

การวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมอูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง

การที่จะทราบฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง จำเป็นที่จะต้องทำการวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis) โดยอาศัยเครื่องมือต่าง ๆ เช่น อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) งบแสดงขนาดรวม (Commonsize Statement) งบแสดงที่มาและใช้ไปของเงินทุน (Sources and Uses of Funds) กราฟแสดงแนวโน้มทางการเงิน (Financial Trend) โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงิน ทั้งงบดุลและงบกำไรขาดทุนมาเปรียบเทียบกัน ทั้งนี้เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์ที่ถูกต้อง นำไปใช้ในการตัดสินใจดำเนินหรือวางนโยบายเพื่อให้อุปสรรคเป้าหมายที่ตั้งไว้ได้

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios Analysis)

อัตราส่วนการเงินแบ่งออกได้เป็น 4 ประเภทดังนี้

1. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

เมื่อพิจารณาถึงสภาพคล่อง คือการพิจารณาถึงความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียน กับหนี้สินหมุนเวียน ธุรกิจใดมีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียนก็จะเป็นเครื่องแสดงในขั้นต้นว่าธุรกิจนั้นมีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนเมื่อถึงกำหนด อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องได้แก่

1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

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

1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงคลัง}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

## 1.3 ระยะเวลาเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{ลูกหนี้}}{\text{ค่าขายโดยเฉลี่ยใน 1 วัน}}$$

## 1.4 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

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

## 2. อัตราส่วนที่แสดงสภาพเสี่ยง (Leverage Ratio)

อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่า เจ้าหนี้มีความเสี่ยงมากเพียงใดในการเข้ามาร่วมทุนกับเจ้าของอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์หัดความเสี่ยงนี้ได้แก่

## 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้เจ้าของ (Debt Ratio)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{หนี้สินทั้งหมด}}{\text{ส่วนของผู้เจ้าของ}}$$

## 2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio)

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

## 2.3 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (Current Debt to Total Assets Ratio)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

## 2.4 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (Long-term Debt to Total Capitalization)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{เงินทุนทั้งหมด}}$$

## 2.5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Time Interest Earned or Interest Coverage)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

### 3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio or Activity Ratio)

การวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงานจะเป็นเครื่องมือที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจว่าเป็นอย่างไร บรรลุเป้าหมายในการจัดการหรือไม่ อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์เพื่อทราบสมรรถภาพในการดำเนินงาน ได้แก่

#### 3.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)

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

#### 3.2 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover)

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

#### 3.3 ระยะเวลาเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{ลูกหนี้}}{\text{ค่าขายโดยเฉลี่ยใน 1 วัน}}$$

#### 3.4 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{ค่าขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิ}}$$

#### 3.5 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{ค่าขาย}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

#### 4. อัตราส่วนในการแสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratio)

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรเป็นการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทั้งหมดของธุรกิจ ซึ่งบางส่วนก็แสดงให้เห็นแล้วในอัตราส่วนต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้วข้างต้นก่อนหน้านี้ ยกเว้นอัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่อง ซึ่งในบางครั้งอาจแสดงผลขัดแย้งกัน กล่าวคือธุรกิจอาจมีสภาพคล่องดี แต่สมรรถภาพในการหากำไรอาจไม่ได้ดีเท่าที่ควร อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรประกอบด้วย

##### 4.1 อัตราส่วนกำไร ขึ้นต้นต่อค่าขาย (Gross Profit Margin)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไร ขึ้นต้น}}{\text{ค่าขาย}}$$

##### 4.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย หรืออัตราผลตอบแทนจากค่าขาย

(Net Profit Margin)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{ค่าขาย}}$$

##### 4.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{สินทรัพย์ที่มีตัวตน}}$$

##### 4.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เจ้าของ (Return on Net Worth)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{ส่วนของผู้เจ้าของ}}$$

อุตสาหกรรมมรดกของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

มูลค่ารวม (ปี 2519-2523)

รายการ	2519	2520 <sup>1</sup>	2521	2522	2523 <sup>2</sup>
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	810,024.70	4,142,537.07	481,531.66	1,168,002.11	1,144,231.47
เงินลงทุนระยะสั้น	-	25,700,000.00	-	-	5,000,000.00
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับคืน	18,857,526.91	40,448,837.90	37,006,363.25	59,071,397.33	51,701,336.53
สินค้าคงเหลือ	83,152,439.42	117,366,673.70	158,198,225.04	217,539,436.24	235,974,160.15
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	68,783,450.81	52,221,022.29	60,709,688.10	67,565,106.13	74,371,729.14
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	171,603,441.84	239,879,070.96	256,395,808.05	345,343,931.81	368,191,457.29
สินทรัพย์ถาวร <sup>3</sup>	112,814,925.04	118,902,103.98	165,380,681.55	171,649,756.84	152,405,078.49
สินทรัพย์อื่น	26,942,350.77	23,617,271.81	23,606,452.63	21,999,086.08	22,662,270.36
รวมสินทรัพย์ทั้งหมด	311,060,717.65	382,398,446.75	445,382,942.23	538,992,784.73	543,258,806.14
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	24,354,243.42	91,383,462.32	111,072,084.48	108,835,727.32	168,326,144.88
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	60,482,053.80	55,706,090.40	53,339,546.39	101,916,694.08	75,009,418.13
เงินกู้ระยะสั้น	30,895,222.00	8,971,390.00	16,211,538.27	4,412,619.80	-
บัญชีเงินฝากในต่างประเทศ	7,521,943.00	45,632,562.00	17,083,051.00	17,832,628.00	23,422,985.00
สำรองภาษีเงินได้	2,753,113.00	9,127,434.00	7,769,610.00	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	72,804,733.69	28,670,211.15	48,509,329.50	83,530,561.29	49,360,836.58
รวมหนี้สินหมุนเวียน	198,811,308.91	239,491,149.87	253,985,159.64	316,528,230.49	316,119,384.59
เงินทุนเสียภาษีและภาษีค้าง	-	1,390,247.00	2,111,388.00	2,609,722.00	3,132,137.00
เงินกู้ยืมระยะยาว	17,964,720.44	19,575,863.44	29,453,943.00	43,153,943.00	10,000,000.00
รวมหนี้สิน	216,776,029.35	260,457,260.31	285,550,490.64	362,291,895.49	329,251,521.59
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	112,528,000.00	122,528,000.00	152,528,000.00	152,528,000.00	176,500,000.00
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	(17,943,311.70)	(586,813.56)	7,304,451.59	24,172,889.24	37,507,284.55
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	94,584,688.30	121,941,186.44	159,832,451.59	176,700,889.24	214,007,284.55
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	311,360,717.65	382,398,446.75	445,382,942.23	538,992,784.73	543,258,806.14

1979

- หมายเหตุ 1. ปี 2520 บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ จำกัด ตามในอุตสาหกรรมมรดกของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ในการก่อสร้าง  
 2. ปี 2523 บริษัทอาร์โกโลหะการจำกัด ซึ่งเป็นบริษัทหนึ่งในอุตสาหกรรมมรดกของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ในการก่อสร้างได้เลิกกิจการไป  
 3. เป็นสินทรัพย์ถาวรสุทธิหลังจากหักค่าเสื่อมราคาสะสมแล้ว

ค่าเสื่อมราคาค่าเสื่อมปี 2519	= 23,010,310.42 บาท
2520	= 26,168,611.01 บาท
2521	= 34,148,935.56 บาท
2522	= 39,669,509.32 บาท
2523	= 42,893,966.75 บาท

ตารางแสดงอัตราส่วนร้อยละต่อสินทรัพย์ทั้งสิ้น  
อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ้อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง

(ปี 2519-2523)

%

รายการ	2519	2520	2521	2522	2523
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.26	1.08	0.11	0.22	0.21
เงินลงทุนระยะสั้น	-	6.72	-	-	0.92
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	6.06	10.58	8.31	10.96	9.52
สินค้าคงเหลือ	26.71	30.69	35.52	40.36	43.44
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22.09	13.66	13.63	12.54	13.69
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	55.12	62.73	57.57	64.08	67.78
สินทรัพย์ถาวร	36.23	31.09	37.13	31.84	28.05
สินทรัพย์อื่น	8.65	6.18	5.30	4.08	4.17
รวมสินทรัพย์ทั้งหมด	100	100	100	100	100
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	7.82	23.90	24.94	20.19	30.98
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	19.43	14.57	11.98	18.91	13.81
เงินกู้ระยะสั้น	9.92	2.35	3.64	0.82	-
บัญชีกับบริษัทในเครือ	2.42	11.93	3.84	3.31	4.31
สำรองภาษีเงินได้	0.88	2.39	1.74	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	23.38	7.50	10.89	15.50	9.09
รวมหนี้สินหมุนเวียน	63.85	62.64	57.03	58.73	58.19
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ	-	0.36	0.47	0.48	0.58
เงินกู้ยืมระยะยาว	5.77	5.11	6.61	8.01	1.84
รวมหนี้สิน	69.62	68.11	64.11	67.22	60.61
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	36.14	32.04	34.25	28.30	32.49
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	(5.76)	(0.15)	1.64	4.48	6.90
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	30.38	31.89	35.89	32.78	39.39
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100	100

ตารางที่ 20 การวิเคราะห์ทางการเงินโดยใช้อัตราส่วน

เปรียบเทียบอัตราส่วนการเงินระหว่างบริษัทต่าง ๆ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2523

	2519	2520	2521	2522	2523
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>					
<b>1. อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) (เท่า)</b>					
บริษัทแอลแคนไทยจำกัด	1.48	1.40	1.37	1.47	1.54
บริษัทยูเนียนิทอลจำกัด	0.92	0.88	0.92	1.01	0.95
บริษัทบาร์โกละการจำกัด	0.43	0.83	1.11	1.13	-
บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเนียมจำกัด	-	15.35	0.59	0.58	1.28
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	0.86	1.00	1.01	1.09	1.16
<b>2. อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (เท่า)</b>					
บริษัทแอลแคนไทยจำกัด	0.51	0.85	0.51	0.53	0.49
บริษัทยูเนียนิทอลจำกัด	0.58	0.51	0.52	0.51	0.55
บริษัทบาร์โกละการจำกัด	0.07	0.05	0.03	0.03	-
บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเนียมจำกัด	-	-	0.00	0.06	0.03
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	0.44	0.51	0.39	0.40	0.42
<b>3. ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)</b>					
บริษัทแอลแคนไทยจำกัด	35	49	52	60	30
บริษัทยูเนียนิทอลจำกัด	22	50	39	39	40
บริษัทบาร์โกละการจำกัด	18	17	5	4	-
บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเนียมจำกัด	-	-	-	10	8
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	27	45	40	40	30
<b>4. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (รอบ)</b>					
บริษัทแอลแคนไทยจำกัด	3.97	4.75	3.46	3.42	3.96
บริษัทยูเนียนิทอลจำกัด	2.01	2.14	1.78	1.66	2.20
บริษัทบาร์โกละการจำกัด	2.54	1.23	1.14	1.68	-
บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเนียมจำกัด	-	-	0.47	4.15	1.56
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	2.63	2.62	2.04	2.48	2.45



อัตราส่วน	2519	2520	2521	2522	2523
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพเสถียร (Leverage Ratio)</b>					
<b>1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)</b>					
บริษัทแอลแคนไทยจำกัด	0.58	1.31	1.06	1.68	1.15
บริษัทยูเนียนิทอลจำกัด	2.51	2.07	1.96	2.09	2.60
บริษัทบาร์โกลิโหะการจำกัด	31.06	81.71	81.40	19.72	-
บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอลูมิเนียมจำกัด	-	0.001	0.80	1.11	0.98
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	2.29	2.14	1.79	2.05	1.54
<b>2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ร้อยละ)</b>					
บริษัทแอลแคนไทยจำกัด	37	57	52	63	54
บริษัทยูเนียนิทอลจำกัด	72	67	66	68	72
บริษัทบาร์โกลิโหะการ	103	101	99	95	-
บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอลูมิเนียมจำกัด	-	0.05	45	53	50
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	70	68	64	67	61
<b>3. อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ร้อยละ)</b>					
บริษัทแอลแคนไทยจำกัด	37	55	50	49	46
บริษัทยูเนียนิทอลจำกัด	63	67	66	68	72
บริษัทบาร์โกลิโหะการจำกัด	103	73	58	58	-
บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอลูมิเนียมจำกัด	-	0.05	40	53	50
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	64	63	57	59	58
<b>4. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด (ร้อยละ)</b>					
บริษัทแอลแคนไทยจำกัด	-	3	4	27	15
บริษัทยูเนียนิทอลจำกัด	24	3	-	-	-
บริษัทบาร์โกลิโหะการจำกัด	-	105	97	89	-
บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอลูมิเนียมจำกัด	-	-	7	-	-
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	16	15	17	21	6
<b>5. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)</b>					
บริษัทแอลแคนไทยจำกัด	8.91	54.74	11.11	5.52	2.35
บริษัทยูเนียนิทอลจำกัด	1.72	7.22	8.20	13.52	4.06
บริษัทบาร์โกลิโหะการจำกัด	0.66	1.28	1.53	2.91	-
บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอลูมิเนียมจำกัด	-	(275.59)	(5.40)	(0.24)	0.26
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	2.49	8.43	6.22	5.63	2.84



อัตราส่วน	2519	2520	2521	2522	2523
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน</u> (Efficiency Ratio)					
1. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ (รอบ) (Fixed Assets Turnover)					
บริษัท แอลแคนไทย จำกัด	3.89	6.55	4.88	5.45	7.19
บริษัท ยูนิยามิทอล จำกัด	1.61	1.96	1.95	2.48	3.60
บริษัท บารโกโลหะการ จำกัด	2.02	1.70	2.27	3.61	-
บริษัท รวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเนียม จำกัด	-	-	0.11	1.51	1.76
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	2.25	2.71	2.04	3.13	4.12
2. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด (รอบ) (Total Assets Turnover)					
บริษัท แอลแคนไทย จำกัด	1.77	1.48	1.57	1.52	2.17
บริษัท ยูนิยามิทอล จำกัด	0.47	0.59	0.54	0.55	0.78
บริษัท บารโกโลหะการ จำกัด	1.11	0.66	0.81	1.23	-
บริษัท รวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเนียม จำกัด	-	-	0.09	1.04	0.64
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	0.82	0.84	0.76	1.00	1.16

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราส่วน	2519	2520	2521	2522	2523
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร</u> (Profitability Ratio)					
1. อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น (ร้อยละ) (Gross Profit Margin)					
บริษัทแอลแคนไทยจำกัด	19	20	19	17	14
บริษัทยูเนียนิทอลจำกัด	8	16	16	13	11
บริษัทบาร์โกละการจำกัด	13	21	17	12	-
บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเนียมจำกัด	-	-	(28)	2	6
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	14	18	17	13	12
2. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (ร้อยละ) (Net Profit Margin)					
บริษัทแอลแคนไทยจำกัด	10	10	8	7	4
บริษัทยูเนียนิทอลจำกัด	(0.14)	9	8	7	4
บริษัทบาร์โกละการจำกัด	(3)	2	3	3	-
บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเนียมจำกัด	-	-	(40)	(4)	(3)
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	3	9	7	5	3
3. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) (Return on Assets)					
บริษัทแอลแคนไทยจำกัด	17	15	13	10	8
บริษัทยูเนียนิทอลจำกัด	(0.07)	6	5	4	3
บริษัทบาร์โกละการจำกัด	(3)	1	2	4	-
บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเนียมจำกัด	-	(1)	(4)	(4)	(2)
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	3	7	5	5	3
4. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) (Return on Net Worth)					
บริษัทแอลแคนไทยจำกัด	27	35	26	28	18
บริษัทยูเนียนิทอลจำกัด	(0.24)	17	13	12	12
บริษัทบาร์โกละการจำกัด	(100)	(102)	197	75	-
บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเนียมจำกัด	-	(1)	(6)	(9)	(4)
อัตราส่วนเฉลี่ย-อุตสาหกรรม	9	23	14	15	9

อัตราส่วนการเงินมาตรฐานของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง

ตารางที่ 21 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง

ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2523

อัตราส่วน	2519	2520	2521	2522	2523	เฉลี่ยช่วง 2519-2523
<u>อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)</u>						
สูงที่สุด	1.48	15.35	1.37	1.47	1.54	3.32
เฉลี่ย	0.86	1.00	1.01	1.09	1.16	1.07
ต่ำที่สุด	0.43	0.83	0.59	0.58	0.95	0.73
<u>อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (เท่า)</u>						
สูงที่สุด	0.58	0.85	0.52	0.53	0.55	0.58
เฉลี่ย	0.44	0.51	0.39	0.40	0.42	0.42
ต่ำที่สุด	0.07	0.05	0.001	0.03	0.03	0.03
<u>ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (วัน)</u>						
สูงที่สุด	35	50	52	60	40	49
เฉลี่ย	27	45	40	40	30	36
ต่ำที่สุด	18	17	5	4	8	8
<u>อัตราส่วนหนี้สินของสินค้าคงเหลือ (รอบ)</u>						
สูงที่สุด	3.97	4.75	3.46	4.15	3.96	4.02
เฉลี่ย	2.63	2.62	2.04	2.48	2.45	2.41
ต่ำที่สุด	2.01	1.23	0.47	1.66	1.56	1.35

ตารางที่ 22 อัตราส่วนแสดงสภาพเสียงของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง

ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2523

อัตราส่วน	2519	2520	2521	2522	2523	เฉลี่ยช่วง 2519-2523
<b>อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)</b>						
สูงสุด	31.06	81.71	81.40	19.72	2.60	106.11
เฉลี่ย	2.29	2.14	1.79	2.05	1.54	1.86
ต่ำสุด	0.58	0.001	8.80	1.11	0.98	2.46
<b>อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ร้อยละ)</b>						
สูงสุด	103	101	99	95	72	89
เฉลี่ย	70	68	64	67	61	65
ต่ำสุด	37	0.05	45	53	50	42
<b>อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่างสินทรัพย์ทั้งหมด (ร้อยละ)</b>						
สูงสุด	103	73	66	68	72	72
เฉลี่ย	64	63	57	59	58	59
ต่ำสุด	37	0.05	40	49	46	39
<b>อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว ต่อเงินลงทุนทั้งหมด (ร้อยละ)</b>						
สูงสุด	-	105	97	89	-	57
เฉลี่ย	16	15	17	21	6	14
ต่ำสุด	-	3	4	27	-	8
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)</b>						
สูงสุด	8.91	54.74	11.11	13.52	4.06	15.07
เฉลี่ย	2.49	8.43	6.22	5.63	2.84	4.98
ต่ำสุด	0.66	275.59	5.40	0.24	0.26	37.76

ตารางที่ 23 อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม  
ที่ใช้ในการก่อสร้าง ตั้งแต่ พ.ศ. 2519-2523

อัตราส่วน	2519	2520	2521	2522	2523	เฉลี่ยช่วง 2519-2523
<u>อัตราการผลิตเงินของสินทรัพย์ประจำ (รอบ)</u>						
สูงที่สุด	3.89	6.55	4.88	5.45	7.19	5.96
เฉลี่ย	2.25	2.71	2.04	3.13	4.12	3.13
ต่ำที่สุด	1.61	1.70	0.11	1.51	1.76	1.35
<u>อัตราการผลิตเงินของสินทรัพย์ทั้งหมด (รอบ)</u>						
สูงที่สุด	1.77	1.48	1.57	1.52	2.17	1.76
เฉลี่ย	0.82	0.84	0.76	1.00	1.16	0.97
ต่ำที่สุด	0.47	0.59	0.09	0.55	0.64	0.49

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ 24 อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเนียม  
ที่ใช้ในการก่อสร้าง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2523

อัตราส่วน	2519	2520	2521	2522	2523	เฉลี่ยช่วง 2519-2523
<u>อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น (ร้อยละ)</u>						
สูงที่สุด	19	21	19	17	14	17
เฉลี่ย	14	18	17	13	12	14
ต่ำที่สุด	8	16	(28)	2	6	(0.4)
<u>อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (ร้อยละ)</u>						
สูงที่สุด	10	10	8	7	4	7
เฉลี่ย	3	9	7	5	3	5
ต่ำที่สุด	(3)	2	(40)	(4)	(3)	(10)
<u>อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)</u>						
สูงที่สุด	17	15	13	10	8	11
เฉลี่ย	3	7	5	5	3	5
ต่ำที่สุด	(3)	(1)	(4)	(4)	(2)	(3)
<u>อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)</u>						
สูงที่สุด	27	35	197	75	18	72
เฉลี่ย	9	23	14	15	9	14
ต่ำที่สุด	(100)	(102)	(6)	(9)	(4)	(25)

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนการเงินของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง

ปี พ.ศ. 2519

การวิเคราะห์ด้านสภาพคล่อง

อัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ในปี พ.ศ. 2519 เท่ากับ 0.86 เท่า แสดงว่าอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง มีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็น 0.86 เท่าของหนี้สินหมุนเวียน สินทรัพย์หมุนเวียนในที่นี้ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นถึงร้อยละ 40 ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด ซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นนี้ได้ รวมลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือของแผนกอื่นเข้าไว้ด้วย ดังนั้นถ้าหักส่วนที่มิใช่แผนกอูมิเนียม ออกแล้วจะมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็น 104 ล้านบาท ส่วนหนี้สินหมุนเวียนอื่นซึ่งมีถึงร้อยละ 37 ของ หนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด ก็ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าของแผนกอื่น ดังนั้นถ้าหักออกแล้วจะมีหนี้สิน หมุนเวียนเป็น 131 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเปลี่ยนแปลงเป็น 0.79 เท่า แสดงว่าอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างก็ยังมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน

สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นซึ่งคำนวณหลังจากหักสินค้าคงคลังที่ถือว่ามี สภาพคล่องตัวน้อยที่สุด หรือสามารถเปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดได้ช้าที่สุดออกจากสินทรัพย์หมุนเวียนแล้ว อัตราส่วนดังกล่าวจะเหลือเพียง 0.44 เท่า แสดงว่าในปีนี้อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ ในการก่อสร้างมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดได้เร็วจริง ๆ เพียง 0.44 เท่าของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งทำให้ความสามารถในการชำระคืนหนี้สินหมุนเวียนของอุตสาหกรรม ผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างยิ่งลดลง

ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ คือ อัตราส่วนลูกหนี้ต่อค่าขายโดยเฉลี่ยต่อวัน อัตราส่วนนี้จะแสดงสภาพคล่องของลูกหนี้ว่าจะหมุนเวียนเปลี่ยนสภาพจากลูกหนี้มาเป็นเงินสดได้ภายในกี่วัน นอกจากนั้นแล้วยังแสดงถึงประสิทธิภาพในการจัดการลูกหนี้เกี่ยวกับนโยบายการให้เครดิต และนโยบายการเรียกเก็บหนี้ สำหรับระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี พ.ศ. 2519 เท่ากับ 27 วัน แสดงว่าลูกหนี้ของอุตสาหกรรม ผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างจะเปลี่ยนสภาพมาเป็นเงินสดได้ภายใน 27 วัน ขณะที่ได้รับ Credit Term จากเจ้าหนี้การค้าประมาณ 60-90 วัน แสดงว่าระยะเวลาในการเก็บหนี้ดังกล่าว ถือว่าเป็นระยะเวลาที่เร็วพอสมควร สำหรับอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง

เนื่องจากบัญชีลูกหนี้ของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างนี้มักจะเป็นบริษัทตัวแทนจำหน่ายและลูกค้าประจำเท่านั้น

อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง คือ อัตราส่วนต้นทุนสินค้าขายต่อสินค้าคงคลังโดยเฉลี่ย อัตราส่วนนี้จะแสดงสภาพคล่องของสินค้าคงคลังว่าจะหมุนเวียนเปลี่ยนแปลงมาเป็นลูกหนี้และเงินสดได้กี่รอบในเวลา 1 ปี สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี พ.ศ. 2519 เท่ากับ 2.63 รอบ หรือใช้เวลาในการหมุนเวียนรอบละ 137 วัน หรือประมาณ 4 เดือนครึ่งต่อรอบ

อย่างไรก็ตามสภาพคล่องของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี พ.ศ. 2519 ยังนับว่าอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้เพราะสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมดที่มีอยู่ไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อดูสินทรัพย์สภาพคล่องที่สามารถหมุนเวียนเปลี่ยนแปลงมาเป็นเงินสดได้เร็วจริง ๆ จะเห็นว่ามีความน้อยมากเมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนที่ต้องชำระ

ปี พ.ศ. 2519 บริษัทแอลแคนไทย จำกัด มีสภาพคล่องสูงที่สุด เนื่องจากบริษัทลงทุนโดยใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่ หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญคือบัญชีกับบริษัทในเครือ และเงินเบิกเกินบัญชี ซึ่งถ้าคิดให้ส่วนที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเป็นหนี้สินระยะยาว ความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทจะสูงขึ้นมาก บริษัทบารุโกโลหะการ จำกัด กลายเป็นบริษัทที่มีสภาพคล่องต่ำสุด เพราะบริษัทลงทุนในสินค้าคงคลังเป็นจำนวนมาก โดยใช้สินเชื่อส่วนใหญ่จากเจ้าหนี้เงินระยะสั้น และจากเจ้าหนี้การค้า เนื่องจากเงินสดและสินทรัพย์ใกล้เคียงเงินสดของบริษัทน้อยมาก สภาพคล่องของบริษัทจึงอยู่ในระดับต่ำ

#### การวิเคราะห์ด้านสภาพเสถียร

อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าอัตราความเสี่ยงของเจ้าหนี้มีมากเพียงไรในกาช้เข้ามา ร่วมทุนกับเจ้าของ อัตราส่วนนี้จะนำมาใช้ในการวิเคราะห์หนี้ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี พ.ศ. 2519 เท่ากับ 2.29 เท่า แสดงว่าอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินเป็น 2.29 เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้เพราะหนี้สินมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 70 ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 30 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้



จึงอยู่ในฐานะที่เสี่ยงกว่าผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมดจะเป็นการเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินทั้งหมดของธุรกิจ กับสินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจลงทุนไป เพื่อดูอัตราส่วนร้อยละของหนี้สินที่ใช้ในการลงทุนทั้งหมด สำหรับ อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมดของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างใน ปี พ.ศ. 2519 เท่ากับร้อยละ 70 แสดงว่าอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ได้ลงทุนในสินทรัพย์โดยใช้เงินทุนจากการกู้ยืม เจ้าหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวเป็นส่วนใหญ่ หรือ อีกนัยหนึ่ง เจ้าหนี้ได้เข้ามาร่วมลงทุนในอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างมากกว่า ส่วนของเจ้าของ

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์ทั้งหมดของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี พ.ศ. 2519 เท่ากับร้อยละ 64 แสดงว่าเงินลงทุนที่ลงทุนในสินทรัพย์ ทั้งหมดได้มาจากหนี้สินหมุนเวียนถึงร้อยละ 64 ขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 55 ของสินทรัพย์ทั้งหมด แสดงว่ามีการนำหนี้สินหมุนเวียนไปลงทุนในสินทรัพย์ประจำบางส่วน

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมดหาได้โดยการนำหนี้สินระยะยาวหารด้วย เงินลงทุนทั้งหมด (หนี้สินระยะยาวและส่วนของเจ้าของ) จากอัตราส่วนนี้จะบอกความสำคัญของ หนี้สินระยะยาวที่มีต่อโครงสร้างของเงินทุนที่ได้คำนึงถึงหนี้สินเดินสะพัด สำหรับอัตราส่วนเฉลี่ย หนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมดของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี พ.ศ. 2519 เท่ากับร้อยละ 16 แสดงว่าทุนประจำ 100% นั้นได้ใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้ระยะยาว 16% และอีก 84% จากส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คำนวณโดยการหารกำไรก่อนหักดอกเบี้ย และภาษีด้วยดอกเบี้ยที่จะต้องจ่าย อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีกำไรที่จะจ่ายดอกเบี้ย เพียงใด สำหรับอุตสาหกรรมนี้มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยในปี พ.ศ. 2519 เท่ากับ 2.49 เท่า แสดงว่าในปีอุตสาหกรรมมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยเป็น 2.49 เท่าของดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งทำให้เจ้าหนี้ได้รับดอกเบี้ยตามจำนวนและภายในกำหนดเวลา

ในปี พ.ศ. 2519 อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างลงทุนโดยใช้ เงินทุนที่ได้จากการกู้ยืมมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น แต่เนื่องมาจากมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

สูงพอ ซึ่งยังหาแหล่งเงินทุนจากเจ้าหนี้ได้ อย่างไรก็ตามการที่หนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งถึงกำหนดชำระคืนในระยะสั้น จึงอาจก่อให้เกิดปัญหาแก่กิจการในอันที่จะต้องรับหาเงินมาชำระหนี้สินระยะสั้นเหล่านี้

ปี พ.ศ. 2519 บริษัทบาร์โกละหะการ จำกัด มีสภาพเสี่ยงสูงที่สุด เนื่องจากบริษัทมี ยอดขาดทุนสะสมยกมาและยอดขาดทุนสุทธิในปีที่สูงมาก มีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมระยะสั้นจาก เจ้าหนี้การค้าและจากการเบิกเกินบัญชีธนาคารจำนวนมาก ทำให้ต้องรับภาระดอกเบี้ยจ่ายใน อัตราสูง ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานที่ได้รับยังไม่เพียงพอที่จะจ่ายดอกเบี้ย เจ้าหนี้จึงอยู่ใน ฐานะที่เสี่ยงต่อการให้กู้ ส่วนบริษัทที่มีสภาพเสี่ยงต่ำสุดได้แก่บริษัทแอลแคนไทย จำกัด เนื่องจาก เงินทุนของบริษัทนั้นได้จากส่วนของผู้ออกหุ้นเป็นส่วนใหญ่ และได้จากหนี้สินหมุนเวียนอีกเพียงเล็กน้อย ทำให้บริษัทสามารถจ่ายดอกเบี้ยได้และยังเหลือกำไรสุทธิเก็บไว้เป็นกำไรสะสมอีกด้วย

#### การวิเคราะห์ด้านสมรรถภาพในการดำเนินงาน

เป็นการวิเคราะห์เพื่อพิจารณาถึงนโยบายและความสามารถของผู้บริหารที่อยู่ในอุตสาหกรรม ผลิตรถยนต์อูมิเต็มที่ใช้ในการก่อสร้าง ในการจัดสรรเงินทุนที่ได้มาลงทุนไปในสินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ประจำเพื่อก่อให้เกิดรายได้ และเพื่อดูประสิทธิภาพการใช้จ่ายงานของสินทรัพย์เหล่านี้ ดังนั้นจึงได้มีการนำอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่อง 3 อัตราส่วนมาประเมินผลการดำเนินงาน ด้วย คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังและระยะเวลาเฉลี่ย ในการเรียกเก็บหนี้ ซึ่งไม่จำเป็นต้องวิเคราะห์ในรายละเอียดซ้ำอีกครั้งหนึ่ง แต่พอสรุปได้ว่า ในปี พ.ศ. 2519 ร้อยละ 64 ของเงินทุนที่ลงทุนไปในสินทรัพย์ทั้งหมดมาจากหนี้สินหมุนเวียน ส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนซึ่งเป็นร้อยละ 55 ของสินทรัพย์ทั้งหมด ประกอบด้วยสินค้าคงคลังถึงร้อยละ 48 ลูกหนี้อื่น ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า และค่าภาษีหัก ณ ที่จ่าย คิดเป็นร้อยละ 40 รองลงมาอีก คือลูกหนี้การค้าซึ่งเป็นร้อยละ 11 ของสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังได้ 2.63 รอบ สรุปได้ว่าในปี พ.ศ. 2519 ความสามารถในการดำเนินงานเกี่ยวกับเงินทุนระยะสั้น ทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนของอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์อูมิเต็มที่ใช้ในการก่อสร้าง ซึ่ง ยังไม่คล่องตัวพอ ยังมีสินทรัพย์สภาพคล่องน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งในบางครั้งอาจจำเป็นต้อง หาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาใช้คืนหนี้สินระยะสั้น

นอกจากอัตราส่วนทั้งสามนี้แล้ว ก็มีการวิเคราะห์ถึงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำปีที่ได้ลงทุนไปแล้วนั้นจะก่อให้เกิดค่าขายเท่าใด หรือมีการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำปีเป็นจำนวนกี่รอบใน 1 ปี ซึ่งปรากฏว่าในปี พ.ศ. 2519 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำปีโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเท่ากับ 2.25 รอบ นั่นก็คือมีการลงทุนในสินทรัพย์ประจำ 0.44 เท่าของค่าขาย แสดงว่าอุตสาหกรรมนี้ได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ประจำปีในการที่ก่อให้เกิดค่าขายอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

ส่วนอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมดของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี พ.ศ. 2519 เท่ากับ 0.82 รอบ แสดงว่าอุตสาหกรรมนี้เมื่อพิจารณาในแง่ของสินทรัพย์รวมแล้ว อัตราการหมุนเวียนต่ำลงไปกว่าอัตราส่วนที่แล้ว แสดงว่าจากยอดสินทรัพย์ทั้งหมดนั้นประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นจำนวนมาก จึงควรให้ความสนใจในการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนให้ เกิดประสิทธิภาพอย่างเต็มที่

ปี พ.ศ. 2519 บริษัทแอลแคนไทยจำกัด มีสมรรถภาพในการดำเนินงานสูงสุด เนื่องจากบริษัททำการค้าผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างมานาน มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างอยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกันก็มีการลงทุนในสินทรัพย์ประจำปี ซึ่งสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ตรงข้ามกับบริษัทบารโกลโหะการจำกัด ซึ่งได้ลงทุนในสินทรัพย์ไปเป็นจำนวนมาก ขณะที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างยังต่ำอยู่ แสดงว่าบริษัทยังใช้สินทรัพย์อย่างไม่มีประสิทธิภาพในการก่อให้เกิดค่าขาย จึงทำให้สมรรถภาพในการดำเนินงานของบริษัทต่ำ

#### การวิเคราะห์ด้านสมรรถภาพในการหากำไร

อัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี พ.ศ. 2519 เท่ากับร้อยละ 14 อันเนื่องมาจากวิกฤตการณ์น้ำมันทำให้ราคาวัตถุดิบสูงขึ้น และต้นทุนสินค้าส่วนใหญ่ก็เป็นค่าวัตถุดิบ จึงเป็นเหตุให้ต้นทุนสินค้าขายมีอัตราส่วนถึงร้อยละ 86 ของค่าขาย เป็นเหตุให้อัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายของอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2519 เท่ากับร้อยละ 3 ทั้งนี้เพราะมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารร้อยละ 5 นอกจากนี้ก็ยังมีดอกเบียจ่าย

ในอัตราร้อยละ 4 ของค่าขาย รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมดในปีนี้มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 11 ของค่าขาย เมื่อหักออกจากกำไรเบื้องต้นแล้ว จึงเหลือกำไรสุทธิร้อยละ 3

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์โดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี พ.ศ. 2519 เท่ากับร้อยละ 3 แสดงว่าในปีประสิทธิภาพการใช้จ่ายเงินทุนของอุตสาหกรรมที่ลงทุนไปในสินทรัพย์นั้นจะได้รับผลตอบแทนร้อยละ 3 เนื่องจากในปีอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ยมีกำไรสุทธิร้อยละ 3 ของค่าขาย ขณะที่ได้ลงทุนในสินทรัพย์รวมไปเป็น 1.2 เท่าของค่าขาย จึงเป็นผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อยู่ในระดับที่ไม่สูงนัก แต่ก็สามารถปรับปรุงได้ด้วยการเพิ่มยอดขายหรือลดการลงทุนในสินทรัพย์อันจะเป็นผลให้ดอกเบียดลดลง กำไรสุทธิก็จะสูงตามไปด้วย

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี 2519 เท่ากับร้อยละ 9 เนื่องจากในปีอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างสามารถหากำไรได้สูงกว่าดอกเบี้ยที่ต้องชำระ และยังเหลือกำไรสุทธิอีกร้อยละ 3 ของค่าขาย เป็นผลให้ผู้ถือหุ้นซึ่งลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 30 ของสินทรัพย์ทั้งหมดได้รับผลตอบแทนมากขึ้นจากส่วนเงินลงทุนที่มีอยู่จำกัด โดยไม่เสียโอกาสในการควบคุม

ปี พ.ศ. 2519 อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างมีความสามารถในการหากำไรเบื้องต้นต่ำ และเนื่องจากต้องจ่ายค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารรวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายในอัตราที่สูง จึงเป็นผลทำให้กำไรสุทธิลดลงมาก อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นจึงอยู่ในระดับที่ไม่สูงนัก อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นก็ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยร้อยละของกำไรเงินไปลงทุนในอุตสาหกรรมอื่น

ปี พ.ศ. 2519 บริษัทแอลแคทไทยจำกัด มีสมรรถภาพในการหากำไรสูงสุด เนื่องจากบริษัทลงทุนโดยใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่ โดยกู้ยืมระยะสั้นอีกเพียงเล็กน้อย จึงเสียดอกเบี้ยไม่มากนัก ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิต่อค่าขายสูง ตรงข้ามกับบริษัทบารโกโลหะการจำกัดซึ่งมีสมรรถภาพในการหากำไรต่ำสุด เนื่องจากบริษัทกู้ยืมเงินมาลงทุนในการดำเนินงานเป็นส่วนมาก ทำให้ต้องจ่ายดอกเบี้ยสูงมาก ดังนั้นถึงแม้ว่าบริษัทจะมีกำไรเบื้องต้นและค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม บริษัทก็ยังคงขาดทุนสุทธิจากการขายผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี

สรุปแล้วฐานะการเงินของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี 2519 อยู่ในสภาวะที่มีสภาพคล่องต่ำ เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉพาะสินทรัพย์สภาพคล่องที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน เจ้าหนี้ระยะสั้นจึงเสี่ยงต่อการได้รับชำระคืนต้นเงิน แต่ก็ยังได้รับชำระดอกเบี้ยตามจำนวนภายในกำหนดเวลา เนื่องจากในปีนี้อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างยังมีความสามารถในการหากำไรบ้าง จึงสามารถชำระดอกเบี้ยได้ แต่ความสามารถในการบริหารเงินทุนระยะสั้นทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนยังไม่คล่องตัวพอ นอกจากนั้นอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ยังไม่สามารถใช้สินทรัพย์ทั้งหมดในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ปี พ.ศ. 2520

#### การวิเคราะห์ด้านสภาพคล่อง

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยในปี พ.ศ. 2520 เท่ากับ 1.00 เท่า สูงกว่าปี 2519 ซึ่งเท่ากับ 0.86 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 ความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนจึงสูงขึ้น แต่ก็ยังขึ้นอยู่กับรายได้จากการขายเป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้เพราะผลิตภัณฑ์ค้ำคองคสังเป็นส่วนประกอบอยู่ถึงร้อยละ 31 ของสินทรัพย์ทั้งหมด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นในปี พ.ศ. 2520 เท่ากับ 0.51 เท่า สูงกว่าปี พ.ศ. 2519 ซึ่งเท่ากับ 0.44 เท่า ทั้งนี้เนื่องจากในปีนี้มีผลิตภัณฑ์ค้ำคองคสังเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 41 ขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ๆ เพิ่มขึ้นมากกว่า โดยเฉพาะในปีนี้มีเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้นถึง 25 ล้านบาท ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนเมื่อหักผลิตภัณฑ์ค้ำคองคสังแล้วเท่ากับร้อยละ 32 สูงกว่าปีที่ผ่านมา ซึ่งเท่ากับร้อยละ 28 ของสินทรัพย์ทั้งหมด แต่อย่างไรก็ตามในปีนี้อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างก็ยังมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วจริง ๆ เพียง 0.51 เท่าของหนี้สินหมุนเวียน จึงทำให้ความสามารถในการชำระคืนหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าปีที่ผ่านมา

ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ในปี พ.ศ. 2519 เท่ากับ 45 วัน สูงกว่าปี พ.ศ. 2519 ซึ่งเท่ากับ 27 วัน เนื่องจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 114 ขณะที่รายได้จากการ

ขายผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 27

อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังโดยเฉลี่ยในปีนี้เท่ากับ 2.62 รอบ ซึ่งมีค่าใกล้เคียงกับปี พ.ศ. 2519 มาก คือ เท่ากับ 2.63 รอบ แสดงว่าในปีนี้อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างก็ยังคงใช้ระยะเวลาในการหมุนเวียนเปลี่ยนสภาพสินค้าคงคลังกลับมาเป็นลูกหนี้หรือเงินสดประมาณรอบละ 137 วัน หรือประมาณ 4 เดือนครึ่งต่อรอบ เหมือนกับปีที่ผ่านมา

ในปี พ.ศ. 2520 อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์หมุนเวียนเท่ากับหนี้สินหมุนเวียนพอดี อย่างไรก็ตามทั้งนี้ก็ขึ้นอยู่กับการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนแต่ละชนิดให้สามารถหมุนเวียนเปลี่ยนมาเป็นเงินสดได้ทันกับเวลาที่จะชำระหนี้สินระยะสั้น

ปี พ.ศ. 2520 บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมออลูมิเนียม จำกัด มีสภาพคล่องสูงที่สุด เนื่องจากบริษัทอยู่ในระยะเริ่มก่อตั้งกิจการยังไม่ได้ดำเนินการผลิต ยังไม่ต้องลงทุนในสินค้าคงคลังและยังไม่มีลูกหนี้การค้า เงินลงทุนส่วนใหญ่ของบริษัทได้จากการเรียกชำระค่าหุ้น จึงยังไม่จำเป็นต้องกู้ยืม ความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทจึงอยู่ในระดับสูง ตรงข้ามกับบริษัทบารโกลหะการจำกัด ซึ่งมีสภาพคล่องต่ำสุด เนื่องจากในปีนี้บริษัทได้ลงทุนในสินค้าคงคลังในอัตราสูง ขณะที่หนี้สินหมุนเวียน เช่น เจ้าหนี้การค้า และเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้นด้วยสินทรัพย์สภาพคล่องของบริษัทจึงน้อยมากเมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียน

#### การวิเคราะห์ทางด้านสภาพเสถียรของอุตสาหกรรม

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2520 เท่ากับ 2.14 เท่าต่ำกว่าปี พ.ศ. 2519 ซึ่งเท่ากับ 2.29 เท่าเล็กน้อย ทั้งนี้เพราะในปีนี้บริษัทรวมไทย อุตสาหกรรมออลูมิเนียม จำกัด เปิดดำเนินการ เป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 29 และมีส่วนเป็นร้อยละ 32 ของสินทรัพย์ทั้งหมด ขณะที่หนี้สินมีส่วนเป็นร้อยละ 68 ของสินทรัพย์ทั้งหมด

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 68 ต่ำกว่าปี พ.ศ. 2519 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 70 ทั้งนี้เพราะในปีนี้อุตสาหกรรม มีกำไรสุทธิเป็นร้อยละ 9 ของค่าขายเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 ถึง 3 เท่า และยังมีการเพิ่มทุนขึ้นอีกร้อยละ 9 เป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 29 เมื่อนำไปลงทุน ทำให้สินทรัพย์ทั้งหมดเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 ขณะที่หนี้สินทั้งหมด

เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมดจึงลดลง

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์ทั้งหมดของอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 63 ขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนเป็นร้อยละ 63 ของสินทรัพย์ทั้งหมดเช่นกัน แสดงว่าการใช้แหล่งเงินทุนเพื่อลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนนั้นกิจการได้มาจากหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมดของอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 15 การที่โครงสร้างเงินทุนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างประกอบด้วยหนี้สินระยะยาวเพียงเล็กน้อย เนื่องจากยังมีหนี้สินระยะยาวอีกส่วนหนึ่งซึ่งถูกจัดเป็นหนี้สินหมุนเวียนคือ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ระยะสั้นส่วนที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระปี พ.ศ. 2520 ทั้งสองรายการนี้มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 29 ของเงินลงทุนทั้งหมด เจ้าหนี้ระยะยาวจึงมีความเสี่ยง เพราะจะได้รับชำระหนี้หลังจากเจ้าหนี้ระยะสั้น

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยในปี พ.ศ. 2520 เท่ากับ 8.43 เท่า สูงกว่าปี พ.ศ. 2519 ซึ่งเท่ากับ 2.49 เท่า ทั้งนี้เพราะในปีนี้รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 กว่าการก่อนหักดอกเบี้ยมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 15 ของค่าขาย ขณะที่มีดอกเบี้ยจ่ายเป็นร้อยละ 2 ของค่าขาย ในปีนี้ถือว่าอุตสาหกรรมมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้โดยไม่มีปัญหาแต่อย่างไร

ปี พ.ศ. 2520 ความเสี่ยงของการให้กู้ยืมแก่อุตสาหกรรมลดลง ทั้งนี้เพราะตัวร้อยละในปีได้รวมเอาบริษัทผู้ผลิตที่เพิ่งเปิดดำเนินการเพิ่มขึ้นอีกหนึ่งบริษัทเข้ามาด้วย อันจะเป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในปีนี้อุตสาหกรรมยังมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงกว่าปี พ.ศ. 2519 มาก เนื่องจากความสามารถในการหากำไรสูงขึ้นจึงนับได้ว่าเจ้าหนี้จะอยู่ในสภาพที่ไม่เสี่ยงภัยจากการให้กู้ยืมมากนัก

ปี พ.ศ. 2520 บริษัทร่วมไทยอุตสาหกรรมออลูมิเนียม จำกัด มีสภาพเสี่ยงสูงสุด ทั้ง ๆ ที่มีหนี้สินต่ำสุด ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทเริ่มเปิดดำเนินการในปลายปีนี้ ยังมิได้ผลผลิตสินค้าออกจำหน่าย จึงไม่มีรายได้จากการขาย มีแต่ขาดทุนจากการดำเนินงาน จึงทำให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้ต่ำติดลบ ตรงข้ามกับบริษัทแอลแคนไทย จำกัด ซึ่งมีสภาพเสี่ยงต่ำสุด เพราะปีนี้รายได้จากการขายของบริษัทสูงมาก บริษัทจึงมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง นอกจากนี้หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัท

ก็อยู่ในรูปบัญชีกับบริษัทในเครือ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยต่ำ เจ้าหน้าที่จึงไม่เสี่ยงต่อคาราให้อัฒม์แก่บริษัท

การวิเคราะห์ด้านสมรรถภาพในการดำเนินงาน

ในปี พ.ศ. 2520 จุดสำหกรมผลิตรถยนต์อูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างมีสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น ระยะเวลาที่เฉลี่ยนในการเก็บหนี้เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตามเมื่อดูอัตราส่วนหมุนเวียน และอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 จะเห็นได้ว่าสมรรถภาพในการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนของจุดสำหกรมนับว่าดีขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา

สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมดของจุดสำหกรมในปี พ.ศ. 2520 เท่ากับ 2.71 และ 0.84 รอบตามลำดับ สูงกว่าปี พ.ศ. 2519 ซึ่งเท่ากับ 2.25 และ 0.82 รอบ ทั้งนี้เพราะรายได้จากการขายผลิตรถยนต์อูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 27 ขณะที่สินทรัพย์ทั้งหมดเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เฉพาะสินทรัพย์ประจำเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 5 ในปีนี้จุดสำหกรมผลิตรถยนต์อูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างจึงสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ในการหารายได้ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

สรุปแล้วในปี พ.ศ. 2520 สมรรถภาพในการดำเนินงานของจุดสำหกรมผลิตรถยนต์อูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างสูงกว่าปี พ.ศ. 2519

ปี พ.ศ. 2520 บริษัทแอลแคนไทย จำกัด ยังคงมีสมรรถภาพในการดำเนินงานสูงสุด เช่นเดียวกับปี พ.ศ. 2519 ส่วนบริษัทบาร์โกลทะเลการ จำกัด มีสมรรถภาพในการดำเนินงานต่ำสุด เนื่องจากในปีนี้รายได้จากการขายต่ำกว่าปี พ.ศ. 2519 ขณะที่ได้ลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะลงทุนในวัตถุดิบที่ไม่สามารถนำมาผลิตผลิตรถยนต์อูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างได้ เพราะมีปัญหาการนำเข้ากับกรมศุลกากร บริษัทจึงไม่ได้รับประโยชน์จากการลงทุนในสินทรัพย์ในปี

การวิเคราะห์ด้านสมรรถภาพในการหากำไร

อัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายของจุดสำหกรมเท่ากับร้อยละ 18 สูงกว่าปี 2519 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14 ทั้งนี้เพราะรายได้จากการขายผลิตรถยนต์อูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 27 เนื่องจากจุดสำหกรมการก่อสร้างยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงต่อเมื่อจากปีก่อน ทำให้ความต้องการผลิตรถยนต์อูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างสูงขึ้น ต้นทุนสินค้าขายมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 82 ของค่าขาย ต่ำกว่าปี พ.ศ. 2519 ร้อยละ 20 การที่รายได้จากการขายผลิตรถยนต์



อณุมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นขณะที่ต้นทุนสินค้าขายลดลง เป็นผลให้กำไรเบื้องต้นของ  
อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อณุมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างสูงขึ้น

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายเท่ากับร้อยละ 9 สูงกว่าปี พ.ศ. 2519 ซึ่งเท่ากับร้อยละ  
3 ทั้งนี้เพราะในปีนี้อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อณุมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างมีกำไรเบื้องต้นสูงถึงร้อยละ  
19 ของค่าขาย ขณะที่ต้องจ่ายค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตลอดจนดอกเบี้ยจ่ายร้อยละ 7 ของ  
ค่าขายเป็นผลให้กำไรสุทธิหรืออยู่ในระดับสูง ปีนี้มีบริษัทผู้ผลิตผลิตภัณฑ์อณุมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้าง  
เพิ่มขึ้น 1 บริษัท คือ บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอณุมิเดียม จำกัด

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 7 สูงกว่าปี พ.ศ. 2519 ซึ่งเท่ากับร้อยละ  
3 ทั้งนี้เพราะในปีนี้ได้รับกำไรสุทธิร้อยละ 9 เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 ถึง 3 เท่า ขณะที่ได้  
ลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดเพิ่มขึ้นเพียง 1.2 เท่า แสดงว่าปีนี้อุตสาหกรรมสามารถเพิ่มรายได้ให้สูง  
ขึ้น ด้วยการใช้นิติสัมพันธ์ที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงเป็นผลให้ได้รับผลตอบแทนจากสินทรัพย์  
ในระดับสูง

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 23 สูงกว่าปี พ.ศ.  
2519 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9 มาก เนื่องจากในปีนี้มีกำไรสุทธิสูงถึงร้อยละ 9 ของค่าขาย ถึงแม้ว่า  
ส่วนของผู้ถือหุ้นจะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 29 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากมีบริษัทผู้ผลิต  
เปิดดำเนินการเพิ่มขึ้นอีก 1 บริษัทก็ตาม ผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นได้รับในปีก็ยังคงเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูง  
กว่าการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี พ.ศ. 2520 อัตราส่วนการเงินที่แสดงสมรรถภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรม  
ผลิตภัณฑ์อณุมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างอยู่ในระดับที่น่าพอใจทุกอัตราส่วน ทั้งนี้เนื่องจากจะเป็นผลจาก  
การที่ความต้องการผลิตภัณฑ์อณุมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างขยายตัวแล้ว ยังเป็นผลจากการที่สมรรถภาพ  
ในการดำเนินงานของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อณุมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปีที่สูงขึ้นด้วย ผู้ถือหุ้น  
ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่สูงมาก ทำให้มีผู้สนใจเข้ามาลงทุนในอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์  
อณุมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างมากขึ้น

ปี พ.ศ. 2520 บริษัทแอลแคนไทย จำกัด มีสมรรถภาพในการหากำไรสูงที่สุดเช่นเดียวกับ  
ปี พ.ศ. 2519 ส่วนบริษัทบาริโอโลหะการ จำกัด ซึ่งมีสมรรถภาพในการหากำไรต่ำสุด

เนื่องจากปีบริษัทมีรายได้จากการขายลดลง ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิในปีนี้ต่ำมากไม่สามารถนำไปชดเชยส่วนของขาดทุนสะสมซึ่งมีค่าสูงกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น จึงทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในปีนี้อีก

สรุปแล้วในปี พ.ศ. 2520 เนื่องจากอุตสาหกรรมมีสมรรถภาพในการหากำไร และสมรรถภาพในการดำเนินงานสูง จึงเป็นผลให้เจ้าหนี้ได้รับชำระดอกเบี้ยตามจำนวนภายในกำหนดเวลา ส่วนผู้ถือหุ้นก็ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่น่าพอใจและยังสูงกว่าค่าเสียโอกาสของการลงทุนในอุตสาหกรรมอื่นมาก แต่ด้านสภาพคล่องหรือความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างยังคงต้องขึ้นกับการจัดการสินค้าคงคลังให้เกิดประสิทธิภาพ ทั้งนี้เพราะสินค้าคงคลังนับว่าเป็นสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด

ปี พ.ศ. 2521

#### การวิเคราะห์ด้านสภาพคล่อง

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ปี พ.ศ. 2521 เท่ากับ 1.01 เท่า สูงกว่าปี พ.ศ. 2520 ซึ่งเท่ากับ 1.00 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 10 สัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นร้อยละ 58 ของสินทรัพย์ทั้งหมด ขณะที่สัดส่วนของหนี้สินหมุนเวียนเป็นร้อยละ 57 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างจึงมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนได้

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นเท่ากับ 0,39 เท่า ต่ำกว่าทุกปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เนื่องจากในปีสินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยสินค้าคงคลังถึงร้อยละ 62 ของสินทรัพย์หมุนเวียนเมื่อหักสินค้าคงคลังแล้วจะเหลือสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงร้อยละ 38 ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนที่จะต้องชำระในปีนี้ถึงร้อยละ 56 ของหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด ดังนั้นอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างจึงไม่สามารถชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ เมื่อดำเนินถึงสินทรัพย์หมุนเวียนเฉพาะที่เป็นเงินสดและมีค่าใกล้เคียงเงินสด

ระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี พ.ศ. 2521 เท่ากับ 40 วัน ลดลงจากปี พ.ศ. 2520 ซึ่งเท่ากับ 45 วัน เนื่องจาก

ขณะที่ถูกหนีการค้าลดลงร้อยละ 9 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 แสดงว่าในปีนี้อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างขายสินค้าเป็นเงินล้มมากขึ้น หรือถูกหนีส่วนใหญ่ชำระหนี้เร็วขึ้น ซึ่งใช้เวลาในการเรียกเก็บหนี้ลดลง

อัตราการผลิตของสินค้าคงคลังโดยเฉลี่ยเท่ากับ 2.04 รอบ ต่ำกว่าปี พ.ศ. 2519 และ 2520 ซึ่งเท่ากับ 2.63 และ 2.62 รอบตามลำดับ ทั้งนี้เพราะขณะที่ต้นทุนสินค้าขายผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 35 เนื่องจากในปีบริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมออลูมิเนียม จำกัด เริ่มดำเนินการผลิตผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง และในฐานะที่เป็นผู้ผลิตรายใหม่ จึงได้ลงทุนเพื่อเตรียมการผลิตเป็นจำนวนมาก แต่ยังไม่สามารถขายผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างได้มาก ผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างที่ผลิตเตรียมไว้สนองความต้องการของตลาดจึงเหลือเป็นสินค้าคงคลังจำนวนมาก เงินทุนส่วนใหญ่จึงจมอยู่ในสินค้าคงคลัง

ปี พ.ศ. 2521 อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์หุ้มรถยนต์ที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ทั้งจำนวน แต่ถ้าดูสินทรัพย์หมุนเวียนเฉพาะที่เป็นสินทรัพย์สภาพคล่องจริง ๆ จะเห็นว่าสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่จมอยู่ในสินค้าคงคลังซึ่งมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 62 ของสินทรัพย์หมุนเวียน ดังนั้นถึงแม้ว่าในปีนี้อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างจะสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าการค้าได้เร็วขึ้น แต่ลูกค้าการค้าก็มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 14 ของสินทรัพย์หมุนเวียนเท่านั้น อัตราการผลิตของสินค้าคงคลังที่ลดลงจึงมีผลต่อสภาพคล่องของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างมากกว่าการเรียกเก็บหนี้ได้เร็วขึ้น สภาพคล่องของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างจึงขึ้นอยู่กับการผลิตสินค้าคงคลังให้หมุนเวียนได้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้

ปี พ.ศ. 2521 บริษัทแอลแคนไทย จำกัด มีสภาพคล่องสูงที่สุด เนื่องจากบริษัทมีการสะสมเงินในอัตราสูง และปีบริษัทชำระหนี้สินหมุนเวียนไปมากเพื่อลดภาระดอกเบี้ย แม้ว่าจะหักสินค้าคงคลังออกจากสินทรัพย์หมุนเวียนแล้ว สินทรัพย์สภาพคล่องที่เหลืออยู่ก็ยังคงเพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียน ส่วนบริษัทที่มีสภาพคล่องต่ำสุดคือบริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมออลูมิเนียม จำกัด เนื่องจากบริษัทเพิ่งเริ่มประกอบการค้าผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างได้ลงทุนในสินค้าคงคลังไปมาก ขณะที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างยังต่ำอยู่ ทำให้มีเงินล้มมาใช้หมุนเวียนในกิจการน้อย ไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนได้

การวิเคราะห์ด้านสภาพเสียง

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี พ.ศ. 2521 เท่ากับ 1.79 เท่า ต่ำกว่าปี พ.ศ. 2519 และ 2520 ซึ่งเท่ากับ 2.29 และ 2.14 เท่าตามลำดับ ทั้งนี้เพราะในปีนี้บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเดิมจำกัด เพิ่มทุน เป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 31 ขณะที่หนี้สินทั้งหมดเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 10 เท่านั้น แต่อย่างไรก็ตามในปีนี้อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างก็ยังใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่า ส่วนของผู้ถือหุ้น จึงทำให้เจ้าหนี้มีความเสี่ยงมากกว่าผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด ในปี พ.ศ. 2521 เท่ากับร้อยละ 64 ต่ำกว่าปี พ.ศ. 2519 และ 2520 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 70 และ 68 ตามลำดับ แต่ก็ยังแสดงว่าเจ้าหนี้ยังมีส่วนร่วมลงทุนในอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างมากกว่าผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์ทั้งหมดของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี พ.ศ. 2521 เท่ากับร้อยละ 57 ขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 58 ของสินทรัพย์ทั้งหมด แสดงว่าได้มีการใช้ทุนระยะยาวส่วนหนึ่งมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน ความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างจึงขึ้นอยู่กับสภาพคล่องของสินทรัพย์หมุนเวียน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการหมุนเวียนสินค้าคงคลังกลับมาเป็นเงินสด

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมดของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี พ.ศ. 2521 เท่ากับร้อยละ 17 สูงกว่าปี พ.ศ. 2519 และ 2520 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 16 และ 15 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากอุตสาหกรรมได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 50 เพื่อนำไปลงทุนในเครื่องจักร และชำระหนี้สินหมุนเวียนที่ถึงกำหนดชำระ แต่อย่างไรก็ตามโครงสร้างเงินทุนของอุตสาหกรรมก็ยังได้จากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย 6.22 เท่าในปี พ.ศ. 2521 ต่ำกว่าปี พ.ศ. 2520 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 8.43 เท่า จะเห็นได้ว่าในปีนี้อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างมีกำไรเป็น 6.22 เท่าของรายจ่ายค่าดอกเบี้ย และยังมีผลกำไรเหลืออยู่ 5.22 เท่า

เนื่องจากในปี พ.ศ. 2521 มีบริษัทผู้ผลิตที่เพิ่งเปิดดำเนินการเมื่อปีที่แล้วเพิ่มทุน เป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น อัตราส่วนที่แสดงหนี้สินจึงลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา แต่ทั้งนี้ก็มีได้หมายความว่า เจ้าหนี้จะมีความเสี่ยงต่อการให้กู้ยืมแก่อุตสาหกรรมลดลง เพราะเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นยังคงสูงกว่าเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ก็ยังมีเจ้าหนี้ร่วมลงทุนในอุตสาหกรรมเหล่านี้ก็เป็นเพราะความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของอุตสาหกรรมยังอยู่ในอัตราที่ค่อนข้างต่ำได้

ปี พ.ศ. 2521 บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเดียม จำกัด ยังคงมีสภาพเสี่ยงสูงที่สุด เนื่องจากบริษัทเริ่มประกอบการค้าผลิตภัณฑ์อูมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี รายได้จากการขายยังต่ำอยู่ ถ้าไรซินตันไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่าย จึงไม่มีความสามารถที่จะจ่ายดอกเบี้ยในปี ส่วนบริษัทที่มีสภาพเสี่ยงต่ำสุด คือ บริษัทแอลแคนไทย จำกัด เนื่องจากบริษัทลงทุนโดยใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นใกล้เคียงกับส่วนของผู้ถือหุ้น และในปีนี้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นมาก บริษัทจึงมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง

#### การวิเคราะห์ด้านสมรรถภาพในการดำเนินงาน

จากอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี พ.ศ. 2521 แสดงให้เห็นว่าความสามารถในการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนของอุตสาหกรรมลดลงทั้งนี้เพราะโดยส่วนรวมแล้วมีการลงทุนในสินค้าคงคลังเพิ่มมากขึ้นโดยเฉพาะบริษัทที่เพิ่งเริ่มเปิดดำเนินการ

สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมดของอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2521 เท่ากับ 2.04 รอบ และ 0.76 รอบตามลำดับ ต่ำกว่าปี พ.ศ. 2520 ซึ่งเท่ากับ 2.71 และ 0.84 รอบ เนื่องจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 5 ขณะที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 โดยเฉพาะสินทรัพย์ประจำเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 39 ซึ่งเป็นผลจากบริษัทผู้ผลิตผลิตภัณฑ์อูมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างที่เพิ่งเปิดดำเนินการเมื่อปีที่แล้ว ได้ลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดเพิ่มขึ้น ขณะที่ยังไม่สามารถขายผลิตภัณฑ์อูมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างได้มาก ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ประจำและสินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อหารายได้ของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปีนี้จึงต่ำกว่าปี พ.ศ. 2520

ปี พ.ศ. 2521 บริษัทแอลแคนไทยจำกัด ยังคงมีสมรรถภาพในการดำเนินงานสูงสุด เช่นเดียวกับปี พ.ศ. 2519 และ 2520 ส่วนบริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอลูมิเนียมจำกัด มีสมรรถภาพในการดำเนินงานต่ำสุด เนื่องจากบริษัทเพิ่งเริ่มประกอบการค้าผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปีนี้ รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างยังต่ำอยู่ ขณะที่ได้ลงทุนในสินทรัพย์ไปตั้งแต่ปี พ.ศ. 2520 เป็นจำนวนมาก เพื่อเตรียมการผลิต และปีนี้บริษัทขาดทุนสุทธิจากการขาย บริษัทจึงยังไม่สามารถใช้สินทรัพย์ที่ได้ลงทุนไปให้เกิดประโยชน์ต่อการดำเนินงานของบริษัท

#### การวิเคราะห์ด้านสมรรถภาพในการหากำไร

อัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายของอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2521 เท่ากับร้อยละ 17 ต่ำกว่าปี พ.ศ. 2520 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 18 ทั้งนี้เนื่องจากรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 5 ขณะที่ต้นทุนสินค้าขายเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 7 เนื่องจากประสบปัญหาด้านการตลาดซึ่งมีการแข่งขันกันเอง ผู้ซื้อสังเกตราคาจับซื้อได้ ขณะเดียวกันต้นทุนการผลิตผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างกลับสูงขึ้น เพราะอลูมิเนียมที่นอกกลมและอลูมิเนียมแท่งซึ่งเป็นวัตถุดิบมีราคาเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ค่าแรงทางตรงและค่าใช้จ่ายโรงงานก็เพิ่มขึ้นด้วย อันเป็นผลกระทบจากการขึ้นราคาน้ำมันของกลุ่มประเทศโอเปค ต้นทุนสินค้าจึงมีส่วนเป็นร้อยละ 83 ของค่าขายทำให้กำไรเบื้องต้นต่อค่าขายลดลง

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายของอุตสาหกรรมปี พ.ศ. 2521 เท่ากับร้อยละ 7 ต่ำกว่าปี พ.ศ. 2520 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9 เนื่องจากปีนี้กำไรเบื้องต้นลดลงเหลือร้อยละ 17 ของค่าขาย ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารตลอดจนดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 11 ของค่าขายเป็นผลให้กำไรสุทธิต่อค่าขายลดลง

