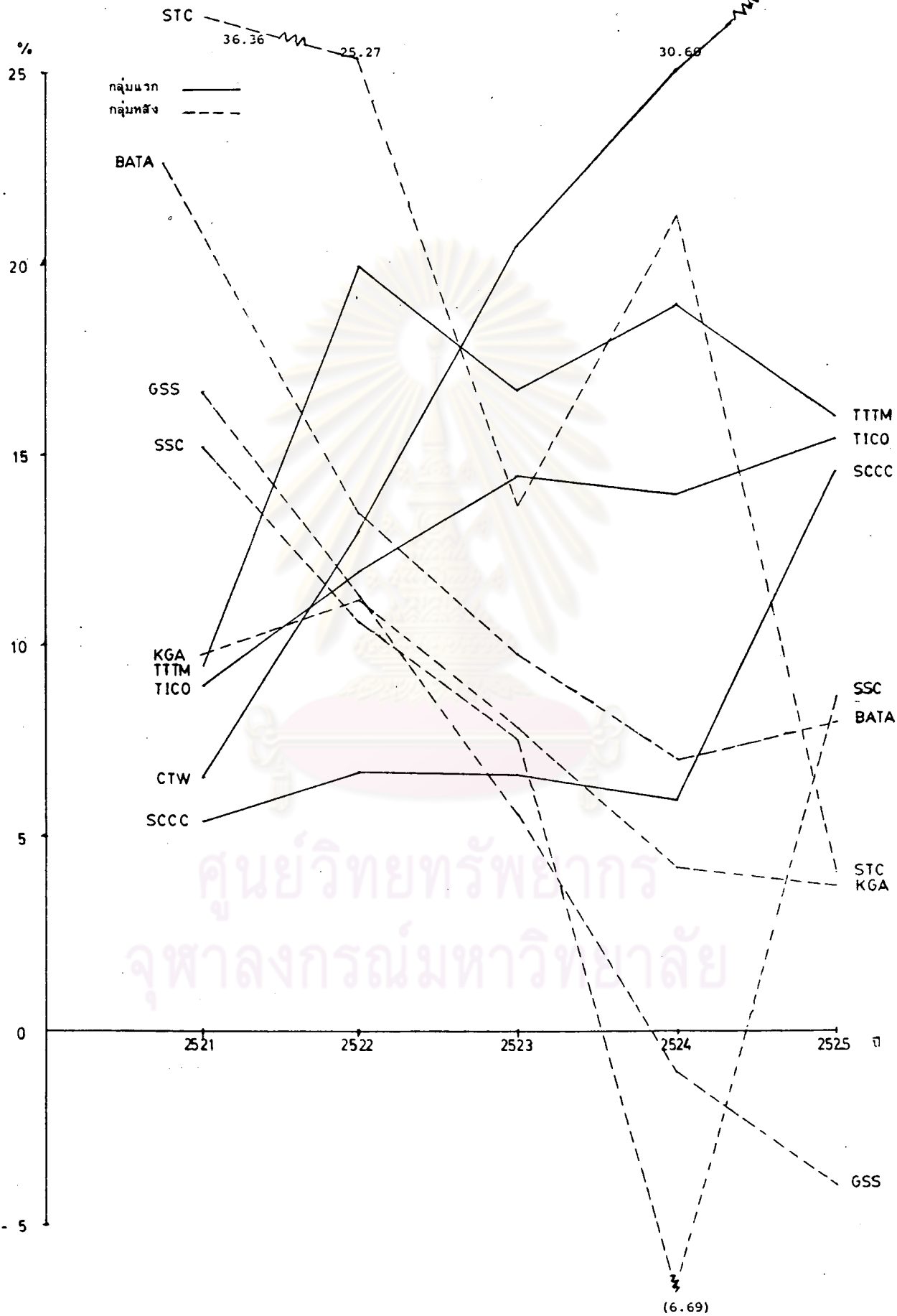
ตารางที่ ๑๐

อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร เปรียบเทียบกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525

	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (ร้อยละ)					อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)				
	2525	2524	2523	2522	2521	2525	2524	2523	2522	2521
กลุ่มแรก										
บริษัท กรุงเทพไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด	32.16	30.60	20.48	12.94	6.55	37.66	39.89	23.35	18.06	9.48
บริษัท ไทยเอโร จำกัด	15.41	13.96	14.41	11.91	8.93	38.34	29.26	24.81	21.04	27.97
บริษัท ไทยโทรเรเท็กซ์โกลมีลล์ จำกัด	16.05	18.94	16.69	19.94	9.43	20.29	30.21	35.29	72.10	37.92
บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด	14.53	5.99	6.68	6.71	5.39	26.63	7.71	13.49	11.53	9.02
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	20.89	21.39	13.51	17.57	17.77
กลุ่มหลัง										
บริษัท การเวลลูค เชนเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	3.78	4.21	7.83	11.14	9.78	0.41	(1.55)	10.16	25.30	17.49
บริษัท ยางสยาม จำกัด	4.09	21.22	13.68	25.27	36.36	0.29	29.00	13.72	36.06	41.02
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	(3.94)	(1.08)	5.59	11.26	16.64	(54.98)	(38.14)	(2.94)	10.14	17.83
บริษัท เสริมสุข จำกัด	8.63	(6.69)	7.55	10.58	15.20	3.66	(129.11)	1.15	18.24	18.89
บริษัท ร่องเท้าบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	8.01	7.07	9.76	13.42	22.59	(24.62)	(26.14)	4.21	24.17	25.38

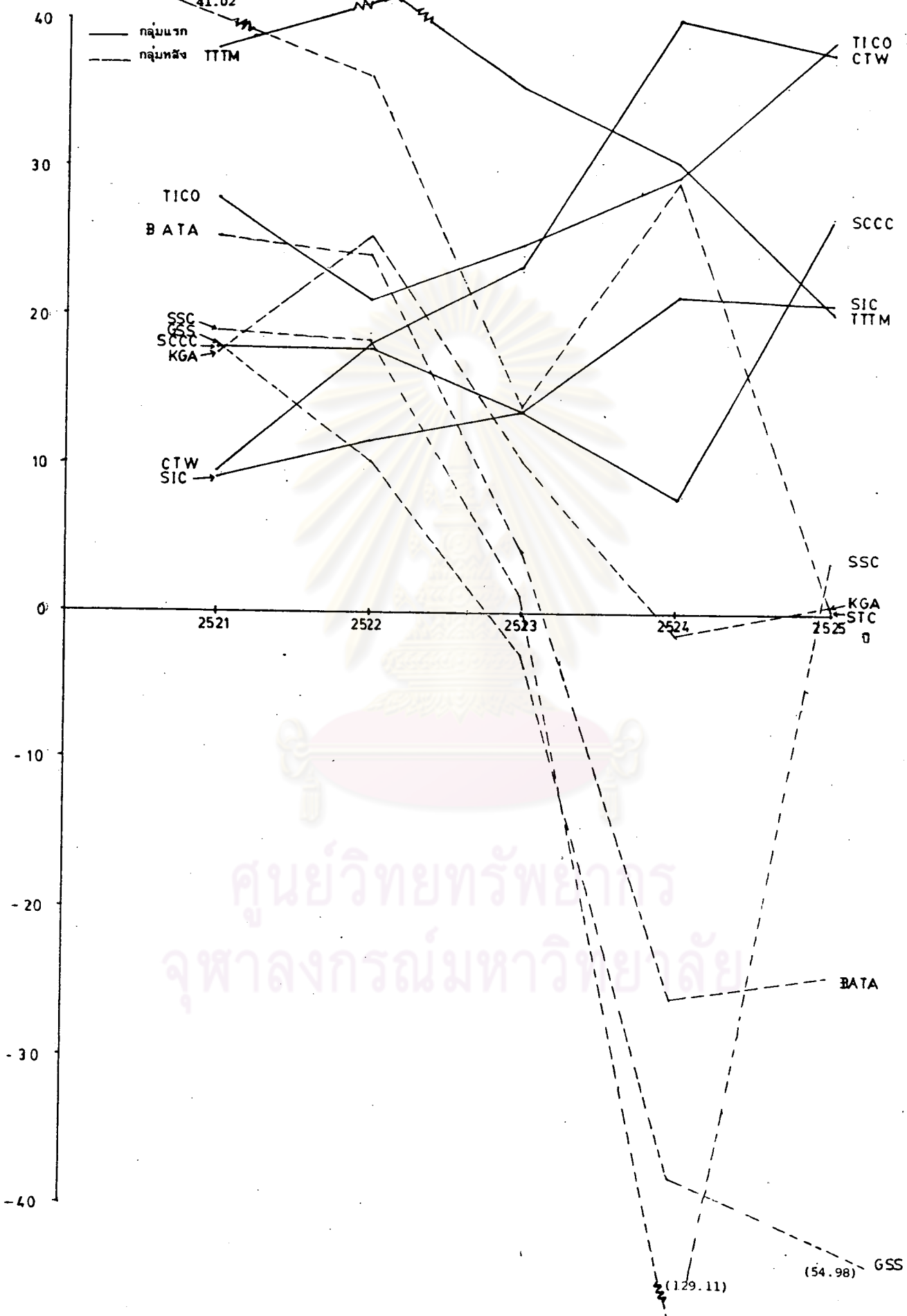
ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

แผนภูมิที่ ๑๗ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



ศูนย์วิทยพัชการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

แผนภูมิแสดง อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



ศูนย์วิทยพัชการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ในปี ๒๕๒๑ เหลือ (๔๔.๔๔) % ในปี ๒๕๒๕ เสริมสุขลดลงจาก ๑๘.๘๔ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น (๑๒๕.๑๑) % ในปี ๒๕๒๔ และเป็น ๓.๖๖ % ในปี ๒๕๒๕ ส่วนบาจา ลดจาก ๒๔.๓๘ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น (๒๔.๖๒) % ในปี ๒๕๒๕ จะเห็นได้ว่า อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มแรกจะดีกว่ากลุ่มหลังอย่างเห็นได้ชัด เพราะผลกำไร (ขาดทุน) และส่วนของผู้ถือหุ้นต่างก็ปรากฏอยู่แล้ว

อัตราส่วนทั้ง ๖ ที่วิเคราะห์นี้จะเห็นได้ชัดว่า บริษัทในกลุ่มแรกมีการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้ดีกว่า (โปรดดูการวิเคราะห์อัตราส่วนย่อยประกอบ) มีการเพิ่มทั้งยอดขายและกำไร ไม่ใช่เพิ่มแต่ยอดขายอย่างเดียว ซึ่งทั้ง ๖ อัตราส่วนนี้ เป็นจุดเด่นของบริษัทในกลุ่มแรกที่ได้เห็นได้ชัดที่สุดว่า แตกต่างจากบริษัทในกลุ่มหลัง

สรุปการวิเคราะห์อัตราส่วน

จากการที่วิเคราะห์ชนิดของอัตราส่วนข้างต้นก็พอที่จะคัดเอาจุดเด่น ๆ ของกลุ่มแรกเพื่อเป็นลักษณะของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว ดังนี้

๑. อัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่อง จากตารางที่ ๔ และแผนภูมิที่ ๒ จะเห็นได้ชัดว่า อัตราส่วนหมุนเวียน เป็นลักษณะของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว กล่าวคือบริษัทในกลุ่มแรกสามารถรักษาค่าเฉลี่ยไว้ได้ประมาณ ๑.๒ และมีค่าเกิน ๑ ทุกบริษัทในปี ๒๕๒๔ ซึ่งสูงกว่าบริษัทในกลุ่มหลังที่ไม่สามารถรักษาสภาพคล่องไว้ได้ ปล่อยให้ต่ำกว่า ๑ ทุกบริษัทในปี ๒๕๒๔ อัตราส่วนหมุนเวียน อย่างถึงแก่กันก็เป็นอีกอัตราส่วนหนึ่งที่แสดงถึงความแตกต่างระหว่างกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง จากตารางที่ ๔ และแผนภูมิที่ ๓ จะเห็นได้ชัดว่า ทุกบริษัทในกลุ่มแรกสามารถที่จะปรับและรักษาอัตราส่วนนี้ได้ดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลัง คือ มีค่าเฉลี่ยประมาณ ๐.๖ เท่า ซึ่งในปี ๒๕๒๔ บริษัทในกลุ่มแรกก็มีค่าของอัตราส่วนนี้สูงกว่าบริษัทในกลุ่มหลังทุกบริษัท ทั้ง ๆ ที่ในปี ๒๕๒๑-๒๕๒๒ บริษัทในกลุ่มหลังมีค่าของอัตราส่วน นี้สูงกว่าบริษัทในกลุ่มแรก

๒. อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สิน อัตราส่วนที่แสดงความแตกต่างระหว่างบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง อัตราส่วนแรก คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม จากตารางที่ ๖ และแผนภูมิที่ ๔ ทุกบริษัทในกลุ่มแรกสามารถรักษาสภาพหนี้สินให้อยู่ในระดับที่เสียน้อยที่สุด กล่าวคือสามารถลดค่าของอัตราส่วนนี้ลงมาจนในปี ๒๕๒๔ ส่วนใหญ่บริษัทในกลุ่มแรกก็มีค่าต่ำกว่าบริษัทใน

กลุ่มหลัง คือ เฉลี่ยประมาณ ๖๖ % อัตราส่วนต่อมา คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จากตารางที่ ๖ และแผนภูมิที่ ๕ ส่วนใหญ่บริษัทในกลุ่มแรก ก็มีหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยกว่าบริษัทในกลุ่มหลัง คือ เฉลี่ยประมาณ ๒.๔ เท่า ทั้ง ๒ อัตราส่วนนี้จะต้องคำนึงถึงภาวะเศรษฐกิจด้วย ไม่ใช่ว่าต่ำกว่าแล้วจะดีเสมอไป อีกอัตราส่วนหนึ่งที่เห็นได้ชัด คือ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย จากตารางที่ ๗ และแผนภูมิที่ ๘ ทุกบริษัทในกลุ่มแรกจะมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้ดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลังอย่างเห็นได้ชัด เฉลี่ยประมาณ ๔ เท่า ซึ่งแสดงว่า บริษัทในกลุ่มแรกยังคงสามารถที่จะกู้เงินเข้ามาได้มากกว่าบริษัทในกลุ่มหลัง โดยสามารถที่จะนำเงินกู้้นั้นมาลงทุนและทำรายได้ให้กับบริษัทได้ดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลัง

๓. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนที่เห็นได้ชัด คือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ จากตารางที่ ๘ และแผนภูมิที่ ๙ จะเห็นว่า บริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มแรกจะมีการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่สูงกว่าบริษัทในกลุ่มหลัง คือ มีค่าเฉลี่ยประมาณ ๔ รอบ

๔. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร อัตราส่วนที่มองเห็นได้ชัดอัตราส่วนแรก คือ อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย จากตารางที่ ๙ และแผนภูมิที่ ๑๓ ถึงแม้ว่าค่าของอัตราส่วนนี้จะแสดงถึงความแตกต่างไม่ชัดเจน แต่เมื่อพิจารณาถึงแนวโน้มแล้วจะเห็นได้ชัดว่าบริษัทในกลุ่มแรก สามารถที่จะรักษาอัตราส่วนนี้ได้ดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลัง อัตราส่วนต่อมา คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย จากตารางที่ ๙ และแผนภูมิที่ ๑๔ บริษัทในกลุ่มแรกสามารถที่จะทำกำไรสุทธิได้ดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลังทุกบริษัท ในปี ๒๕๒๕ มีบางบริษัทในกลุ่มหลังที่มีค่าของอัตราส่วนนี้สูงในปี ๒๕๒๑ แต่ในปี ๒๕๒๔ กลับต่ำลงมามาก จนกระทั่งบริษัทในกลุ่มหลังนี้มีค่าเป็นลบเป็นบางบริษัทก็มี อัตราส่วนที่เห็นได้ชัดต่อมา คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ จากตารางที่ ๙ และแผนภูมิ ๑๕ บริษัทในกลุ่มแรกสามารถที่จะปรับอัตราส่วนนี้ให้มีแนวโน้มที่ดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลังจนมีค่ามากกว่าบริษัทในกลุ่มหลังทุกบริษัทในปี ๒๕๒๕ อัตราส่วนอีกอัตราส่วนที่เห็นได้ชัด คือ อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น จากตารางที่ ๑๐ และแผนภูมิที่ ๑๘ จะเห็นได้ว่า บริษัทในกลุ่มแรกมีอัตราส่วนนี้สูงกว่าบริษัทในกลุ่มหลังทุกบริษัท ในปี ๒๕๒๕ เมื่อพิจารณาแนวโน้มตั้งแต่ปี ๒๕๒๑ บริษัทในกลุ่มแรกก็มีแนวโน้มที่ดีกว่าส่วนเท่ากับบริษัทในกลุ่มหลังอย่างเห็นได้ชัด สรุปแล้วทั้ง ๔ อัตราส่วนของกลุ่มแรกทีกล่าวมาดีกว่ากลุ่มหลังทุกอัตราส่วน ซึ่งกลุ่มแรกมีค่าเฉลี่ยเรียงตามลำดับดังนี้ คือ ๑๙ %, ๘ %, ๗-๘ % และ ๒๕ %

ข. การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend analysis)

เมื่อกำหนดให้ปีใดปีหนึ่งเป็นปีฐาน คือ มีค่าเป็น ๑๐๐ % และดูตามแนวขวาง (Horizontal) ในปีต่อ ๆ ไปว่าเป็นเท่าไรก็เปอร์เซ็นต์ของปีฐาน จะสามารถทำให้มองเห็นแนวโน้มในอนาคตว่า น่าจะเป็นอย่างไรสำหรับรายการของบริษัทนั้น ๆ นั่นคือ กำลังจะพูดถึงการวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend analysis) ของบริษัทที่คัดเลือกมา ๔ อันดับแรกและ ๔ อันดับหลังนั่นเอง ซึ่งทำการวิเคราะห์ภายใต้ข้อจำกัดดังต่อไปนี้

ข้อจำกัดของการวิเคราะห์แนวโน้ม

๑. เนื่องจากการวิเคราะห์แนวโน้มเป็นเพียงการวิเคราะห์ที่ประกอบกับการวิเคราะห์อัตราส่วน ดังนั้นจึงเลือกวิเคราะห์เฉพาะรายการที่สำคัญ ๆ คือ สินค้าคงเหลือ, สินทรัพย์หมุนเวียน, ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์, สินทรัพย์ทั้งหมด, หนี้สินหมุนเวียน, ส่วนของหนี้สิน, ส่วนของผู้ถือหุ้น, ค่าขาย, ต้นทุนขาย, ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร, ดอกเบี้ยจ่ายและกำไร (ขาด-ทุน) สุทธิ รวมทั้งสิ้น ๑๒ รายการ โดยให้ปี ๒๕๒๑ เป็นปีฐาน เท่ากับ ๑๐๐ %
๒. การวิเคราะห์เนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมต่างชนิดกัน จึงกำหนดให้ข้อจำกัดในข้อนี้เหมือนกับข้อจำกัดข้อที่ ๑ ของข้อจำกัดการวิเคราะห์อัตราส่วนทุกประการ
๓. สำหรับบริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด ข้อจำกัดเหมือนกับข้อจำกัดข้อที่ ๒ ของข้อจำกัดการวิเคราะห์อัตราส่วน เพียงแต่เปลี่ยนจากอัตราส่วนเป็นค่าตัวเลขในงบดุลและงบกำไรขาดทุน
๔. การที่กำหนดให้ปี ๒๕๒๑ เป็นปีฐานนั้น เป็นเพราะว่าเป็นปีแรกในช่วงที่ทำการศึกษาเท่านั้น มิใช่เป็นปีที่เศรษฐกิจดีที่สุด
๕. ในการวิเคราะห์สำหรับกลุ่มของบริษัทที่คัดมา ๔ อันดับแรก จะใช้คำว่า "กลุ่มแรก" และกลุ่มของบริษัทที่คัดมา ๔ อันดับหลังจะใช้คำว่า "กลุ่มหลัง"

การวิเคราะห์ผลของแนวโน้ม

การวิเคราะห์ผลของแนวโน้มจะวิเคราะห์เฉพาะรายการที่สำคัญเพียง ๑๒ รายการ ซึ่งจะแบ่งวิเคราะห์ดังนี้

๑. สินค้าคงเหลือ จากตารางที่ ๑๑ และแผนภูมิที่ ๑๙ จะเห็นได้ว่า บริษัท ในกลุ่มแรก จรุงไทยฯ มีแนวโน้มเฉลี่ยแล้วลดลง คือ มีค่า ๔๔.๓๑ % ในปี ๒๕๒๒ และลดลงเป็น ๕๓.๗๖ % ในปี ๒๕๒๓ แต่กลับเพิ่มเป็น ๔๓.๘๔ % ในปี ๒๕๒๔ และในที่สุดลดเหลือ ๔๘.๗๒ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรลดลงเรื่อย ๆ จนเหลือ ๘๑.๖๒ % ในปี ๒๕๒๓ แล้วเพิ่มเป็น ๑๒๓.๑๘ % ในปี ๒๕๒๔ และลดเหลือ ๑๐๔.๕๓ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยโทเรฯ หลังจากที่ลดเหลือ ๔๗.๗๑ % ในปี ๒๕๒๒ ก็ค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็น ๑๔๖.๔๔ % ในปี ๒๕๒๔ และลดเหลือ ๑๓๗.๒๔ % ในปี ๒๕๒๕ ปูนซีเมนต์นครหลวงเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ทุกปีจนมีค่า ๓๗๔.๒๔ % ในปี ๒๕๒๕ ส่วนประกันคุ้มภัยไม่มีสินค้าคงเหลือ สำหรับบริษัทในกลุ่มหลัง กรรณสุตา มีค่าสูงมาก คือ มีค่า ๒๘๔.๗๐ % ในปี ๒๕๒๒ จนกระทั่งมีค่า ๓๒๑.๒๒ % ในปี ๒๕๒๕ ยางสยามสามารถรักษาระดับของสินค้าคงเหลือไว้อยู่ในระดับ ๔๐ กว่า ๆ % จี.เอส. สตีล เพิ่มขึ้นถึง ๒๖๖.๘๔ % ในปี ๒๕๒๓ แล้วลดเหลือเพียง ๘๗.๖๒ % ในปี ๒๕๒๔ เสริมสุขเพิ่มขึ้นเป็น ๒๖๖.๘๔ % ในปี ๒๕๒๓ เช่นกันแล้วลดเหลือ ๑๘๔.๔๔ % ในปี ๒๕๒๕ บาจจา หลังจากที่ขึ้นไปเป็น ๑๔๑.๓๘ % ในปี ๒๕๒๒ ก็ลดลงจนมีค่า ๑๖๒.๔ % ในปี ๒๕๒๕

๒. สินทรัพย์หมุนเวียน จากตารางที่ ๑๒ และแผนภูมิที่ ๒๐ จะเห็นได้ว่า บริษัท ในกลุ่มแรก คือ จรุงไทยฯ มีแนวโน้มสูงขึ้น มีตกลงบ้างในปี ๒๕๒๓ แต่กลับขึ้นไป ๑๓๔.๔๖ % ในปี ๒๕๒๔ และตกลงมา ๑๓๖.๕๖ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรมีแนวโน้มดีมากค่อย ๆ ขึ้นจากปีฐาน ๒๕๒๑ เป็นขั้น ๆ ไปจนมีค่า ๑๗๑.๕๗ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยโทเรฯ ก็ค่อย ๆ ขึ้นเหมือนกันไม่แพ้ไทยเอโร คือ ขึ้นจากปีฐาน ๒๕๒๑ เป็น ๑๓๖.๒๐ % ในปี ๒๕๒๕ ปูนซีเมนต์นครหลวงก็ค่อย ๆ เพิ่มขึ้น มีตกลงมาเป็น ๔๐.๕๑ % ในปี ๒๕๒๔ แต่กลับปรับเข้า ๑๐๓.๗๑ % ในปี ๒๕๒๕ ประกันคุ้มภัยก็มีแนวโน้มค่อย ๆ ขึ้นไปเป็น ๑๔๘.๘๑ % ในปี ๒๕๒๕ ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง กรรณสุตาเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ๑๔๔.๑๘ % ในปี ๒๕๒๒ แล้วตกเหลือ ๑๐๓.๕๔ % ในปี ๒๕๒๓ แล้วขึ้นเป็น ๑๔๑.๕๓ % ในปี ๒๕๒๕ จี.เอส. สตีล ค่อย ๆ ตกลงหลังจากที่ขึ้นถึง ๑๔๒.๕๔ % ในปี ๒๕๒๓ ยางสยามค่อย ๆ ตกลงเหลือ ๘๐.๒๗ % ในปี ๒๕๒๓ แล้วขึ้นเป็น ๔๔.๕๖ % ในปี ๒๕๒๕ เสริมสุขค่อย ๆ ตกลงหลังจากขึ้นถึง ๒๓๔.๗๗ % ในปี ๒๕๒๓ เช่นเดียวกัน บาจจา ขึ้นถึง ๑๘๔.๕๗ % ในปี ๒๕๒๒ แล้วตกลงเหลือ ๑๐๔.๔๖ % ในปี ๒๕๒๓ แล้วเพิ่มเป็น ๑๕๐.๕๖ % ในปี ๒๕๒๔ จะเห็นได้ว่า บริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มแรกมีแนวโน้มที่สูงขึ้นไปเรื่อย ๆ และบริษัทในกลุ่มหลังมีแนว-

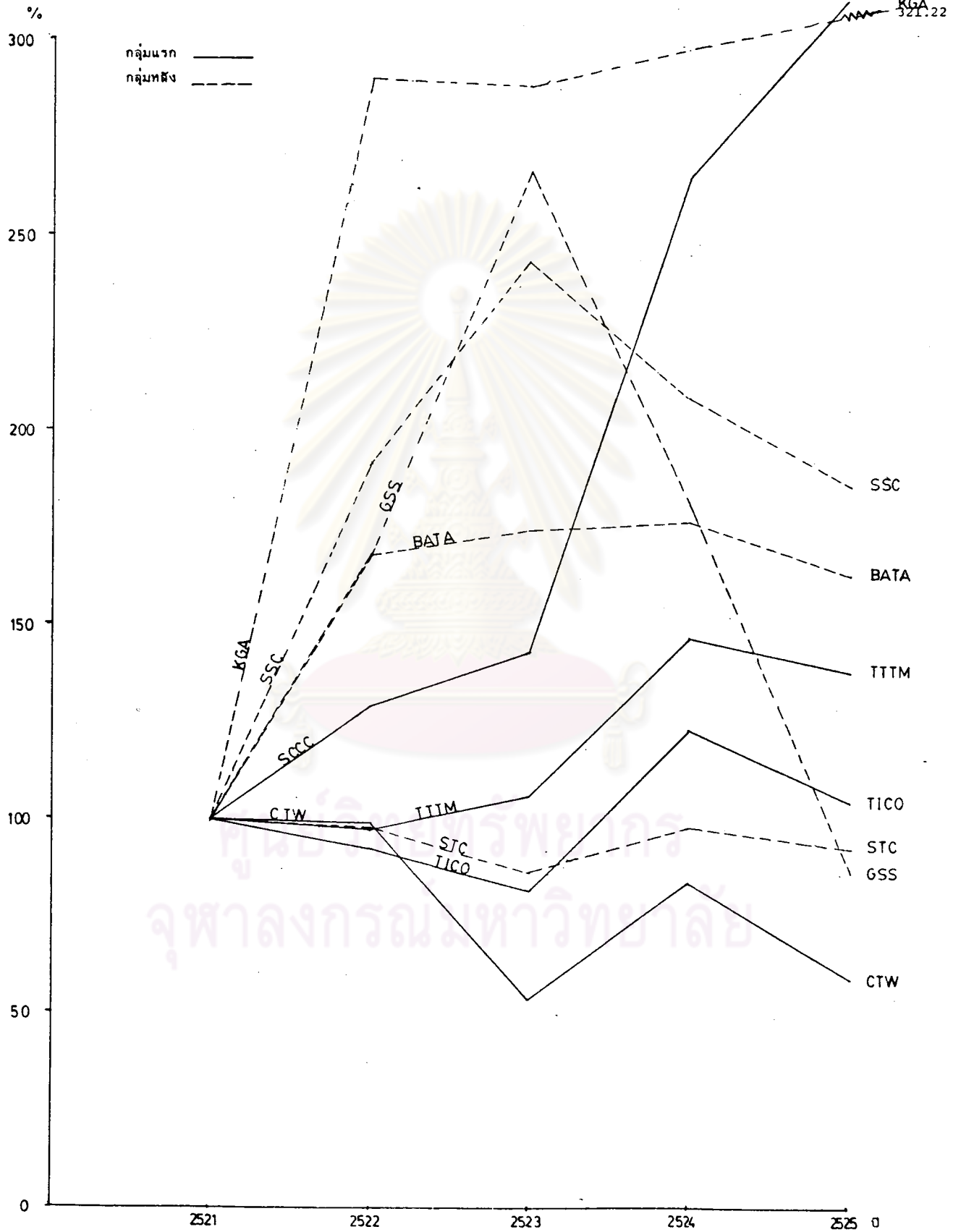
ตารางที่ ๑๑ แนวโน้มสินค้าคงเหลือของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525 โดยกำหนดให้ปี 2521 เป็นปีฐาน = 100 %