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 5 ต่ำกว่าปี พ.ศ. 2520 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 7 เนื่องจากมีการลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 เป็น 1.32 เท่าของค่าขาย ขณะที่กำไรสุทธิจากการขายลดลงจากร้อยละ 9 ในปี พ.ศ. 2520 เหลือเพียงร้อยละ 7 ในปีนี้ เป็นผลให้อุตสาหกรรมได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ลดลง

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 14 ลดลงจากปี พ.ศ. 2520 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 23 เนื่องจากในปีนี้อุตสาหกรรมมีกำไรสุทธิเป็นร้อยละ 7 ของค่าขาย ลดลงจาก



ปี พ.ศ. 2520 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9 ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น และในปีนี้มีบริษัทร่วมไทย  
อุตสาหกรรมอลูมิเนียมจำกัด ได้เพิ่มทุน ส่วนของผู้ถือหุ้นจึงเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 36 ของหนี้สิน  
และส่วนของผู้ถือหุ้น การที่กำไรสุทธิของอุตสาหกรรมผลิตแร่ทอลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างลดลง  
แต่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นผลให้อัตรารวมผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

ความสามารถในการหากำไรของอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2521 ต่ำกว่าปี พ.ศ. 2520  
เนื่องจากในปีนี้มีบริษัทผู้ผลิตเปิดดำเนินการผลิตและประกอบการค้าเพิ่มขึ้น ทำให้ต้องแข่งขันกันทั้ง  
ในด้านการผลิตและการขาย ขณะเดียวกันในปีนี้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 5 ขณะที่  
ต้นทุนการผลิตและต้นทุนการค้าดำเนินงานสูงขึ้นถึงร้อยละ 22 เป็นผลให้อัตรารวมที่แสดงสมรรถภาพ  
ในการหากำไรลดลงทุกอัตราส่วน

ปี พ.ศ. 2521 บริษัทแอลแคนไทยจำกัด มีสมรรถภาพในการหากำไรสูงที่สุดเนื่องจาก  
บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น แม้ว่าต้นทุนสินค้าขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจะ  
เพิ่มขึ้นด้วยก็ตาม บริษัทก็ยังคงมีกำไรสุทธิอยู่ในระดับสูงที่สุด และเป็นผลให้บริษัทได้รับผลตอบแทน  
จากการลงทุนสูงขึ้นด้วย ส่วนบริษัทร่วมไทยอุตสาหกรรมอลูมิเนียมจำกัด มีสมรรถภาพในการ  
หากำไรต่ำสุด เนื่องจากบริษัทเพิ่งประกอบการค้าในปีนี้ รายได้จากการขายยังต่ำกว่าต้นทุนสินค้าขาย  
บริษัทจึงไม่มีความสามารถในการจ่ายค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารตลอดจนดอกเบี้ยจ่าย เป็น  
ผลให้บริษัทขาดทุนสุทธิและยังไม่ได้ผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ในปี

สรุปแล้วในปี พ.ศ. 2521 อุตสาหกรรมผลิตแร่ทอลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างมีสภาพ  
คล่องลดลง แต่ก็ยังคงสามารถชำระดอกเบี้ยได้ เพราะยังมีความสามารถในการหากำไร ถึงแม้  
ว่าความสามารถในการดำเนินงานจะต่ำกว่าปี พ.ศ. 2520 เจ็ดหนัดอาจเสี่ยงต่อการได้รับ  
ชำระต้นเงินตามจำนวนและภายในกำหนดเวลา เนื่องจากสินทรัพย์สภาพคล่องที่มีอยู่ต่ำกว่า  
หนี้สินหมุนเวียนที่ต้องชำระมาก นอกจากนั้นการที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิจากการ  
ขายผลิตแร่ทอลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างลดลง ก็อาจเป็นผลให้ผู้ถือหุ้นต้องเสี่ยงต่อการลงทุน  
ในอุตสาหกรรมผลิตแร่ทอลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้น และจะได้รับผลตอบแทนลดลง  
อย่างไรก็ตามผลตอบแทนจากการลงทุนที่ผู้ถือหุ้นได้รับในปีนี้ก็ยังคงสูงกว่าค่าเสียโอกาสของการ  
ลงทุนในอุตสาหกรรมอื่น ถึงแม้ว่าจะลดต่ำกว่าปี พ.ศ. 2520 มากก็ตาม

ปี พ.ศ., 2522

การวิเคราะห์ต้นทุนสภาพคล่อง

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยปี พ.ศ. 2522 เท่ากับ 1.09 เท่า สูงกว่าปี พ.ศ. 2521 ซึ่งเท่ากับ 1.01 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 25

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นในปี พ.ศ. 2522 เท่ากับ 0.40 เท่า สูงกว่าปี พ.ศ. 2521 ซึ่งเท่ากับ 0.39 เท่าเพียงเล็กน้อย แต่ส่วนประกอบของสินทรัพย์หมุนเวียนก็ยังมีสินค้าคงคลังถึงร้อยละ 63 ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด จึงทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นลดต่ำกว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนมาก

ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ของอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2522 เท่ากับ 40 วัน เนื่องจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ต่อลูกหนี้เดิมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 60 ขณะที่ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 60 เช่นกัน ดังนั้นระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ของอุตสาหกรรมในปีนี้จึงอยู่ในระดับเดียวกับปีที่ผ่านมา

อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังโดยเฉลี่ยเท่ากับ 2.48 เท่า สูงกว่าปี พ.ศ. 2521 ซึ่งเท่ากับ 2.04 เท่า ทั้งนี้เพราะรายได้จากการผลิตผลิตภัณฑ์ต่อลูกหนี้เดิมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 60 เนื่องจากในปีมีการก่อสร้างอาคารที่อยู่อาศัยยังคงเพิ่มขึ้นในอัตราสูง จึงจำเป็นต้องใช้ผลิตภัณฑ์ต่อลูกหนี้เดิมที่ใช้ในการก่อสร้างในการตกแต่งภายในมากขึ้น เป็นผลให้สินค้าคงคลังของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ต่อลูกหนี้เดิมที่ใช้ในการก่อสร้างในปีนี้หมุนเวียนได้เร็วขึ้น

สภาพคล่องของอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2522 ยังไม่สูงขึ้น ทั้ง ๆ ที่อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังสูงกว่าปี พ.ศ. 2521 ทั้งนี้เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยสินค้าคงคลังเป็นส่วนใหญ่ เมื่อเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด

ปี พ.ศ. 2522 บริษัทแอลแคนไทยจำกัด มีสภาพคล่องสูงที่สุด เนื่องจากบริษัทมีกำไรสะสมยกมาในอัตราสูง และมีการปฏิวัติระยะยาวเพิ่มขึ้น เพื่อนำไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉพาะลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลัง และนำไปชำระหนี้สินหมุนเวียนบางส่วนเพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่าย



บริษัทจึงมีความสามารถในการชำระคืนหนี้สินหมุนเวียนสูง ส่วนบริษัทที่มีสภาพคล่องต่ำสุดได้แก่ บริษัทบาร์โกละการจำกัด เนื่องจากบริษัทได้ลงทุนในสินค้าคงคลังไปมาก ขณะที่หนี้สินหมุนเวียน เช่น เจ้าหนี้การค้าก็เพิ่มขึ้นด้วย สินทรัพย์สภาพคล่องของบริษัทจึงน้อยมากเมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียน

#### การวิเคราะห์ด้านสภาพเสถียร

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2522 เท่ากับ 2.05 เท่า สูงกว่าปี พ.ศ. 2521 ซึ่งเท่ากับ 1.79 เท่า ทั้งนี้เพราะมีหนี้สินทั้งหมดเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เจ้าหนี้จึงมีส่วนในการลงทุนมากกว่าผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมดในปี พ.ศ. 2522 เท่ากับร้อยละ 67 สูงกว่าปี พ.ศ. 2521 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 64 แสดงว่าในปีนี้มีเจ้าหนี้มีส่วนร่วมลงทุนในอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์ทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 59 สูงกว่าปี พ.ศ. 2521 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 57 ในปีนี้มีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นร้อยละ 64 ของสินทรัพย์ทั้งหมด ซึ่งถ้าพิจารณาตามตัวเลขก็จะเห็นว่าสภาพคล่องเพียงพอ แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากมีสินค้าเป็นส่วนประกอบจำนวนมากของสินทรัพย์หมุนเวียนจึงต้องขึ้นอยู่กับกระแสการสินค้าคงคลังให้เกิดประสิทธิภาพด้วย

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมดในปี พ.ศ. 2522 เท่ากับร้อยละ 21 สูงกว่าทุกปีที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2519 เนื่องจากบริษัทแอลแคนไทยจำกัด ได้ซื้อเครื่องจักรเข้ามาใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้น ทำให้ต้องกู้ยืมเงินระยะยาวมาลงทุนมากขึ้น

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยในปี พ.ศ. 2522 เท่ากับ 5.63 เท่า ต่ำกว่าปี พ.ศ. 2521 ซึ่งเท่ากับ 6.22 เท่า เนื่องจากต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในปีเพิ่มขึ้นร้อยละ 66 ขณะที่รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 60 แต่อย่างไรก็ตามก็เห็นว่ายังมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

ในปี พ.ศ. 2522 เจ้าหนี้ยังคงมีส่วนร่วมลงทุนในอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น แต่เนื่องจากมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย จึงไม่ก่อให้เกิดปัญหาแก่เจ้าหนี้ อย่างไรก็ตามการที่หนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งถึงกำหนดชำระคืนในระยะสั้น จึงต้องมีการพิจารณาการชำระคืนเงินต้นของเจ้าหนี้ระยะสั้นเหล่านี้ด้วย

ปี พ.ศ. 2522 บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเนียมจำกัด มีสภาพเสี่ยงสูงที่สุด เนื่องจากบริษัทขาดทุนสุทธิจากการขายในอัตราสูง ขณะที่ได้กู้ยืมเงินมาลงทุนในการดำเนินงานกิจการเป็นจำนวนมาก บริษัทจึงไม่สามารถจ่ายดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระได้ เจ้าหน้าที่และผู้ถือหุ้นจึงอยู่ในฐานะที่เสี่ยงต่อการให้กู้ยืมและลงทุนในบริษัท ส่วนบริษัทแอลแคนไทยจำกัด ยังคงเป็นบริษัทที่มีสภาพเสี่ยงต่ำสุด เพราะบริษัทมีกำไรเบื้องต้นจากการขายผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเพียงพอที่จะจ่ายดอกเบี้ย และยังเหลือเป็นกำไรสุทธิอีกด้วย ซึ่งสาเหตุที่สำคัญส่วนหนึ่งเกิดจากการที่บริษัทสามารถประหยัดต้นทุนคงที่ต่อหน่วยของการผลิตผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างได้ด้วยการลงทุนในสินทรัพย์ประจำเพียงเท่าที่จำเป็นสำหรับการผลิตสินค้า ประกอบกับเป็นบริษัทที่เปิดมานานกว่าบริษัทอื่นจึงมีการใช้ต้นทุนคงที่ต่าง ๆ อย่างประหยัด

#### การวิเคราะห์ด้านสมรรถภาพในการดำเนินงาน

จากอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังของอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2522 แสดงให้เห็นว่าอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างมีประสิทธิภาพในการบริหารสินค้าคงคลังสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2521 เล็กน้อย เพราะมีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังสูงขึ้น แต่ก็ยังนับว่าถือสินค้าคงคลังในระดับที่สูงมากอยู่

สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมดเท่ากับ 3.13 และ 1.00 รอบตามลำดับ สูงกว่าปี พ.ศ. 2521 ซึ่งเท่ากับ 2.04 และ 0.76 รอบ เนื่องจากรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 60 ขณะที่สินทรัพย์ประจำและสินทรัพย์ทั้งหมดเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 และ 27 แสดงว่าในปีนี้อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างสามารถใช้สินทรัพย์ประจำและสินทรัพย์ทั้งหมดที่มีอยู่ในการหารายได้ได้ดีกว่าปี พ.ศ. 2521

ปี พ.ศ. 2522 บริษัทแอลแคนไทยจำกัด มีสมรรถภาพในการดำเนินงานสูงที่สุดและยังสูงกว่าปี พ.ศ. 2521 อีกด้วย เนื่องจากอัตราการเพิ่มของสินทรัพย์ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง แสดงว่าบริษัทได้ใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างเต็มประสิทธิภาพ และยังเป็นการประหยัดต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานด้วย ส่วนบริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเนียมจำกัด มีสมรรถภาพในการดำเนินงานต่ำสุด เนื่องจาก

ลงทุนในสินทรัพย์มาก โดยที่ยังขายผลิตภัณฑ์มวลรวมเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างได้ไม่มากนัก เป็นผลให้  
ต้นทุนการผลิตและต้นทุนการดำเนินงานสูง จนบริษัทต้องประสบผลขาดทุนสุทธิในปีในอัตราที่สูงมาก

การวิเคราะห์ต้นทุนสมรรถภาพในการหากำไร

อัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์มวลรวมเดิมที่ใช้ในการก่อสร้าง  
ในปี พ.ศ. 2522 เท่ากับร้อยละ 13 ต่ำกว่าทุกปีที่ผ่านมาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 ทั้ง ๆ ที่รายได้  
จากการขายผลิตภัณฑ์มวลรวมเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างสูงขึ้น เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อในประเทศทำให้  
มูลค่าค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างสูงขึ้น แต่ขณะเดียวกันก็ต้องจ่ายต้นทุนการผลิตสูง  
ขึ้นด้วยเพราะในปีราคาวัตถุดิบ ค่าแรงทางตรงและค่าใช้จ่ายโรงงานสูงขึ้น อันเป็นผลกระทบ  
จากปัญหาน้ำมันขึ้นราคาและภาวะเงินเฟ้อในประเทศต้นทุนสินค้าขายสูงขึ้นร้อยละ 66 เป็นร้อยละ  
87 ของค่าขาย ทำให้อัตรากำไรเบื้องต้นต่ำลง

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายโดยเฉลี่ยในปี พ.ศ. 2522 เท่ากับร้อยละ 5 ต่ำกว่าปี  
พ.ศ. 2520 และ 2521 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9 และ 7 ตามลำดับ ทั้งนี้เพราะในปีอุตสาหกรรม  
มีกำไรเบื้องต้นเพียงร้อยละ 13 ของค่าขายต่ำกว่าปี พ.ศ. 2520 และ 2521 แต่กลับต้องจ่าย  
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงกว่าทุกปี เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อในประเทศ นอกจากนั้นการที่  
อุตสาหกรรมปฏิรูปเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดเพิ่มขึ้น ทำให้ต้องจ่ายดอกเบี้ยสูง รวมค่าใช้จ่าย  
ทั้งหมดเป็นร้อยละ 9 ของค่าขายเป็นผลให้กำไรสุทธิต่อค่าขายในปีต่ำกว่าปี พ.ศ. 2520  
และ 2521

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์โดยเฉลี่ยในปี พ.ศ. 2522 เท่ากับร้อยละ 5 ซึ่งเท่ากับ  
ปี พ.ศ. 2521 แสดงว่าในปีอุตสาหกรรมได้รับผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์เท่ากับปีที่ผ่านมา  
คือได้รับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ยังไม่เป็นที่น่าพอใจนัก เนื่องจากสินทรัพย์ทั้งหมดเพิ่มขึ้นร้อยละ  
21 ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 18 เท่านั้น

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ย พ.ศ. 2522 เท่ากับร้อยละ 15 สูง  
กว่าในปี พ.ศ. 2521 เล็กน้อย ทั้งนี้เนื่องจากในปีกำไรสุทธิจากการขายผลิตภัณฑ์มวลรวมเดิมที่  
ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 11

ปี พ.ศ. 2522 อัตราส่วนที่แสดงสมรรถภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรมต่ำกว่าปี พ.ศ. 2521 เล็กน้อย ทั้ง ๆ ที่รายได้จากการขายอยู่ในระดับสูง แต่เนื่องจากต้นทุนการผลิตผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น ทำให้กำไรเบื้องต้นและกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง แต่ผู้ถือหุ้นก็ยังได้รับผลตอบแทนอยู่ในระดับสูง

ปี พ.ศ. 2522 บริษัทแอลแคนไทยจำกัด มีสมรรถภาพในการหากำไรสูงที่สุด เนื่องจากปีนี้บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้น ถึงแม้ว่าต้นทุนการผลิตของบริษัทจะสูงขึ้นด้วย แต่การที่บริษัทมีสินค้าคงเหลือมาก ทำให้ต้นทุนสินค้าขายอยู่ในระดับราคาเดิม กำไรเบื้องต้นจึงสูงขึ้นหลังจากหักค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารตลอดจนดอกเบี้ยจ่ายแล้ว บริษัทยังมีกำไรสุทธิต่อค่าขายสูงกว่าทุกบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรม เป็นผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าผู้ถือหุ้นของบริษัทอื่นด้วย ส่วนบริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอลูมิเนียมจำกัดมีสมรรถภาพในการหากำไรต่ำที่สุด เนื่องจากต้นทุนการผลิตสูงขึ้น และเนื่องจากการที่บริษัทเร่งระบายผลิตภัณฑ์ออกสู่ตลาดในราคาต่ำ เพื่อลดการลงทุนในสินค้าคงคลัง - เป็นผลให้บริษัทขาดทุนสุทธิจากการขายผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างและขาดทุนจากการลงทุนในสินทรัพย์ในอัตราสูง แสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของการลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทเป็นอันมาก

สรุปแล้วในปี พ.ศ. 2522 อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างมีสภาพคล่องไม่สูงนัก แต่ยังมีสมรรถภาพในการหากำไรและสมรรถภาพในการดำเนินงานสูงกว่าปี พ.ศ. 2521

ปี พ.ศ. 2523

#### การวิเคราะห์ด้านสภาพคล่อง

อัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2523 เท่ากับ 1.16 เท่าสูงกว่าทุกปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เพราะสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลงร้อยละ 0.13 สินทรัพย์หมุนเวียนมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 68 ของสินทรัพย์ทั้งหมด ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 58 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น อุตสาหกรรมจึงมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ในปี

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.42 เท่า สูงกว่าปี พ.ศ. 2521 และ พ.ศ. 2522 ซึ่งเท่ากับ 0.39 และ 0.40 เท่าตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนหลังหักสินค้าคงคลังมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 24 ของสินทรัพย์ทั้งหมด ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 58 จึงเห็นได้ว่าสินค้าคงคลังก็ยังเป็นสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของสินทรัพย์หมุนเวียนเหมือนเช่นทุกปี

ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปี พ.ศ. 2523 เท่ากับ 30 วัน ลดลงกว่าปี พ.ศ. 2520, 2521 และ 2522 ซึ่งเท่ากับ 45, 40 วันตามลำดับ แสดงว่ามีการขายผลิตภัณฑ์อูมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างเป็นเงินสดมากขึ้น หรือถูกหนี้การค้าชำระเงินได้ตรงตามกำหนดมากขึ้น

อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังโดยเฉลี่ยเท่ากับ 2.45 รอบ ต่ำกว่าปี พ.ศ. 2522 เล็กน้อย ทั้งนี้เพราะต้นทุนสินค้าขายของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 เนื่องจากราคาวัตถุดิบ ค่าแรงทางตรงและค่าใช้จ่ายโรงงานสูงขึ้นเป็นผลกระทบจากปัญหาน้ำมันขึ้นราคาและภาวะเงินเฟ้อในประเทศ ในขณะที่สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 9 เท่านั้น

สภาพคล่องของอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2523 สูงกว่าปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เพราะในปีที่อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเดียมที่ใช้ในการก่อสร้างมีสินทรัพย์หมุนเวียนพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ทั้งจำนวน และแม้ว่าสินค้าคงคลังยังคงมีมากเช่นปีที่ผ่านมา แต่ก็ปรากฏว่าทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นในปีดีขึ้นกว่าปีที่แล้วเล็กน้อย

ปี พ.ศ. 2523 บริษัทยูนิเวนนิทอลจำกัด มีสภาพคล่องสูงสุด เนื่องจากบริษัทมีฐานะขายสินค้า ซึ่งเหลือเป็นสินค้าคงคลังออกสู่ตลาดในราคาต่ำเพื่อนำมาชำระหนี้สินหมุนเวียน จึงทำให้มีสินทรัพย์สภาพคล่องเพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนเฉพาะส่วนที่ถึงกำหนดชำระได้ ตรงข้ามกับบริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเดียมจำกัด ซึ่งมีสภาพคล่องต่ำสุด ทั้งนี้เพราะสินทรัพย์หมุนเวียนที่เหลืออยู่ที่ประกอบด้วยสินค้าคงคลังเป็นส่วนใหญ่ไม่มีสินทรัพย์สภาพคล่องเพียงพอที่จะชำระคืนหนี้สินหมุนเวียนได้

### การวิเคราะห์ด้านสภาพเสียง

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2523 เท่ากับ 1.54 เท่า ต่ำกว่าทุกปีที่ผ่านมา เนื่องจากปีนี้บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเนียมจำกัด เพิ่มขึ้นเป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 และมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 31 ของสินทรัพย์ทั้งหมด ขณะที่หนี้สินมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 61 ของสินทรัพย์ทั้งหมด แต่ก็ยังนับว่าอยู่ในระดับที่ดีกว่าปีที่ผ่านมา