	<u>กลุ่มแรก</u>	<u>2525</u>	<u>2524</u>	<u>2523</u>	<u>2522</u>	<u>2521</u>
บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด		58.72	83.89	53.76	99.31	100
บริษัท ไทยเอโร จำกัด		104.53	123.18	81.62	92.68	100
บริษัท ไทยโท เรเทคซ์ไทยล์มิลลส์ จำกัด		137.93	146.99	106.14	97.71	100
บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด		379.28	265.15	143.11	129.17	100
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด*		-	-	-	-	-
	<u>กลุ่มหลัง</u>					
บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด		321.22	297.13	287.75	289.70	100
บริษัท ยางสยาม จำกัด		92.74	98.09	86.44	97.73	100
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด		87.62	181.31	266.84	168.53	100
บริษัท เสริมสุข จำกัด		185.48	208.46	243.57	191.07	100
บริษัท รongเทอบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด		162.90	176.86	174.38	191.38	100

* ไม่มีสินค้าคงเหลือ

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

แผนภูมิที่ ๑๘ แนวโน้มสินค้าคงเหลือของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



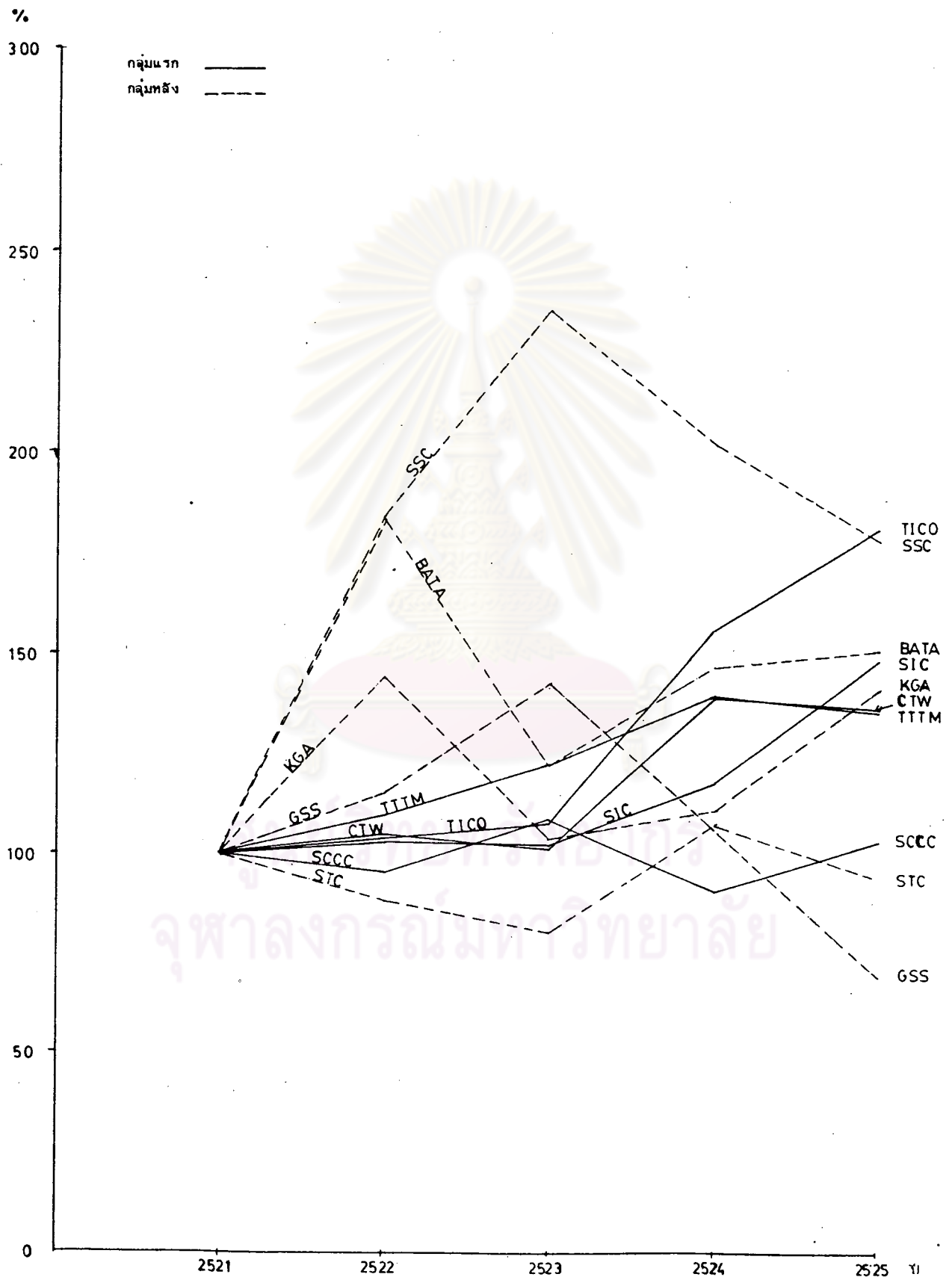
ตารางที่ ๑๒

แนบโน้มนำแสดงรายการที่สำคัญของกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525

โดยกำหนดให้ปี 2521 เป็นปีฐานเท่ากับ 100%

กลุ่มแรก	สินทรัพย์หมุนเวียน					ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์				
	2525	2524	2523	2522	2521	2525	2524	2523	2522	2521
บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด	136.56	139.46	101.38	104.80	100.00	282.12	230.31	243.31	207.44	100.00
บริษัท ไทยเอโร จำกัด	171.57	156.45	107.75	104.00	100.00	174.61	125.59	110.79	102.94	100.00
บริษัท ไทยโทเรเท็กซ์โพลีเอสเตอร์ จำกัด	136.20	139.60	122.20	109.43	100.00	88.26	94.55	93.80	94.28	100.00
บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด	103.71	90.91	108.74	95.35	100.00	1,117.96	970.53	132.24	117.34	100.00
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	148.81	118.00	102.07	103.03	100.00	501.33	132.86	109.72	81.01	100.00
กลุ่มหลัง										
บริษัท การผลุต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	141.53	111.23	103.95	144.19	100.00	637.12	576.84	263.56	256.02	100.00
บริษัท ยางสยาม จำกัด	94.56	107.53	80.27	88.24	100.00	261.02	266.85	237.45	199.76	100.00
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	69.68	106.83	142.95	115.15	100.00	66.85	73.08	83.89	91.95	100.00
บริษัท เสริมสุข จำกัด	179.17	202.24	235.77	184.51	100.00	146.82	165.05	179.14	146.90	100.00
บริษัท รongเทบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	150.96	147.23	141.96	184.47	100.00	252.56	295.35	342.61	203.54	100.00
กลุ่มแรก										
บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด	161.83	154.76	125.75	122.23	100.00	117.05	139.66	108.01	108.05	100.00
บริษัท ไทยเอโร จำกัด	178.62	158.17	108.32	103.80	100.00	157.82	141.36	90.13	102.59	100.00
บริษัท ไทยโทเรเท็กซ์โพลีเอสเตอร์ จำกัด	111.57	116.38	107.33	101.70	100.00	85.41	102.13	101.06	90.63	100.00
บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด	181.05	165.35	144.49	109.71	100.00	144.06	115.61	87.02	118.73	100.00
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	154.42	125.49	112.33	114.31	100.00	183.10	136.29	119.63	123.59	100.00
กลุ่มหลัง										
บริษัท การผลุต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	189.57	141.37	110.23	140.00	100.00	167.56	120.94	116.52	150.28	100.00
บริษัท ยางสยาม จำกัด	146.82	157.26	129.56	122.91	100.00	161.62	155.68	100.87	155.70	100.00
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	69.47	95.02	121.59	107.02	100.00	90.58	119.96	147.07	110.18	100.00
บริษัท เสริมสุข จำกัด	163.19	183.74	207.39	165.84	100.00	230.57	335.41	296.90	223.14	100.00
บริษัท รongเทบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	196.23	209.24	222.99	222.65	100.00	449.11	484.13	389.76	245.63	100.00

แผนภูมิที่ ๒๐ แนวโน้มสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



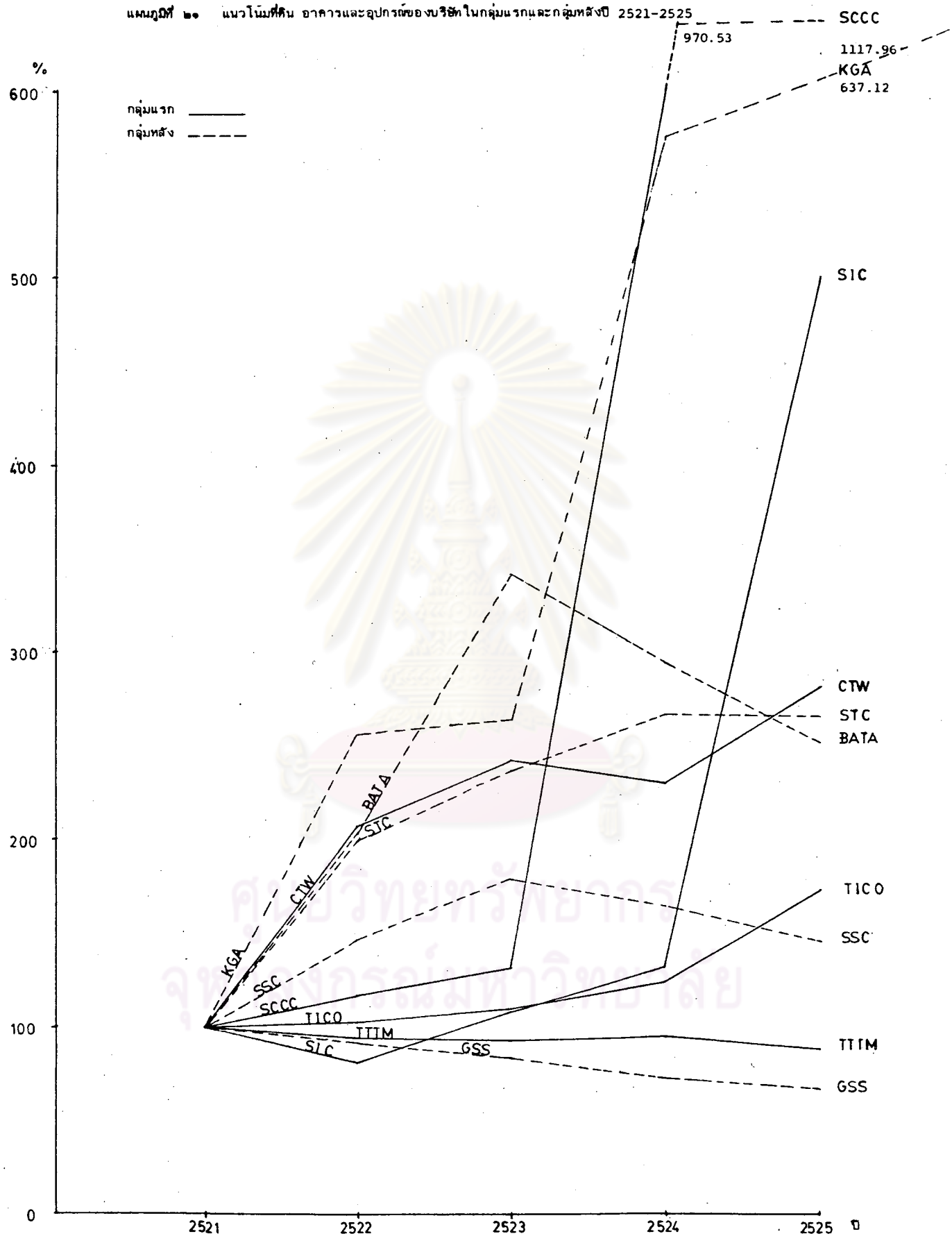
โน้มตกลงหรือไม่ก็ขึ้นไปสูงตกลงมาแล้วเพิ่มขึ้นไปอีก ลักษณะการเพิ่มไม่เหมือนกันกับบริษัทในกลุ่มแรก

๓. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จากตารางที่ ๑๒ และแผนภูมิที่ ๒๑ บริษัทในกลุ่มแรก คือ จรุงไทยฯ เพิ่มขึ้นเป็นขั้น ๆ ทุกปีจนมีค่า ๒๘๒.๑๒ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรโรก็ค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็น ๑๓๔.๖๑ % ในปี ๒๕๒๔ ไทยโทเรฯ แม้จะลดลงแต่ก็พยายามรักษาไม่ให้ตกลงมากที่ระดับ ๕๐ % กว่า ปูนซีเมนต์นครหลวงเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจาก ๑๓๒.๒๔ % ในปี ๒๕๒๓ เป็น ๔๓๐.๕๓ % ในปี ๒๕๒๔ แต่ปี ๒๕๒๕ ก็ยังคงมีแนวโน้มที่ดี คือ ขึ้นไปถึง ๑,๑๑๗.๕๖ % ประกัน-คุ้มภัยก็ขึ้นไปเรื่อย ๆ มาขึ้นมากปี ๒๕๒๕ จาก ๑๓๒.๘๖ % ในปี ๒๕๒๔ เป็น ๕๐๑.๓๓ % ส่วน บริษัทในกลุ่มหลัง กรรณสูตา มีแนวโน้มดีเหมือนกัน ยางสยามก็ดี คือ รักษาระดับไว้ที่ ๒๖๐ % จี.เอส. สตีล กลับลดเหลือ ๖๖.๘๕ % ในปี ๒๕๒๕ เสริมสุขก็ขึ้นไปแต่พอปี ๒๕๒๔ กลับลดเท่ากับปี ๒๕๒๒ คือ ๑๔๖ % บาจจา ขึ้นไปถึง ๓๔๒.๖๑ % ในปี ๒๕๒๔ แล้วตกเหลือ ๒๕๒.๕๖ % ในปี ๒๕๒๕ สรุปแล้วบริษัทในกลุ่มแรกมีแนวโน้มดีกว่า ไม่ขึ้น ๆ ลง ๆ

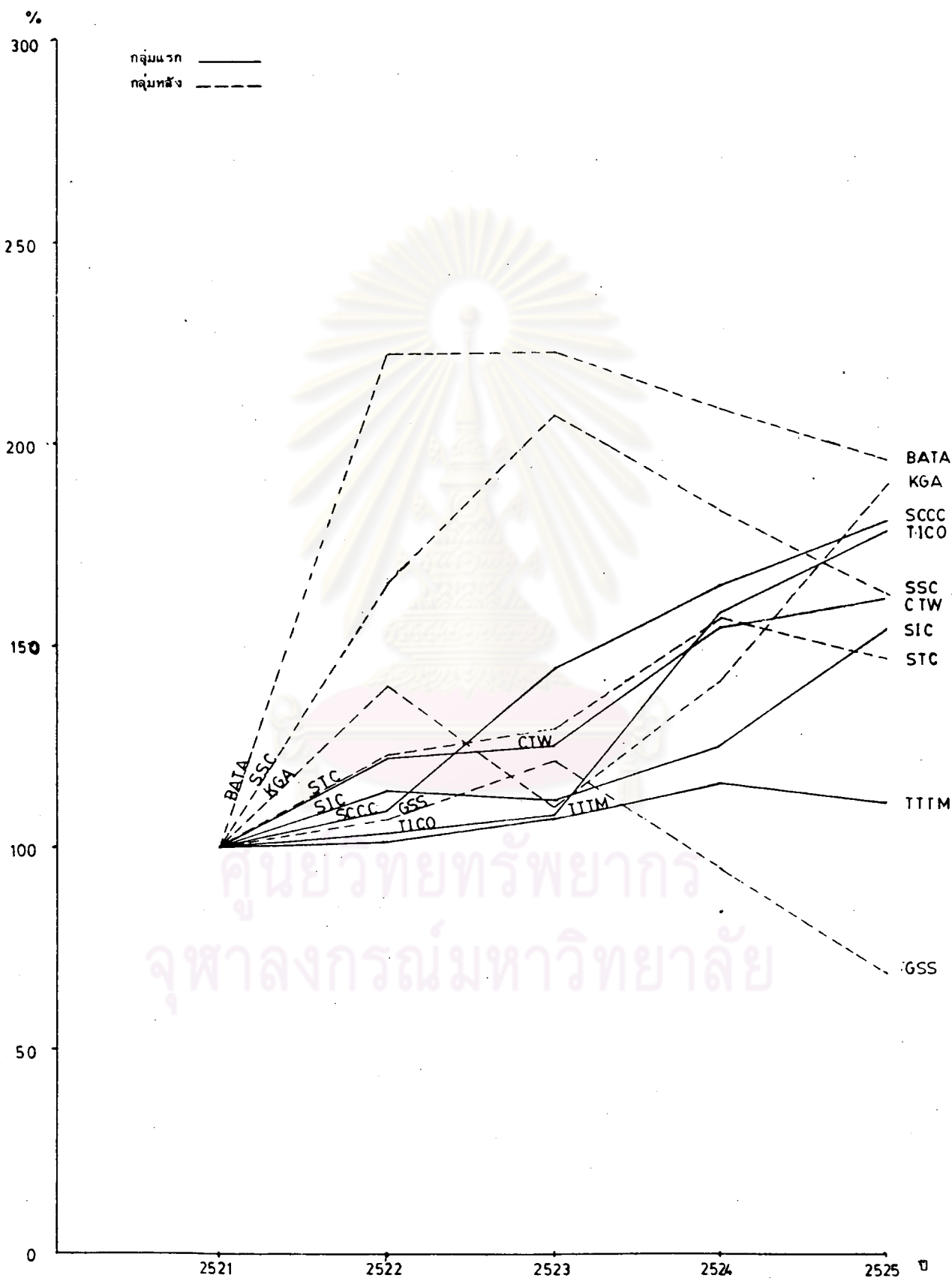
๔. สินทรัพย์ทั้งหมด จากตารางที่ ๑๒ และแผนภูมิที่ ๒๒ บริษัทในกลุ่มแรก จรุงไทยฯ มีแนวโน้มดีเช่นเคย ขึ้นไปทีละขั้นจาก ๑๐๐ เป็น ๑๒๒.๒๓, ๑๒๔.๗๕, ๑๕๔.๗๖, ๑๖๑.๘๓ ในปี ๒๕๒๒, ๒๕๒๓, ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ตามลำดับ ไทยเอโรโรก็ดี คือ เป็น ๑๐๓.๘๐, ๑๐๘.๓๒, ๑๕๘.๑๗, ๑๗๕.๖๒ ในปี ๒๕๒๒-๒๕๒๕ ตามลำดับ ไทยโทเรฯ เพิ่มนิดหน่อยพยายามรักษาไว้ที่ระดับ ๑๐๐ กว่า ๆ ปูนซีเมนต์นครหลวงก็มีแนวโน้มดีเป็น ๑๘๑.๐๕ % ในปี ๒๕๒๕ ประกันคุ้มภัยก็ดีเป็นขั้น ๆ ไปจนถึง ๑๕๔.๕๒ % ในปี ๒๕๒๕ ส่วน บริษัทในกลุ่มหลัง กรรณสูตา ขึ้นแล้วตกปี ๒๕๒๓ แล้วขึ้นไปอีกเป็น ๑๘๕.๕๗ % ในปี ๒๕๒๕ ยางสยามมีแนวโน้มดีขึ้นเรื่อย ๆ แต่มาตกปี ๒๕๒๕ เหลือ ๖๕.๕๗ % ในปี ๒๕๒๕ เสริมสุขค่อย ๆ เพิ่มแต่มาตกปี ๒๕๒๔ ปี ๒๕๒๕ ยิ่งตกลงไปอีกเป็น ๑๖๓.๑๕ % บาจจา ขึ้นไปอย่างดีในปี ๒๕๒๒, ๒๕๒๓ แต่ตกในปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ สรุปแล้วบริษัทในกลุ่มหลังแนวโน้มที่แปรปรวนกว่าในกลุ่มแรก

๕. หนี้สินหมุนเวียน จากตารางที่ ๑๒ และแผนภูมิที่ ๒๓ หนี้สินหมุนเวียนสำหรับ จรุงไทยฯ รักษาระดับไว้ในปี ๒๕๒๒, ๒๕๒๓ และขึ้นไป ๑๓๕.๖๖ % ในปี ๒๕๒๔ แต่ลดเหลือ ๑๑๗.๐๕ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรโรหนี้สินมากขึ้นปี ๒๕๒๔ เป็น ๑๔๑.๓๖ % ในปี ๒๕๒๕ ขึ้นไปอีกไม่มากเป็น ๑๕๗.๘๒ % ไทยโทเรฯ เพิ่มขึ้นทุกปีจากปี ๒๕๒๒ ตกเหลือ ๘๕.๕๑ % ในปี ๒๕๒๕

แผนภูมิที่ ๒๐ แนวโน้มดัชนี อากาศและอุปโภคบริโภคของชีวิตในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525

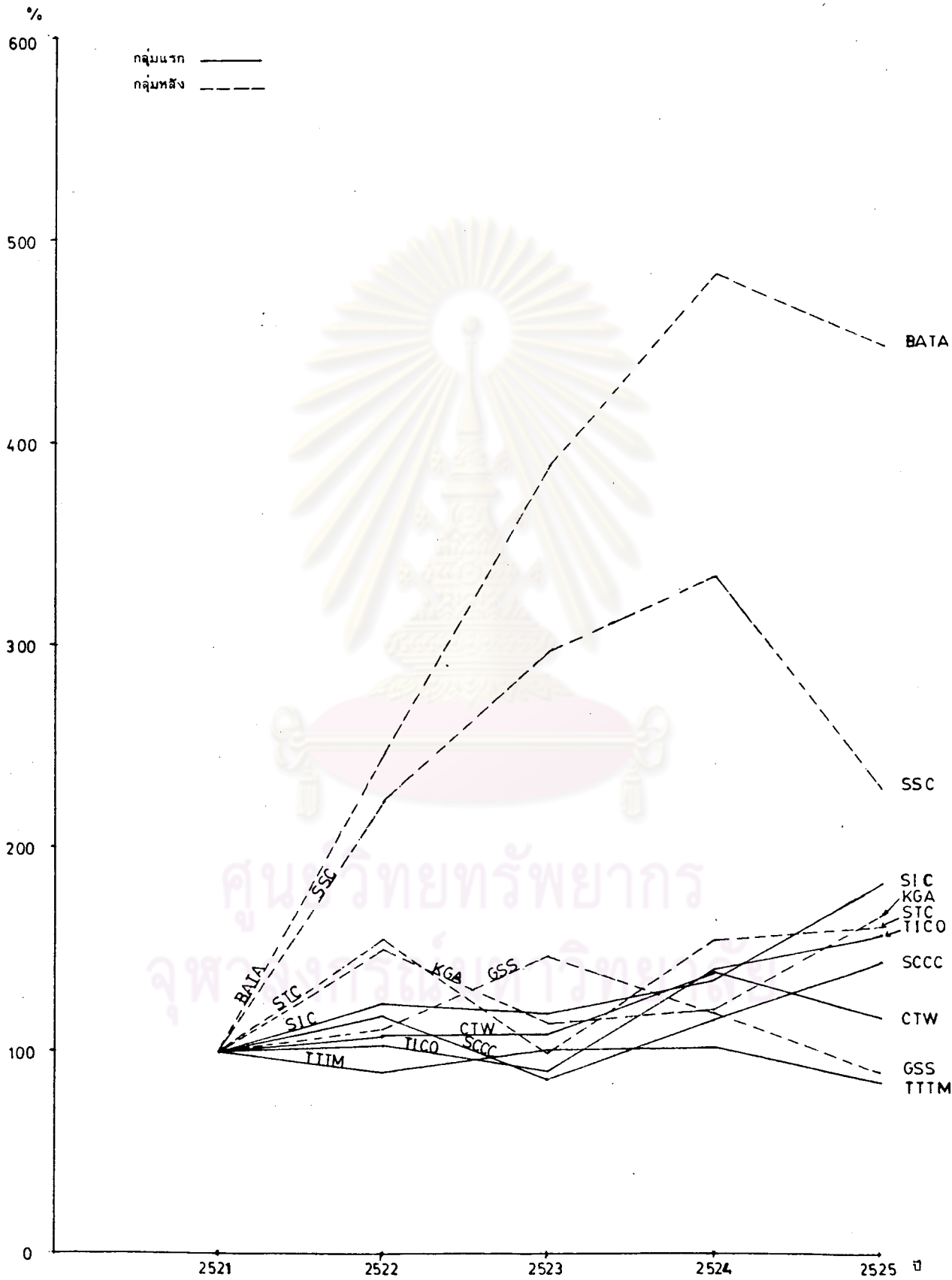


แผนภูมิที่ ๒๒ แนวโน้มสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



ศูนย์วิทยพัทยาการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

แผนภูมิที่ ๒๓ แนวโน้มที่เปลี่ยนแปลงของธุรกิจในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



ปูนซีเมนต์นครหลวงเพิ่มแล้วลดลงในปี ๒๕๒๓ แล้วเพิ่มต่อในปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ประกัน-
 คัมภีร์เพิ่มแล้วลดในปี ๒๕๒๓ แล้วเพิ่มอีกในปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง
 กรรณสูตฯ เพิ่มแล้วลดในปี ๒๕๒๓ แล้วเพิ่มต่อเป็น ๑๖๗.๕๖ % ในปี ๒๕๒๕ ยางสยามเพิ่มแล้ว
 ลดปี ๒๕๒๓ แล้วไปเพิ่มอีกในปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ จี.เอส. สตีล เพิ่มแล้วลดในปี ๒๕๒๔ และ
 ๒๕๒๕ เสริมสุข ค่อย ๆ เพิ่มเป็น ๓๓๕.๔๑ % ในปี ๒๕๒๔ แล้วลดในปี ๒๕๒๕ บาจจา เพิ่ม
 เรื่อย ๆ เป็น ๔๔๔.๑๓ % ในปี ๒๕๒๔ แล้วลดเหลือ ๔๔๔.๑๑ % ในปี ๒๕๒๕ เช่นเดียวกัน
 สรุปแล้วส่วนใหญ่บริษัทในกลุ่มแรกมีแนวโน้มดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลัง

๖. ส่วนของหนี้สิน จากตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๔ จะเห็นได้ว่า กรุงไทยฯ
 เพิ่มเป็น ๑๓๘.๔๘ % ในปี ๒๕๒๔ แล้วลดเหลือ ๑๑๖.๐๖ % ในปี ๒๕๒๕ เพราะหนี้สินระยะยาว
 ลดลง ไทยเอโรเหมือนเดิมเพราะไม่มีหนี้สินระยะยาว ไทยโทเรา ค่อย ๆ ลดลงเหลือ
 ๗๓.๕๐ % ในปี ๒๕๒๕ เพราะสามารถลดหนี้สินระยะยาวหมดในปี ๒๕๒๓ ปูนซีเมนต์นครหลวง
 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ เป็น ๒๒๒.๒๑% ในปี ๒๕๒๕ เพราะกู้หนี้ระยะยาวเข้ามามาก ประกัน
 คัมภีร์เหมือนเดิมเพราะไม่มีหนี้สินระยะยาว ส่วนกรรณสูตฯ หนี้สินทั้งหมดมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น
 ๒๒๙.๑๔ % ในปี ๒๕๒๕ เพราะมีการกู้ยืมเงินระยะยาวเข้ามาปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ยางสยาม
 เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ เป็น ๒๐๐.๕๘ % ในปี ๒๕๒๔ แต่ในปี ๒๕๒๕ ตกเหลือ ๑๗๕.๓๔ % จี.เอส.สตีล
 เพิ่มแล้วลดเช่นเดิม เพราะไม่มีหนี้สินระยะยาว เสริมสุขเหมือนเดิมเพราะไม่มีหนี้สินระยะยาว
 บาจจา ขึ้นไปเรื่อย ๆ จนมีค่า ๓๔๙.๓๑% ในปี ๒๕๒๔ แล้วตกเหลือ ๓๓๘.๕๓ % ในปี ๒๕๒๕
 เพราะมีการกู้ยืมเงินระยะยาวเข้ามา สรุปแล้วแนวโน้มเรื่องหนี้สิน บริษัทในกลุ่มแรกดีกว่าบริษัท
 ในกลุ่มหลัง คือ ไม่แปรปรวนมาก และการเพิ่มก็เป็นไปในลักษณะที่เหมาะสมไม่เพิ่มมากเกินไป

๗. ส่วนของผู้ถือหุ้น จากตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๕ บริษัทในกลุ่มแรก กรุง-
 ไทยฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ จนมีค่า ๒๒๖.๔๘ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรและไทยโทเรา
 ก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกัน คือ เพิ่มขึ้นจนมีค่า ๒๕๕.๕๓ % และ ๗๕๕.๕๓ % ในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ
 ปูนซีเมนต์นครหลวงมีค่าเพิ่มขึ้นเรื่อยเป็น ๑๑๒.๕๔ % ในปี ๒๕๒๓ แล้วลดเหลือ ๕๐.๓๘ % ในปี
 ๒๕๒๔ แล้วกลับเพิ่มเป็น ๑๑๘.๖๐ % ในปี ๒๕๒๕ ประกันคัมภีร์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ จนมีค่า
 ๑๒๕.๓๔ % ในปี ๒๕๒๕ ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง กรรณสูตฯ ค่าลดลงเรื่อย ๆ จนเป็น ๔๙.๕๔ %
 ในปี ๒๕๒๕ ยางสยามรักษาไว้อยู่ในระดับเดียวกับปีฐานได้จนกระทั่งในปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ได้

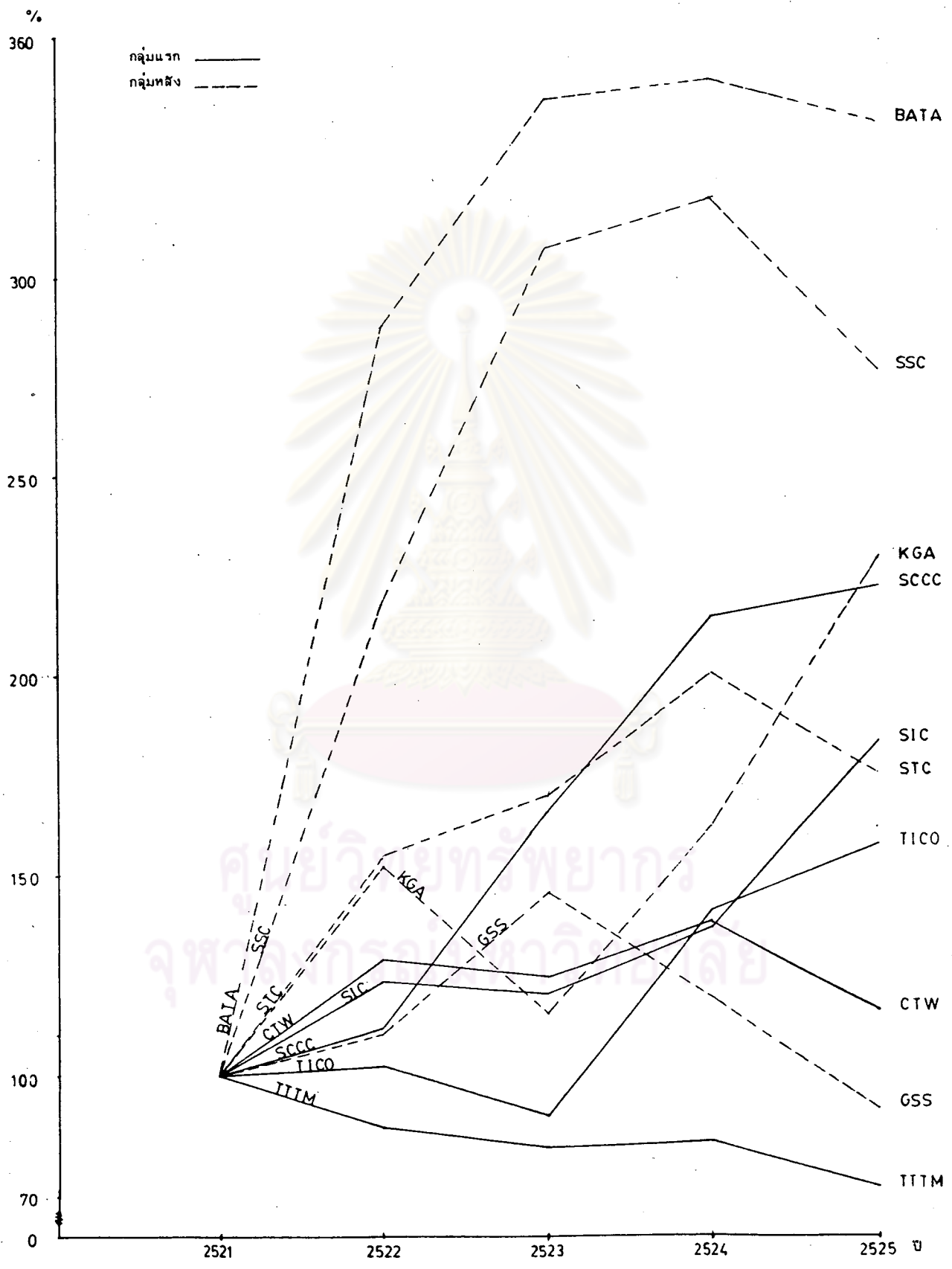
ตารางที่ ๑๓

แนວໂນມ์แสดงรายการที่สำคัญของกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525

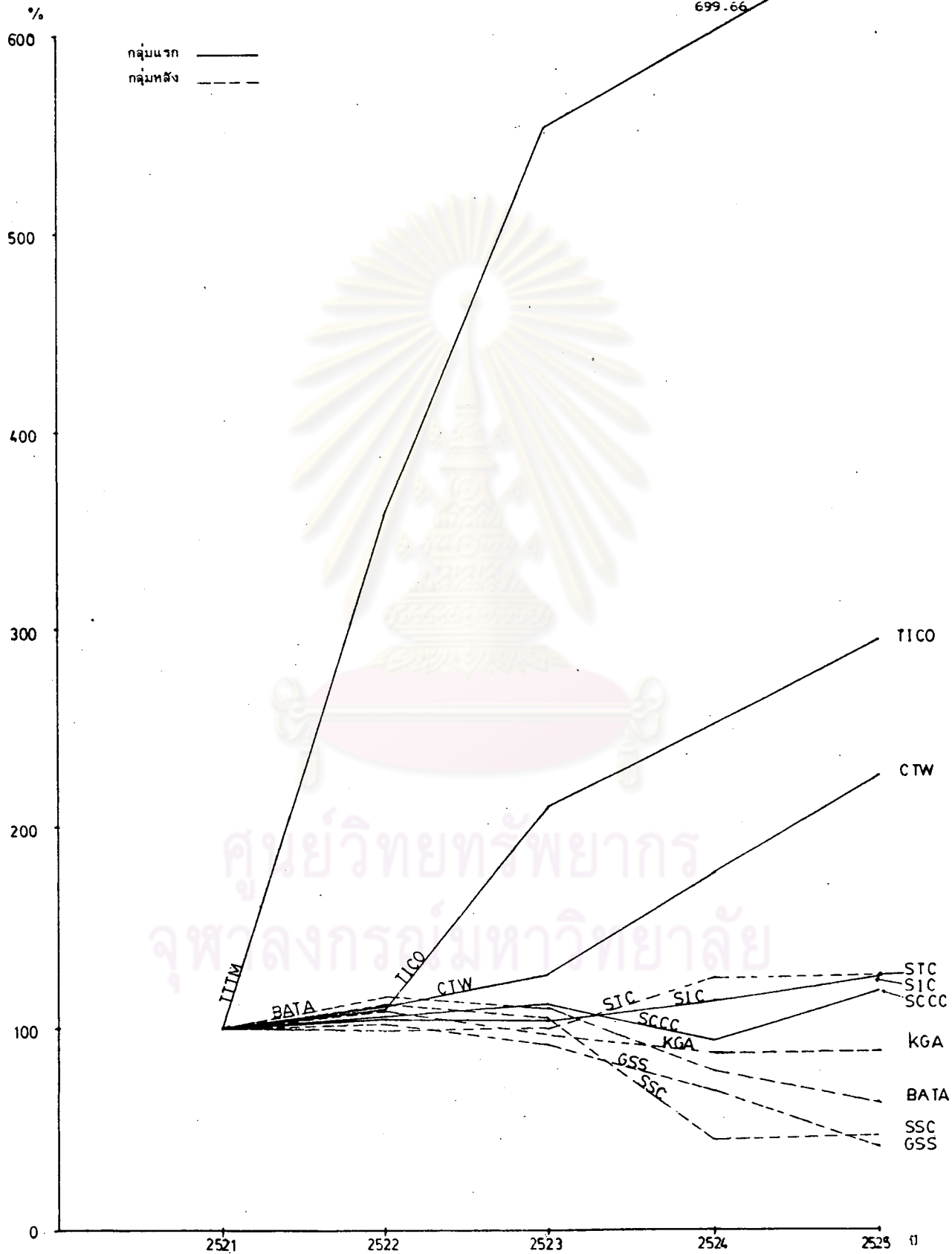
โดยกำหนดให้ปี 2521 เป็นปีฐานเท่ากับ100%

กลุ่มแรก	ส่วนของผู้ถือหุ้น					ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	2525	2524	2523	2522	2521	2525	2524	2523	2522	2521
บริษัท จุฬไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด	116.06	138.48	124.76	129.86	100.00	226.88	177.88	127.15	111.39	100.00
บริษัท ไทยเอไอวี จำกัด	157.82	141.36	90.13	102.59	100.00	294.93	252.18	210.07	110.06	100.00
บริษัท ไทยโทรเวเท็กซ์โพลีเมคส์ จำกัด	73.40	83.83	82.41	87.37	100.00	795.53	699.66	553.81	358.36	100.00
บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด	222.21	214.88	165.56	112.18	100.00	118.60	90.38	112.59	105.96	100.00
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	183.43	137.00	120.30	123.59	100.00	125.39	113.97	104.36	105.03	100.00
กลุ่มหลัง										
บริษัท การผลูด เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	229.14	162.02	115.55	152.09	100.00	89.54	89.17	96.77	109.43	100.00
บริษัท ยางสยาม จำกัด	175.34	200.58	169.96	154.44	100.00	125.97	125.60	100.02	99.86	100.00
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	92.17	119.77	145.72	110.57	100.00	41.93	64.98	92.31	102.72	100.00
บริษัท เสริมสุข จำกัด	277.07	319.49	307.77	218.50	100.00	47.15	45.43	105.11	112.18	100.00
บริษัท รongเทาบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	338.93	349.31	344.49	287.47	100.00	63.63	79.10	110.09	116.85	100.00
ค้ำขาย										
กลุ่มแรก										
บริษัท จุฬไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด	574.94	466.98	360.66	250.33	100.00	567.56	469.98	369.92	252.99	100.00
บริษัท ไทยเอไอวี จำกัด	234.73	172.22	142.35	119.19	100.00	237.86	177.22	139.94	124.79	100.00
บริษัท ไทยโทรเวเท็กซ์โพลีเมคส์ จำกัด	159.17	164.13	149.77	129.72	100.00	153.97	154.06	143.70	120.85	100.00
บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด	549.18	316.27	185.16	135.55	100.00	531.90	348.19	201.66	149.39	100.00
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	196.20	149.33	135.58	113.50	100.00	200.71	123.42	136.87	108.89	100.00
กลุ่มหลัง										
บริษัท การผลูด เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	51.44	54.13	85.76	127.90	100.00	51.97	57.82	87.22	126.14	100.00
บริษัท ยางสยาม จำกัด	116.73	137.34	111.28	116.39	100.00	141.49	149.75	127.16	124.52	100.00
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	61.55	73.56	74.48	118.48	100.00	75.27	86.64	77.53	126.52	100.00
บริษัท เสริมสุข จำกัด	150.66	150.65	150.12	130.37	100.00	153.33	174.30	153.79	132.51	100.00
บริษัท รongเทาบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	157.15	151.52	140.40	126.02	100.00	165.90	158.84	141.84	125.17	100.00

แผนภูมิที่ ๒๔ แนวโน้มส่วนรอกทธิสินของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



แผนภูมิที่ ๒๔ แนวโน้มส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



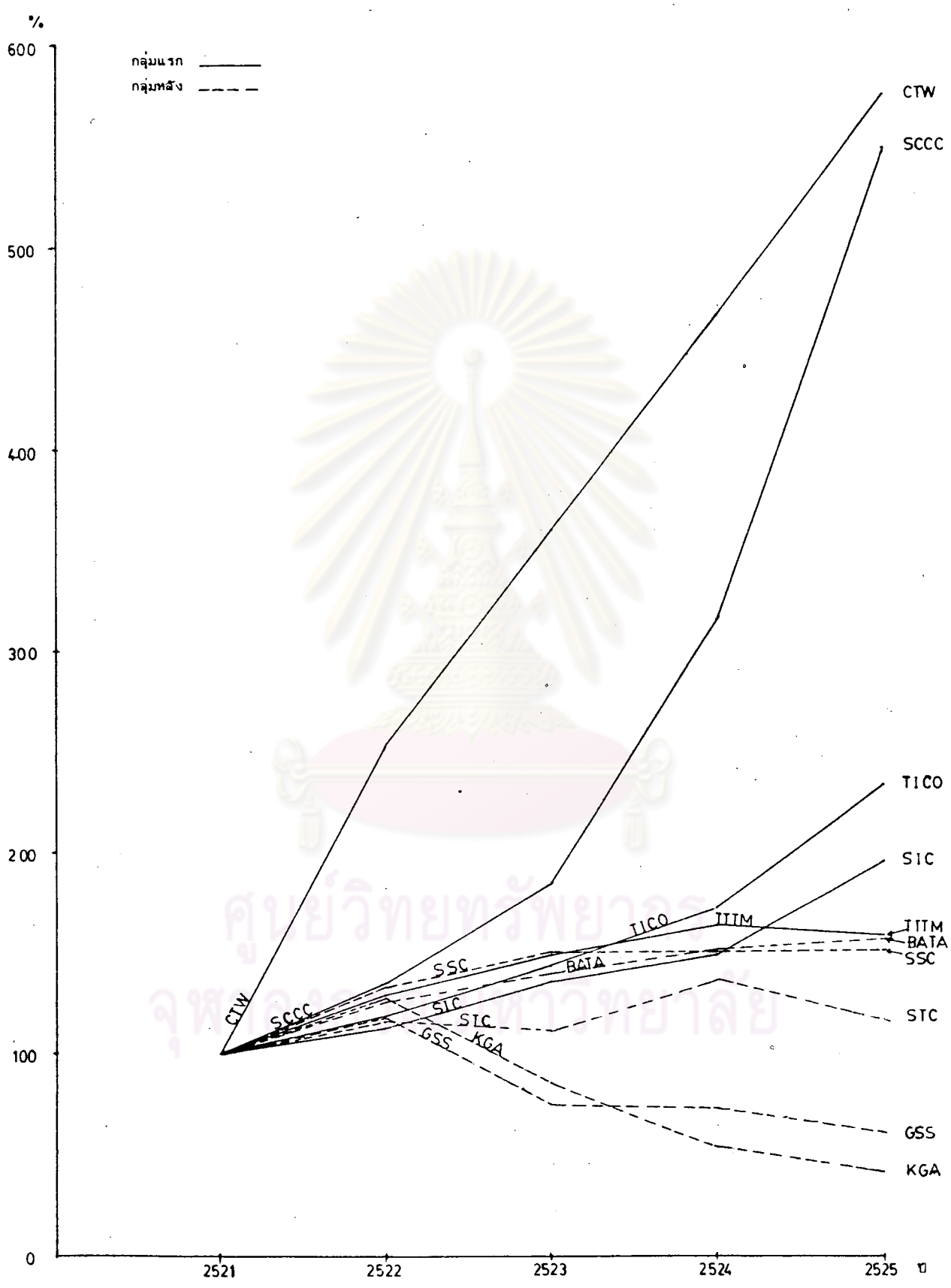
ศูนย์วิทยพัชการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

เพิ่มเป็น ๑๒๕.๖๐ % และ ๑๒๔.๔๗ % ตามลำดับ จี.เอส. สตีลมีแนวโน้มลดลงจนกระทั่งเหลือ ๔๑.๔๓ % ในปี ๒๕๒๕ เสริมสุขก็ลดลงเช่นกันจนมีค่า ๔๕.๔๓ % และ ๔๗.๑๕ % ในปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ตามลำดับ บาจจา ก็ลดลงเช่นกันเหลือ ๖๓.๖๓ % ในปี ๒๕๒๕ สรุปแล้วแนวโน้มของทั้ง ๒ กลุ่มนี้สวนทางกัน คือ กลุ่มแรกจะขึ้นและกลุ่มหลังจะลดลง

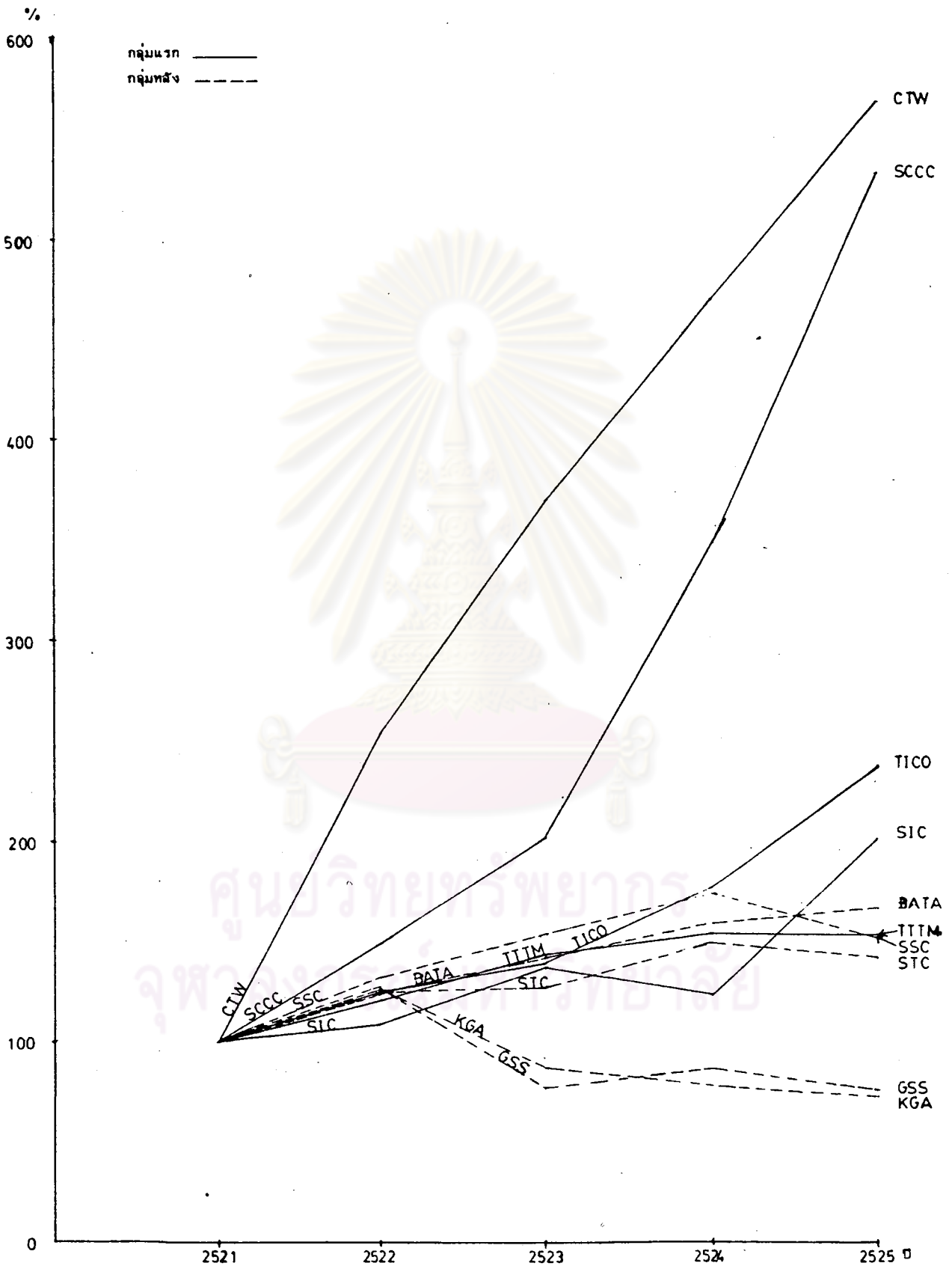
๔. ค่าขาย จากตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๖ บริษัทในกลุ่มแรกมีแนวโน้มที่ดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลังทุกบริษัท กล่าวคือ จรุงไทยฯ เพิ่มขึ้นทุกปีจนมีค่า ๔๗๔.๔๔ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรโรก็เช่นกันเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ เป็น ๒๓๔.๗๓ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยโท เรธา ลดลงเหลือ ๑๕๙.๑๗ % ในปี ๒๕๒๕ หลังจากเพิ่มขึ้นถึง ๑๖๔.๑๓ % ในปี ๒๕๒๔ ปูนซีเมนต์นครหลวงและประกันคุ้มภัยก็เพิ่มทุกปีจนมีค่า ๕๕๙.๑๔ % และ ๑๙๖.๒๐ % ในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง กรรณสุตา มีแนวโน้มลดลงเรื่อย ๆ ทุกปีจนมีค่าเพียง ๕๑.๔๔ % ในปี ๒๕๒๕ ยางสยามได้เพิ่มเป็น ๑๑๖.๓๔ % ในปี ๒๕๒๒ และลดเหลือ ๑๑๑.๒๔ % ในปี ๒๕๒๓ ในปี ๒๕๒๔ เพิ่มขึ้นไปเป็น ๑๓๗.๓๔ % และในปี ๒๕๒๕ ลดเหลือ ๑๑๖.๗๓ % จี.เอส. สตีล แนวโน้มลดลงเรื่อย ๆ คือ หลังจากเพิ่มเป็น ๑๑๔.๔๔ % ในปี ๒๕๒๒ แล้วก็ลดเหลือ ๖๑.๕๕ % เสริมสุขได้เพิ่มค่าขายขึ้นจนกระทั่งในปี ๒๕๒๓ ได้รักษาอยู่ในระดับ ๑๕๐ % จนถึงปี ๒๕๒๔ บาจจา ยอดขายกลับเพิ่มขึ้นทุกปีจนมีค่า ๑๕๗.๑๕ % ในปี ๒๕๒๕

๕. ต้นทุนขาย จากตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๗ บริษัทในกลุ่มแรก จรุงไทยฯ ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นทุกปีจนเป็น ๕๖๗.๕๖ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรโรก็เพิ่มเช่นกันจนมีค่า ๒๓๗.๘๖ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยโทเรธา เพิ่มเป็น ๑๕๔.๐๖ % ในปี ๒๕๒๔ แล้วลดลงนิดหน่อยเหลือ ๑๕๓.๔๗ % ในปี ๒๕๒๕ เนื่องจากค่าขายลดลง ปูนซีเมนต์นครหลวงและประกันคุ้มภัยก็เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ จนมีค่า ๕๓๑.๙๐ % และ ๒๐๐.๗๑ % ในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง กรรณสุตา ต้นทุนขายลดลงจนเหลือ ๕๑.๔๗ % ในปี ๒๕๒๔ ยางสยามต้นทุนขายมีค่าเพิ่มขึ้นทุกปีจนมีค่า ๑๔๙.๗๕ % ในปี ๒๕๒๔ แลลดเหลือ ๑๔๑.๔๔ % ในขณะที่ค่าขายขึ้น ๆ ลง ๆ แต่ต้นทุนขายลดลงปีเดียว คือ ปี ๒๕๒๔ จี.เอส. สตีล มีค่าเพิ่มเป็น ๑๒๖.๕๒ % ในปี ๒๕๒๒ แล้วลดเหลือ ๗๗.๕๓ % ในปี ๒๕๒๓ แต่กลับเพิ่มเป็น ๘๖.๖๔ % ในปี ๒๕๒๔ ในขณะที่ค่าขายปีนี้ลดลง แต่ต้นทุนขายกลับมีแนวโน้มสูงขึ้นและในปี ๒๕๒๕ ต้นทุนขายลดเหลือ ๗๕.๒๗ % เสริมสุขต้นทุนขายค่อย ๆ เพิ่ม แต่ในปี ๒๕๒๔ ต้นทุนขายได้เพิ่มมากขึ้นเป็น ๑๗๔.๓๐ % และในปี ๒๕๒๕ ก็กลับมารักษาต้นทุนขายไว้ในระดับ

แผนภูมิที่ ๒๖ แนวโน้มยอดขายของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



แผนภูมิที่ ๒๗ แนวโน้มต้นทุนขายของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525





๑๕๓ % เท่ากับปี ๒๕๒๓ ซึ่งความจริงแล้ว ค่าขายของทั้ง ๓ ปี นี้ คือ ๒๕๒๓, ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ก่อนข้างจะคงที่ ดังนั้นต้นทุนขายควรจะเพิ่มในลักษณะที่คงที่ด้วย แต่เสริมสุขไม่สามารถทำเช่นนั้นได้ เพราะต้นทุนขายในปี ๒๕๒๔ ขึ้นไปถึง ๑๗๔.๓๐ % บ้างจาก ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นทุกปี จนมีค่า ๑๖๕.๕๐ %

โปรดสังเกตว่า เมื่อค่าขายจากตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๖ เพิ่มขึ้น ต้นทุนขายจากตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๗ ก็เพิ่มตามขึ้นไปด้วย แต่ลักษณะการเพิ่มของค่าขายและต้นทุนขายของทั้ง ๒ กลุ่มนี้ต่างกัน กล่าวคือ บริษัทในกลุ่มแรกส่วนใหญ่แล้ว การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายจะสัมพันธ์กับการเพิ่มขึ้นของค่าขาย แนวโน้มการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายจะต่ำกว่าแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของค่าขายเล็กน้อย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี ๒๕๒๕ ส่วนบริษัทในกลุ่มหลังการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายไม่ค่อยจะสัมพันธ์กับการเพิ่มขึ้นของค่าขาย คือ แนวโน้มการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายจะมากกว่าแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของค่าขาย แม้กระทั่งในบางบริษัทบางปีที่ค่าขายลด แต่ต้นทุนขายกลับเพิ่มขึ้น