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมดในปี พ.ศ. 2523 เท่ากับร้อยละ 61 แสดงว่าเจ้าหนี้มีส่วนร่วมลงทุนในอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างมากกว่าผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์ทั้งหมดในปี พ.ศ. 2523 เท่ากับร้อยละ 58 แสดงว่าในหนี้สินทั้งหมดร้อยละ 61 นั้นเป็นหนี้สินหมุนเวียนเสียเป็นส่วนใหญ่ ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเป็นร้อยละ 68 ของสินทรัพย์ทั้งหมด แสดงว่าเป็นการนำเงินทุนระยะยาวบางส่วนมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน

อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 6 ซึ่งต่ำกว่าทุกปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เพราะหนี้สินระยะยาวลดลงร้อยละ 71 เนื่องจากในปีนี้มีบริษัทเดียวที่ใช้เงินทุนจากการกู้ยืมระยะยาวเพื่อซื้อเครื่องจักรเพิ่ม ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 เนื่องจากบริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอูมิเนียมจำกัด ได้เพิ่มทุนเพื่อใช้ในการดำเนินงาน จึงทำให้โครงสร้างเงินทุนของอุตสาหกรรมในปีนี้มีหนี้สินระยะยาวเพียงร้อยละ 6 ของเงินลงทุนทั้งหมดเท่านั้น

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี พ.ศ. 2523 เท่ากับ 2.84 เท่า ต่ำกว่าปี พ.ศ. 2520, 2521 และ 2520 ซึ่งเท่ากับ 8.43, 6.22 และ 5.63 เท่าตามลำดับ เนื่องจากต้นทุนสินค้าขาย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นมาก ขณะที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ถ้าไรก่อนหักดอกเบี้ยเป็นร้อยละ 8 ของค่าขาย ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายเป็นร้อยละ 3 ของค่าขาย แสดงว่าในปี พ.ศ. 2523 อุตสาหกรรมมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย แต่อาจมีปัญหาในการชำระคืนต้นเงิน

ปี พ.ศ. 2523 แม้ว่าเจ้าหนี้จะลงทุนในอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างต่ำกว่าปีที่ผ่านมา แต่เจ้าหนี้ก็ยังมีอัตราการลงทุนที่สูงกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น อีกทั้งในปีนี้อุตสาหกรรมมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลง จึงทำให้เจ้าหนี้มีความเสี่ยงในการที่จะได้รับชำระคืนต้นเงินทั้งจำนวน

ปี พ.ศ. 2523 บริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอลูมิเนียมจำกัด มีสภาพเสียงสูงที่สุด เนื่องจากบริษัทยังคงขาดทุนสุทธิจากการขายผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในอัตราสูง และยังไม่มีการเปิดรับเงินเพียงพอที่จะชำระดอกเบี้ยจ่ายได้ เจ้าหน้าที่จึงอยู่ในฐานะเสี่ยงต่อการให้กู้ยืมแก่บริษัท ส่วนบริษัทแอลแคนไทยจำกัด ยังคงมีสภาพเสียงต่ำสุด เพราะบริษัทยังคงมีกำไรเบื้องต้นจากการขายผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเพียงพอที่จะจ่ายดอกเบี้ย และยังคงเหลือเป็นกำไรสุทธิอีกด้วย

#### การวิเคราะห์ด้านสมรรถภาพในการดำเนินงาน

จากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ในปี พ.ศ. 2523 ซึ่งสูงกว่าทุกปี แสดงให้เห็นว่า ความสามารถในการบริหารเงินทุนระยะสั้นทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างดีขึ้นเล็กน้อย เมื่อดูระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ซึ่งลดลง แสดงว่ามีประสิทธิภาพในการเก็บหนี้ดีขึ้น และแม้ว่าอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังลดลงก็ลดลงเพียงเล็กน้อยเท่านั้น

สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำปีในปี พ.ศ. 2523 เท่ากับ 4.12 รอบ สูงกว่าทุกปีที่ผ่านมา เนื่องจากรายได้จากการขายของทั้งอุตสาหกรรมในปีเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 ขณะที่เดี่ยวกินสินทรัพย์ประจำปีลดลงร้อยละ 11 เพราะบริษัทบาร์โกลิโหการ จำกัด เลิกกิจการส่งขายสินทรัพย์ประจำปีที่มีอยู่ไปหมด

ส่วนอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมดเท่ากับ 1.16 รอบ สูงกว่าทุกปีที่ผ่านมาเช่นกัน เนื่องจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 ขณะที่สินทรัพย์ทั้งหมดเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 1

ปี พ.ศ. 2523 บริษัทแอลแคนไทยจำกัด ยังสามารถรักษาสมรรถภาพในการดำเนินงานสูงสุดไว้ได้ เนื่องจากบริษัทลดการลงทุนในสินทรัพย์ลง ขณะที่เพิ่มรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์สูงขึ้น จึงสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ ส่วนบริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอลูมิเนียมจำกัด มีสมรรถภาพในการดำเนินงานต่ำสุด เนื่องจากลงทุนในสินทรัพย์มากเกินไป โดยที่ยังไม่สามารถขายผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างได้มาก เป็นผลให้ต้นทุนการผลิตและต้นทุนการดำเนินงาน

สูง จนบริษัทต้องประสบผลขาดทุนสุทธิในปีในอัตราที่สูงมาก

การวิเคราะห์ด้านสมรรถภาพในการหากำไร

อัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายโดยเฉลี่ยปี พ.ศ. 2523 เท่ากับร้อยละ 12 ต่ำกว่าทุกปีที่ผ่านมาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14, 18, 17 และ 13 ตามลำดับ ทั้งนี้เพราะว่าแม้รายได้จากการขายจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 แต่ต้นทุนสินค้าขายเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 19 เนื่องจากราคาวัตถุดิบ ค่าแรงงาน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น อันเป็นผลกระทบจากปัญหาน้ำมันขึ้นราคาในประเทศ จึงเป็นผลให้กำไรเบื้องต้นต่อค่าขายของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปีมีผลลดลงมาก

ปี พ.ศ. 2523 อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายโดยเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3 ต่ำกว่าทุกปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เพราะในปีมีกำไรเบื้องต้นเพียงร้อยละ 12 ของค่าขาย ต่ำกว่าทุกปีที่ผ่านมา แต่กลับต้องจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารสูง เป็นผลให้กำไรสุทธิต่อค่าขายของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในปีมีต่ำมาก

อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นร้อยละ 3 ในปี พ.ศ. 2523 ต่ำกว่าทุกปีที่ผ่านมาเช่นกัน ทั้งนี้เนื่องจากในปีอุตสาหกรรมมีกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 30 ขณะที่ได้ลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 แสดงว่าในปีนี้อุตสาหกรรมได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นใหม่นี้ค่อนข้างจะไม่มีประสิทธิภาพนัก คือเกิดการสูญเปล่าในการลงทุนในสินทรัพย์นั้น

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นในปี พ.ศ. 2523 เท่ากับร้อยละ 9 ต่ำกว่าทุกปีที่ผ่านมาจนวันปี พ.ศ. 2519 เนื่องจากในปีนี้อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างมีกำไรสุทธิลดลงมากเหลือเพียงร้อยละ 3 ของค่าขาย ขณะที่มีการลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 21 เนื่องจากบริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอลูมิเนียมจำกัดเพิ่มทุน ปีนี้ผู้ถือหุ้นของอุตสาหกรรมจึงได้รับผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ยโอกาสของการลงทุนในโครงการอื่นด้วย

ปี พ.ศ. 2523 อัตราส่วนที่แสดงสมรรถภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างต่ำกว่าปีที่ผ่านมาทุกอัตราส่วน ทั้ง ๆ ที่ปีนี้ขายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างอยู่ในระดับสูง แต่เนื่องจากต้นทุนการผลิตผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ใน



การก่อสร้าง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น ทำให้กำไรสุทธิลดลงมาก ผู้ถือหุ้นจึงเสี่ยงต่อการลงทุน เพราะผลตอบแทนที่ได้รับต่ำกว่าค่าเสียโอกาสของการนำเงินไปลงทุนในอุตสาหกรรมอื่นมาก

ปี พ.ศ. 2523 บริษัทแอลแคนไทยจำกัด มีสัมรรถภาพในการหากำไรสูงสุด ถึงแม้ว่าในปีบริษัทจะมีกำไรสุทธิต่ำกว่าทุกปีที่ผ่านมา แต่ก็ยังสูงกว่าบริษัทอื่น เป็นผลให้บริษัทได้รับผลตอบแทนสูงสุดในปีนี้ ส่วนบริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอลูมิเนียมจำกัด มีสัมรรถภาพในการหากำไรต่ำสุด เนื่องจากกำไรเบื้องต้นที่ได้รับยังไม่พอที่จะจ่ายค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและดอกเบี้ยจ่ายเป็นผลให้บริษัทขาดทุนสุทธิจากการขายผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง และยังไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ในปีนี้

สรุปแล้วในปี พ.ศ. 2523 อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเริ่มประสบปัญหาทางการเงิน เพราะสภาพคล่องยังอยู่ในระดับต่ำเช่นเดียวกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากเงินทุนส่วนใหญ่ยังคงอยู่ในสินค้าคงคลัง ในปีนี้สัมรรถภาพในการหากำไรก็ลดลงมากด้วย ทั้งนี้เพราะภาวะตลาดการค้าผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเริ่มซบเซา เนื่องจากอุตสาหกรรมก่อสร้างหดตัวลง อันเป็นผลจากปัญหาเงินดิ่งตัว อัตราดอกเบี้ยทั้งในประเทศและต่างประเทศสูงขึ้นมาก ทำให้กำไรสุทธิในปีนี้ลดลงมาก ผู้ถือหุ้นจึงมีความเสี่ยงต่อการลงทุนในอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเพิ่มขึ้น เพราะจะได้รับผลตอบแทนลดลง

#### การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินช่วยให้ทราบถึงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในแต่ละปี ไม่ได้แสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าในการดำเนินงาน ฉะนั้นนอกเหนือจากการวิเคราะห์ทางการเงินโดยใช้อัตราส่วน จึงควรทำการวิเคราะห์แนวโน้มด้วย เพื่อให้เห็นถึงความก้าวหน้าในการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 ถึงปี พ.ศ. 2523 และเพื่อช่วยในการคาดคะเนแนวโน้มทางการเงินของอุตสาหกรรมในอนาคตได้

วิธีการวิเคราะห์แนวโน้มทำได้โดยนำอัตราส่วนทางการเงินมาตรฐานของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างแต่ละอัตราส่วนที่แสดงค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าต่ำสุด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 ถึงปี พ.ศ. 2523 (ตารางที่ 21-24 หน้า 57-60) โดยค่าสูงสุดคือ ค่าอัตราส่วน

ของบริษัทที่มีค่าอัตราส่วนสูงสุดในปีนั้น ๆ ค่าเฉลี่ยคือ ค่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในปีนั้น ๆ และค่าต่ำสุดคือค่าอัตราส่วนของบริษัทที่มีค่าอัตราส่วนต่ำสุดในปีนั้น ๆ มาพล็อตลงในกราฟแล้ว

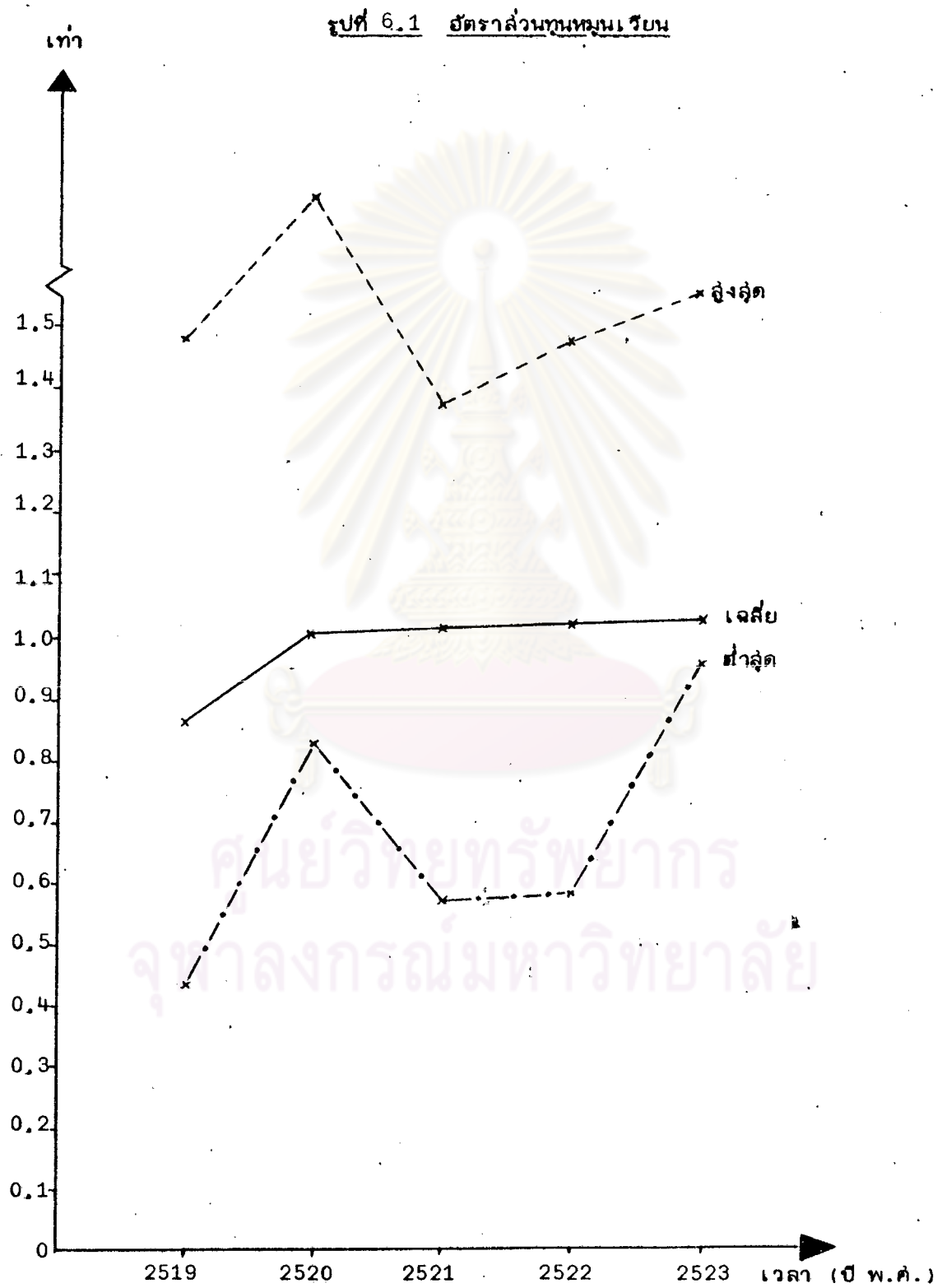
แบ่งการวิเคราะห์ออกเป็นแต่ละด้านดังนี้

- แนวโน้มด้านสภาพคล่อง
- แนวโน้มด้านสภาพเสถียร
- แนวโน้มด้านสมรรถภาพในการดำเนินงาน
- แนวโน้มด้านสมรรถภาพในการหากำไร

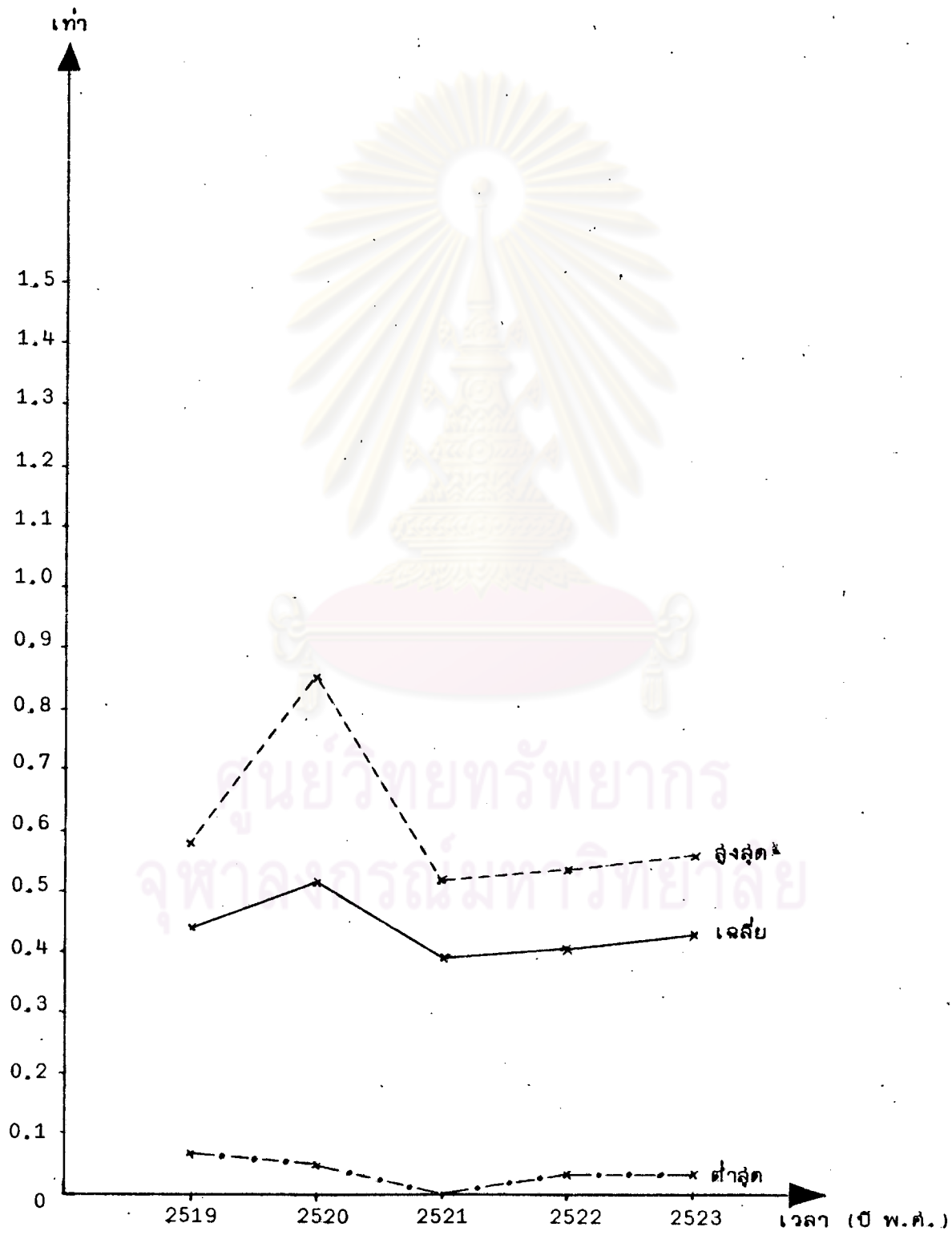
โดยแต่ละด้านจะทำการวิเคราะห์แนวโน้มจากกราฟซึ่งแสดงค่าเฉลี่ยของทุกอัตราส่วนการเงินของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมเดียวกันที่ใช้ในการก่อสร้าง สำหรับกราฟซึ่งแสดงค่าสูงสุดและค่าต่ำสุด จะวิเคราะห์ถึงสาเหตุที่บริษัทที่ให้ค่าอัตราส่วนการเงินซึ่งเป็นจุดสูงสุดและจุดต่ำสุด เนื่องจากแตกต่างจากค่าเฉลี่ยอัตราส่วนการเงินของอุตสาหกรรมมากเป็นพิเศษ จากนั้นจึงคาดคะเนแนวโน้มทางการเงินในอนาคต

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

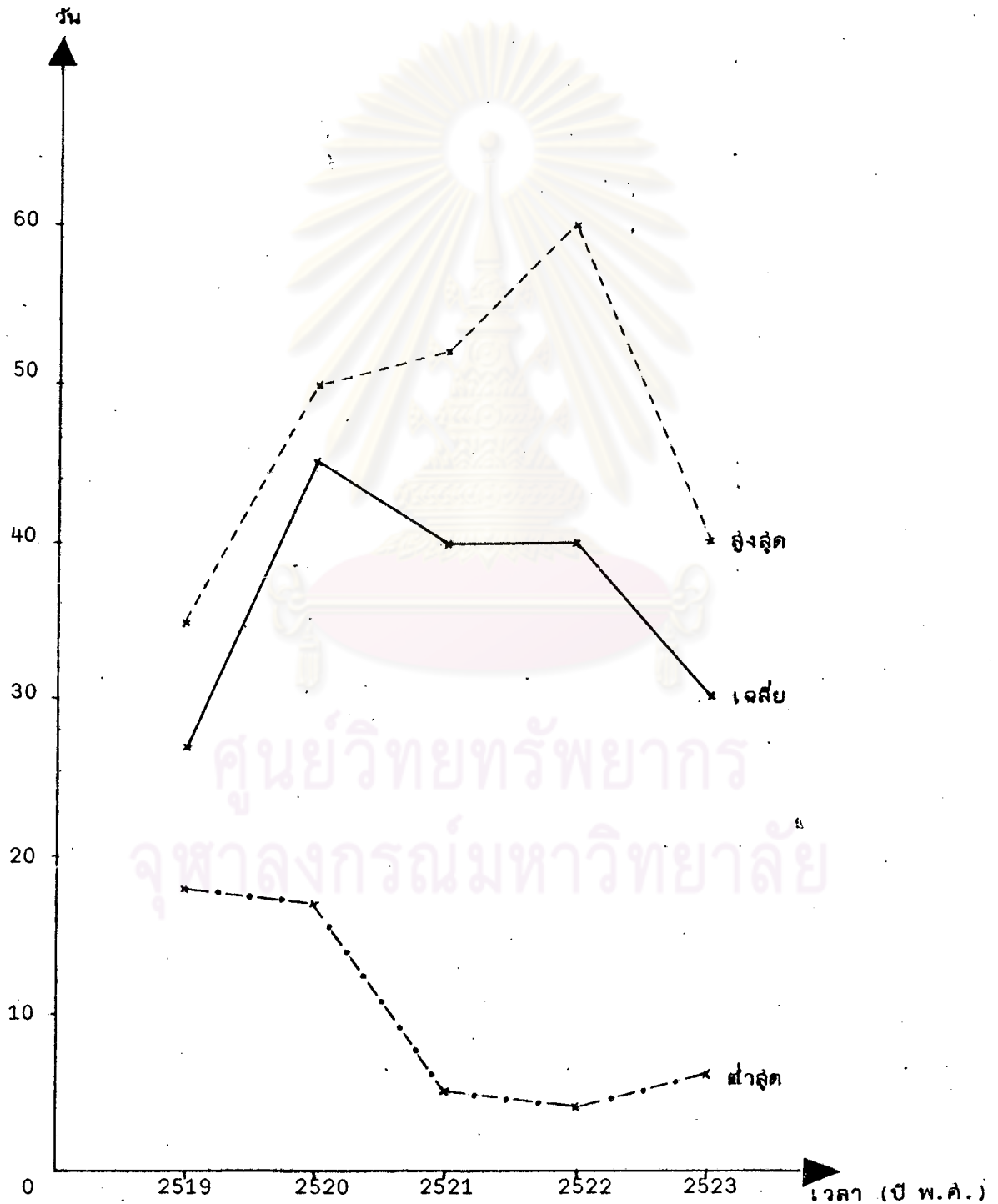
## 6. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง



รูปที่ 6.2 อัตราส่วนต้นทุนรวมเรียนอย่างถึงแก่น

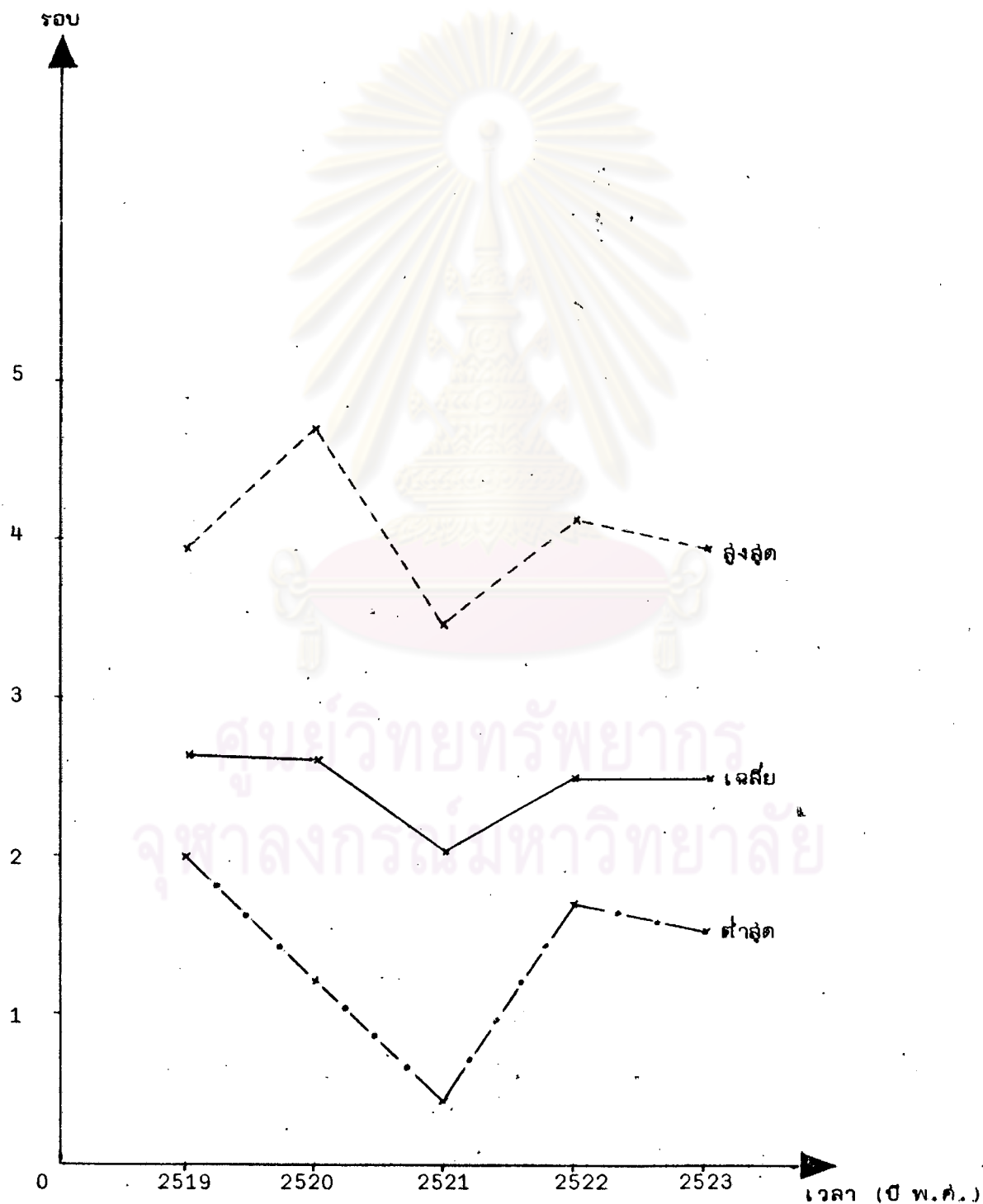


รูปที่ 6.3 ระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รูปที่ 6.4 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง



### แนวโน้มด้านสภาพคล่อง

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (รูปที่ 6.1) แสดงค่าสูงสุดคือประมาณ 15.35 เท่าในปี 2520 และค่าต่ำสุด 0.43 เท่าในปี 2519 สำหรับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอยู่ในช่วง 0.86-1.16 เท่า คือได้ 0.86 เท่าในปี 2519 เพิ่มขึ้นเป็น 1.00, 1.01, 1.09 และ 1.16 เท่าในปี 2520, 2521, 2522 และ 2523 ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี เท่ากับ 1.07 เท่า นอกจากนี้ปี 2519 ซึ่งอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่ำสุดแล้ว ตั้งแต่ปี 2520 ถึงปี 2523 อุตสาหกรรมมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนค่อนข้างสม่ำเสมอ จะแตกต่างกันบ้างก็เพียงเล็กน้อยเท่านั้น และมีแนวโน้มค่อนข้างคงที่ คือมีสินทรัพย์หมุนเวียนอยู่ในระดับที่เพียงพอแก่การชำระคืนหนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (รูปที่ 6.2) นำมาวิเคราะห์โดยการหักสินค้าคงคลังซึ่งมีสภาพคล่องน้อยที่สุด หรือสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้าที่สุดออกจากสินทรัพย์หมุนเวียน เพื่อให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนภายในกำหนดเวลาของอุตสาหกรรมอย่างแท้จริง จะได้อัตราส่วนดังกล่าวสูงสุดเท่ากับ 0.85 เท่าในปี 2520 และต่ำสุดเท่ากับ 0.001 เท่าในปี 2521 สำหรับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอยู่ในช่วง 0.39-0.51 เท่า คือได้ 0.44 เท่าในปี 2519 เพิ่มขึ้นเป็น 0.51 เท่าในปี 2520 ลดลงอีกเหลือ 0.39 เท่าในปี 2521 จากนั้นเพิ่มขึ้นเป็น 0.40 และ 0.42 เท่าในปี 2522 และปี 2523 ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปีอยู่ในระดับ 0.42 เท่า จะเห็นได้ว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของอุตสาหกรรมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนมาก ทั้งนี้เนื่องจากโครงสร้างสินทรัพย์หมุนเวียนของอุตสาหกรรมประกอบด้วยสินค้าคงคลังเป็นส่วนใหญ่ ดังนั้นสภาพคล่องที่แท้จริงจึงขึ้นอยู่กับรายได้จากการเปลี่ยนสินค้าคงคลังกลับมาเป็นเงินสด ซึ่งแนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นในช่วงปี 2521 -2523 จะมีค่าใกล้เคียงกันมาก และมีแนวโน้มค่อนข้างคงที่เช่นเดียวกับแนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ (รูปที่ 6.3) พอจะสรุปได้ว่าระยะเวลาที่นานที่สุดและสั้นที่สุดในการเรียกเก็บหนี้ตลอดระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมาคือ 60 วันและ 4 วันในปี 2522 และเมื่อดูระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ของอุตสาหกรรมจะได้ 27 วันในปี 2519 45 วันในปี 2520 40 วันในปี 2521 และ 2522 และ 30 วันในปี 2523 โดยมีค่าเฉลี่ย

ช่วง 5 ปีอยู่ในระดับ 36 วัน จะเห็นได้ว่าระยะเวลาในการเก็บหนี้ของอุตสาหกรรมนั้นขึ้น ๆ ลง ๆ ไม่สม่ำเสมอ และมีแนวโน้มที่จะลดลง เนื่องจากอุตสาหกรรมมีแนวโน้มที่จะขายสินค้าเป็นเงินสดมากขึ้น หรืออาจเป็นเพราะลูกหนี้นำเงินมาชำระเร็วขึ้น เป็นการช่วยแก้ปัญหาสภาพคล่องได้อีกทางหนึ่ง

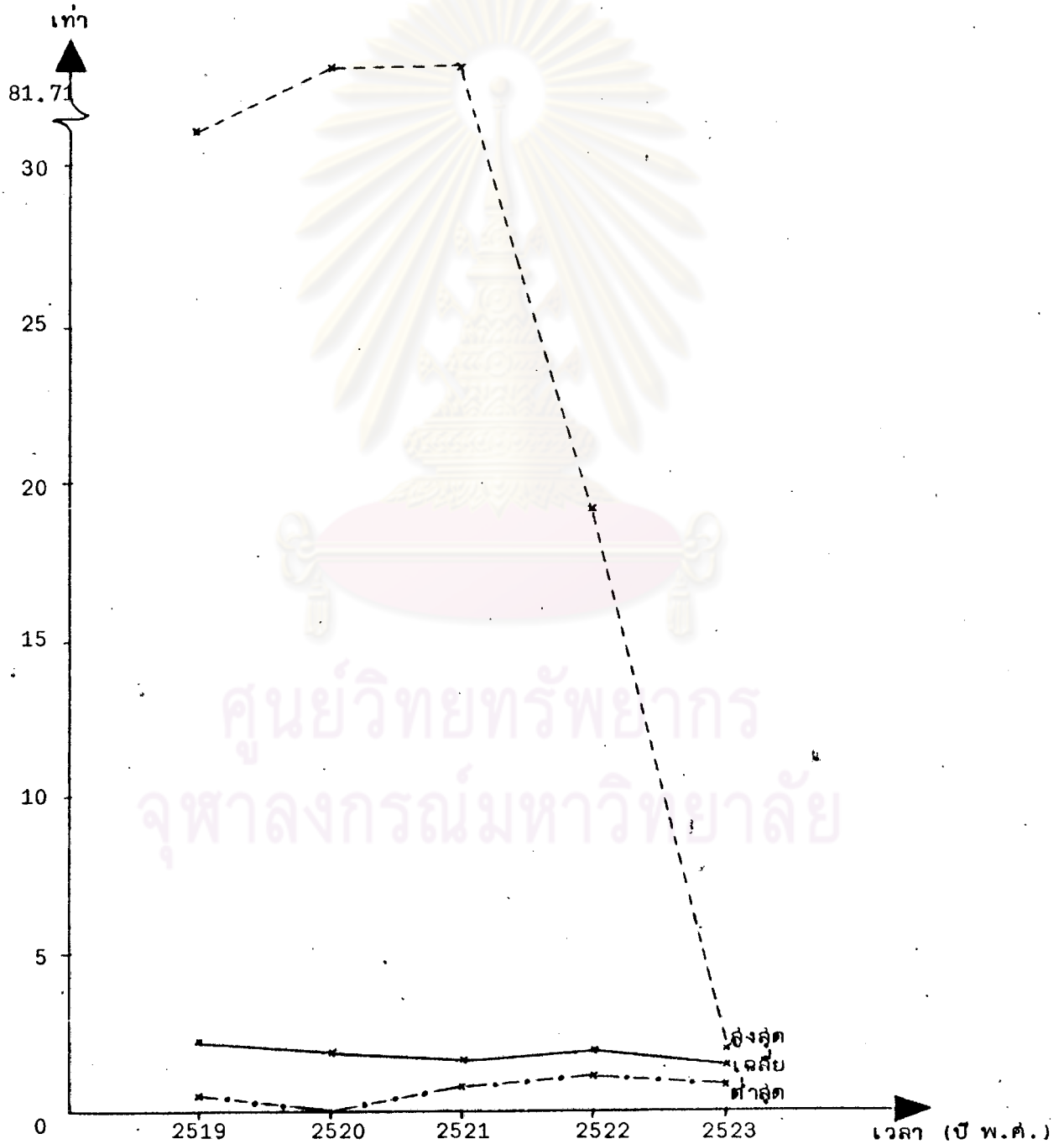
อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง (รูปที่ 6.4) มีผลต่อสภาพคล่องของอุตสาหกรรมมาก มีช่วงที่ใช้เวลาหมุนเวียนสูงสุด คือ 4.75 รอบในปี 2520 และต่ำสุด 0.47 รอบในปี 2521 สำหรับตัวเลขเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอยู่ในช่วง 2.04-2.63 รอบ คือได้ 2.63 รอบในปี 2519 ลดลงเป็น 2.62 รอบในปี 2520 จากนั้นลดลงอีกเป็น 2.04 รอบในปี 2521 เพิ่มขึ้นเป็น 2.48 รอบในปี 2522 แล้วลดลงเหลือ 2.45 รอบในปี 2523 โดยมีค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปีอยู่ในระดับ 2.41 รอบ ปีที่มีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังสูง สภาพคล่องของอุตสาหกรรมจะสูงตามไปด้วย เพราะจะได้รับเงินสดและลูกหนี้การค้าซึ่งมีสภาพคล่องสูงกว่ามาแทนที่สินค้าคงคลังที่ขายไป นอกเสียจากจะมีการกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามตัวเลขเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังของอุตสาหกรรมก็มีได้อยู่ในระดับที่สูงนัก ทั้งนี้เป็นผลจากการที่มีผู้ผลิตเพิ่มขึ้น และต้นทุนจากการผลิตสูงขึ้นทำให้ราคาขายสูงขึ้น และเนื่องจากอุตสาหกรรมการก่อสร้างชะลอตัว จึงมีสินค้าคงคลังเหลือเป็นอัตราสูง

ผลสรุปด้านสภาพคล่องของอุตสาหกรรมจึงพอจะกล่าวได้ว่าอุตสาหกรรมนี้มีสินค้าคงคลังและลูกหนี้การค้าเป็นสินทรัพย์หลัก เงินสดและเงินฝากธนาคารมีไม่มากนัก สำหรับหนี้สินหมุนเวียนมีส่วนประกอบที่สำคัญได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งอาจจะไม่ได้ถึงกำหนดชำระคืนทั้งจำนวนภายใน 1 ปี ขึ้นอยู่กับข้อตกลงกับเจ้าหนี้ หนี้สินหมุนเวียนที่ถึงกำหนดชำระคืนที่แน่นอนได้แก่ เจ้าหนี้การค้าซึ่งเกิดจากการซื้ออสังหาริมทรัพย์ก่อนกรรมสิทธิ์โอนและอสังหาริมทรัพย์ที่จัดอุปโภคบริโภคก่อนโรงงาน เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียนแล้ว อุตสาหกรรมมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ครบถ้วนและภายในกำหนด แต่ถ้าดูสินทรัพย์หมุนเวียนเฉพาะที่เป็นสินทรัพย์สภาพคล่องจริง ๆ โดยไม่รวมสินค้าคงคลัง อุตสาหกรรมมีสินทรัพย์สภาพคล่องไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ แนวโน้มสภาพคล่องของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อสังหาริมทรัพย์ที่ใช้ในการก่อสร้างจึงขึ้นอยู่กับอัตราการหมุนเวียนสินค้าคงคลังกลับมาเป็นเงินสด และประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าเป็นอย่างมาก

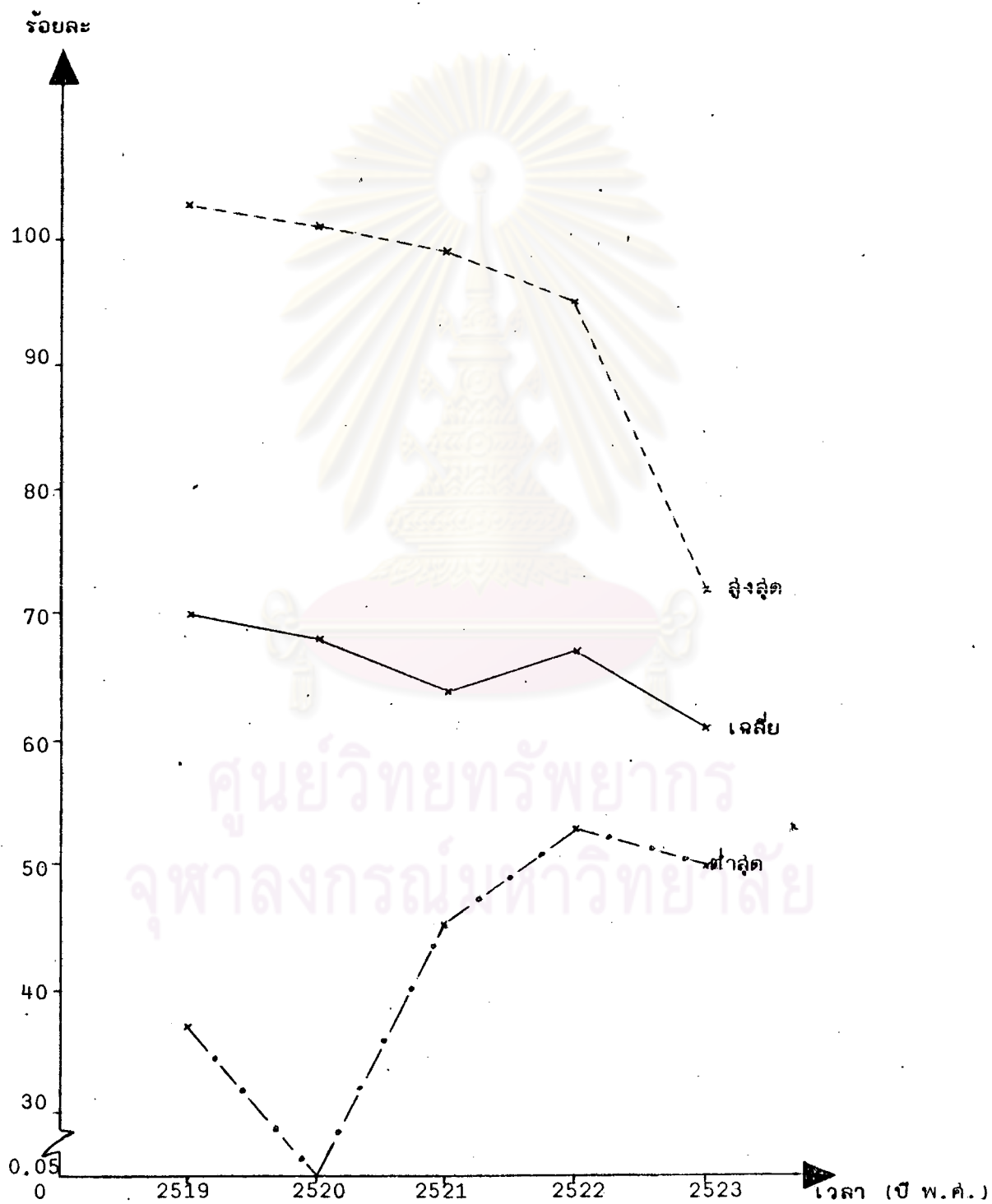


## 7. อัตราส่วนแสดงสภาพเสียง

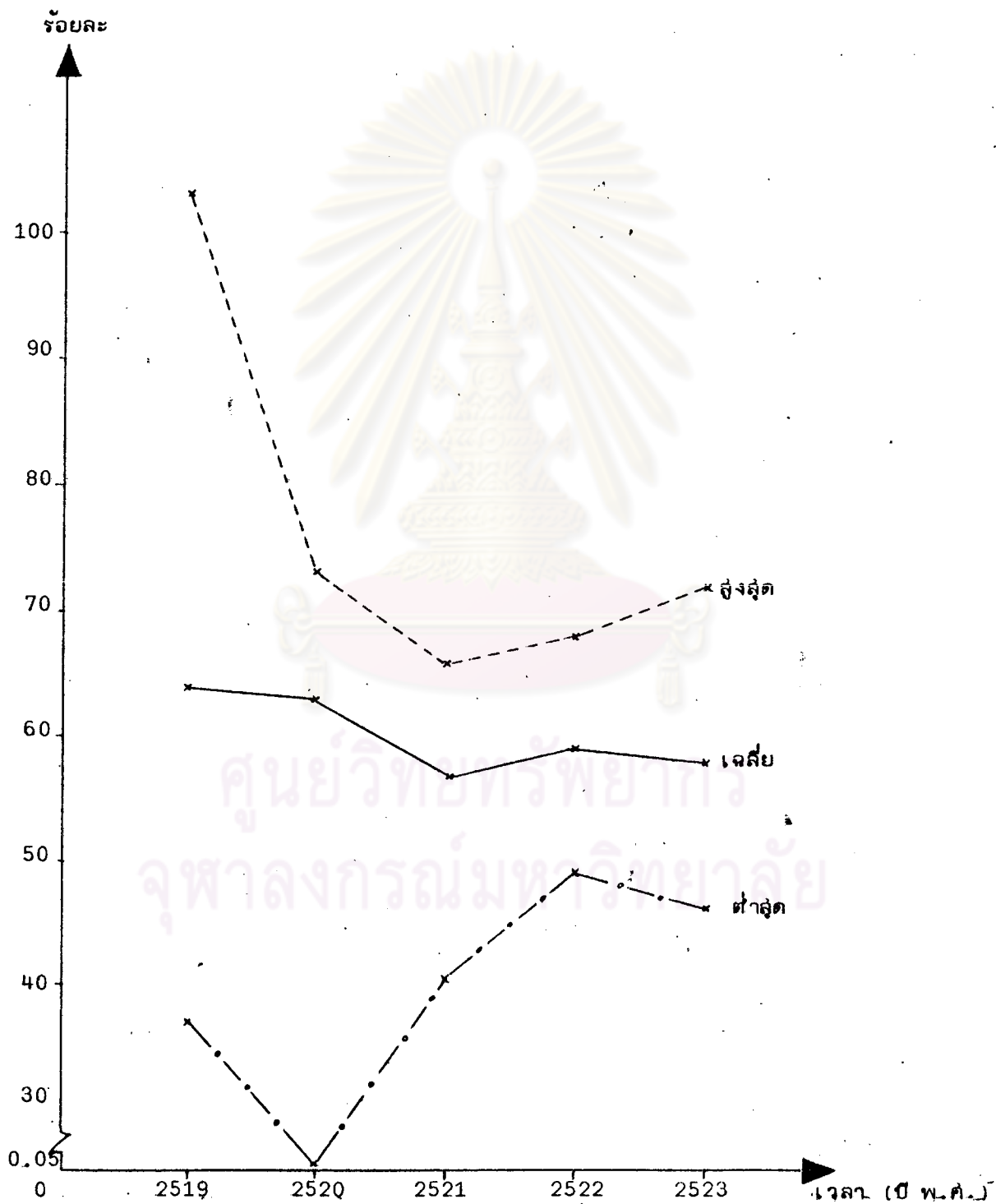
รูปที่ 7.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น



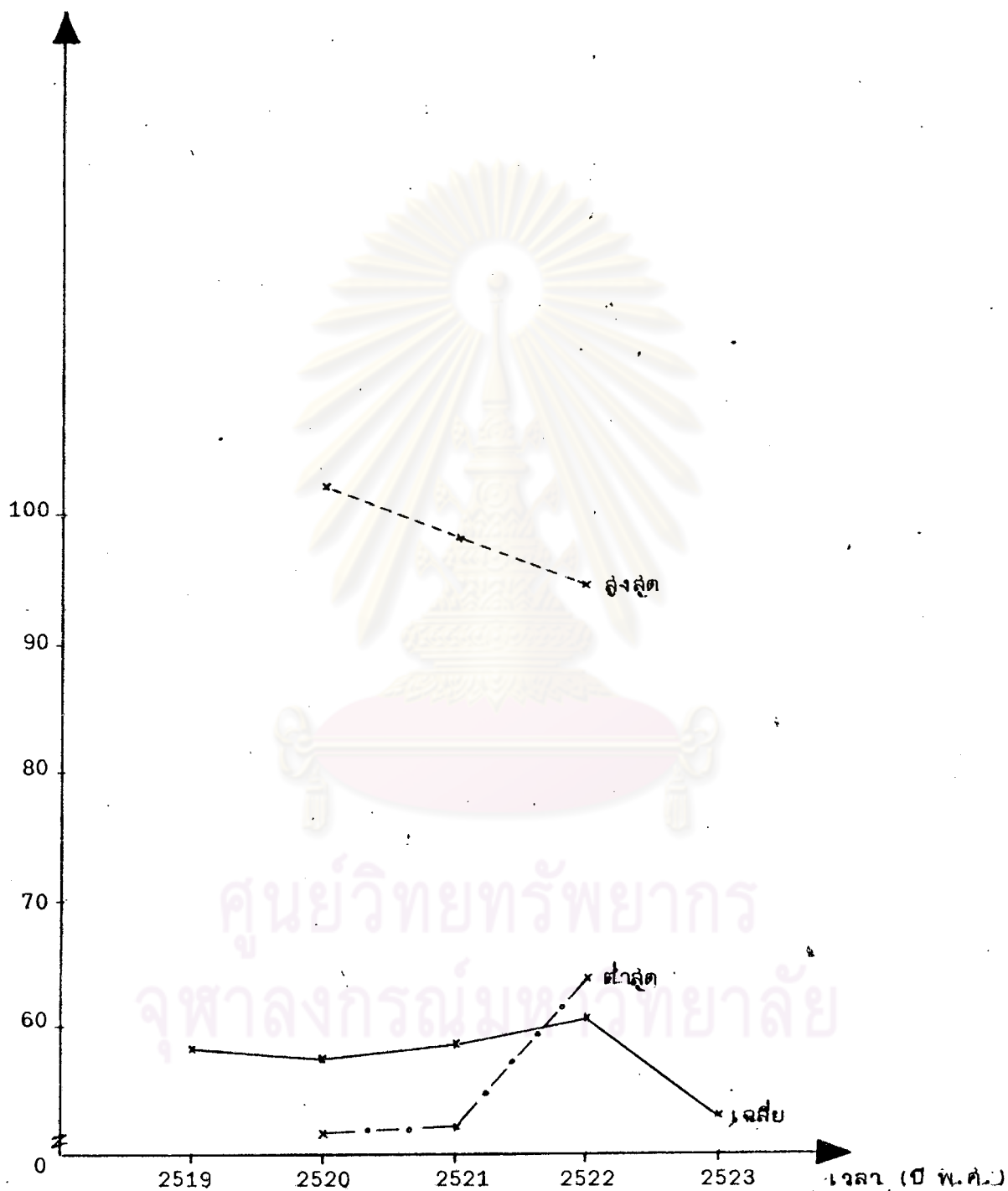
รูปที่ 7.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด



รูปที่ 7.3 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

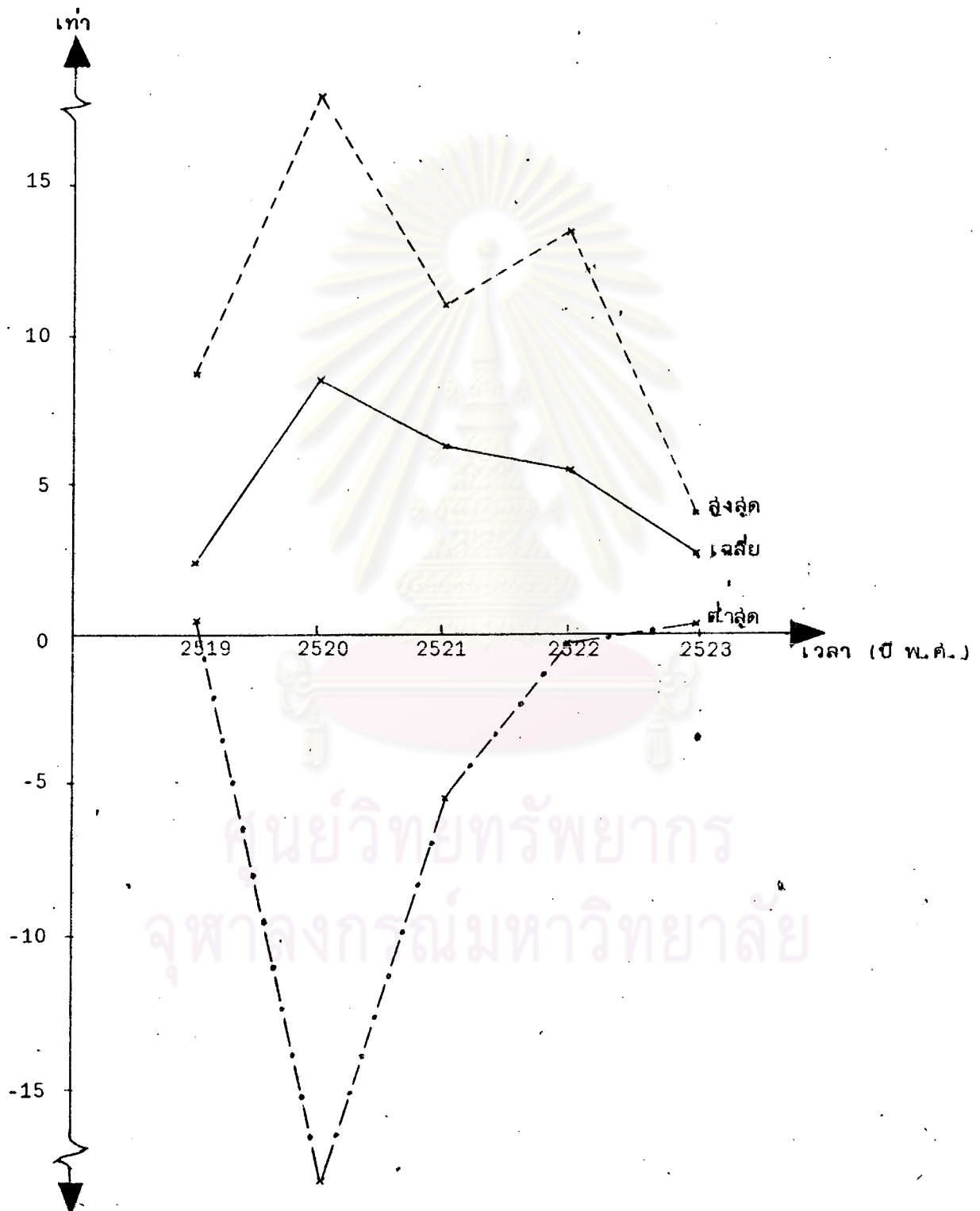


รูปที่ 7.4 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด



หมายเหตุ อัตราส่วนสูงสุดและต่ำสุดนั้นหาได้เพียง 3 ปี คือปี พ.ศ. 2520-2522 เนื่องจากปี พ.ศ. 2519 และ 2523 มีบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมดเพียงปีละ 1 บริษัทเท่านั้น

รูปที่ 7.5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย



### แนวโน้มนำสภาพเสียง

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (รูปที่ 7.1) ตลอดระยะเวลา 5 ปี มีอัตราส่วนสูงที่สุดและต่ำสุดเท่ากับ 81.71 และ 0.001 เท่าในปี 2520 สำหรับอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมตลอดระยะเวลา 5 ปีนั้นค่อนข้างสม่ำเสมอ แตกต่างกันไปเล็กน้อย คือ ได้ 2.29 เท่าในปี 2519 แล้วลดลงเหลือ 2.14 และ 1.79 เท่าในปี 2520 และ 2521 จากนั้นก็จะเพิ่มขึ้นเป็น 2.05 เท่าในปี 2522 และลดลงเหลือ 1.54 เท่าในปี 2523 โดยมีค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปีอยู่ในระดับ 1.86 เท่า ตัวเลขตัวเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่าอุตสาหกรรมสามารถขยายการลงทุนเกินกว่าเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอยู่จำกัดได้ด้วยการกู้ยืมเงินมาลงทุน ซึ่งไม่เสียสิทธิในการบริหารและควบคุมกิจการ ตราบใดที่อุตสาหกรรมยังมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและต้นเงินกู้ได้ตามจำนวนและภายในกำหนดเวลา นอกจากนี้ตัวเลขตัวเฉลี่ยของอัตราส่วนนี้ก็มิได้สูงเกินไป จนน่าจะมีผลให้ผู้ถือหุ้นขาดความรับผิดชอบ

บริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าอุตสาหกรรมมาก มีเพียงบริษัทเดียว นอกจากนั้นก็มิได้ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม เหตุที่บริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าอุตสาหกรรมมากเพราะบริษัทมียอดขาดทุนสะสมยกมาสูงมาก และมีกำไรสุทธิในปีนี้น้อยมากเมื่อรวมกับเงินทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้นแล้วยังมีไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลขาดทุน ค่าเป็นต้องอาศัยเงินทุนจากการกู้ยืมระยะสั้นจากเจ้าหนี้การค้า และจากการเบิกเกินบัญชีธนาคาร หนี้สินทั้งหมดจัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน และยังมีภาระกู้ยืมระยะยาวอีกด้วย เจ้าหนี้จึงอยู่ในฐานะที่เสี่ยงต่อการให้กู้ถ้าบริษัทไม่สามารถปรับปรุงสมรรถภาพในการดำเนินงานและประสิทธิภาพในการหากำไรให้สูงขึ้นได้ ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าอุตสาหกรรมมากก็เนื่องมาจากบริษัทเพิ่งเริ่มก่อตั้งกิจการ มีเงินที่ได้จากการเรียกชำระค่าหุ้นในอัตราสูง จึงยังไม่จำเป็นต้องกู้ยืมเงินมาลงทุนในสินทรัพย์

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (รูปที่ 7.2) แสดงค่าสูงสุดร้อยละ 103 ในปี 2519 แสดงว่ามีบางบริษัทมียอดขาดทุนสะสมเกินกว่าส่วนของเจ้าของเป็นเหตุให้ต้องกู้ยืมเงินจากเจ้าหนี้มาลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมด อย่างไรก็ตามก็มีเพียงบริษัทเดียวที่เป็นเช่นนี้ ส่วนตัวเลขจากบริษัทอื่น ๆ นั้น อัตราส่วนที่ต่ำสุดคือร้อยละ 0.05 ในปี 2520 และอัตราส่วนเฉลี่ยก็อยู่ใน

ระดับร้อยละ 61-70 ใกล้เคียงกันตลอดระยะเวลา 5 ปี แสดงว่าอุตสาหกรรมลงทุนในสินทรัพย์ โดยใช้เงินทุนจากการกู้ยืมมากกว่าจากส่วนของตัวเอง

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (รูปที่ 7.3) มีแนวโน้มเช่นเดียวกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของตัวเอง ซึ่งจะแสดงค่าสูงสุดร้อยละ 103 ในปี 2519 เช่นเดียวกับอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด สำหรับอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอยู่ในช่วงร้อยละ 57-64 ใกล้เคียงกันตลอดระยะเวลา 5 ปี คือได้ร้อยละ 64 ในปี 2519 แล้วลดลงเหลือร้อยละ 63 และ 57 ในปี 2520 และ 2521 จากนั้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 59 ในปี 2522 และลดลงเหลือร้อยละ 58 ในปี 2523 โดยมีค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปีอยู่ในระดับร้อยละ 59 แสดงว่าเกินครึ่งหนึ่งของการลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมด ได้เงินทุนมาจากการกู้ยืมระยะสั้น

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด (รูป 7.4) บางบริษัท บางปีไม่มีการกู้ยืมระยะยาวเลย สำหรับบริษัทที่มีการกู้ยืมระยะยาวจะมีอัตราส่วนสูงสุดร้อยละ 105 ในปี 2520 ต่ำสุดร้อยละ 3 ในปี 2520 เช่นกัน สำหรับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในช่วงปี 2519-2522 นั้นค่อนข้างจะสม่ำเสมอ คือ จะมีอัตราส่วนเป็นร้อยละ 16, 15, 17 และ 21 ตามลำดับ และมีแนวโน้มเริ่มลดลงในปี 2523 คือ จะมีค่าอัตราส่วนเป็นร้อยละ 6 เท่านั้น โดยมีค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปีอยู่ในระดับร้อยละ 14 สรุปแล้วโครงสร้างของเงินลงทุนทั้งหมดของอุตสาหกรรม 100% ประกอบด้วยหนี้สินระยะยาวเพียงร้อยละ 14

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (รูปที่ 7.5) แสดงค่าสูงสุดและต่ำสุดเท่ากับ 54.74 เท่า และ (275.59) เท่าในปี 2520 ส่วนอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมได้ 2.49 เท่าในปี 2519 เพิ่มขึ้นสูงสุดเป็น 8.43 เท่าในปี 2520 แล้วลดลงเหลือ 6.22, 5.63 และ 2.84 เท่าในปี 2521, 2522 และ 2523 ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปีอยู่ในระดับ 4.98 เท่า จะเห็นได้ว่าคุณสมบัติความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของอุตสาหกรรมไม่ค่อยสม่ำเสมอ และมีแนวโน้มลดลง ทั้งนี้ เนื่องจากอุตสาหกรรมมีกำไรสุทธิลดลง ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายมีแนวโน้มสูงขึ้น

เมื่อวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยร่วมกับอัตราส่วนที่แสดงสภาพเสียงอื่น ๆ แล้ว อาจสรุปได้ว่าผู้ถือหุ้นเริ่มเสี่ยงต่อการลงทุนในอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อุปโภคบริโภคที่ใช้ในการก่อสร้าง เพราะนอกจากจะเสียโอกาสที่จะนำเงินไปลงทุนในอุตสาหกรรมอื่นที่ให้ผลตอบแทน

สูงกว่าในปี 2523 แล้วในปี 2523 จุดสาหร่ายยังมีกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 30 และมีสัดส่วนเป็น ร้อยละ 3 ของค่าขาย ดังนั้นเจ้าหนี้จึงอยู่ในฐานะที่เสี่ยงต่อการได้รับชำระคืนเงินภายในกำหนด เวลา โดยเฉพาะอย่างยิ่งถ้าจุดสาหร่ายใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้เพิ่มขึ้น การลงทุนหรือการให้กู้ยืมแก่ จุดสาหร่ายจึงมีแนวโน้มด้านสภาพเสี่ยงสูงขึ้น