๑๐. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จากตารางที่ ๑๔ และแผนภูมิที่ ๒๔ บริษัทในกลุ่มแรก ไทยเอโรเพิ่มขึ้นเป็น ๒๓๓.๗๖ % ในปี ๒๕๒๒ และลดลงเหลือ ๑๕๔.๓๘ % ในปี ๒๕๒๓ แล้วเพิ่มเป็น ๓๓๓.๕๔ % และ ๓๓๖.๑๐ % ในปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ตามลำดับ ไทยเอโรเพิ่มขึ้นเป็น ๑๗๑.๔๐ % ในปี ๒๕๒๓ และลดลงเหลือ ๑๓๒.๖๐ % ในปี ๒๕๒๔ แล้วเพิ่มเป็น ๒๑๑.๘๗ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยโทเร่า เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ จนเป็น ๑๕๖.๖๖% ในปี ๒๕๒๔ แล้วลดลงหน่อยเหลือ ๑๕๕.๔๔ % ในปี ๒๕๒๕ ปูนซีเมนต์นครหลวงเพิ่มขึ้นทุกปีจนมีค่า ๔๗๖.๗๘ % ในปี ๒๕๒๔ ประกันคุ้มภัยก็เช่นกันเพิ่มเป็น ๒๑๐.๐๙ % ในปี ๒๕๒๕ ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง การผลสุตา ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีแนวโน้มลดลงทุกปีจนมีค่า ๕๖.๕๗ % ในปี ๒๕๒๔ แต่กลับเพิ่มเป็น ๗๔.๓๑ % ในปี ๒๕๒๕ ยางสยามแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีมีค่า ๑๕๘.๒๔ % ในปี ๒๕๒๕ จี.เอส. สตีลมีค่าเพิ่มเป็น ๑๑๒.๘๒ % ในปี ๒๕๒๒ และลดเหลือ ๑๐๘.๐๑ % ในปี ๒๕๒๓ ในปี ๒๕๒๔ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเล็กน้อยจาก ๘๐.๕๑ % ในปี ๒๕๒๔ เป็น ๘๐.๐๘ % ในปี ๒๕๒๕ เสริมสุขค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเป็น ๑๒๗.๐๒ % ในปี ๒๕๒๒ แล้วรักษาไว้ที่ระดับ ๑๕๐ % ในปี ๒๕๒๓, ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ บ้างจาก แนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีจนมีค่า ๑๖๗.๕๗ % ในปี ๒๕๒๕ สรุปแล้วบริษัทในกลุ่มแรกมีแนวโน้มค่าใช้จ่ายในการขาย

ตารางที่ ๑๔

แนวโน้มแสดงรายการที่สำคัญของกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525

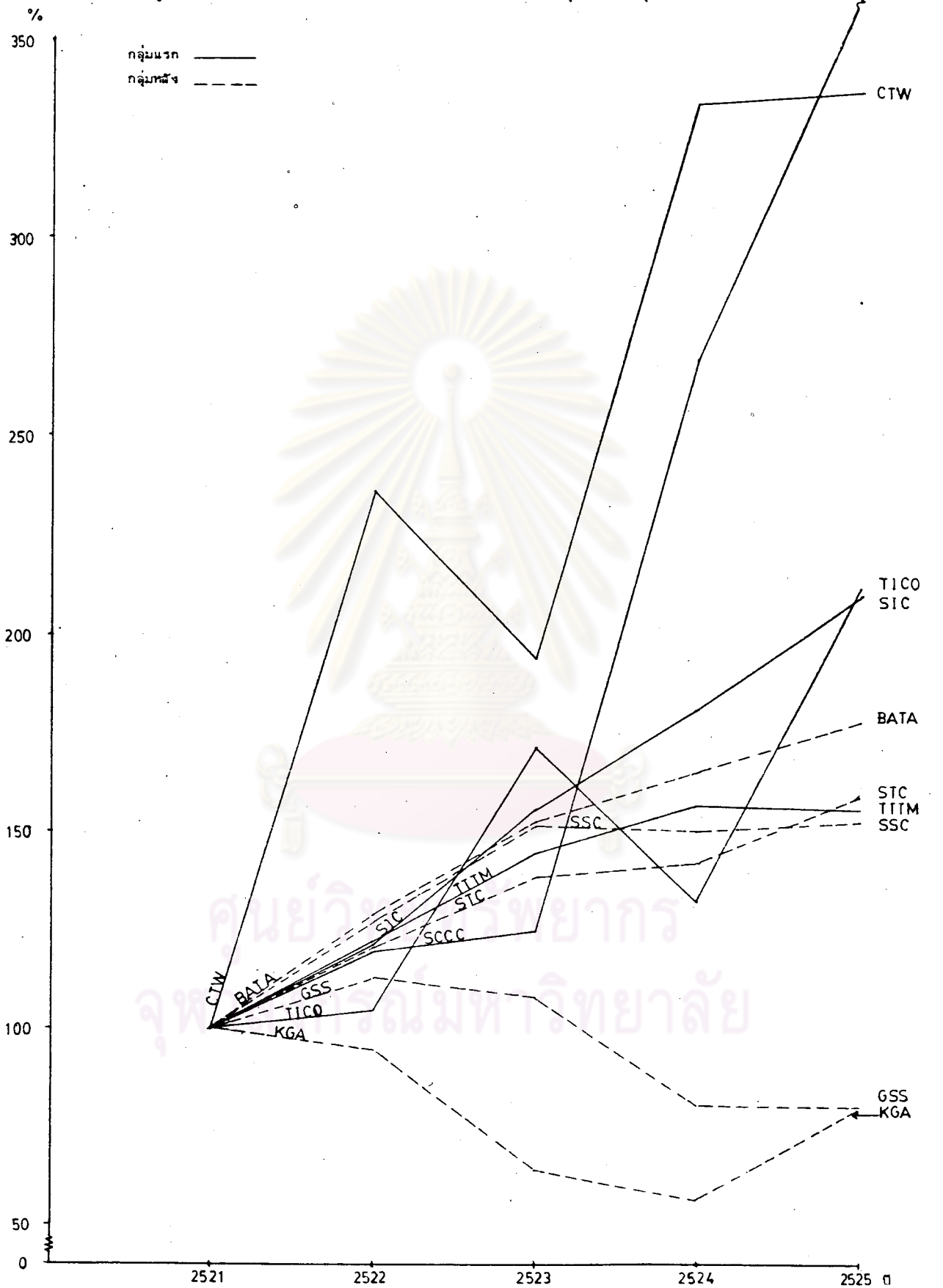
โดยกำหนดให้ปี 2521 เป็นฐานเท่ากับ 100%

กลุ่มแรก	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร					ดอกเบี้ยจ่าย				
	2525	2524	2523	2522	2521	2525	2524	2523	2522	2521
บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิ้ล จำกัด	336.10	333.54	194.38	233.76	100.00	168.87	549.20	721.18	412.91	100.00
บริษัท ไทยเอไอ จำกัด	211.87	132.60	171.40	104.72	100.00	175.15	159.40	150.55	203.82	100.00
บริษัท ไทยโทเรเท็กซ์ไทมิลลส์ จำกัด	155.49	156.66	144.73	122.05	100.00	77.48	82.13	75.71	89.08	100.00
บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด	476.78	269.82	124.93	119.76	100.00	3,661.72	2,183.45	110.41	141.43	100.00
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	210.09	181.18	155.85	121.70	100.00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
กลุ่มหลัง										
บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	79.31	56.57	64.36	94.65	100.00	162.69	146.41	117.84	111.80	100.00
บริษัท ยางสยาม จำกัด	158.29	142.33	138.78	120.85	100.00	2,888.95	479.32	3,240.65	517.39	100.00
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	80.08	80.91	108.01	112.82	100.00	149.94	198.61	156.62	103.50	100.00
บริษัท เสริมสุข จำกัด	152.54	150.04	151.19	127.02	100.00	883.89	1,119.05	949.03	173.00	100.00
บริษัท รongเทบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	167.97	165.14	152.74	128.92	100.00	812.82	869.32	615.50	279.49	100.00

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ

กลุ่มแรก					
บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิ้ล จำกัด	901.67	748.82	313.21	212.28	100.00
บริษัท ไทยเอไอ จำกัด	404.29	263.77	186.33	83.18	100.00
บริษัท ไทยโทเรเท็กซ์ไทมิลลส์ จำกัด	425.68	557.50	515.49	681.41	100.00
บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด	350.24	77.31	168.50	135.49	100.00
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	147.44	137.23	79.38	103.89	100.00
กลุ่มหลัง					
บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	2.12	(7.92)	56.22	158.28	100.00
บริษัท ยางสยาม จำกัด	0.88	88.55	33.48	87.67	100.00
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	(129.60)	(127.11)	(15.38)	58.18	100.00
บริษัท เสริมสุข จำกัด	9.13	(310.45)	6.37	108.29	100.00
บริษัท รongเทบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	(60.92)	(81.45)	18.27	111.26	100.00

แผนภูมิที่ ๒๔ แนวโน้มค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525

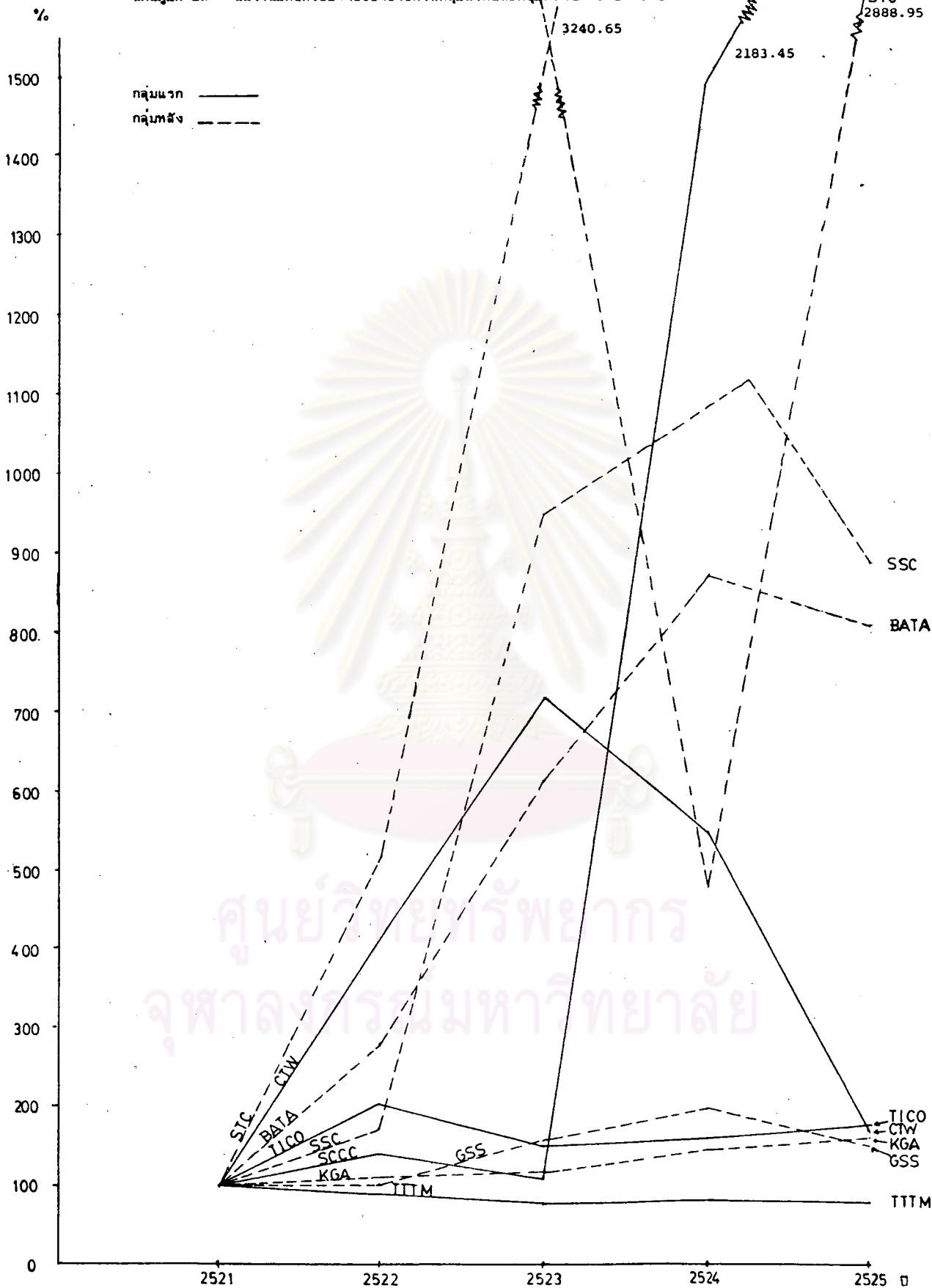


และบริหารที่สัมพันธ์กับการเพิ่มขึ้นของค่าขาย กล่าวคือ ส่วนใหญ่บริษัทในกลุ่มแรกจะมีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าขาย (ดูตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๖ เทียบกับตารางที่ ๑๔ และแผนภูมิที่ ๒๘) ส่วนบริษัทในกลุ่มหลังในขณะที่ค่าขายของบริษัทลดลง แนวโน้มในการลดลงก็น้อยกว่าการลดลงของค่าขาย แต่ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอยู่ในแนวโน้มที่สูงกว่า บางบริษัทค่าขายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน แต่แนวโน้มในการเพิ่มจะสูงกว่าการเพิ่มของแนวโน้มของค่าขาย สรุปแล้วแนวโน้มของบริษัทในกลุ่มแรกย่อมดีกว่า

๑๑. ดอกเบี๋ยจ่าย จากตารางที่ ๑๔ และแผนภูมิที่ ๒๘ บริษัทในกลุ่มแรก ส่วนใหญ่มีแนวโน้มในการจ่ายดอกเบี๋ยที่ลดลง เพราะสามารถลดภาระจากเงินกู้ระยะยาวได้ กล่าวคือ บริษัทในกลุ่มแรก จรุงไทยฯ มีค่าเพิ่มถึง ๗๒๑.๑๔ % ในปี ๒๕๒๓ แต่กลับลดลงเหลือเพียง ๑๖๘.๘๗ % ในปี ๒๕๒๔ ไทยเอโรเพิ่มเป็น ๒๐๓.๘๒ % ในปี ๒๕๒๒ แล้วลดเหลือ ๑๕๐.๕๕ % ในปี ๒๕๒๓ แล้วเพิ่มเป็น ๑๗๕.๑๕ % ในปี ๒๕๒๔ ไทยโทเรฯ ลดลงเหลือ ๔๘.๐๘ % ในปี ๒๕๒๒ และ ๗๕.๗๑ % ในปี ๒๕๒๓ ในปี ๒๕๒๔ เพิ่มเป็น ๘๒.๑๓ % แต่ในปี ๒๕๒๕ ลดเหลือ ๗๗.๔๘ % ปูนซีเมนต์นครหลวงมีแนวโน้มเพิ่มสูงมากเพราะกู้เงินระยะยาวเข้ามา มาก แม้จะลดจาก ๑๔๑.๔๓ % ในปี ๒๕๒๒ เหลือ ๑๑๐.๔๑ % ในปี ๒๕๒๓ แต่กลับเพิ่มถึง ๒,๑๘๓.๔๕ % และ ๓,๖๖๑.๗๒ % ในปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ประกันคุ้มภัยไม่มีผลการคำนวณ ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง กรรมสุตา เพิ่มขึ้นทุกปีจนมีค่า ๑๖๒.๖๘ % ในปี ๒๕๒๕ ยางสยามแนวโน้มแปรปรวนมาก คือ เพิ่มเป็น ๓,๒๔๐.๖๕ % ในปี ๒๕๒๓ แล้วตกลงเหลือ ๔๗๙.๓๒ % ในปี ๒๕๒๔ แต่กลับเพิ่มถึง ๒,๘๘๘.๘๕ % ในปี ๒๕๒๕ จี.เอส. สติลเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ จนเป็น ๑๙๘.๖๑ % ในปี ๒๕๒๔ และลดเหลือ ๑๔๙.๙๔ % ในปี ๒๕๒๕ เสริมสุขเพิ่มขึ้นถึง ๑,๑๑๙.๐๕ % ในปี ๒๕๒๔ ในปี ๒๕๒๕ ลดเหลือ ๘๘๓.๘๙ % บาจามีค่าแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย คือ ๘๖๙.๓๒ % ในปี ๒๕๒๔ และลดเหลือ ๘๑๒.๘๒ % ในปี ๒๕๒๕ สรุปแล้วแนวโน้มดอกเบี๋ยจ่ายยังชี้ไม่ชัดว่า กลุ่มใดมีแนวโน้มดีกว่ากัน แต่จากการพิจารณาแผนภูมิที่ ๒๘ แล้ว ก็พอที่จะมองเห็นว่า ส่วนใหญ่บริษัทในกลุ่มแรกจะมีแนวโน้มที่ดีกว่า

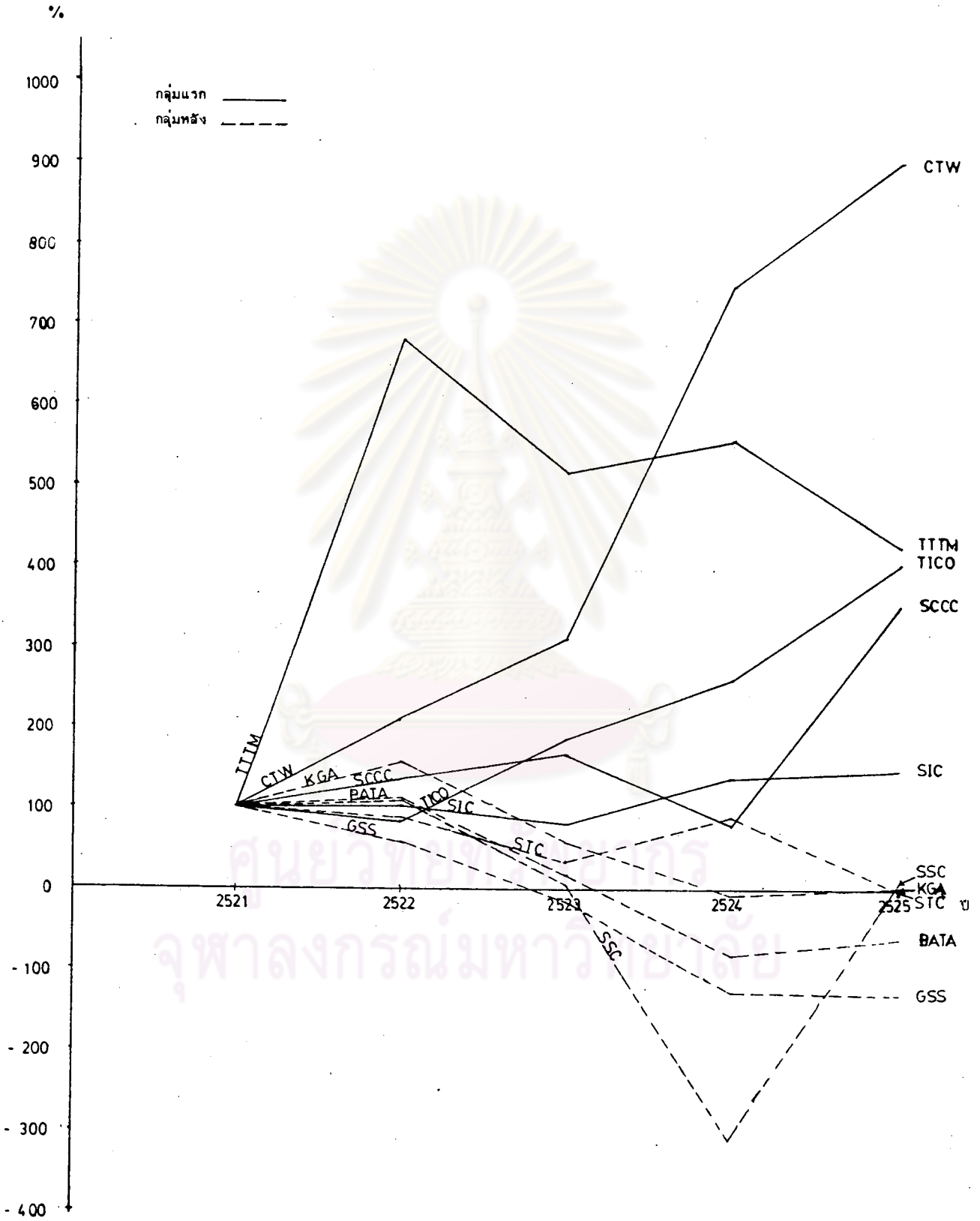
๑๒. กำไร(ขาดทุน)สุทธิ จากตารางที่ ๑๔ และแผนภูมิที่ ๓๐ แนวโน้มของทุก บริษัทในกลุ่มแรกจะดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลังแน่นอน กล่าวคือ จรุงไทยฯ มีแนวโน้มที่ดีมากเพิ่มขึ้น

แผนภูมิที่ ๒๔ แนวโน้มดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



ศูนย์วิทยพัชกร
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

แผนภูมิที่ ๓๐ แนวโน้มกำไร(ขาดทุน)สุทธิของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี 2521-2525



เรื่อย ๆ จนมีค่า ๔๐๑.๖๗ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยเอโรก็เช่นเดียวกันมีค่าเป็น ๔๐๔.๒๕ % ในปี ๒๕๒๕ ไทยโทเรท เพิ่มขึ้นเป็น ๖๔๑.๔๑ % ในปี ๒๕๒๒ และลดเหลือ ๔๑๔.๔๔ % ในปี ๒๕๒๓ แล้วเพิ่มเป็น ๔๔๗.๕๐ % ในปี ๒๕๒๔ และลดลงอีกครั้งเหลือ ๔๒๕.๖๔ % ในปี ๒๕๒๔

ปูนซีเมนต์นครหลวงเพิ่มขึ้นทุกปีจนมีค่า ๑๖๔.๕๐ % ในปี ๒๕๒๓ ในปี ๒๕๒๔ ลดเหลือ ๗๗.๓๑ % แต่ก็สามารถเพิ่มกำไรได้จนมีค่า ๓๕๐.๒๔ % ในปี ๒๕๒๕ ประกันคุ้มภัยมีค่าลดลงจาก ๑๐๓.๔๔% ในปี ๒๕๒๒ เหลือ ๗๔.๓๔ % ในปี ๒๕๒๓ ในที่สุดก็เพิ่มกำไรเป็น ๑๓๗.๒๓ % และ ๑๕๗.๔๔ % ในปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ตามลำดับ ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง กระณสุตา หลังจากที่ยืนถึง ๑๕๔.๒๔ % ในปี ๒๕๒๒ ปีต่อมาก็ลดลงจนเหลือเพียง (๗.๕๒) % ในปี ๒๕๒๔ แต่เพิ่มกำไรเล็กน้อยเป็น ๒.๑๒ % ในปี ๒๕๒๕ ยางสยามแนวโน้มของกำไรลดลงเป็น ๓๓.๔๔ % ในปี ๒๕๒๓ แม้ในปี ๒๕๒๔ จะเพิ่มขึ้นเป็น ๔๔.๕๕ % แต่ในปี ๒๕๒๕ กลับเหลือเพียง ๐.๔๔ %

จี.เอส. สตีลกำไรลดเหลือ ๔๔.๑๔ % ในปี ๒๕๒๒ แล้วขาดทุนทุกปีจนมีค่า (๑๒๕.๖๐) % ในปี ๒๕๒๔ เสริมสุขหลังจากที่กำไรเพิ่มขึ้นเป็น ๑๐๘.๒๕ % ในปี ๒๕๒๒ ก็ลดลงเรื่อย ๆ ในปีต่อมาจนขาดทุนในปี ๒๕๒๔ คือมีค่า (๓๑๐.๔๕) % และปี ๒๕๒๕ เพิ่มเป็น ๔.๑๓ % บจก. หลังจาก ที่เพิ่มเป็น ๑๑๑.๒๖ % ในปี ๒๕๒๒ บริษัทก็ขาดทุนในปี ๒๕๒๔ คือ มีค่า (๔๑.๔๕) % และในปี ๒๕๒๕ มีค่า (๖๐.๕๒) %

จะเห็นได้ว่าแนวโน้มของกำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทในกลุ่มแรกจะดีกว่าและสูงกว่า บริษัทในกลุ่มหลัง ทั้งนี้เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าขายประการหนึ่ง และการที่บริษัทในกลุ่มแรก สามารถรักษาแนวโน้มของต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้เพิ่มในลักษณะที่สัมพันธ์กับการเพิ่มขึ้นของค่าขาย จึงทำให้บริษัทในกลุ่มแรกมีกำไร ถึงแม้จะลดลงบ้าง แต่ก็ยังคงให้ผลกำไรสูงกว่าบริษัทในกลุ่มหลัง

สรุปการวิเคราะห์แนวโน้ม

การวิเคราะห์แนวโน้มเป็นเพียงการวิเคราะห์ประกอบเท่านั้น แต่ก็สามารถเห็นถึง ลักษณะสำคัญของบริษัทในกลุ่มแรกได้ คือ ทุกรายการจะเพิ่มขึ้นในลักษณะที่เหมาะสม ไม่แปรปรวน เหมือนบริษัทในกลุ่มหลัง แนวโน้มที่เห็นได้ชัด พอจะสรุปได้ดังนี้ คือ

สินค้าคงเหลือจากแผนภูมิที่ ๑๔, สินทรัพย์หมุนเวียนจากแผนภูมิที่ ๒๐, ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จากแผนภูมิที่ ๒๑, สินทรัพย์ทั้งหมดจากแผนภูมิที่ ๒๒, หนี้สินหมุนเวียนจากแผนภูมิที่ ๒๓,

ส่วนของเจ้าของจากแผนภูมิที่ ๒๕, ค่าขายจากแผนภูมิที่ ๒๖ และกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากแผนภูมิที่ ๓๐ การวิเคราะห์แนวโน้มนี้จะมีประโยชน์ในแง่ที่จะใช้เป็นแนวทางในการพยากรณ์ความสามารถต่าง ๆ ของบริษัทในอนาคต เช่น ความสามารถในการหากำไร เป็นต้น และพึงระลึกไว้เสมอว่า การที่ได้กำหนดปี ๒๕๒๑ เป็นปีฐานนั้น เพราะปี ๒๕๒๑ เป็นปีแรกในช่วงที่ทำการศึกษาเท่านั้น มิใช่เป็นปีที่เศรษฐกิจดีที่สุด

ค. การวิเคราะห์อัตราส่วนร้อยละ (Common-size analysis)

การวิเคราะห์อัตราส่วนร้อยละ เป็นการวิเคราะห์ตามแนวดิ่ง (Vertical analysis) โดยจะดูว่าในแต่ละปี เมื่อเทียบสินทรัพย์รวม, ส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น และค่าขายเป็น ๑๐๐ % แล้ว ส่วนต่าง ๆ ของสินทรัพย์ ส่วนต่าง ๆ ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นและส่วนต่าง ๆ ของค่าขายเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ นั่นคือ จะดูโครงสร้างของงบดุล และงบกำไรขาดทุนในแต่ละปีว่า มีโครงสร้างเป็นอย่างไร การวิเคราะห์โดยวิธีนี้เป็นการวิเคราะห์อย่างคร่าว ๆ ซึ่งจะเน้นให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนผสมของรายการต่าง ๆ ในงบดุล นอกจากนี้ยังชี้ให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในรายการที่สำคัญ ๆ เพื่อประโยชน์ในการวิเคราะห์ต่อไป

ข้อจำกัดในการวิเคราะห์อัตราส่วนร้อยละ

๑. การวิเคราะห์อัตราส่วนร้อยละจะกำหนดให้พิจารณาเป็น ๒ ส่วน คือ ส่วนของงบดุลและส่วนของบัญชีกำไรขาดทุน โดยในส่วนของงบดุลจะให้ส่วนของสินทรัพย์มีสินทรัพย์รวมเป็น ๑๐๐ % และก็จะให้ในส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น ๑๐๐ % ส่วนในส่วนของบัญชีกำไรขาดทุนก็จะให้ค่าขายเป็น ๑๐๐ % โดยที่ค่าขายของทุกบริษัทให้ใช้รายได้จากการขาย (Net sales) ยกเว้นของบริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัดให้ใช้รายได้รวม (Total revenues)

๒. การพิจารณาจะพิจารณาเป็นบริษัท โดยดูคร่าว ๆ เพราะส่วนใหญ่จะปรากฏผลอยู่ในการวิเคราะห์อัตราส่วนและแนวโน้มแล้ว

๓. การวิเคราะห์จะวิเคราะห์เป็นกลุ่ม โดยจะให้บริษัท ๕ อันดับแรกที่คิดมาเป็น "กลุ่มแรก" และบริษัท ๕ อันดับหลัง เป็น "กลุ่มหลัง"

การวิเคราะห์ผลของอัตราส่วนร้อยละ

ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นแล้วว่า การวิเคราะห์นี้เป็นการวิเคราะห์คร่าว ๆ เท่านั้น โดยจะแบ่งออกเป็น ๒ ส่วน คือ ส่วนของงบดุล (ตารางที่ ๑๕) ซึ่งเทียบสินทรัพย์ทั้งหมดและรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น ๑๐๐ % และส่วนของงบกำไรขาดทุน (ตารางที่ ๑๗) ซึ่งเทียบค่าขายเป็น ๑๐๐ % การวิเคราะห์นี้จะพิจารณาเฉพาะรายการที่สำคัญ ๆ ซึ่งพอจะมองเห็นถึงโครงสร้างของบริษัทนั้น ๆ ว่าเป็นอย่างไร จะพิจารณาสวนของงบดุลก่อน จากตารางที่ ๑๕ จะเห็นได้ว่า บริษัทในกลุ่มแรก จรุงไทยฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเฉลี่ย ๗๓ % สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย ๒๖ % ในขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย ๕๐ % หนี้สินรวมเฉลี่ย ๕๔ % เพราะมีหนี้ระยะยาว ๓ ปีแรก ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ๔๔ % ไทยเอโรมีสินทรัพย์หมุนเวียนเฉลี่ย ๔๐ % สินทรัพย์ถาวร ๑๕ % โดยมีหนี้สินหมุนเวียน ๗๐ กว่า % และส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ๒๐ กว่า % ไทยโทเรฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเฉลี่ยประมาณ ๕๐ กว่า % สินทรัพย์ถาวรประมาณ ๔๐ กว่า % ในด้านของหนี้สิน มีหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยประมาณ ๖๐ กว่า % หนี้สินระยะยาวมีเพียง ๒ ปี คือ ๒๕๒๑ และ ๒๕๒๒ มีผลรวมของหนี้สินเฉลี่ยประมาณ ๗๕ % ส่วนของผู้ถือหุ้นก็มีค่าเฉลี่ยประมาณ ๒๔ % ปูนซีเมนต์นครหลวง มีสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณ ๒๐ % สินทรัพย์ถาวรมีมากในระยะ ๒ ปีหลัง ซึ่งมีค่าประมาณ ๕๐ % หนี้สินหมุนเวียนก็เฉลี่ยไม่เกิน ๒๐ % หนี้สินระยะยาวมีประมาณ ๕๐ % จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีประมาณ ๖๐ % และส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ ๓๐ % ประกันคุ้มภัยมีสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณ ๗๐ กว่า % สินทรัพย์ถาวรมีน้อยมากเฉลี่ยไม่เกิน ๕ % หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยประมาณ ๕๔ % หนี้สินระยะยาวไม่มีและมีส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ ๔๕ % ส่วนบริษัทในกลุ่มหลัง (ตารางที่ ๑๕) กรรณสูตฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเฉลี่ยประมาณ ๖๒ % สินทรัพย์ถาวรมาเพิ่มมากขึ้นในปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ มีประมาณ ๒๐ % ทางด้านหนี้สิน มีหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยประมาณ ๖๕ % หนี้สินระยะยาวก็มาเพิ่มในช่วง ๒ ปีหลัง คือ ประมาณ ๒๐ กว่า % ทำให้มีหนี้สินทั้งหมดเฉลี่ยสูงเกือบ ๘๐ % ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยประมาณ ๒๐ % ยางสยาม มีสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณ ๕๐ % สินทรัพย์ถาวรก็มากประมาณ ๕๐ % หนี้สินหมุนเวียนประมาณ ๕๐ กว่า % หนี้สินระยะยาวมีเฉพาะ ๓ ปีหลัง แต่พยายามลดลงเรื่อย ๆ ทำให้รวมหนี้สินเฉลี่ยในระดับ ๕๐ กว่า % ส่วนของผู้ถือหุ้นก็เฉลี่ยเกือบ ๕๐ % จี.เอส. สติล มีสินทรัพย์หมุนเวียนเกือบ ๗๐ % สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ยประมาณ ๓๐ % โดยมีหนี้สินหมุนเวียนประมาณ ๖๐ กว่า % ไม่มีหนี้สินระยะยาว ส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ ๓๐ % แต่ลดลงทุกปี เสริมสุข มีสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณ ๕๐ % สินทรัพย์ถาวรประมาณ ๔๕ %

ตารางที่ ๑๔

สรุปรายการที่สำคัญจากงบแสดงอัตราส่วนร้อยละในงบดุลเปรียบเทียบ
ปี 2521-2525 ของบริษัทกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง

	2525	2524	2523	2522	2521	2525	2524	2523	2522	2521
	กลุ่มแรก					กลุ่มหลัง				
	บริษัท จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย จำกัด					บริษัท การยลุต เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด				
สินทรัพย์หมุนเวียน	70.05	74.81	66.93	71.18	83.02	52.13	54.94	65.84	71.91	69.82
สินทรัพย์ถาวร	28.89	24.67	32.07	28.13	16.57	30.32	36.81	21.57	16.50	9.02
หนี้สินหมุนเวียน	42.09	52.52	49.99	51.44	58.20	59.56	57.65	71.23	72.34	67.39
หนี้สินระยะยาว	-	-	8.25	10.91	0.50	26.49	23.66	2.56	3.86	2.31
รวมหนี้สิน	42.09	52.52	58.23	62.36	58.69	86.61	82.12	75.12	77.85	71.65
ส่วนของผู้ถือหุ้น	57.91	47.48	41.77	37.64	41.31	13.39	17.88	24.88	22.15	28.35
	บริษัท ไทยเดวี จำกัด					บริษัท บางสมาม จำกัด				
สินทรัพย์หมุนเวียน	77.97	80.29	80.74	81.33	81.17	43.43	46.11	41.78	48.41	67.44
สินทรัพย์ถาวร	18.41	14.95	19.26	18.67	18.83	55.07	52.56	56.77	50.34	30.97
หนี้สินหมุนเวียน	74.95	75.82	70.58	83.84	84.83	43.92	39.49	31.06	50.54	39.90
หนี้สินระยะยาว	-	-	-	-	-	3.16	11.80	21.49	-	-
รวมหนี้สิน	74.95	75.82	70.58	83.84	84.83	50.43	53.86	55.40	53.06	42.23
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25.05	24.18	29.42	16.16	15.17	49.57	46.14	44.60	46.94	57.77
	บริษัท ไทยโทรเวเท็กซ์โพลีมีลส์ จำกัด					บริษัท ซี.เอส. สตีล จำกัด				
สินทรัพย์หมุนเวียน	59.07	58.04	55.09	52.07	48.39	63.61	71.31	74.57	68.24	63.43
สินทรัพย์ถาวร	40.21	41.29	44.42	47.12	50.82	34.44	27.53	24.69	30.75	35.79
หนี้สินหมุนเวียน	57.12	65.48	70.26	66.50	74.62	68.75	66.57	64.04	54.28	52.73
หนี้สินระยะยาว	-	-	-	12.71	18.28	-	-	-	-	-
รวมหนี้สิน	62.31	68.22	72.72	81.37	94.71	72.74	69.11	65.71	56.64	54.83
ส่วนของผู้ถือหุ้น	37.69	31.78	27.28	18.63	5.29	27.26	30.89	34.29	43.36	45.17
	บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด					บริษัท เสริมสุข จำกัด				
สินทรัพย์หมุนเวียน	21.04	20.19	27.64	31.92	36.73	54.48	54.63	56.42	55.22	49.63
สินทรัพย์ถาวร	52.87	50.25	7.84	9.16	8.56	45.00	44.93	43.21	44.31	50.02
หนี้สินหมุนเวียน	17.08	15.01	12.93	23.23	21.47	63.87	82.52	64.72	60.83	45.21
หนี้สินระยะยาว	56.27	62.73	55.59	37.88	38.39	14.69	-	5.79	1.02	-
รวมหนี้สิน	73.94	78.26	69.00	61.58	60.22	85.69	87.76	74.90	66.50	50.47
ส่วนของผู้ถือหุ้น	26.06	21.74	31.00	38.42	39.78	14.31	12.24	25.10	33.50	49.53
	บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด					บริษัท ร่องเท้าจากห้างประเทศไทย จำกัด				
สินทรัพย์หมุนเวียน	78.52	76.72	74.04	73.45	81.49	49.92	45.66	41.31	53.76	64.89
สินทรัพย์ถาวร	6.17	2.01	1.86	1.35	1.90	45.19	49.56	53.95	32.10	35.11
หนี้สินหมุนเวียน	59.31	54.33	53.27	54.08	50.02	53.62	54.21	40.95	25.85	23.43
หนี้สินระยะยาว	-	-	-	-	-	28.68	25.40	32.44	35.57	23.01
รวมหนี้สิน	59.42	54.61	53.57	54.08	50.02	83.19	80.41	74.41	62.19	48.16
ส่วนของผู้ถือหุ้น	40.58	45.39	46.43	45.92	49.98	16.81	19.59	25.59	27.20	51.84

ตารางที่ ๑๖ อัตราส่วนร้อยละของสินค้าคงเหลือ โดยคิดสินทรัพย์หมุนเวียนเป็น 100 % ปี 2521-2525
ของบริษัทกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง

<u>กลุ่มแรก</u>	<u>2525</u>	<u>2524</u>	<u>2523</u>	<u>2522</u>	<u>2521</u>
บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด	35.53	49.71	43.82	78.30	82.63
บริษัท ไทยเอโร จำกัด	42.81	55.33	53.24	62.63	70.27
บริษัท ไทยโทเรเท็กซ์ไทมิลลส์ จำกัด	54.18	56.33	46.47	47.77	53.50
บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด	58.83	46.92	21.71	21.79	16.08
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด *	-	-	-	-	-
 <u>กลุ่มหลัง</u>					
บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	56.28	66.24	68.65	49.82	24.78
บริษัท ยางสยาม จำกัด	53.01	49.31	58.21	59.87	54.05
บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	48.32	65.22	71.74	56.25	38.43
บริษัท เสริมสุข จำกัด	89.39	89.01	89.21	89.42	86.35
บริษัท รongเทบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	77.39	86.15	88.09	74.40	71.72

* ไม่มีสินค้าคงเหลือ

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ในขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียนประมาณ ๖๐ กว่า % หนี้สินระยะยาวมีค่าน้อย แต่ในปี ๒๕๒๔ กลับมีค่าถึง ๑๔.๖๕ % ดังนั้นส่วนของหนี้สินรวมทั้งหมดจึงสูงมากโดยเฉพาะช่วงปี ๒๕๒๔-๒๕๒๕ สูงถึง ๘๐ กว่า % และค่าเฉลี่ยประมาณ ๗๐ กว่า % ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นค่อย ๆ ลดลงจาก ๔๕.๕๓ % ในปี ๒๕๒๑ เหลือเพียง ๑๔.๓๑ % ในปี ๒๕๒๕ เฉลี่ยค่าประมาณ ๒๖ % บจก. มีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงในปี ๒๕๒๑ แต่กลับลดลงจนเหลือ ๔๐ กว่า % ในช่วงปี ๒๕๒๓-๒๕๒๕ มีค่าเฉลี่ยประมาณ ๔๐ % สินทรัพย์ถาวรมีค่าเฉลี่ยประมาณ ๔๐ % โดยมีหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยประมาณ ๔๐ % หนี้สินระยะยาวมีประมาณ ๒๐ เกือบ ๓๐ % ทำให้รวมหนี้สินมีค่าสูงถึง ๘๐ % ในช่วงปี ๒๕๒๔-๒๕๒๕ เมื่อคิดค่าเฉลี่ยแล้วก็ตกประมาณ ๓๗ % ส่วนของผู้ถือหุ้นก็ลดลงมาเรื่อย ๆ จาก ๕๑.๔๔ % ในปี ๒๕๒๑ เหลือ ๑๖.๔๑ % ในปี ๒๕๒๕ เฉลี่ยแล้วส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าประมาณ ๒๔ %

จากข้อสรุปข้างต้นก็พอที่จะมองออกถึงลักษณะโครงสร้างเงินทุนของบริษัทต่าง ๆ ในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังได้ คือ บริษัทในกลุ่มแรกส่วนใหญ่แล้วสินทรัพย์หมุนเวียนจะมีมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ส่วนของหนี้สินไม่สูงจนเกินไป ซึ่งจะมีผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นดีขึ้นมาด้วย ส่วนบริษัทในกลุ่มหลังมีส่วนของหนี้สินเฉลี่ยแล้วสูงมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี ๒๕๒๔-๒๕๒๕ ส่วนใหญ่ส่วนของหนี้สินจะสูงถึง ๘๐ % อันมีผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ซึ่งสภาพแบบนี้เสี่ยงต่อผู้ถือหุ้นมากในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน บางอัตราส่วนก็พุ่งถึงลักษณะโครงสร้างทางการเงินอยู่แล้ว

ถ้าเราจะพิจารณาในแง่ที่ว่ากลุ่มหลังพยายามใช้ Financial leverage เพื่อกระตุ้นกำไร จึงทำให้มีหนี้สินมากและมีการจ่ายดอกเบี้ยสูงตามมา ความจริงแล้วก็น่าที่จะเป็นเช่นนั้น อย่างเช่น ปูนซีเมนต์นครหลวงซึ่งเป็นบริษัทอันดับ ๔ ในกลุ่มแรก มีหนี้สินมากและมีการจ่ายดอกเบี้ยสูง แต่เมื่อพิจารณาถึงผลกำไรแล้ว ปูนซีเมนต์นครหลวงกลับมีผลกำไรดี ทำไม่ถึงเป็นเช่นนี้ แล้วทำไมบริษัทในกลุ่มหลังถึงไม่มีกำไรดีเช่น ปูนซีเมนต์นครหลวงซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มแรก คำตอบก็คือว่า ปูนซีเมนต์นครหลวงสามารถที่จะใช้เงินที่กู้มานั้นขยายงานและเพิ่มยอดขายได้ ในขณะที่เดียวกันก็สามารถลดต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ลงได้ด้วย บริษัทจึงมีเงินมากพอที่จะจ่ายค่าดอกเบี้ย และเก็บเป็นกำไรของบริษัทได้ ผิดกับบริษัทในกลุ่มหลังที่มีหนี้สินมากเช่นกัน แต่ไม่สามารถนำหนี้สินนั้นมาใช้ประโยชน์ได้ ซึ่งอาจเป็นเพราะว่า กู้เงินนั้นเข้ามา

เพื่อชำระหนี้สินเก่าที่ค้างอยู่หรืออาจเป็นเพราะว่า ภูเงินนั้นเข้ามาขยายงาน แต่ว่าคาดการณ์ทางด้านการตลาดผิดไป ความต้องการของประชาชนที่จะใช้สินค้ามีไม่มากเหมือนดังที่คาดไว้ หรืออาจเป็นเพราะลักษณะของอุตสาหกรรมประเภทนั้น คือ ตกต่ำทั้งอุตสาหกรรม, สภาพคู่แข่งขัน, วิกฤตการณ์ของวัตถุดิบ ฯลฯ อะไรต่าง ๆ เหล่านี้ ล้วนแล้วแต่เป็นสาเหตุที่ทำให้ยอดขายของบริษัทลดลง, ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ไม่สามารถควบคุมได้ จึงทำให้บริษัทในกลุ่มหลังมีกำไรไม่ดี บางบริษัทขาดทุนก่อนที่จะจ่ายดอกเบี้ยเสียอีก เมื่อเป็นเช่นนี้การที่จะใช้ Financial leverage มากกระตุ้นกำไรจึงไม่ได้ผล เพราะบริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) น้อยหรือบางครั้งเป็นลบ แต่มีดอกเบี้ยจ่ายสูง ซึ่งตรงกันข้ามกับบริษัทในกลุ่มแรก การดูโครงสร้างทางการเงินอาจจะดูไม่ชัด เพราะธุรกิจแต่ละประเภทมีโครงสร้างที่แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับความเหมาะสมในการดำเนินธุรกิจ ในด้านการพิจารณาจะกล่าวถึงค่าเฉลี่ยเสียส่วนมาก ทั้งนี้เพราะจะดูโครงสร้างว่าแต่ละบริษัทเป็นอย่างไร ไม่ได้เห็นถึงการควบคุมอัตราเปอร์เซ็นต์ให้อยู่เท่ากันเท่านี้ ที่เห็นชัดอยู่เพียงจุดเดียว คือ เรื่องหนี้สินรวม ซึ่งบริษัทในกลุ่มหลังถือไว้มากกว่าบริษัทในกลุ่มแรกมาก การที่จะถือเป็นแบบแผนจึงน่าที่จะดูในบัญชีกำไรขาดทุนจะเห็นชัดกว่า

ในค้ำานของบัญชีกำไรขาดทุน (ตารางที่ ๑๗) ซึ่งใช้การวิเคราะห์โดยเทียบค่าขายเป็นร้อย จะเห็นได้ชัดถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ว่า แต่ละบริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายกันอย่างไร จะขอพิจารณาบริษัทในกลุ่มแรกก่อน จากตารางที่ ๑๗ จุร่งไทยฯ ได้พยายามรักษาต้นทุนขายอยู่ในระดับ ๘๐ % ในขณะที่ยอดขายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดจาก ๗.๑๗ % ในปี ๒๕๒๑ จนเหลือ ๓.๘๗ % ในปี ๒๕๒๓ แล้วขึ้นไป ๕.๑๒ % ในปี ๒๕๒๔ จนกระทั่งเหลือ ๔.๑๔ % ในปี ๒๕๒๕ ด้านดอกเบี้ยจ่ายมีค่า ๑.๘๖ % ในปี ๒๕๒๑ เพิ่มขึ้นเป็น ๓.๗๑ % ในปี ๒๕๒๓ และลดเหลือเพียง ๐.๕๔ % ในปี ๒๕๒๕ จากการที่ได้ลดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ลง จึงทำให้ค่าใช้จ่ายรวมในปี ๒๕๒๕ มีเพียง ๔๔.๑๔ % ซึ่งน้อยที่สุดในรอบ ๕ ปีที่ผ่านมา ไทยเอโรพยายามรักษาต้นทุนขายในระดับ ๘๐ % ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็อยู่ในราว ๆ ๑๐ % ดอกเบี้ยจ่ายก็ราว ๆ ๑.๕ % มีอยู่ปีเดียวที่สูง คือ ๒๕๒๒ ซึ่งมีค่า ๒.๕๗ % ดังนั้นค่าใช้จ่ายรวมจึงไม่ขึ้นมากนัก ในปี ๒๕๒๕ มีค่า ๑๐๐.๑๔ % ซึ่งพอ ๆ กับปี ๒๕๒๑ ซึ่งมีค่า ๑๐๐.๑๓ % แต่ยอดขายปี ๒๕๒๕ สูงกว่าปี ๒๕๒๑ มาก ไทยโทรเรฯ ยอดขายได้ตกลงเล็กน้อย

ตารางที่ ๑๓

สรุปรายการที่สำคัญจากงบแสดงอัตราส่วนร้อยละในงบกำไรขาดทุนเปรียบเทียบ ปี 2521-2525 ของบริษัทกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง

	2525	2524	2523	2522	2521	2525	2524	2523	2522	2521
	<u>กลุ่มแรก</u>					<u>กลุ่มหลัง</u>				
	<u>บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด</u>					<u>บริษัท กวาวสุต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด</u>				
ต้นทุนขาย	79.29	80.84	82.38	81.18	80.32	94.12	99.52	94.74	91.89	93.16
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4.19	5.12	3.87	6.69	7.17	7.87	5.33	3.83	3.77	5.10
ดอกเบี้ยจ่าย	0.54	2.18	3.71	3.06	1.86	8.68	7.43	3.77	2.40	2.75
รวมค่าใช้จ่าย	89.14	93.46	93.51	93.69	92.60	110.67	112.28	102.89	99.50	101.32
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	11.92	12.19	6.60	6.45	7.60	0.13	(0.46)	2.06	3.89	3.14
	<u>บริษัท ไทยเอเอร์ จำกัด</u>					<u>บริษัท ยางสยาม จำกัด</u>				
ต้นทุนขาย	89.10	90.48	86.44	92.06	87.93	84.46	75.98	79.62	74.55	69.68
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	9.14	7.79	12.19	8.89	10.12	8.12	6.21	7.47	6.22	5.99
ดอกเบี้ยจ่าย	1.12	1.39	1.59	2.57	1.50	3.07	0.43	3.62	0.55	0.13
รวมค่าใช้จ่าย	100.19	101.07	101.02	104.23	100.13	100.00	90.71	95.73	89.18	86.44
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	3.23	2.87	2.46	1.31	1.88	0.12	9.63	4.48	11.24	14.90
	<u>บริษัท ไทยโทรเวทเท็กซ์โพลีมีลลส์ จำกัด</u>					<u>บริษัท ซี.เอส. สตีล จำกัด</u>				
ต้นทุนขาย	79.32	76.97	78.68	76.39	82.00	90.40	87.07	76.95	78.93	73.92
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	10.76	10.09	9.39	9.44	9.11	7.11	6.02	7.93	5.21	5.47
ดอกเบี้ยจ่าย	3.52	3.62	3.66	4.97	7.24	10.87	12.05	9.39	3.90	4.46
รวมค่าใช้จ่าย	93.61	91.57	92.98	91.00	98.81	115.73	112.64	101.81	97.11	94.27
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	5.22	6.63	6.72	10.26	1.95	(14.78)	(12.13)	(1.45)	3.45	7.02
	<u>บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด</u>					<u>บริษัท เสริมสุข จำกัด</u>				
ต้นทุนขาย	68.38	77.72	76.89	77.81	70.60	69.08	78.54	69.54	69.00	67.88
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	11.18	10.99	8.69	11.38	12.88	26.56	26.13	26.42	25.56	26.23
ดอกเบี้ยจ่าย	7.22	7.48	0.65	1.13	1.08	4.51	5.71	4.86	1.02	0.77
รวมค่าใช้จ่าย	90.82	98.84	94.34	97.50	91.57	100.15	110.37	101.11	97.48	97.11
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	10.29	3.94	14.68	16.12	16.13	0.29	(9.89)	0.20	3.99	4.80
	<u>บริษัท ประจักษ์คุ้มภัย จำกัด</u>					<u>บริษัท รongเท้าบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด</u>				
ต้นทุนขาย	44.55	35.99	43.96	41.78	43.55	67.27	66.80	64.37	63.29	63.72
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	41.73	47.28	44.80	41.78	38.97	28.36	28.92	28.86	27.14	26.53
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-	-	6.94	7.70	5.88	2.98	1.34
รวมค่าใช้จ่าย	90.18	88.16	92.46	88.20	87.12	102.67	103.41	99.54	95.96	94.56
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	9.68	11.84	7.54	11.80	12.88	(2.33)	(3.23)	0.78	5.31	6.02

ในปี ๒๕๒๕ แต่ก็ยังสามารถคุมต้นทุนขายไว้ได้ในระดับ ๘๐ % ไม่เพิ่มมาก ดอกเบี้ยจ่ายก็ได้ลดภาระลงมาจาก ๗.๒๔ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๓.๕๒ % ในปี ๒๕๒๕ ดังนั้นค่าใช้จ่ายรวมหลังจากปี ๒๕๒๑ ที่มีค่า ๘๘.๘๑ % แล้ว ไทยโทเรฯ ก็รักษาได้ในระดับ ๘๑ % แม้ปี ๒๕๒๕ จะสูงเป็น ๘๓.๖๑ % ก็ตาม ปูนซีเมนต์นครหลวง เห็นได้ชัดว่า สามารถลดต้นทุนการขายได้อย่างดี ต้นทุนขายซึ่งรักษาอยู่ในระดับ ๗๖ % มาตั้งแต่ปี ๒๕๒๒ ก็ลดลงมาเหลือเพียง ๖๘.๓๔ %

ในปี ๒๕๒๕ ค่าใช้จ่ายในการขายบริหารก็รักษาไว้ที่ระดับ ๑๐ % ดอกเบี้ยจ่ายแม้จะเพิ่มมากในระยะ ๒ ปีที่ผ่านมา คือ ๗.๔๔ % และ ๗.๒๒ % ในปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ตามลำดับ แต่ก็มิได้มีผลทำให้ค่าใช้จ่ายรวมสูงขึ้นกว่าเดิมเท่าไร ในทางตรงกันข้ามค่าใช้จ่ายรวมในปี ๒๕๒๕ กลับต่ำที่สุดเพียง ๘๐.๘๒ % ประกันคุ้มภัย ซึ่งธุรกิจแตกต่างจากพวกอุตสาหกรรมดังกล่าว พอที่จะมองเห็นถึงการที่สามารถรักษาระดับของค่าใช้จ่ายได้เหมือนกัน กล่าวคือ ค่าสินไหมจ่ายซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายตัวสำคัญอีกตัวหนึ่งก็รักษาอยู่ในระดับ ๔๐ % กว่า ๆ ขึ้นลงไม่มากนัก ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่สำคัญอีกตัวหนึ่งก็รักษาไว้ที่ระดับ ๔๐ % กว่า ๆ เช่นเดียวกัน ยังผลให้ค่าใช้จ่ายรวมก็รักษาอยู่ในระดับ ๘๐ % เกือบ ๘๐ % ขึ้นลงไม่มากนัก ส่วน บริษัทในกลุ่มหลัง (ตารางที่ ๑๗) กรุณสุตา ก็พยายามลดต้นทุนขายเช่นเดียวกัน พยายามรักษาไว้ที่ระดับ ๘๓-๘๔ % แต่ปี ๒๕๒๔ ขึ้นไป ๘๘.๕๒ % ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารดูเหมือนจะเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ นับแต่ปี ๒๕๒๒ จาก ๓.๗๗ % เป็น ๘.๖๔ % ในปี ๒๕๒๕ ซึ่งเพิ่มขึ้นมากทีเดียว ดังนั้นค่าใช้จ่ายรวมในปี ๒๕๒๕ จึงเป็น ๑๑๐.๖๗ % ในขณะที่ปี ๒๕๒๓ มีเพียง ๑๐๒.๘๘ % ยางสยาม ปล่อยให้ต้นทุนขายมีค่าสูงขึ้นจาก ๖๘.๖๔ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๗๘.๖๒ % ในปี ๒๕๒๓ แล้วลดเป็น ๗๔.๘๔ % ในปี ๒๕๒๔ และเพิ่มเป็น ๘๔.๘๖ % ในปี ๒๕๒๕ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ จะลดลงอยู่เพียงปีเดียว คือ ปี ๒๕๒๔ แล้วก็เพิ่มมากกว่าเดิมในปี ๒๕๒๕ ดอกเบี้ยจ่ายมีค่า ๓.๖๒ % ในปี ๒๕๒๓ และ ๓.๐๗ % ในปี ๒๕๒๕ มีส่วนทำให้กำไรสุทธิใน ๒ ปีนี้ไม่ดี ค่าใช้จ่ายรวมในปี ๒๕๒๕ กลับมากกว่าทุกปีที่ผ่านมา จี.เอส. สตีล ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก ๗๓.๘๒ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๘๐.๔ % ในปี ๒๕๒๕ มีลดลงเพียงปีเดียว คือ ปี ๒๕๒๓ ทั้ง ๆ ที่ยอดขายตกลง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็อยู่ในระดับ ๖-๗ % แต่ดอกเบี้ยจ่ายไม่พยายามที่จะลดภาระลงมา กลับรักษาอยู่ที่ระดับ ๗ % กว่า ๆ ทุกปี เมื่อเป็นดังนี้ค่าใช้จ่ายรวมจึงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตลอดจาก ๘๔.๒๗ % ในปี ๒๕๒๑ เป็น ๑๑๔.๗๓ % ในปี

๒๕๒๕ ในขณะที่ยอดขายมีแนวโน้มต่ำลงจนมีค่าต่ำสุดปี ๒๕๒๕ ในรอบ ๕ ปีที่ผ่านมา เสริมสุข พยายามรักษาต้นทุนการขายไว้ได้ที่ระดับ ๖๔ % แต่ปี ๒๕๒๔ กลับปล่อยให้ขึ้นไปถึง ๗๘.๕๔ % ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็รักษาไว้ได้ที่ระดับ ๒๖ % ดอกเบี้ยจ่ายมีค่ามากใน ๓ ปีหลัง คือ มีค่า ๔.๘๖ %, ๕.๗๑ %, ๔.๕๑ % ในปี ๒๕๒๓, ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายรวมนอกจากปี ๒๕๒๔ ที่มีค่า ๑๑๐.๓๗ % แล้วนอกนั้นก็สามารถรักษาได้ที่ระดับ ๔๗-๑๐๐ % ปรากฏว่า สามารถรักษาต้นทุนขายไว้ที่ระดับ ๖๐ % กว่า ๆ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็รักษาไว้ที่ระดับ ๒๔ % แต่ดอกเบี้ยจ่ายมีค่าสูงมากโดยเฉพาะใน ๒ ปีหลัง คือ มีค่า ๗.๗ % และ ๖.๔ % ในปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ตามลำดับ

สรุปการวิเคราะห์อัตราส่วนร้อยละ

ในด้านของงบดุลซึ่งแสดงถึงโครงสร้างทางการเงินก็พอที่จะสรุปได้ว่า บริษัทในกลุ่มแรกมีโครงสร้างทางการเงินที่ดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลัง กล่าวคือ มีหนี้สินหมุนเวียนเป็นสัดส่วนกับสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินรวมก็มีไม่มากเกินไป ยังมี Margin พอที่จะขอู้เงินเข้ามาขยายงานได้อีก ส่วนบริษัทในกลุ่มหลังส่วนใหญ่จะมีหนี้สินสูง ถ้าจะพิจารณาในแง่การใช้ Financial leverage เพื่อกระตุ้นกำไรก็ไม่ถูกนัก เพราะบริษัทไม่สามารถทำอะไรได้ ซึ่งสาเหตุนั้นก็ต้งมาพิจารณาในด้านของบัญชีกำไรขาดทุนว่า ทำไมบริษัทในกลุ่มหลังทำอะไรไม่ดี ซึ่งจะเห็นได้ว่า ทั้งบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังต่างก็พยายามที่จะรักษาหรือลดต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ของบริษัทตัวเองลงไป แต่บริษัทในกลุ่มแรกสามารถทำได้ดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลัง คือสามารถคุมค่าใช้จ่ายได้ดีกว่า ไม่ปล่อยให้ขึ้นไปสูงอย่างน่ากลัว หรือถ้าปล่อยค่าใช้จ่ายตัวใดเพิ่มขึ้นก็สามารถลดค่าใช้จ่ายตัวอื่นมาทดแทนกัน บริษัทในกลุ่มแรกจึงทำอะไรได้ดีกว่าบริษัทในกลุ่มหลัง เช่น ปูนซีเมนต์นครหลวงในปี ๒๕๒๕ ดอกเบี้ยจ่ายสูงถึง ๗.๒๒ % แต่ต้นทุนขายกลับลดจากเดิมเหลือเพียง ๖๔.๓๔ % เท่านั้นทำให้บริษัทได้รับกำไรสุทธิมากในปีนี้เป็นต้น ส่วนบริษัทในกลุ่มหลังส่วนใหญ่แล้วยอดขายจะมีแนวโน้มลดลง เว้นแต่บางจาก บริษัทเดียวที่มียอดขายเพิ่มขึ้น แต่ค่าใช้จ่ายไม่สามารถคุมได้หมดทุกตัว ส่วนใหญ่จะปล่อยให้วิ่งสวนทางกับยอดขาย คือ ค่าใช้จ่ายสูงขึ้นในขณะที่ยอดขายต่ำลง หรือถ้ายอดขายต่ำลง ค่าใช้จ่ายก็ต่ำลงแต่ลดน้อยลงไม่เป็นสัดส่วนกับยอดขายที่ต่ำลง คือลดลงน้อยกว่าหรือถ้ายอดขายสูงขึ้น ค่าใช้จ่ายก็สูงขึ้นแต่

สูงขึ้นไม่เป็นสัดส่วนกับยอดขายที่สูงขึ้นคือสูงขึ้นมากกว่า นี่คือ สิ่งสำคัญและแตกต่างกัน ผู้บริหาร จะต้องระวังจุดนี้ไว้ให้ดี

อนึ่ง การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย ไม่ว่าจะ เป็นต้นทุนขายหรือค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร หรือการลดลงของยอดขาย พึงพิจารณาถึงลักษณะของอุตสาหกรรมด้วยว่า อยู่ในลักษณะจ่ายอมหรือเปล่า เช่น วิกฤตการณ์, คู่แข่งขัน ฯลฯ ที่บริษัทไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้จริง ๆ การพิจารณาข้างต้นเป็นเพียงแต่แนวความคิดกว้าง ๆ เท่านั้นว่า บริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว มักจะมีการควบคุมที่ดี มิได้เจาะจงลงไปถึงลักษณะของธุรกิจ ระยะเวลาและสภาพของเศรษฐกิจ ดังนั้นเมื่อจะนำไปใช้ ควรจะพิจารณาถึงสิ่งทีนอกเหนือการสรุปเหล่านี้ด้วย

ง. การวิเคราะห์ห้วงจรเงินสด (Cash flow analysis)

การบริหารการเงินเป็นปัญหาที่สำคัญสำหรับบริษัท ผู้จัดการการเงินจำเป็นต้องรู้ว่า จากการดำเนินงานบริษัทได้เงินสดมาเท่าไร จากแหล่งอื่นได้เงินสดมาเท่าไร แล้วเงินที่ได้มานั้นพอเพียงกับการใช้จ่ายหรือไม่ ถ้าเกิดความต้องการทางการเงินอย่างรีบด่วนจะหาได้จากแหล่งไหน เป็นต้น

การวิเคราะห์ห้วงจรเงินสดนี้ จะพิจารณาจากงบเปรียบเทียบเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่น (Comparative operating and non operating cash generation statements) ตั้งแต่ปี ๒๕๒๒-๒๕๒๕ ซึ่งได้มาจากการเปลี่ยนแปลงงบการเงินของบริษัท โดยจะมีงบการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ถาวร (Reconciliation of fixed assets) และงบการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น (Reconciliation of net worth) มาใช้ในการพิจารณาด้วย

งบการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ถาวร (Reconciliation of fixed assets)

การทางงบการเปลี่ยนแปลงนี้จะชี้ให้เห็นว่า ในปีหนึ่ง ๆ บริษัทใช้เงินสดเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นเงินเท่าไร โดยเอาสินทรัพย์ถาวรต้นงวดตั้ง ลบด้วยค่าเสื่อมราคาประจำปี แล้วหักด้วยสินทรัพย์ถาวรปลายงวด ส่วนที่แตกต่างกันจะเป็นเงินที่ใช้ไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ซึ่งจะนำไปใส่ในงบเปรียบเทียบเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานและแหล่งอื่นต่อไป

งบการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น (Reconciliation of net worth)

จากการที่พิจารณาข้างนี้ จะทำให้ทราบถึงจำนวนหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้นของบริษัทในแต่ละปี หรืออาจจะมีรายการพิเศษเกิดขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้น เช่น การขาดทุนจากการลดค่าเงินบาท เป็นต้น งบนี้หาได้โดยนำส่วนของผู้ถือหุ้นต้นงวด บวกด้วยกำไร (ขาดทุน) สุทธิประจำปี แล้วหักด้วยการจ่ายเงินปันผล จ่ายเงินบำเหน็จกรรมการ ส่วนที่แตกต่างกันจากส่วนของผู้ถือหุ้นปลายงวด คือ จำนวนหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้นหรือรายการพิเศษ ผลที่ได้นี้จะนำไปใส่ในงบเปรียบเทียบเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานและแหล่งอื่นต่อไป

งบเปรียบเทียบเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานและแหล่งอื่น

(Comparative operating and non operating cash generation statement)

งบเปรียบเทียบนี้จะแบ่งเป็น ๔ ส่วน คือ

๑. เงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น

ส่วนนี้จะได้มาจากกำไร (ขาดทุน) สุทธิ บวกด้วยค่าเสื่อมราคาประจำปี จะได้จำนวนเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น

๒. เงินสดที่ได้มา/(ใช้ไป) จากการดำเนินงาน-สุทธิ

เมื่อทราบจำนวนเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้นแล้ว ขั้นตอนต่อไปก็หาเงินสดจากการดำเนินงานซึ่งหาได้จาก ๒ ส่วน คือ

๒.๑ จากสินทรัพย์ สำหรับรายการที่พิจารณาว่าเป็นสินทรัพย์จากการดำเนินงาน ถ้าเพิ่มขึ้นเป็นที่ใช้ไป ถ้าลดลงเป็นที่มา

๒.๒ จากหนี้สิน สำหรับรายการที่พิจารณาว่าเป็นหนี้สินจากการดำเนินงาน ถ้าเพิ่มขึ้นเป็นที่มา ถ้าลดลงเป็นที่ใช้ไป

หลังจากที่หาผลงานได้แล้ว ก็เอา ๒ ส่วนนี้มาหักล้างกันเป็นเงินสดที่ได้มา/(ใช้ไป) จากการดำเนินงานแล้วจึงนำไปรวมกับเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น ผลที่ได้จะเป็นเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานสุทธิ

๓. เงินสดที่ได้มา/ (ใช้ไป) จากแหล่งอื่น

เงินสดจากส่วนนี้หามาได้จาก ๒ ส่วน เช่นกันคือ

๓.๑ จากสินทรัพย์ตัวอื่น สำหรับรายการที่พิจารณาว่า เป็นสินทรัพย์จากแหล่งอื่น ถ้าเพิ่มขึ้นเป็นที่ใช้ไป ถาลดลงเป็นที่มา

๓.๒ จากหนี้สินตัวอื่น สำหรับรายการที่พิจารณาว่า เป็นหนี้สินจากแหล่งอื่น ถ้าเพิ่มขึ้นเป็นที่มา ถาลดลงเป็นที่ใช้ไป

หลังจากนั้นก็รวมทั้ง ๒ ส่วนเข้าด้วยกัน เพื่อที่จะไปวกลบกับเงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน-สุทธิ

๔. เงินสดที่ใช้ไปตามดุลพินิจของฝ่ายบริหาร

ส่วนนี้เป็นส่วนสุดท้าย เป็นเงินสดที่ฝ่ายบริหารตัดสินใจใช้ เช่นใช้ไปในสินทรัพย์ถาวร จ่ายเงินปันผล จ่ายบำเหน็จกรรมการ เป็นต้น ผลที่ได้จะนำไปหักจากเงินสดที่ได้มาในข้อ ๒ และข้อ ๓ ส่วนที่แตกต่างจะเท่ากับการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเงินสดของปีนั้น ๆ

เมื่อได้งบนี้ออกมาแล้ว ก็นำมาวิเคราะห์ว่า การหมุนเวียนของเงินสดในแต่ละปีเป็นอย่างไร มีปัญหาหรือไม่ แตกต่างกันอย่างไรระหว่างบริษัท ๒ กลุ่มที่จะศึกษา

ข้อจำกัดของการวิเคราะห์วงจรเงินสด

๑. วงจรเงินสดจะพิจารณาเป็นบริษัท ๆ โดยจะใช้ตารางหนึ่งตารางต่อหนึ่งบริษัท เพื่อที่จะได้เห็นส่วนประกอบทั้งหมดว่า ได้เงินส่วนใหญ่จากแหล่งไหนและใช้ไปในแหล่งไหน

๒. การวิเคราะห์บริษัท ๔ อันดับแรกที่คิดมา จะเรียกว่า "กลุ่มแรก" บริษัท ๔ อันดับหลังเรียกว่า "กลุ่มหลัง"

การวิเคราะห์ผลของวงจรเงินสด

การวิเคราะห์วงจรเงินสดนี้จะเน้นถึงว่า บริษัทแต่ละบริษัทได้เงินมาจากการดำเนินงานเท่าไร จากแหล่งอื่นเท่าไร แล้วได้มาหรือใช้ไปในทางใดบ้าง ที่สำคัญคือ เงินสดจากการดำเนินงานสุทธิมีหรือเปล่าหรือว่าติดลบ ถ้าติดลบก็แสดงว่า การเงินในปีนั้นของบริษัทอยู่ในฐานะที่ไม่ค่อยดีเท่าไร ต้องหาเงินจากแหล่งอื่นมาช่วย ขอให้พิจารณาบริษัทในกลุ่มแรกก่อน

โดยจะพิจารณาหนึ่งบริษัทต่อหนึ่งตาราง จากตารางที่ ๑๔ จรุงไทยฯ เงินสดจากการดำเนินงานขั้นต้นเพิ่มขึ้นทุกปีจาก ๑๓ ล้านบาทในปี ๒๕๒๒ เป็น ๔๖ ล้านบาทในปี ๒๕๒๔ แต่เงินสดจากการดำเนินงานสุทธิในปี ๒๕๒๓ มีเพียง ๔ ล้านบาทและปี ๒๕๒๔ มีเพียง ๔ ล้านบาท ในขณะที่ปี ๒๕๒๒ มี ๓๔ ล้านบาทและปี ๒๕๒๔ มี ๗๑ ล้านบาท ทั้งนี้เป็นเพราะปี ๒๕๒๓ บริษัทได้ลดสินค้าคงเหลือลงเพื่อนำเงินไปใช้ให้เจ้าหน้าที่การค้าและตัวเงินจ่าย ส่วนปี ๒๕๒๔ เงินส่วนใหญ่ใช้ไปในสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้า และก็เป็นเพียงปีเดียวที่จรุงไทยฯ ใช้เงินไปในสินค้าคงเหลือ เลยทำให้เงินสดจากการดำเนินงานสุทธิมีน้อย จากตารางที่ ๑๔ ไทยเอโรเงินสดจากการดำเนินงานขั้นต้นเพิ่มขึ้นทุกปีจาก ๔ ล้านบาทในปี ๒๕๒๒ เป็น ๒๒ ล้านบาทในปี ๒๕๒๔ ส่วนเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิถึงแม้ปี ๒๕๒๔ จะมีเพียง ๖ แสนกว่าบาท ในขณะที่ทุกปีจะมีประมาณ ๔-๕ ล้านบาท แต่ก็ยังมีค่าเป็นบวก สาเหตุเพราะปี ๒๕๒๔ ขยายเครดิตและขายเชื่อเพิ่มขึ้นทำให้มีลูกหนี้มากถึง ๒๓ ล้านบาท และได้ใช้หนี้เจ้าหน้าที่การค้าไปสุทธิ ๑๖ ล้านบาท ส่วนที่มาของเงินส่วนใหญ่มาจากสินค้าคงเหลือ โดยเฉพาะในปี ๒๕๒๓ ได้มาจากเจ้าหน้าที่การค้าอีกด้วย จึงทำให้เงินสดจากการดำเนินงานสุทธิปีนี้มีมากที่สุด จากตารางที่ ๒๐ ไทยโทเรฯ เงินสดจากการดำเนินงานขั้นต้นเป็น ๕๘, ๔๘, ๔๑, และ ๕๐ ล้านบาท ในปี ๒๕๒๒-๒๕๒๔ ส่วนเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิเป็นบวกหมดทุกปี คือ มีค่า ๖๕, ๕๓, ๒๖, ๔๕ ล้านบาทในปี ๒๕๒๒-๒๕๒๔ ตามลำดับ โดยที่ปี ๒๕๒๔ ได้เงินส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ เจ้าหน้าที่การค้าและตัวเงินจ่าย ปี ๒๕๒๔ ใช้เงินไปในสินค้าคงเหลือมาก ทำให้เงินสดสุทธิมีน้อยที่สุด ปี ๒๕๒๓ ใช้ไปในสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าพอสมควรทำให้เงินสดสุทธิลดลงจากปี ๒๕๒๔ จากตารางที่ ๒๑ ปูนซีเมนต์นครหลวงมีเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ เป็นบวกหมดทุกปี คือ ๑๒๐, ๓๕, ๔๘, ๓๖๘ ล้านบาทในปี ๒๕๒๒-๒๕๒๔ ตามลำดับ เงินส่วนใหญ่ใช้ไปในทุกทาง โดยเฉพาะสินค้าคงเหลือใช้ไป ๑๒๔ ล้านบาทในปี ๒๕๒๔ ซึ่งมีส่วนทำให้เงินสุทธิปี ๒๕๒๔ ลดลงจากปี ๒๕๒๔ ส่วนแหล่งที่มาส่วนใหญ่ก็ได้มาจากส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี จากตารางที่ ๒๒ ประกันคุ้มภัยมีเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ ๕ ล้านในปี ๒๕๒๒ แล้วเพิ่มเป็น ๔ ล้านในปี ๒๕๒๓ และเพิ่มเป็น ๔ และ ๑๓ ล้านบาทในปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ตามลำดับ ส่วนใหญ่เงินได้มาจากเงินค้างจ่ายเกี่ยวกับการประกันต่อและค่านายหน้าค้างจ่าย และใช้ไปกับเบี้ยประกันค้างรับ สำหรับบริษัทในกลุ่มหลัง จากตารางที่ ๒๓ กรรมสุตาฯ เงินสดได้มาจาก

ตารางที่ ๑๔

บริษัท จุฬไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2522-2525

หน่วย: ล้านบาท

	<u>2525</u>	<u>2524</u>	<u>2523</u>	<u>2522</u>
กำไรสุทธิ	48,663	40,414	16,903	11,457
บวก ค่าเสื่อมราคา	7,780	7,034	5,054	2,435
เงินสดได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น	56,443	47,448	21,957	13,892
<u>เงินสดจากการดำเนินงาน (ที่มา) / ใช้ไป</u>				
ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	16,419	13,290	43,011	476
ตัวเงินรับเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(129)	332	(2,453)	3,854
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(23,805)	28,496	(43,078)	(649)
เงินสด เชยภาษีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(42)	(1,922)	1,964
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	151	(22)	(33)	(395)
รวม	<u>(7,364)</u>	<u>42,054</u>	<u>(4,475)</u>	<u>5,250</u>
<u>เงินสดจากการดำเนินงาน (ที่มา) / ใช้ไป</u>				
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,981	(3,396)	(11,443)	15,631
ตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	(10,900)	10,900
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(4,084)	2,041	2,043
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,213	6,510	3,154	2,217
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>2,093</u>	<u>437</u>	<u>309</u>	<u>375</u>
รวม	<u>7,287</u>	<u>(533)</u>	<u>(16,839)</u>	<u>31,166</u>
รวมที่มา/ (ใช้ไป) ของเงินสดจากการดำเนินงาน	<u>14,651</u>	<u>(42,587)</u>	<u>(12,364)</u>	<u>25,916</u>
รวม เงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	71,094	4,861	9,593	39,808

ศูนย์วิทยุวิทยุ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ ๑๔ (ต่อ)

บริษัท จุฬไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	<u>2525</u>	<u>2524</u>	<u>2523</u>	<u>2522</u>
รวมที่มา/ (ใช้ไป) ของเงินสดจากการดำเนินงาน	14,651	(42,587)	(12,364)	25,916
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	71,094	4,861	9,593	39,808
<u>เงินสดจากแหล่งอื่น(ที่มา) / ใช้ไป</u>				
เงินฝากบริษัท เงินทุนหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น (ลดลง)	5,000	-	-	-
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่ลูกค้าจ้างเพิ่มขึ้น (ลดลง)	36	(74)	491	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลหัก ณ. ที่จ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(338)	-	-
เงินมัดจำเพิ่มขึ้น (ลดลง)	23	-	-	15
รายจ่ายสะสมโครงการนำสินค้าใหม่เพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,180	(203)	68	595
รวม	<u>6,239</u>	<u>(615)</u>	<u>559</u>	<u>610</u>
<u>เงินสดจากแหล่งอื่นที่มา, (ใช้ไป)</u>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(9,433)	9,932	25,809	(20,711)
เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(16,000)	16,000	(9,000)	(4,000)
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(14,295)	(4,098)	17,710
ค่ารับภาษีเงินได้นิติบุคคลปี 2520-2522 เพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(584)	-	-
รวม	<u>(25,433)</u>	<u>11,053</u>	<u>12,711</u>	<u>(7,001)</u>
รวมที่มา/ (ใช้ไป) ของเงินสดจากแหล่งอื่นสุทธิ	(31,672)	11,668	12,152	(7,611)
<u>เงินสดใช้ไปตามกลยุทธ์ของฝ่ายบริหาร</u>				
เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์ถาวร	19,618	4,065	13,251	26,985
จ่ายเงินปันผล	14,700	8,400	6,300	4,200
จ่ายเงินบำเหน็จกรรมการ	6,062	2,535	1,632	769
รวม	<u>40,380</u>	<u>15,000</u>	<u>21,183</u>	<u>31,954</u>
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>(958)</u>	<u>1,529</u>	<u>562</u>	<u>243</u>

ตารางที่ ๑๔

บริษัท ไทยเอโร จำกัด

บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	<u>2525</u>	<u>2524</u>	<u>2523</u>	<u>2522</u>
กำไร (ขาดทุน)สุทธิ	18,747	12,231	8,639	3,857
บวก ค่าเสื่อมราคา	<u>3,775</u>	<u>1,989</u>	<u>1,567</u>	<u>1,416</u>
เงินสดได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น	22,522	14,220	10,206	5,273
<u>เงินสดจากการดำเนินงาน(ที่มา)/ใช้ไป</u>				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	23,258	13,115	(2,930)	(639)
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(11,627)	25,904	(6,894)	(4,561)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>6,474</u>	<u>5,125</u>	<u>822</u>	<u>1,903</u>
รวม	<u>18,105</u>	<u>44,144</u>	<u>(9,002)</u>	<u>(3,297)</u>
<u>เงินสดจากการดำเนินงานที่มา/(ใช้ไป)</u>				
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(16,008)	16,871	(21,443)	12,699
เช็คสั่งจ่ายลงวันที่ล่วงหน้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	11,684	12,317	4,454	(12,457)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2,229	3,590	9,179	(61)
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>(1,629)</u>	<u>3,324</u>	<u>(51)</u>	<u>97</u>
รวม	<u>(3,724)</u>	<u>36,102</u>	<u>(7,861)</u>	<u>278</u>
รวมที่มา/(ใช้ไป) ของเงินสดจากการดำเนินงาน	(21,829)	(8,042)	1,141	3,575
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	693	6,178	11,347	8,848

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ ๑๔ (ต่อ)

บริษัท ไทยเอเอร์ จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	2525	2524	2523	2522
รวมที่มา/(ใช้ไป)ของเงินสดจากการดำเนินงาน	(21,829)	(8,042)	1,141	3,575
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	693	6,178	11,347	8,848
เงินสดจากแหล่งอื่น(ที่มา)/ใช้ไป				
เงินลงทุนในบริษัทอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(1,163)	8,235	-	-
รวม	(1,163)	8,235	-	-
เงินสดจากแหล่งอื่นที่มา/(ใช้ไป)				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกูยืมธนาคารเพิ่มขึ้น(ลดลง)	18,978	11,399	(3,690)	2,120
ควบปรับภาษีเงินได้นิติบุคคล, ทุนสามัญ, ส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(110)	-	9,951	-
รวม	18,868	11,399	6,261	2,120
รวมที่มา/(ใช้ไป)ของเงินสดจากแหล่งอื่นสุทธิ	20,031	3,164	6,261	2,120
เงินสดใช้ไปตามดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร				
เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์ถาวร	13,863	5,033	3,182	2,022
จ่ายเงินปันผล	11,550	5,250	2,100	2,100
รวม	25,413	10,283	5,282	4,122
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(4,689)	(941)	12,326	6,846

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ ๒๐

บริษัท ไทยโทรเรเท็กซ์โพลีลลส์ จำกัด
 บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	<u>2525</u>	<u>2524</u>	<u>2523</u>	<u>2522</u>
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	26,601	34,838	32,212	42,580
บวก ค่าเสื่อมราคา	<u>23,717</u>	<u>17,055</u>	<u>16,468</u>	<u>17,350</u>
เงินสดได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น	50,318	51,893	48,680	59,930
<u>เงินสดจากการดำเนินงาน(ที่มา)/ใช้ไป</u>				
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(5,975)	(8,836)	11,045	14,544
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(7,306)	32,970	6,805	(1,851)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	<u>3</u>	<u>290</u>	<u>(40)</u>	<u>332</u>
รวม	<u>(13,278)</u>	<u>24,424</u>	<u>17,810</u>	<u>13,025</u>
<u>เงินสดจากการดำเนินงานที่มา/ใช้ไป</u>				
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(15,221)	(9,899)	14,241	18,994
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น(ลดลง)	301	3,616	2,056	(55)
ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจ่ายเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(4,123)	5,573	6,084	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	<u>977</u>	<u>175</u>	<u>71</u>	<u>65</u>
รวม	<u>(18,066)</u>	<u>(535)</u>	<u>22,452</u>	<u>19,004</u>
รวมที่มา/(ใช้ไป) ของเงินสดจากการดำเนินงาน	<u>(4,788)</u>	<u>(24,959)</u>	<u>4,642</u>	<u>5,979</u>
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	45,530	26,934	53,322	65,909

ศูนย์วิทยทรัพยากร
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ ๒๐(ต่อ)

บริษัท ไทยโพรเท็กซ์โพลีลีส จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	2525	2524	2523	2522
รวมทั้งมา/(ใช้ไป)ของเงินสดจากการดำเนินงาน	(4,788)	(24,959)	4,642	5,979
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	45,530	26,934	53,322	65,909
เงินสดจากแหล่งอื่น(ที่มา)/ใช้ไป				
จากหนี้และเงินโทกูยืมเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	(976)	76
เงินลงทุนในบริษัทอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(86)	787	40	40
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	180	-	-	-
รวม	94	787	(936)	116
เงินสดจากแหล่งอื่น(ที่มา)/ใช้ไป				
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น(ลดลง)	46,288	(3,310)	3,203	(9,987)
เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(67,119)	6,318	(1,374)	(30,825)
เงินกูยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	-	(40,300)	(16,687)
รวม	20,829	3,008	(38,471)	(57,499)
รวมทั้งมา/(ใช้ไป)ของเงินสดจากแหล่งอื่นสุทธิ	(20,923)	2,219	(37,535)	(57,615)
เงินสดใช้ไปตามดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร				
เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์ถาวร	13,761	18,232	15,712	8,290
จ่ายเงินปันผล	10,800	10,800	-	-
รวม	24,561	29,032	15,712	8,290
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	46	121	75	4

ศูนย์วิทยุทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ ๒๑

บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด
 บริษัท เงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่น เปรียบเทียบ
 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	2525	2524	2523	2522
กำไรสุทธิ	239,540	52,876	115,244	92,665
บวก ค่าเสื่อมราคา	<u>210,857</u>	<u>136,759</u>	<u>41,336</u>	<u>36,368</u>
เงินสดได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น	450,397	189,635	156,580	129,033
<u>เงินสดจากการดำเนินงาน(ที่มา)/ใช้ไป</u>				
ตัวเงินรับเพิ่มขึ้น (ลดลง)	40,347	40,605	255	8,100
ลูกหนี้การค้าสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	26,188	92,916	3,632	3,359
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (ลดลง)	128,569	137,474	15,704	32,863
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>3,494</u>	<u>(7,976)</u>	<u>(21,551)</u>	<u>29,551</u>
รวม	<u>198,598</u>	<u>263,019</u>	<u>(1,960)</u>	<u>73,873</u>
<u>เงินสดจากการดำเนินงานที่มา/(ใช้ไป)</u>				
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(18,592)	67,449	(11,990)	35,360
ตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(55,400)	-	-
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	87,964	129,452	78,309	21,605
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	12,093	5,502	24,188	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น (ลดลง)	50,731	(39,416)	23,038	10,910
เจ้าหนี้ค่าเครื่องจักรเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(14,514)	12,749	(214,611)	(12,323)
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>(1,010)</u>	<u>1,136</u>	<u>(22,076)</u>	<u>10,025</u>
รวม	<u>116,672</u>	<u>121,473</u>	<u>(123,142)</u>	<u>65,577</u>
รวมที่มา/(ใช้ไป) ของเงินสดจากการดำเนินงาน	<u>(81,926)</u>	<u>(141,547)</u>	<u>(121,182)</u>	<u>(8,296)</u>
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	368,471	48,088	35,398	120,737

ตารางที่ ๒๑(ต่อ)

บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	2525	2524	2523	2522
รวมที่มา/ (ใช้ไป) ของเงินสดจากการดำเนินงาน	(81,926)	(141,547)	(121,182)	(8,296)
รวม เงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	368,471	48,088	35,398	120,737
เงินสดจากแหล่งอื่น(ที่มา) / ใช้ไป				
เงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(98,000)	(400,000)	96,000	20,000
งานระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้น(ลดลง)	26,974	(862,997)	223,912	175,904
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(57,940)	17,121	321,228	13,425
รวม	(128,966)	(1,245,876)	641,140	209,329
<u>เงินสดจากแหล่งอื่นที่มา/ (ใช้ไป)</u>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(242)	(4,436)	(6,665)	11,095
เงินทุนเลี้ยงชีพเพิ่มขึ้น(ลดลง)	4,093	3,203	3,491	2,746
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(35,170)	446,007	739,210	60,470
ขาดทุนจากการลดค่าเงินบาทเพิ่มขึ้น(ลดลง)	27,541	(140,996)	-	-
รวม	3,778	303,778	736,036	74,311
รวมที่มา/ (ใช้ไป) ของเงินสดจากแหล่งอื่นสุทธิ	125,188	1,549,654	94,896	(135,018)
<u>เงินสดใช้ไปตามดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร</u>				
เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์ถาวร	451,533	1,505,281	65,672	64,669
จ่ายเงินปันผล	52,250	79,563	64,125	46,667
จ่ายบำนาญกรรมการ	800	800	800	800
รวม	504,583	1,585,644	130,597	112,136
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(10,924)	12,098	(303)	(126,417)

ศูนย์วิทยบริการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ ๒๒

บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2522-2525

หน่วย: ล้านบาท

	2525	2524	2523	2522
กำไรสุทธิ	7,801	7,261	4,200	5,497
บวก ค่าเสื่อมราคา	<u>746</u>	<u>292</u>	<u>243</u>	<u>225</u>
เงินสดได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น	8,547	7,553	4,443	5,722
<u>เงินสดจากการดำเนินงาน (ที่มา/ใช้ไป)</u>				
เบี้ยประกันต่างรับเพิ่มขึ้น (ลดลง)	5,416	1,927	(2,286)	1,698
เงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันต่อเพิ่มขึ้น (ลดลง)	5,570	(649)	(4,479)	5,400
รายได้อื่นค้ำรับเพิ่มขึ้น (ลดลง)	302	55	600	147
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>(1,976)</u>	<u>2,162</u>	<u>62</u>	<u>-</u>
รวม	<u>9,312</u>	<u>3,495</u>	<u>(6,103)</u>	<u>7,245</u>
<u>เงินสดจากการดำเนินงานที่มา/ใช้ไป</u>				
ค่าสินไหมทดแทนต่างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	7,194	(2,342)	(447)	643
เงินค้ำจ่ายเกี่ยวกับการประกันต่อเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,254	4,116	1,116	804
เงินสำรองเพื่อการเสี่ยงภัยต่อต่างประเทศเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	(3,046)	1,783
เงินสำรองเพื่อการเสี่ยงภัยเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(429)	1,351	1,827	2,032
เงินประกันที่ถือไว้ตามสัญญาประกันต่อเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(73)	288	418	430
ค่านายหน้าค้ำจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	873	554	1,975	-
ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(46)	434	(99)	268
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>3,178</u>	<u>566</u>	<u>(2,923)</u>	<u>1,071</u>
รวม	<u>13,951</u>	<u>4,967</u>	<u>(1,179)</u>	<u>7,031</u>
รวมที่มา/ใช้ไปของเงินสดจากการดำเนินงาน	<u>4,639</u>	<u>1,472</u>	<u>4,924</u>	<u>(214)</u>
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	13,186	9,025	9,367	5,508

ตารางที่ ๒๒ (ต่อ)

บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่น เปรียบเทียบ
ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2522-2525

หน่วย : พันบาท

	2525	2524	2523	2522
รวมที่มา/ (ใช้ไป) ของเงินสดจากการดำเนินงาน	4,639	1,472	4,924	(214)
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	13,186	9,025	9,367	5,508
เงินสดจากแหล่งอื่น(ที่มา) /ใช้ไป				
หลักทรัพย์วางไว้กับนายทะเบียนเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	60	(3,000)	3,000
พันธบัตรเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-	-
หุ้นและหุ้นกู้เพิ่มขึ้น (ลดลง)	5,498	(7,624)	1,213	4,245
เงินให้กู้ยืมโดยมีหลักทรัพย์ค้ำประกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(867)	1,058	588	780
เงินให้กู้ยืมอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(6,530)	6,312	152	(38)
เงินฝากประจำที่ธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	(5,300)	(16,200)
เงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	4,900	4,500	2,725	9,775
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	11	33	12	(717)
รวม	3,012	4,339	(3,610)	845
เงินสดจากแหล่งอื่นที่มา/ (ใช้ไป)				
หนี้สินอื่น	(108)	10	199	-
รวม	(108)	10	199	-
รวมที่มา/ (ใช้ไป) ของเงินสดจากแหล่งอื่นสุทธิ	(3,120)	(4,329)	3,809	(845)
เงินสดใช้ไปตามดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร				
เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์ถาวร	4,917	554	568	10
จ่ายเงินปันผล	4,400	4,400	4,400	4,000
รวม	9,317	4,954	4,968	4,010
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	749	(258)	8,208	653

การดำเนินงานขั้นต้นเป็น ๒๑, ๑๓, ๓, ๔ ล้านบาทในปี ๒๕๒๒-๒๕๒๕ ตามลำดับ ส่วนเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิมีค่า ๓๓, .๓๘, (๖๑) และ ๑๘ ล้านบาทในปี ๒๕๒๒-๒๕๒๕ ตามลำดับ

เงินใช้ไปในสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าเกือบทุกปี ถึงแม้เงินสดขั้นต้นจะเป็นบวกหมด แต่ก็มียอดลดลง จากตารางที่ ๒๔ บ้างสยามเงินสดได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น ๑๑๒ ล้านบาทในปี ๒๕๒๒, ๘๗ ล้านบาทในปี ๒๕๒๓, ๑๑๗ ล้านบาทในปี ๒๕๒๔ และ ๓๕ ล้านบาทในปี ๒๕๒๕ ตามลำดับ ส่วนเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิมีค่า ๑๑๗, (๖), ๑๔๗, ๕๐ ล้านบาทในปี ๒๕๒๒-๒๕๒๕ ตามลำดับ เงินส่วนใหญ่ได้มาจากสินค้าคงเหลือในปี ๒๕๒๒ และ ๒๕๒๔ จะมีเงินสดสุทธิมากผิดปกติปี ๒๕๒๓ และ ๒๕๒๔ ที่มีเงินสดสุทธิน้อย โดยเฉพาะในปี ๒๕๒๓ เงินสดสุทธิมีค่าเป็นลบ ปี ๒๕๒๔ มีกำไรและค่าเสื่อมมาก นอกจากนี้ยังมีเงินได้มาอีกหลายทางจึงทำให้เงินสดจากการดำเนินงานสุทธิมีมาก จากตารางที่ ๒๕ จี.เอส. สตีล มีเงินสดจากการดำเนินงานขั้นต้นเป็นลบในปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ คือ มีค่า ๔๘, ๑๕, (๔๐), (๔๕) ล้านบาทในปี ๒๕๒๒-๒๕๒๕ ตามลำดับ

เงินสดสุทธินั้นกลับกันคือ เป็น (๘๑), (๘๑), ๖๒ และ ๘๒ ล้านบาทตามลำดับในปี ๒๕๒๒-๒๕๒๕ เป็นเพราะในปี ๒๕๒๒ และ ๒๕๒๓ บริษัทใช้เงินไปในสินค้าคงเหลือ แต่ปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ บริษัทกลับได้เงินมาจากสินค้าคงเหลือ แสดงว่า บริษัทพยายามที่จะระบายสินค้าคงเหลือออกอย่างรวดเร็ว ซึ่งเพียงแต่สินค้าคงเหลือรายการเดียวก็สามารถพลิกตัวเลขจากบวกเป็นลบ และลบเป็นบวกได้ รายการนี้จึงสำคัญมากสำหรับบริษัทนี้ จากตารางที่ ๒๖ เสริมสุขเงินสดจากการดำเนินงานขั้นต้นเป็น ๘๐, ๕๒, (๘๐), ๕๓ ล้านบาทในปี ๒๕๒๒-๒๕๒๕ ตามลำดับ ส่วนเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิมีค่า ๑๐๐, ๔๕, ๘๖, (๗๑) ล้านบาทในปี ๒๕๒๒-๒๕๒๕ ตามลำดับ

ในปี ๒๕๒๔ แม้จะขาดทุนแต่ได้เงินมาจากตัวสัญญาใช้เงิน, เจ้าหนี้การค้า, และตัวเงินจ่ายกับสินค้าคงเหลือ แต่ปี ๒๕๒๕ เงินสุทธิกลับติดลบเพราะไปใช้ในสัญญาใช้เงิน, เจ้าหนี้การค้า, และตัวเงินจ่าย แม้จะได้มาจากสินค้าคงเหลือก็ยังไม่พอ ส่วนปี ๒๕๒๒ และ ๒๕๒๓ ได้มาจากตัวสัญญาใช้เงิน, เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายและใช้ไปในสินค้าคงเหลือและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จากตารางที่ ๒๗ บจก. มีเงินสดจากการดำเนินงานขั้นต้นเป็น ๔๐, ๓๐, ๑๖, และ ๑๘ ล้านบาทตามลำดับตั้งแต่ปี ๒๕๒๒-๒๕๒๕ ส่วนเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิเป็นลบเพียงปีเดียวคือ (๑๖), ๖๖, ๒๐, ๑๗ ล้านบาท ตามลำดับนับแต่ปี ๒๕๒๒-๒๕๒๕ ในปี ๒๕๒๒ เงินสดส่วนใหญ่ใช้ไปในสินค้าคงเหลือถึง ๗๒ ล้านบาทจึงทำให้เงินสุทธิเป็นลบ ส่วนปี ๒๕๒๓ เงินได้มาจาก

ตารางที่ ๒๓

บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่น เปรียบเทียบ
ณ วันที่ 31 เมษายน 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	2525	2524	2523	2522
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	224	(838)	5,947	16,741
บวก ค่าเสื่อมราคา	4,640	3,993	7,642	5,206
เงินสดได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น	4,864	3,155	13,589	21,949
<u>เงินสดจากการดำเนินงาน (เพิ่ม) / ใช้ไป</u>				
ผู้ถือหุ้นการค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	25,605	(3,429)	9,026	6,539
ผู้ถือหุ้นบริษัทย่อยและบริษัทในเครือเพิ่มขึ้น (ลดลง)	10,059	13,856	(13,298)	(19,775)
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (ลดลง)	8,899	3,462	(720)	70,058
เงินปันผลค้างรับเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(2,000)	2,000	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	545	(1,182)	(550)	3,468
รวม	45,108	10,707	(3,542)	60,290
<u>เงินสดจากการดำเนินงานที่มาก / (ใช้ไป)</u>				
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(421)	2,344	(1,496)	(865)
เจ้าหนี้บริษัทย่อยและบริษัทในเครือเพิ่มขึ้น (ลดลง)	5,067	(4,593)	4,593	-
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	52,102	(39,656)	16,025	36,274
เงินปันผลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(258)	(7,024)	1,435
ภาษีค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2,743	(1,962)	(7,122)	6,805
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(591)	(9,576)	(21,727)	28,006
รวม	58,900	(53,701)	(16,751)	71,655
รวมทั้งมา / (ใช้ไป) ของเงินสดจากการดำเนินงาน	13,792	(64,408)	(13,209)	11,365
รวม เงินสดจากการดำเนินงาน-สุทธิ	18,656	(61,253)	380	33,314

ศูนย์วิทยุพัฒนา
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ ๒๓ (ต่อ)

บริษัท การผลสุต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ.วันที่ 31 เมษายน 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	2525	2524	2523	2522
รวมที่มา/ (ใช้ไป) ของเงินสดจากการดำเนินงาน	13,792	(64,408)	(13,209)	11,365
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	18,656	(61,253)	380	33,314
เงินสดจากแหล่งอื่น(ที่มา)/ใช้ไป				
เงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	(56,000)	5,000
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น (ลดลง)		(4,712)	(5,023)	(10,512)
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	46,110	-	-	-
รวม	46,110	(4,712)	(61,023)	(5,512)
<u>เงินสดจากแหล่งอื่นที่มา/ (ใช้ไป)</u>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(16,649)	44,330	2,518	5,854
เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	24,752	15,735	(34,295)	(5,242)
เงินทุนเพียงชีพเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(198)	(528)	(628)	(258)
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	35,789	65,309	(5,505)	6,593
หนี้สินระยะยาวอื่น ๆ เพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	(130)	(1,186)	1,016
ค่ารองเมื่อราคาทุนของตลาดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	-	(12,600)	-
รวม	43,694	124,726	(51,696)	7,963
รวมที่มา/ (ใช้ไป) ของเงินสดจากแหล่งอื่น-สุทธิ	(2,416)	129,428	9,327	13,475
<u>เงินสดใช้ไปตามดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร</u>				
เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์ถาวร	16,238	64,274	9,094	35,229
เงินปันผลค้างจ่าย	-	(258)	-	-
จ่ายเงินปันผล	-	4,014	1,003	11,039
รวม	16,238	68,030	10,097	46,268
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	2	145	(390)	521

ตารางที่ ๒๔

บริษัท ยางสยาม จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	2525	2524	2523	2522
กำไรสุทธิ	921	90,665	34,159	89,647
บวก ค่าเสื่อมราคา	<u>34,354</u>	<u>27,092</u>	<u>23,670</u>	<u>22,895</u>
เงินสดได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น	35,275	117,757	57,829	112,542
<u>เงินสดจากการดำเนินงาน(ที่มา)/ใช้ไป</u>				
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(34,197)	49,306	(5,718)	29,004
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(8,407)	18,296	(17,735)	(3,565)
หลักทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	50	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	<u>1,109</u>	<u>613</u>	<u>757</u>	<u>442</u>
รวม	<u>(41,495)</u>	<u>68,265</u>	<u>(22,696)</u>	<u>25,881</u>
<u>เงินสดจากการดำเนินงาน(ที่มา)/ใช้ไป</u>				
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(3,396)	1,847	(12,787)	5,036
ตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น(ลดลง)	9,172	34,830	(42,900)	1,628
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปีเพิ่มขึ้น(ลดลง)	20,000	25,000	15,000	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(7,713)	2,542	3,982	6,669
เงินปันผลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(4,432)	4,432	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(49,166)	33,855	(23,399)	(15,463)
เจ้าหนี้บริษัทในเครือเพิ่มขึ้น(ลดลง)	<u>(976)</u>	<u>(4,052)</u>	<u>(27,269)</u>	<u>33,085</u>
รวม	<u>(36,511)</u>	<u>98,454</u>	<u>(87,373)</u>	<u>30,955</u>
รวม(ที่มา)/ใช้ไปของเงินสดจากการดำเนินงาน	<u>4,984</u>	<u>30,189</u>	<u>(64,677)</u>	<u>5,074</u>
รวมเงินสดจากการดำเนินงาน-สุทธิ	40,299	147,946	(6,848)	117,616

ศูนย์วิจัยและพัฒนา
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ ๒๔ (ต่อ)

บริษัท บายสยาม จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ.วันที่ 31 ตุลาคม 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	<u>2525</u>	<u>2524</u>	<u>2523</u>	<u>2522</u>
รวมที่มา/(ใช้ไป) ของเงินสดจากการดำเนินงาน	4,984	30,189	(64,677)	5,074
รวม เงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	40,259	147,946	(6,848)	117,616
เงินสดจากแหล่งอื่น(ที่มา)/ใช้ไป				
เงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-	(47,000)
ภาษีเงินได้อرباحหักบัญชีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	469	916	1,494	(248)
รวม	<u>469</u>	<u>916</u>	<u>1,494</u>	<u>(47,248)</u>
เงินสดจากแหล่งอื่นที่มา/(ใช้ไป)				
เงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(21,781)	28,477	(40,120)	47,213
เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	68,507	(32,602)	33,215	17,597
เงินกองทุนเลี้ยงชีพพนักงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,856	1,462	2,520	3,312
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(60,000)	(40,000)	120,000	-
รวม	<u>(9,418)</u>	<u>(42,743)</u>	<u>115,615</u>	<u>68,122</u>
รวมที่มา/(ใช้ไป) ของเงินสดจากแหล่งอื่น-สุทธิ	(9,887)	(43,659)	114,121	115,370
เงินสดใช้ไปตามดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร				
เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์ถาวร	26,578	66,330	73,981	156,056
จ่ายเงินปันผล	-	27,000	33,750	90,000
รวม	<u>26,578</u>	<u>93,330</u>	<u>107,731</u>	<u>246,056</u>
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>3,794</u>	<u>10,957</u>	<u>(458)</u>	<u>(13,070)</u>

ศูนย์วิจัยและพัฒนา
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ ๒๕

บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	2525	2524	2523	2522
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(58,532)	(62,927)	(6,887)	26,458
บวก ค่าเสื่อมราคา	12,648	21,993	22,038	21,900
เงินสดได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น	(45,884)	(40,934)	15,151	48,358
<u>เงินสดจากการดำเนินงาน(ที่มา)/ใช้ไป</u>				
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(8,152)	(7,764)	(31,841)	8,137
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(128,359)	(117,175)	134,676	93,894
พัสดุของใช้เพิ่มขึ้น(ลดลง)	(2,007)	(3,828)	4,474	2,800
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	6,054	140	(7,986)	5,222
รวม	(132,464)	(128,627)	99,323	110,053
<u>เงินสดจากการดำเนินงาน(ที่มา)/ใช้ไป</u>				
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(584)	(26,875)	17,083	(567)
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปีเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	-	-	(12,000)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(3,046)	1,347	(1,822)	669
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	-	(11,489)	(7,990)
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(320)	37	(1,051)	551
รวม	(3,950)	(25,491)	2,721	(19,337)
รวม(ที่มา)/ใช้ไปของเงินสดจากการดำเนินงาน	128,514	103,136	(96,602)	(129,390)
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	82,680	62,202	(81,451)	(81,032)

ศูนย์วิทยพัสดุ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ ๒๔(ต่อ)

บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	<u>2525</u>	<u>2524</u>	<u>2523</u>	<u>2522</u>
รวมที่มา/ (ใช้ไป) ของเงินสดจากการดำเนินงาน	<u>128,514</u>	<u>103,136</u>	<u>(96,602)</u>	<u>(129,390)</u>
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	82,680	62,202	(81,451)	(81,032)
เงินสด เงินสดจากแหล่งอื่น(ที่มา)/ใช้ไป				
เงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-	(56,419)
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้างเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,387	1,350	(1,219)	1,685
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(200)	200	-
รวม	<u>1,387</u>	<u>1,150</u>	<u>(1,019)</u>	<u>(54,734)</u>
<u>เงินสดจากแหล่งอื่นที่มา/ (ใช้ไป)</u>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกูจากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	28,774	(137,646)	88,520	18,500
เงินกู้ยืมจากบริษัท เงินทุนและอื่นๆเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(111,885)	81,000	19,885	31,000
เงินทุนเสี่ยงชีพเพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>2,018</u>	<u>2,164</u>	<u>(2,798)</u>	<u>2,410</u>
รวม	<u>(81,093)</u>	<u>(54,482)</u>	<u>105,607</u>	<u>51,910</u>
รวมที่มา/ (ใช้ไป) ของเงินสดจากแหล่งอื่นสุทธิ	(82,480)	(55,632)	106,626	106,644
<u>เงินสดใช้ไปตามดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร</u>				
เงินสด ใช้ไปในสินทรัพย์ถาวร	181	239	5,832	5,698
จ่ายเงินปันผล	-	6,000	18,000	18,000
จ่ายบำเหน็จกรรมการ	-	465	<u>1,550</u>	<u>1,550</u>
รวม	<u>181</u>	<u>6,704</u>	<u>25,382</u>	<u>25,248</u>
เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>19</u>	<u>(134)</u>	<u>(207)</u>	<u>364</u>

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ ๒๖

บริษัท เสริมสุข จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	<u>2525</u>	<u>2524</u>	<u>2523</u>	<u>2522</u>
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	3,916	(133,265)	2,735	46,486
บวก ค่าเสื่อมราคา	49,252	52,551	50,249	34,304
เงินสดได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น	53,170	(80,714)	52,984	80,790
<u>เงินสดจากการดำเนินงาน (เพิ่ม) / (ใช้ไป)</u>				
ถูกหักการค่าและตัวเงินรับเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(2,170)	2,363	2,958	577
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(45,193)	(69,022)	103,216	179,066
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-	(8,125)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,485	(17,172)	13,334	19,397
รวม	<u>(45,878)</u>	<u>(83,831)</u>	<u>119,508</u>	<u>190,915</u>
<u>เงินสดจากการดำเนินงานที่มา / (ใช้ไป)</u>				
เงินกูยมีระยะสั้น, ตัวสัญญาใช้เงิน, เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(152,183)	100,629	131,950	146,196
เงินปันผลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	5	-	6
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(2,190)	(1,741)	35	3,896
เงินกู้ยืมไว้สำหรับภาษีเงินได้ของบริษัทเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(3,875)	(17,935)	2,907
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(21,547)	(3,975)	(11,243)
เงินมัดจำขาดและล้างสำหรับบรรจุขวดจากลูกค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(19,608)	(4,117)	2,647	68,023
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,663	13,544	3,066	467
รวม	<u>(170,318)</u>	<u>82,898</u>	<u>115,788</u>	<u>210,252</u>
รวมที่มา / (ใช้ไป) ของเงินสดจากการดำเนินงาน	<u>(124,440)</u>	166,729	(3,720)	19,337
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(71,270)	86,015	49,264	100,127

ตารางที่ ๒๖ (ต่อ)

บริษัท เสริมสุข จำกัด

บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2522-2525

หน่วย : พันบาท

	<u>2525</u>	<u>2524</u>	<u>2523</u>	<u>2522</u>
รวมที่มา/(ใช้ไป)ของเงินสดจากการดำเนินงาน	(124,440)	166,729	(3,720)	19,337
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(71,270)	86,015	49,264	100,127
<u>เงินสดจากแหล่งอื่น(ที่มา)/ใช้ไป</u>				
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้างเพิ่มขึ้น (ลดลง)	63	(9)	(77)	6
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ				
บริษัทรวมและบริษัทอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	<u>8</u>	<u>214</u>	<u>-</u>	<u>2,000</u>
รวม	<u>71</u>	<u>205</u>	<u>(77)</u>	<u>2,006</u>
<u>เงินสดจากแหล่งอื่นที่มา/(ใช้ไป)</u>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(47,096)	(3,036)	37,170	45,128
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการเพิ่มขึ้น (ลดลง)	400	(100)	(3,400)	4,100
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำนาญเพิ่มขึ้น (ลดลง)	8,808	2,480	9,790	7,114
หนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>110,000</u>	<u>(55,119)</u>	<u>47,342</u>	<u>7,777</u>
รวม	<u>72,112</u>	<u>(55,775)</u>	<u>90,902</u>	<u>64,119</u>
รวมที่มา/(ใช้ไป)ของเงินสดจากแหล่งอื่นสุทธิ	72,041	(55,980)	90,979	62,113
<u>เงินสดใช้ไปตามดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร</u>				
เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์ถาวร	7,421	20,210	124,233	141,920
จ่ายเงินปันผล	-	2,250	18,000	18,000
จ่ายบำนาญกรรมการ	-	90	810	810
รวม	<u>7,421</u>	<u>22,550</u>	<u>143,043</u>	<u>160,730</u>
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	<u>(6,650)</u>	<u>7,485</u>	<u>(2,800)</u>	<u>1,510</u>



ตารางที่ ๒๗

บริษัท รongเท้าบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	2525	2524	2523	2522
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(13,571)	(18,145)	4,070	24,786
บวก ค่าเสื่อมราคา	<u>32,073</u>	<u>34,663</u>	<u>26,753</u>	<u>15,514</u>
เงินสด ได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น	18,502	16,518	30,823	40,300
<u>เงินสดจากการดำเนินงาน (ที่มา) / ใช้ไป</u>				
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับสุทธิ เพิ่มขึ้น (ลดลง)	11,867	5,202	(14,972)	12,117
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(10,996)	1,950	(13,393)	72,005
เงินจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	(17,932)	4,351
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>236</u>	<u>(775)</u>	<u>1,875</u>	<u>2,097</u>
รวม	<u>1,107</u>	<u>6,377</u>	<u>(44,422)</u>	<u>90,570</u>
<u>เงินสดจากการดำเนินงาน (ที่มา) / (ใช้ไป)</u>				
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	7,441	(597)	(21,797)	26,809
เงินปันผลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(8)	3,551	(10)	(3)
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(10,183)	19,696	10,435	1,168
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,280	(5,291)	3,614	4,522
เงินกู้ยืมไว้สำหรับภาษีเงินได้ของบริษัท เพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(2,758)	(8,557)	1,027
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>(697)</u>	<u>(4,671)</u>	<u>7,953</u>	<u>289</u>
รวม	<u>(167)</u>	<u>9,930</u>	<u>(8,362)</u>	<u>33,812</u>
รวมที่ / (ใช้ไป) ของเงินสดจากการดำเนินงาน	<u>(1,274)</u>	<u>3,553</u>	<u>36,060</u>	<u>(56,758)</u>
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	17,228	20,071	66,883	(16,458)

ตารางที่ ๒๗ (ต่อ)

บริษัท รองเท้าบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด
บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่น เปรียบเทียบ
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2522-2525

หน่วย: พันบาท

	2525	2524	2523	2522
รวมที่มา/ (ใช้ไป) ของเงินสดจากการดำเนินงาน	(1,274)	3,553	36,060	(56,758)
รวมเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	17,228	20,071	66,883	(16,458)
<u>เงินสดจากแหล่งอื่น(ที่มา) / ใช้ไป</u>				
ลูกหนี้และเงินคงถูกยืมแก่กรรมการและลูกจ้างเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(358)	(91)	550	-
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(330)	(951)	4,037	13,312
รวม	(688)	(960)	4,587	13,312
<u>เงินสดจากแหล่งอื่นที่มา/ (ใช้ไป)</u>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(8,728)	(2,493)	66,682	23,520
เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(5,000)	30,000	(1,142)	441
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้างเพิ่มขึ้น (ลดลง)	144	(1,018)	941	(21)
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	5,288	(32,488)	(11,616)	95,138
เงินเพิ่มราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(3,559)	-	-
รวม	(8,296)	(9,558)	54,865	119,078
รวมที่มา/ (ใช้ไป) ของเงินสดจากแหล่งอื่นสุทธิ	(7,608)	(8,598)	50,278	105,766
<u>เงินสดที่ใช้ไปตามดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร</u>				
เงินทุน (โตมา) / ใช้ไปในสินทรัพย์ถาวร	6,630	6,564	109,439	77,073
จ่ายเงินปันผลของปีก่อน	-	3,500	6,500	6,500
จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล	-	2,000	3,500	3,500
รวม	6,630	12,064	119,439	87,073
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	<u>2,990</u>	<u>(591)</u>	<u>(2,278)</u>	<u>2,235</u>

ศูนย์วิทยพัชร์ยาการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

สินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้าและค่าเสื่อมราคา ปี ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ได้จากค่าเสื่อมราคามาช่วยทำให้เงินสดเป็นบวก

สรุปการวิเคราะห์ห่วงจรเงินสด

จากการพิจารณาข้างต้นจะเห็นได้ว่า ส่วนใหญ่บริษัทในกลุ่มแรกจะมีเงินสดจากการดำเนินงานขั้นต้นแนวโน้มสูงขึ้นทุกปี และ เงินสดจากการดำเนินงานสุทธิเป็นบวกหมดทุกปีทุกบริษัท ส่วนบริษัทในกลุ่มหลังเงินสดจากการดำเนินงานขั้นต้นบางปีบางบริษัทติดลบ และ เงินสดจากการดำเนินงานสุทธิของทุกบริษัทจะมีอย่างน้อย ๑ ปีที่เป็นลบ

ส่วนใหญ่แล้วแหล่งที่มาและใช้ไปของบริษัททั้ง ๒ กลุ่มนี้ จะมาจากค่าเสื่อมราคาและสินค้าคงเหลือที่มีอิทธิพลค่อนข้างมาก ค่าเสื่อมราคาสามารถทำให้บริษัทบางบริษัทที่มีเงินสดจากการดำเนินงานขั้นต้นเป็นลบกลายเป็นบวกได้ ส่วนสินค้าคงเหลือนั้นส่วนใหญ่แล้วจะมีอิทธิพลต่อเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ คือ ถ้าปีไหนบริษัทมีเงินสดจากการดำเนินงานขั้นต้นน้อย เพื่อไม่ให้เงินสดติดลบก็ขายสินค้าคงเหลือออกเป็นจำนวนมาก ถ้าปีไหนบริษัทมีเงินสดจากการดำเนินงานขั้นต้นมากและไปเพิ่มสินค้าคงเหลือให้มากขึ้น ปีนั้นเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิอาจจะน้อยลงผิดปกติก็ได้ ทั้งนี้จะต้องดูรายการอื่นประกอบด้วย

ส่วนที่มาของเงินสดจากแหล่งอื่นส่วนใหญ่ทุกบริษัทจะมีมาจากเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ระยะสั้นและ เงินกู้ระยะยาวซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถของผู้บริหารว่า สามารถที่จะหาเงินจากแหล่งดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ คือ ถ้าบริษัทขาดเงินในปีใดปีหนึ่งจะสามารถหาเงินจากแหล่งพวกนี้มาช่วยแก้ไขสถานการณ์ได้มากน้อยแค่ไหนและเพียงใด ซึ่งจะต้องขึ้นอยู่กับลักษณะของธุรกิจและสิ่งอื่น ๆ ประกอบกันไป

บทสรุปลักษณะที่สำคัญทางงบการเงิน

จากการวิเคราะห์บริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วข้างต้น สามารถที่จะสรุปลักษณะสำคัญทางงบการเงินได้ดังนี้

๑. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อยู่ในระดับเฉลี่ยประมาณ ๑.๒ เท่า ซึ่งนับว่าสูงพอสมควร (ตารางที่ ๕ และแผนภูมิที่ ๒) ทั้งนี้เนื่องมาจากสินทรัพย์หมุนเวียนจากตารางที่ ๑๒ และแผนภูมิที่ ๒๐ มีแนวโน้มสูงขึ้น ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนจากตารางที่ ๑๒ และแผนภูมิที่ ๒๓ มีแนวโน้มต่ำลง ซึ่งการที่มีแนวโน้มเช่นนี้มีผลทำให้อัตราส่วนร้อยละของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน (ตารางที่ ๑๕) มีแนวโน้มสูงขึ้น เพราะมีหนี้สินหมุนเวียนน้อยกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน การกู้ยืมเพิ่มขึ้นเพื่อที่จะขยายงานก็ทำได้ง่ายกว่า เพราะยังมีส่วนต่างระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียนอยู่ ความคล่องตัวก็มากกว่า ไม่ต้องคอยเป็นห่วงเงินจะขาดมือหรือเปล่า เพราะถ้าขาดก็มีแหล่งที่คอยจะสนับสนุนทันที

๒. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น อยู่ในระดับประมาณ ๐.๖ เท่า ซึ่งนับว่าสูงพอสมควรเช่นเดียวกัน (ตารางที่ ๕ และแผนภูมิที่ ๓) ทั้งนี้เพราะบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว มีแนวโน้มของสินค้าคงเหลือลดลง (ตารางที่ ๑๑ และแผนภูมิที่ ๑๔) คือพยายามไม่เก็บสินค้าคงเหลือไว้มากเกินความจำเป็นของธุรกิจ เพราะนอกจากจะต้องเสียค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษาและดอกเบี้ยแล้ว ยังจะต้องเสี่ยงต่อภัยต่าง ๆ เช่น ไฟไหม้ หรือของล้าสมัย เป็นต้น จากตารางที่ ๑๖ จะเห็นว่าส่วนใหญ่บริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว จะลดสินค้าคงเหลือลง เว้นแต่บางบริษัทที่ยังคงถือสินค้าคงเหลือไว้สูง ซึ่งทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทในปีนั้นมียกน้อยกว่าปกติ ทั้ง ๆ ที่แนวโน้มและอัตราส่วนร้อยละของสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ยังมีแนวโน้มสูงขึ้น เพราะหนี้สินหมุนเวียนน้อยกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน

๓. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม สามารถปรับหรือรักษาให้อยู่ในระดับเฉลี่ยประมาณ ๖๖% ซึ่งนับว่าต่ำ (ตารางที่ ๖ และแผนภูมิที่ ๔) ส่วนแนวโน้มของสินทรัพย์รวม (ตารางที่ ๑๒ และแผนภูมิที่ ๒๒) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างเหมาะสม และแนวโน้มของหนี้สิน (ตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๔) เพิ่มขึ้นอยู่ในลักษณะที่ตีไม่แปรปรวน และไม่เพิ่มมากเกินไป ซึ่งในตารางที่ ๑๔ ที่เป็นตารางของงบอัตราส่วนร้อยละ จะชี้ให้เห็นว่าบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว สามารถที่จะลดสภาพหนี้สินได้ เว้นแต่บางบริษัทที่ต้องกู้เงินเข้ามาขยายงาน ยอดหนี้จึงไม่ลดลง แต่ก็ยังไม่สูงจนเกินไป เพราะหนี้สิน

ที่เพิ่มขึ้นนี้มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่มากกว่า (ตารางที่ ๑๕) เป็นหลักประกันอีกชั้นหนึ่ง

๔. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สามารถปรับหรือรักษาให้อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ยประมาณ ๒.๔ เท่า (ตารางที่ ๖ และแผนภูมิที่ ๕) ซึ่งจะชี้ให้เห็นว่าผู้ถือหุ้น หรือเจ้าของของบริษัทยังมีส่วนที่เป็นของตนเอง ถ้าอัตราส่วนนี้สูงก็แสดงว่ามีหนี้สินมาก ก็ไม่มีเจ้าหนี้ที่สนใจให้กู้เพิ่ม ดังนั้นจึงต้องรักษาหรือปรับให้อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งการที่อัตราส่วนนี้ต่ำได้ก็เนื่องมาจากแนวโน้มของหนี้สิน (ตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๔) ไม่เพิ่มมากเกินไป และส่วนของผู้ถือหุ้น (ตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๕) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นที่ดี ไม่มีแนวโน้มที่ลดลง ถ้าจะดูจากตารางที่ ๑๕ ซึ่งเป็นตารางแสดงอัตราส่วนร้อยละ ก็จะทำให้เห็นว่าส่วนของผู้ถือหุ้นจะมีเปอร์เซ็นต์ที่สูงขึ้น มีบางบริษัทเท่านั้นที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง และหนี้สินเพิ่มขึ้น จึงทำให้อัตราส่วนนี้สูง แต่ก็ยังปลอดภัยสำหรับผู้ถือหุ้น เพราะการที่หนี้สินเพิ่มขึ้น เป็นเพราะต้องกู้เงินเข้ามาขยายงาน หรืออีกประการหนึ่งก็มีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นหลักประกันตามเหตุผลที่กล่าวไว้ตอนท้ายของข้อที่ ๓ ที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

๕. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย จะต้องมีสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่ดี กล่าวคือจะต้องมีกำไรจากการดำเนินงานเพียงพอที่จะจ่ายดอกเบี้ย ซึ่งถ้าไม่มีก็แสดงว่าบริษัทต้องขาดทุน อาจจะต้องกู้เงินเข้ามาจ่ายดอกเบี้ย จากตารางที่ ๗ และแผนภูมิที่ ๘ จะเห็นว่าบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเฉลี่ยประมาณ ๘ เท่า ซึ่งนับว่าสูง และจากตารางที่ ๑๔ และแผนภูมิที่ ๒๔ จะเห็นว่าแนวโน้มในการจ่ายดอกเบี้ยจะไม่สูง ในขณะที่กำไรจากตารางที่ ๑๔ และแผนภูมิที่ ๓๐ สูง จากแนวโน้มทั้ง ๒ รายการนี้ จึงทำให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง ซึ่งจะมีผลต่อไปถึงการกู้ยืมเงิน เพราะถ้ามีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงแหล่งเงินกู้ก็ยินดีที่จะให้กู้ โอกาสในการขยายตัวก็จะมีมาก เมื่อมีโอกาสในการขยายตัว โอกาสในการทำกำไรก็จะมีมาก วนเวียนอย่างนี้เรื่อยไป ถ้าจะดูจากตารางที่ ๑๗ ซึ่งเป็นอัตราส่วนร้อยละ โดยคิดค่าขายเป็น ๑๐๐% ก็จะทำให้เห็นว่าส่วนใหญ่แล้วเปอร์เซ็นต์ของดอกเบี้ยจะมีค่าลดลง บริษัทที่มีค่าเพิ่มก็เป็นเพราะว่ากู้เงินเข้ามาเพื่อขยายกิจการมาก อย่างไรก็ตามจะสังเกตได้ว่าแม้ดอกเบี้ยจ่ายจะมีเปอร์เซ็นต์เพิ่มมากขึ้น แต่บริษัทก็ยังสามารถจ่ายดอกเบี้ยได้ ทั้งนี้เป็นเพราะการกู้เงินนั้นนำมาขยายงาน และสามารถทำกำไรให้กับบริษัทได้ ซึ่งสิ่งนี้เป็นลักษณะที่สำคัญของบริษัทที่มี

การขยายตัวอย่างรวดเร็ว ไม่ใช่ว่ากู้เงินเข้ามา เพื่อขยายงานแต่ไม่มีเงินจ่ายค่าดอกเบี้ย
 อย่างนี้ เป็นผลร้ายต่อบริษัท

๖. อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ จะต้องสูง เพราะแสดงให้เห็นถึงความ
 สามารถในการดำเนินงาน โดยการทำยอดขายให้ได้สูง ๆ และรักษาสินค้ำคงเหลือไว้น้อย ๆ
 เพื่อหลีกเลี่ยงค่าใช้จ่าย และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น ในกรณีที่เกี่ยวข้องสินค้ำคงเหลือไว้ จากตาราง
 ที่ ๔ และแผนภูมิที่ ๔ จะเห็นว่า การหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว
 เร็วมีค่าสูงเฉลี่ยประมาณ ๔ รอบ ซึ่งยังสามารถดูได้จากตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๖ ที่แสดง
 แนวโน้มของยอดขายในลักษณะที่เพิ่มขึ้นอย่างสม่ำเสมอ และจากตารางที่ ๑๑ และแผนภูมิที่ ๑๔
 ที่แสดงว่าสินค้ำคงเหลือของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว มีแนวโน้มลดลง ถ้าจะดูจากอัตรา
 ส่วนร้อยก็ดูจากตารางที่ ๑๖ ซึ่งแสดงเปอร์เซ็นต์ของสินค้ำคงเหลือโดยเทียบสินทรัพย์หมุนเวียนเป็น
 ๑๐๐% จะเห็นว่าส่วนใหญ่แล้วจะมีเปอร์เซ็นต์ที่ลดลง มีบางบริษัทเท่านั้นที่ถือสินค้ำคงเหลือไว้มาก
 แต่ก็สามารถเพิ่มค่าขายได้มากกว่าจึงทำให้การหมุนเวียนสูง แต่ถ้าไม่สามารถเพิ่มค่าขายได้
 การหมุนเวียนก็ต่ำลง แต่จะต่ำลงไม่มากเพราะค่าขายจะไม่ตกลงมาก และการถือของสินค้ำคงเหลือ
 ก็ไม่เพิ่มขึ้นมาก

สำหรับอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินงานนอกเหนือจากนี้ยัง
 แยกความแตกต่างไม่ชัดเจนที่พอจะสังเกตได้ ก็มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด ซึ่งต้อง
 พิจารณาจากแผนภูมิที่ ๑๒ แล้วจะพอเห็นได้ว่าบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว ควรจะมีการ
 หมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมดสูงเหมือนกัน

๗. อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย จะต้องพยายามรักษาหรือปรับให้อยู่ในระดับที่
 เหมาะสม เพราะแสดงให้เห็นว่าต้นทุนขายของบริษัทเพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างไร ถ้าค่าขายเพิ่มแต่ต้นทุน
 ขายเพิ่มเร็วกว่า อย่างนี้ก็ทำให้กำไรขั้นต้นลดน้อยลง ซึ่งอาจจะมีผลทำให้เหลือกำไรไม่พอค่า
 ใช้จ่ายต่าง ๆ และจะทำให้บริษัทขาดทุนได้ ถ้าค่าขายลดแต่ต้นทุนขายลดช้ากว่าอย่างนี้ ก็ให้ผล
 เช่นเดียวกัน หรือถ้าค่าขายลดแต่ต้นทุนขายเพิ่มอย่างนี้บริษัทก็มีโอกาสขาดทุนแล้ว การที่จะมีอัตรา

ส่วนนี้สูง ๆ จะต้องมีค่าขายที่สูง และต้นทุนขายต่ำถึงจะมีกำไรเหลือพอที่จะจ่ายค่าใช้จ่ายต่าง ๆ และเหลือกำไรสุทธิให้กับบริษัท จากตารางที่ ๔ และแผนภูมิที่ ๑๓ จะเห็นว่าบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว สามารถที่จะปรับหรือรักษาอัตราส่วนนี้เฉลี่ยประมาณ ๑๔ % เพราะจากตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๖ จะเห็นว่าค่าขายมีแนวโน้มสูงขึ้นอยู่แล้ว ส่วนต้นทุนขายนั้นดูตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๗ ถึงแม้จะมีแนวโน้มสูงขึ้นตามค่าขาย แต่ก็เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่เหมาะสม คือไม่เร็วกว่าที่ค่าขายเพิ่มขึ้น มีบางครั้งบริษัทที่แนวโน้มของต้นทุนขายเพิ่มเร็วกว่าแนวโน้มของค่าขาย จึงทำให้กำไรขั้นต้นนี้ลดลง แต่ก็ลดลงไม่มาก ถ้าจะดูจากตารางที่ ๑๒ ซึ่งแสดงอัตราส่วนร้อยละของต้นทุนขายโดยมีค่าขายเป็น ๑๐๐% เห็นว่าบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วสามารถที่จะรักษาค่าขั้นต้นไว้ได้สัดส่วนใหญ่แล้วจะสามารถลดต้นทุนขายได้

๔. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย อัตราส่วนนี้จำเป็นอย่างยิ่งสำหรับบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว จะต้องรักษาไว้ให้สูง ๆ พอสมควร อัตราส่วนนี้เป็นขั้นต่อมาจากอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย คือจะดูว่าหลังจากที่บริษัทควบคุมหรือปรับต้นทุนขายได้แล้ว ในด้านของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะควบคุมได้แค่ไหนถึงจะมีพอจ่ายดอกเบี้ยและภาษี และเหลือกำไรให้กับบริษัท ดังนั้นองค์ประกอบที่สำคัญที่จะทำให้อัตราส่วนนี้สูงหรือต่ำก็ขึ้นอยู่กับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นหลัก ถ้าเราจะคิดต่อจากอัตราส่วนกำไรขั้นต้น แต่ถ้าจะคิดจากค่าขายองค์ประกอบที่สำคัญก็คือต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร กล่าวคือค่าขายจะต้องเพิ่มสูงขึ้นในขณะที่ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะต้องเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่า ส่วนเรื่องดอกเบี้ยและภาษินั้นเป็นเรื่องที่ตามมาจากรายได้ที่ ๔ และแผนภูมิที่ ๑๔ บริษัทที่มีการขยายตัวทุกบริษัทมีกำไรสุทธิต่อค่าขายเฉลี่ยประมาณ ๘% ถึงแม้จะมีบางบริษัทที่มีอัตราส่วนนี้ต่ำ แต่ก็ได้พยายามปรับจนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แสดงว่าบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว มีแนวโน้มของกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น จากตารางที่ ๑๔ และแผนภูมิที่ ๓๐ จะเห็นได้ว่าบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วมีแนวโน้มของกำไรสูงขึ้นจริง ถึงแม้บางปีบางบริษัทจะตกลงมาแต่ก็ไม่มากนัก หรือจะดูจากตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๗ คู่กับตารางที่ ๑๔ และแผนภูมิที่ ๒๘ ซึ่งเป็นแนวโน้มของต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จะเห็นได้ว่าแนวโน้มของต้นทุนขายเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่เหมาะสมคือไม่เร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าขาย และแนวโน้ม

ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็เช่นเดียวกัน เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่เหมาะสมคือไม่เร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าขาย ถ้าค่าขายลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็จะลดลงตามในลักษณะที่เหมาะสมเช่นกัน ถ้าจะดูให้ชัดก็ดูในตารางที่ ๑๗ ซึ่งแสดงอัตราส่วนร้อยละของต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จะเห็นได้ว่าบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว สามารถลดรายการทั้ง ๒ รายการนี้ลงมาได้ ถ้าลดไม่ได้ก็จะรักษาไว้ไม่ปล่อยให้สูงขึ้นมาก ดังนั้นเมื่อเทียบกับแนวโน้มของค่าขายจากตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๖ ค่าของอัตราส่วนนี้จึงมีค่าเป็นบวก และอยู่ในเกณฑ์สูงพอสมควร ถ้าจะดูถึงการจ่ายดอกเบี้ยประกอบกับการพิจารณาในครั้งนี้ ก็จะดูได้จากตารางที่ ๑๔ และแผนภูมิที่ ๒๔ ซึ่งแสดงแนวโน้มของการจ่ายดอกเบี้ยที่มีลักษณะลดลง หรือดูจากตารางที่ ๑๗ ก็จะเห็นว่าบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วสามารถลดดอกเบี้ยจ่ายลงได้ ถึงแม้จะมีบางบริษัทที่ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นแต่บริษัทนั้นก็สามารถลดต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้ จึงทำให้มีเงินเหลือพอที่จะจ่ายดอกเบี้ยและเหลือพอที่จะเป็นกำไรของบริษัท หรือจะดูจากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ตารางที่ ๗ และแผนภูมิที่ ๘) ก็จะทำให้เห็นว่าบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง ดังนั้นเรื่องการจ่ายดอกเบี้ยจึงไม่มีปัญหาสำหรับบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว

ถ้าจะย้อนไปดูว่ากำไรจากการดำเนินงาน คือก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อค่าขายของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วเป็นอย่างไรก็ดูจากตารางที่ ๔ และแผนภูมิที่ ๑๖ จะเห็นได้ว่าบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วก็ยังคงมีเปอร์เซ็นต์สูงอยู่เช่นเดิม เมื่อเทียบกับบริษัทที่มีการขยายตัวช้า ซึ่งบางบริษัทมีค่าติดลบเสียแล้ว

อนึ่งเนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว มีค่าเป็นบวกและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ดังนั้นจึงมีส่วนทำให้เงินสดได้มาจากการดำเนินงานขั้นต้น จากบัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่น มีค่าเป็นบวกหมดทุกบริษัทและเป็นผลให้เงินสดจากการดำเนินงานสุทธิเป็นบวกด้วย กล่าวคือมีเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานพอเพียงกับเงินสดที่ใช้ไปในการดำเนินงาน

๔. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ จะต้องสามารถปรับหรือรักษาให้สูงไว้ เพราะถ้าอัตราส่วนนี้สูงก็แสดงว่าบริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ของบริษัทได้มาก นั่นคือบริษัทสามารถ

ทำกำไรได้มาก เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมด จากตารางที่ ๔ และแผนภูมิที่ ๑๔ จะเห็นได้ว่าบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วมีอัตราส่วนนี้เฉลี่ยประมาณ ๗-๘ % ทั้งนี้เพราะบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วมีแนวโน้มของกำไรเพิ่มมากขึ้น (ตารางที่ ๑๔ และแผนภูมิที่ ๓๐) และแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ทั้งหมด (ตารางที่ ๑๒ และแผนภูมิที่ ๒๒) ก็แสดงแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นในลักษณะที่ดีคือไม่แปรปรวน จะมีบางปีบางบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง สาเหตุก็เพราะกำไรในปีนั้นของบริษัทนั้นลดน้อยลง แต่ถ้าพิจารณาจากแผนภูมิที่ ๑๕ แล้ว บริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วก็ยังคงมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เฉลี่ยอยู่ในเกณฑ์ที่สูงแล้ว ถ้าจะดูอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์จากการดำเนินงานจริง ๆ คือคิดจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี จากตารางที่ ๑๐ และแผนภูมิที่ ๑๗ ก็จะได้เห็นว่า บริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว มีอัตราผลตอบแทนที่สูงซึ่งจะเห็นได้ชัดกว่าแผนภูมิที่ ๑๕

๑๐. อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วมีค่าเฉลี่ยประมาณ ๒๕ % อัตราส่วนนี้แสดงว่าผู้ถือหุ้นจะมีผลตอบแทนเท่าไร แม้อัตราผลตอบแทนนี้ไม่ได้จ่ายออกมาให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งหมด ส่วนที่เก็บไว้ก็ใช้ลงทุนซ้ำในบริษัทซึ่งทำให้มูลค่าตามบัญชีสูงขึ้น ถ้าบริษัทใดมีอัตราส่วนนี้ต่ำหรือเป็นลบ นักลงทุนก็จะมองบริษัทนั้นว่าไม่สามารถทำกำไรได้ หรือทำได้อีกไม่ตี เพราะอัตราส่วนนี้มาจากกำไรสุทธิส่วนด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นในการที่จะทำให้อัตราส่วนนี้สูงได้นั้นบริษัทจะต้องมีกำไรที่เพิ่มขึ้น ถ้ากำไรลดลงส่วนของผู้ถือหุ้นก็ลดลงอย่างนี้แสดงว่าบริษัทนั้นไม่น่าที่จะลงทุน จากตารางที่ ๑๐ และแผนภูมิที่ ๑๔ บริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วมีอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นสูงทั้งนี้เนื่องจากแนวโน้มของกำไรเพิ่มมากขึ้น (ตารางที่ ๑๔ และแผนภูมิที่ ๓๐) และแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น (ตารางที่ ๑๓ และแผนภูมิที่ ๒๕) เพิ่มขึ้นในลักษณะที่ไม่แปรปรวนจะมีเพียงบางบริษัทเท่านั้นที่อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ซึ่งก็เป็นเพราะว่ากำไรลดลงแต่ก็ไม่มากนัก ยังคงรักษาไว้ได้ในระดับสูง ๆ อยู่ ถ้าจะดูส่วนของผู้ถือหุ้นหรือส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนร้อย โดยเทียบหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น ๑๐๐% (ตารางที่ ๑๕) จะเห็นว่าส่วนใหญ่บริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว สามารถเพิ่มส่วนของผู้ถือหุ้นมากขึ้น เนื่องจากจ่ายเงินปันผลในอัตรา payout ratio ต่ำ

๑๑. แนวโน้มของรายการสำคัญ จะอยู่ในลักษณะที่ดีไม่แปรปรวน และการเพิ่มขึ้นของแต่ละรายการจะมีความสัมพันธ์กัน (ตารางที่ ๑๑-๑๔ และแผนภูมิที่ ๑๔-๓๐) ซึ่งจะเห็นได้ว่าการวิเคราะห์แนวโน้มนี้จะไปเกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์อัตราส่วนดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นอยู่แล้ว

๑๒. อัตราส่วนร้อย จากตารางที่ ๑๔-๑๗ จะเห็นได้ว่าไปเกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์อัตราส่วนเช่นเดียวกับแนวโน้มรายการสำคัญ คือ เป็นไปในลักษณะที่เหมาะสม

๑๓. เงินสดจากการดำเนินงาน จากตารางที่ ๑๔-๒๗ จะสรุปได้ว่าเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิจะมีค่าเป็นบวกทุกปี

อนึ่ง พึงระลึกไว้เสมอว่า ผลสรุปดังกล่าวข้างต้นเป็นเพียงการสรุปจากสิ่งที่เห็นข้อเหมือนและข้อแตกต่างได้ชัดเจนเท่านั้น กล่าวคือ จะพิจารณาแต่ละบริษัทในกลุ่มเดียวกันก่อนว่ามีลักษณะเป็นอย่างไร แนวโน้มหรือที่ท่าแสดงออกไปในทางเดียวกันหรือเปล่านั้น ถ้าไปในทางเดียวกันก็จะดึงออกมาเป็นลักษณะของกลุ่ม แล้วนำลักษณะที่สรุปได้ระหว่างกลุ่มมาพิจารณาอีกครั้ง ถ้าเหมือนกันก็ไม่ใช่ลักษณะที่เด่นของกลุ่ม ถ้าแตกต่างกันก็จะเป็นลักษณะของกลุ่ม การพิจารณานี้จะยึดกลุ่มแรก คือ กลุ่มบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วเป็นหลัก การที่จะนำผลสรุปไปใช้ประโยชน์จริง ๆ ผู้ใช้จำเป็นต้องคำนึงถึงลักษณะและประเภทของธุรกิจ อุตสาหกรรม เศรษฐกิจและองค์ประกอบอื่นอีกหลายตัว ซึ่งมีผลโดยทางตรงและทางอ้อมต่อบริษัท ผู้ใช้ไม่ควรที่จะนำข้อสรุปนี้ไปใช้ตรง ๆ ควรที่จะยึดไว้เป็นเพียงหลักกว้าง ๆ เท่านั้นแล้วศึกษาลงไปให้ละเอียดกว่านี้อีกว่าทำไม่ถึงเป็นเช่นนั้นเช่นนี้ ซึ่งแน่นอนต่างบริษัท ต่างอุตสาหกรรมจะต้องมีข้อที่แตกต่างกันในรายละเอียดการนำไปใช้จึงจะเกิดผลดี ขอให้ผู้ใช้ระวังในข้อนี้ด้วย