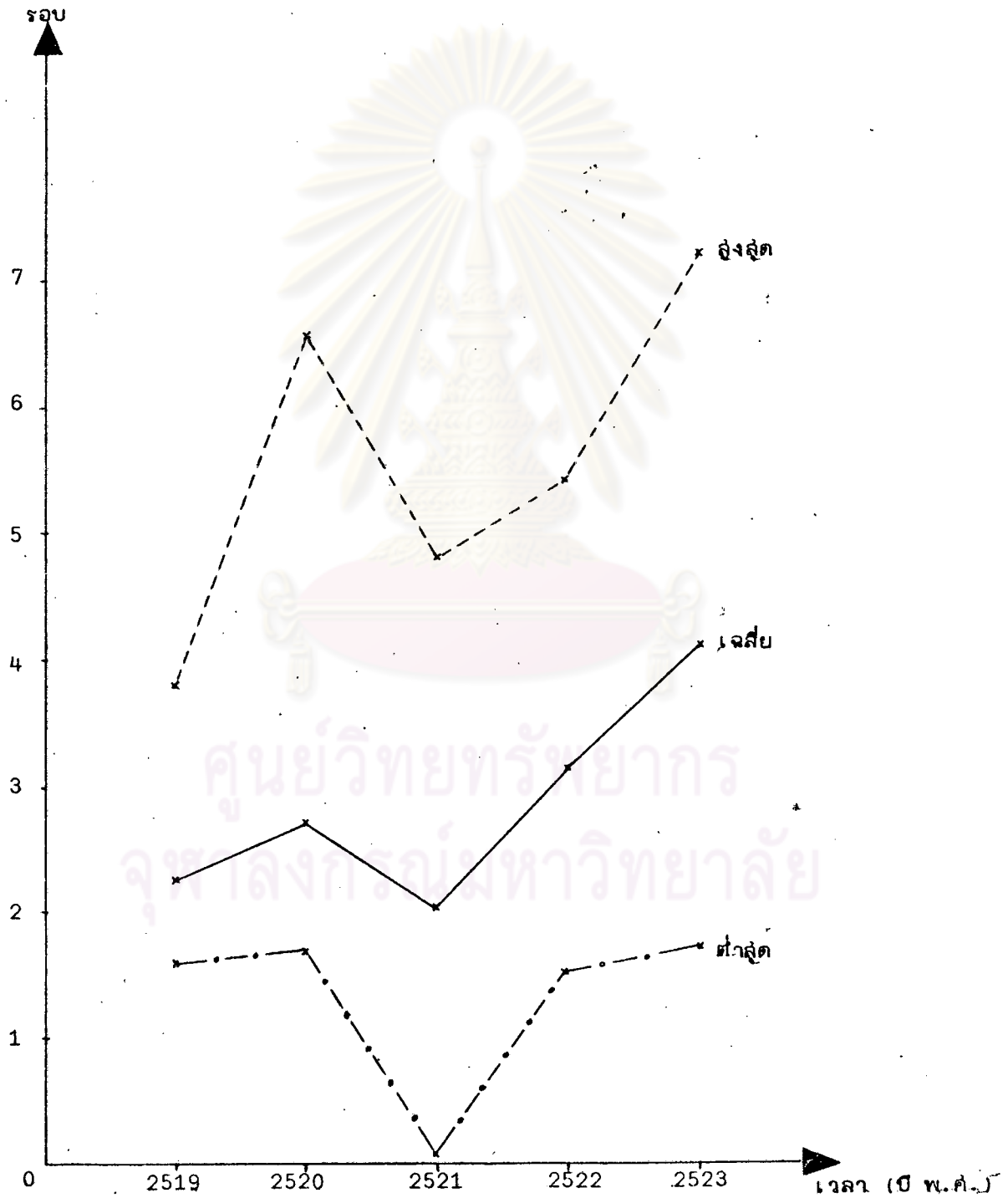


ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

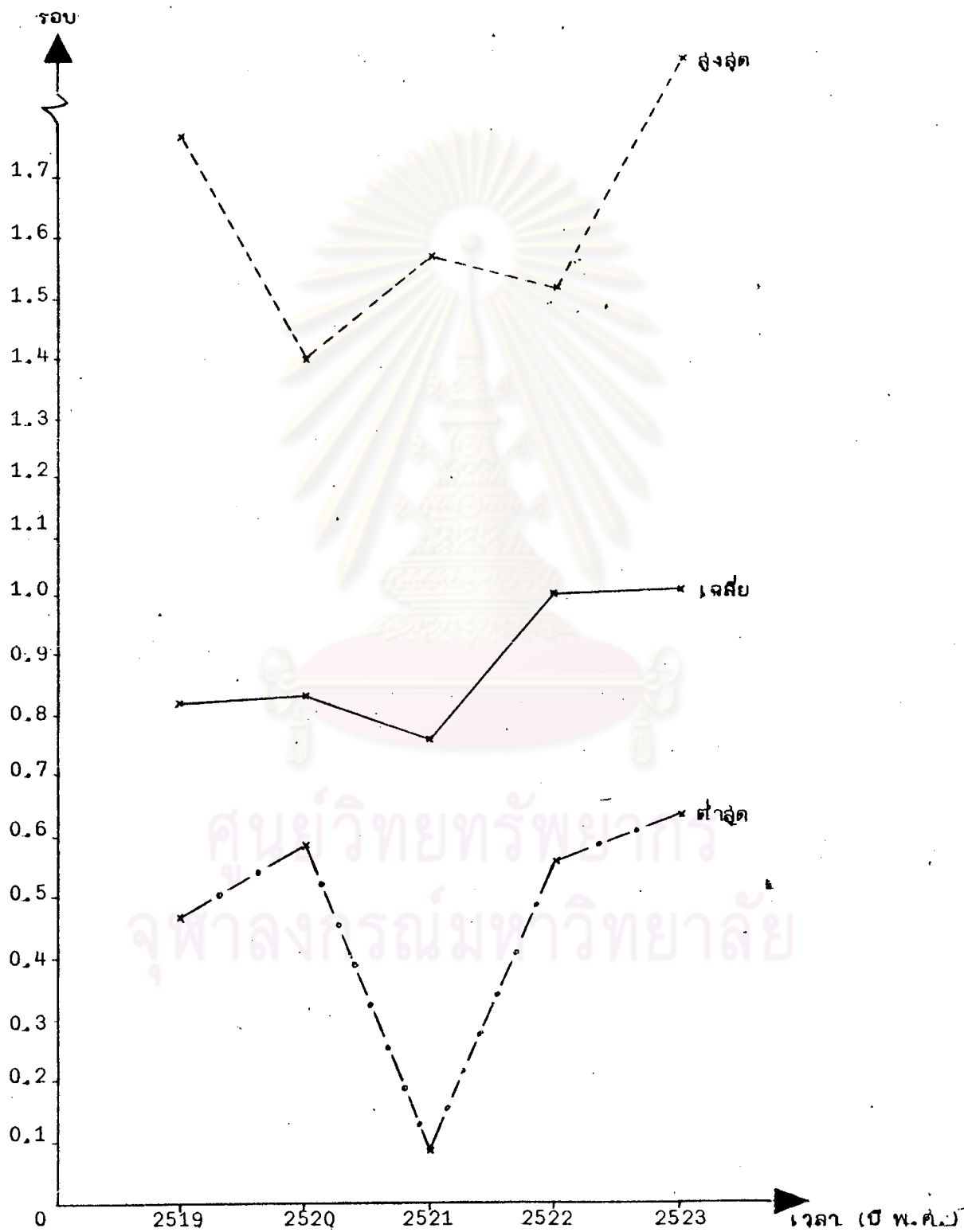


## 8. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน

รูปที่ 8.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ



รูปที่ 8.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด



แนวโน้มด้านสมรรถภาพในการดำเนินงาน

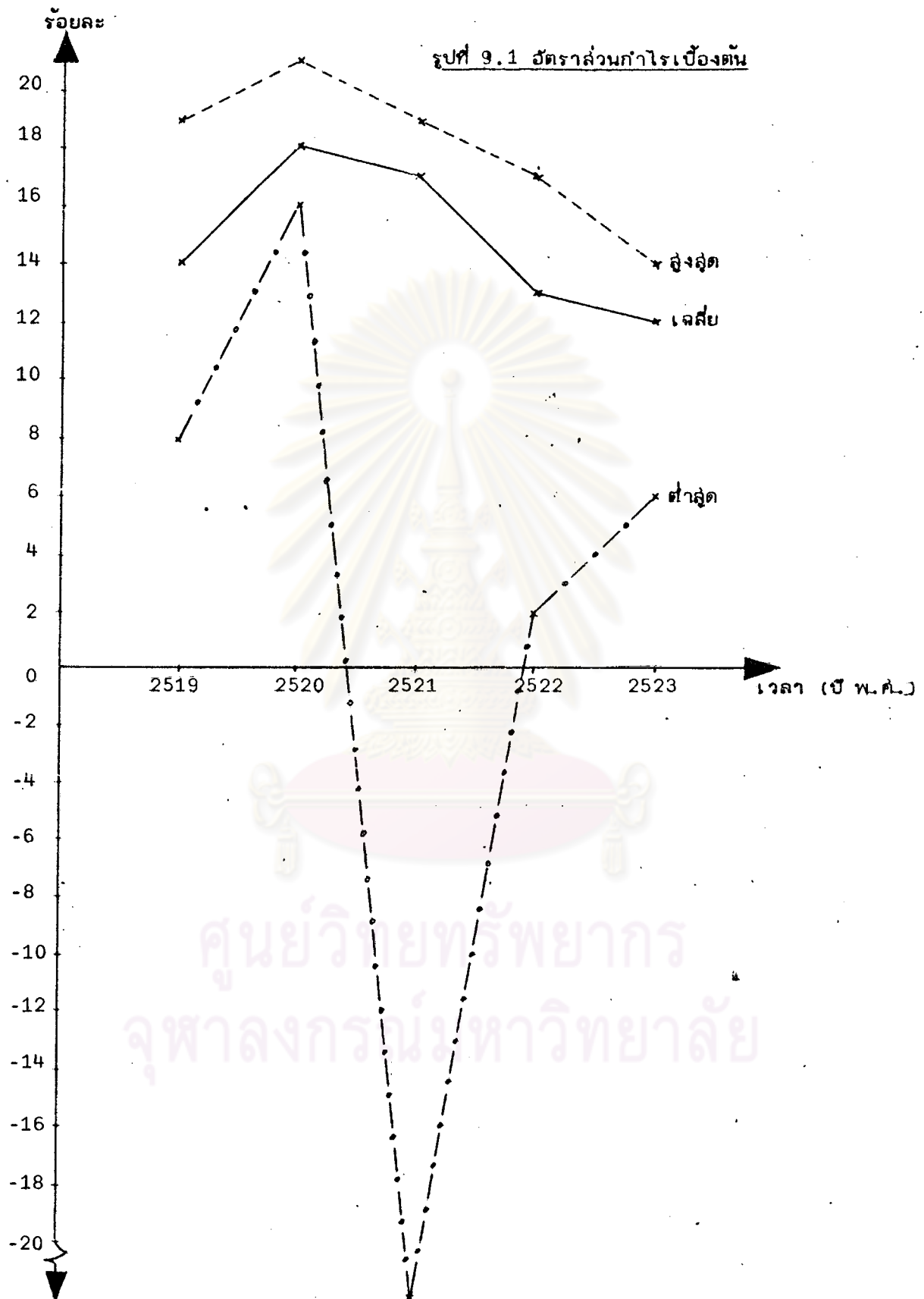
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ (รูปที่ 8.1) แสดงค่าสูงสุด 7.19 รอบในปี 2523 และค่าต่ำสุด 0.11 รอบในปี 2521 ส่วนค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ซึ่งจะมีแนวโน้มสูงขึ้นหลังจากปี 2521 คือได้ 2.25 รอบในปี 2519 เพิ่มขึ้นเป็น 2.71 รอบในปี 2520 แล้วลดลงเหลือ 2.04 รอบในปี 2521 จากนั้นก็จะเพิ่มขึ้นเป็น 3.13 และเพิ่มสูงสุดเป็น 4.12 รอบในปี 2522 และ 2523 ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปีอยู่ในระดับ 3.13 รอบ

ส่วนอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด (รูปที่ 8.2) แสดงค่าสูงสุด 2.17 รอบในปี 2523 และค่าต่ำสุด 0.09 รอบในปี 2521 สำหรับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอยู่ในช่วง 0.76-1.16 รอบ คือได้ 0.82 รอบในปี 2519 เพิ่มขึ้นเป็น 0.84 รอบในปี 2520 แล้วลดลงเหลือ 0.76 รอบในปี 2521 จากนั้นก็เพิ่มขึ้นเป็น 1.00 และเพิ่มสูงสุดเป็น 1.16 รอบในปี 2522 และ 2523 โดยมีค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปีอยู่ในระดับ 0.97 รอบ

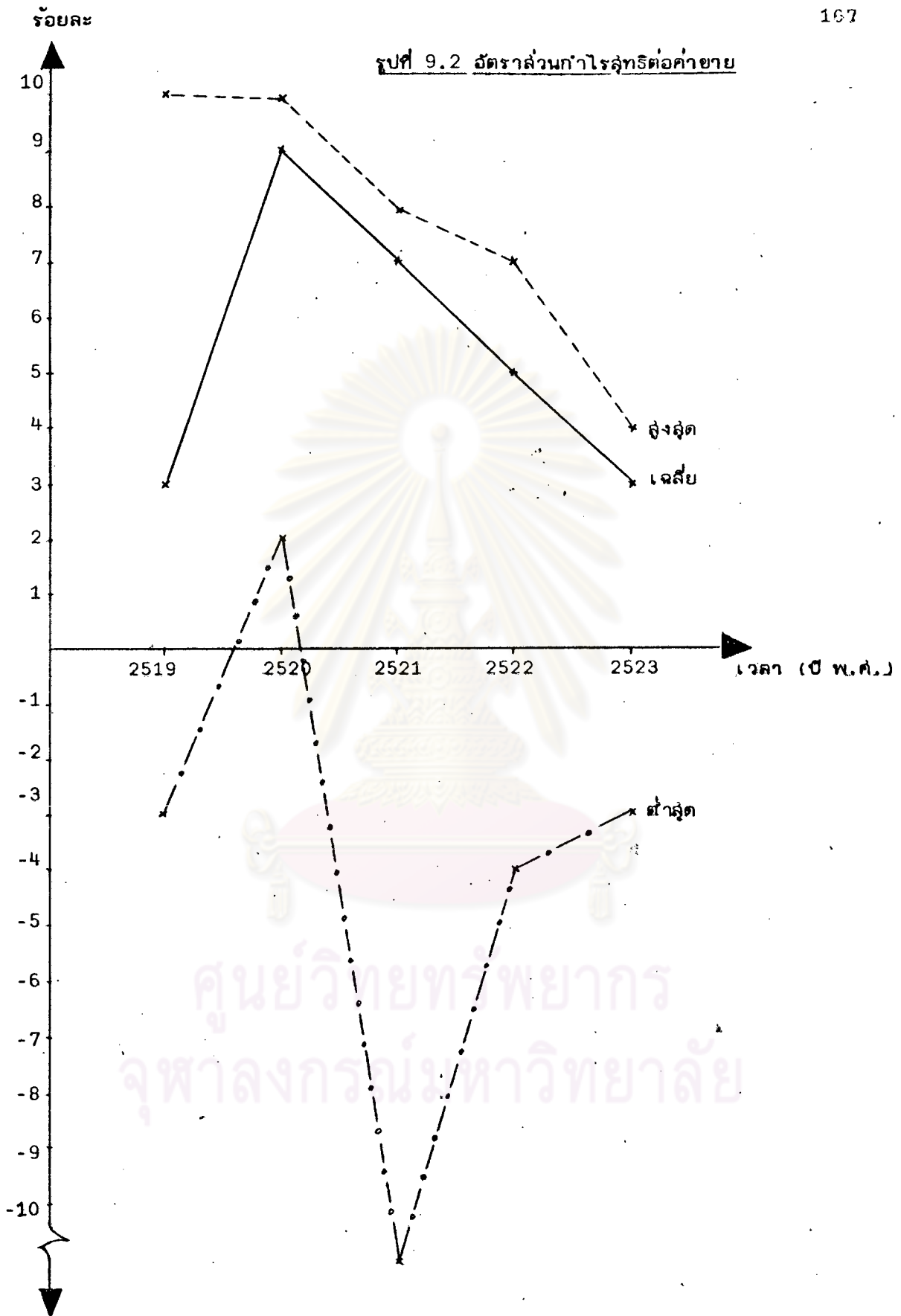
มีข้อที่พึงสังเกตคือ บริษัทที่ไม่สามารถขายผลิตภัณฑ์ได้มาก ทำให้มีผลิตภัณฑ์เหลือเป็นสินค้าคงคลังในอัตราสูง อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมดจะอยู่ในระดับต่ำ เพราะไม่ได้มีการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ เช่น เครื่องจักรอุปกรณ์อย่างเต็มประสิทธิภาพ ต้นทุนคงที่ของผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้จึงสูงมากกว่าปกติ ตรงข้ามกับบริษัทที่มียอดขายสูง จะมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ในระดับสูง เพราะได้ใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างเต็มประสิทธิภาพ ต้นทุนคงที่ในการผลิตจึงลดลง ทำให้สามารถตั้งราคาขายในระดับที่สามารถแข่งขันกับผู้ผลิตอื่น ๆ ได้โดยมีกำไร

จากค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมดแสดงให้เห็นว่า อุตสาหกรรมเริ่มได้รับประโยชน์อย่างคุ้มค่าจากการใช้สินทรัพย์ประจำและสินทรัพย์ทั้งหมดในการดำเนินงานเพื่อหารายได้ เนื่องจากบริษัทบาร์โกละหนการจำกัด เลิกกิจการทำให้สินทรัพย์ประจำลดลง สินทรัพย์ทั้งหมดก็เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ขณะที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้นมาก จึงทำให้แนวโน้มด้านสมรรถภาพในการดำเนินงานของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างสูงขึ้น

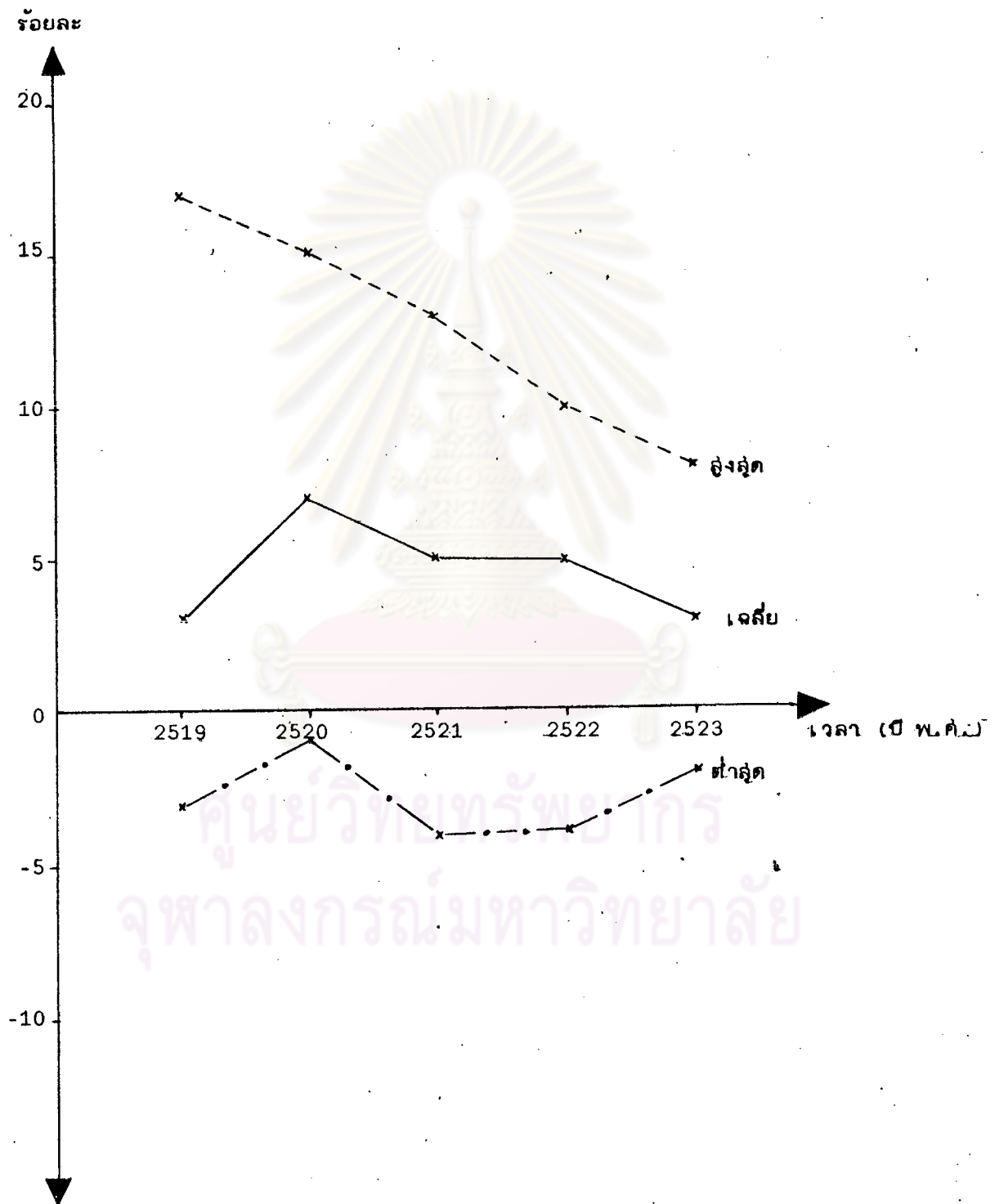
9. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร

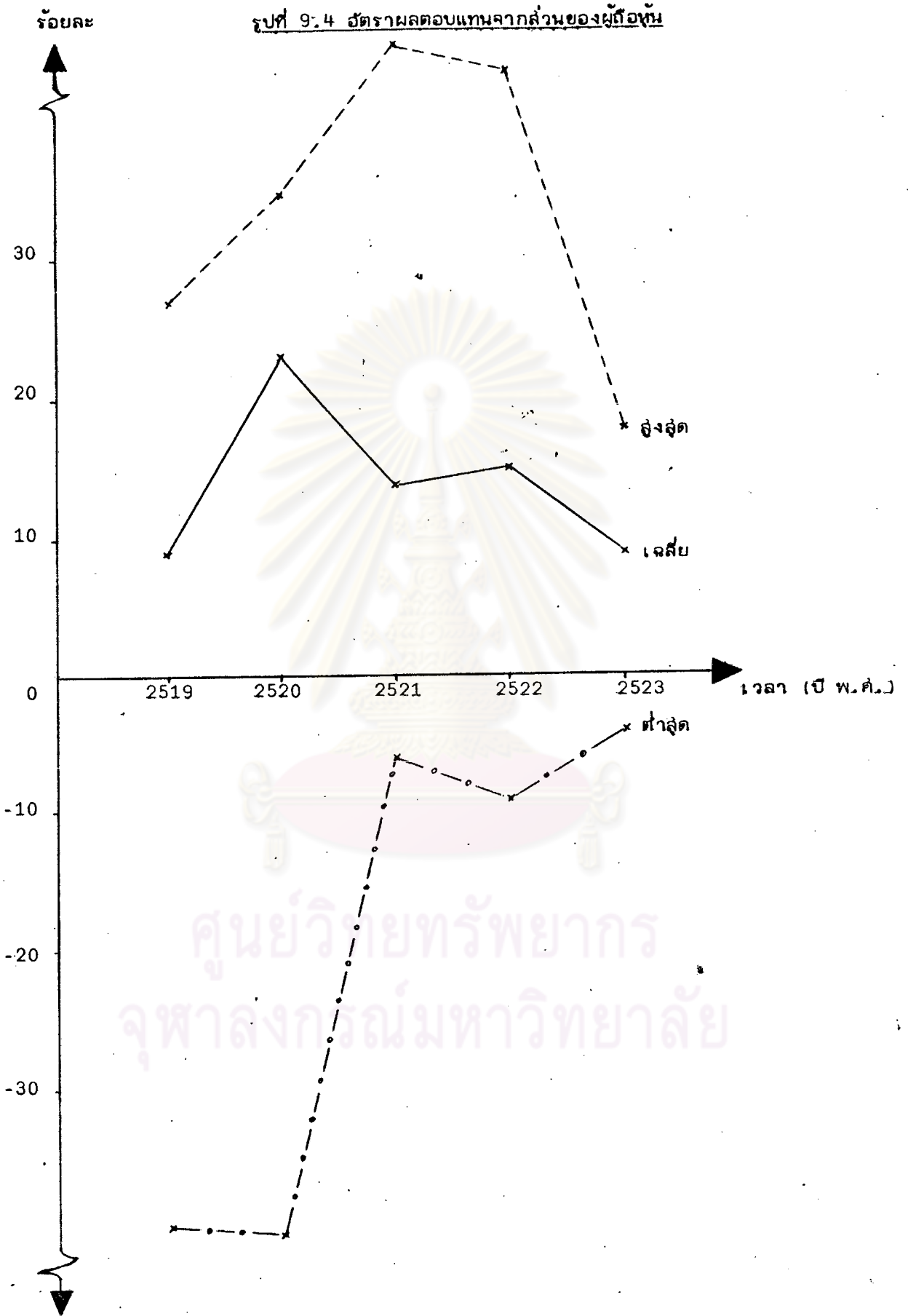


ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



รูปที่ 9.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์





ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

แนวโน้มนำด้านสมรรถภาพในการหากำไร

อัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขาย (รูปที่ 9.1) แสดงว่ามีค่าสูงสุดร้อยละ 21 ในปี 2520 และมค่าต่ำสุดขาดทุนร้อยละ 28 ในปี 2521 ส่วนค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมนั้นไม่ค่อยจะสม่ำเสมอ และมีแนวโน้มลดลงคือได้ร้อยละ 14 ในปี 2519 เพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นร้อยละ 18 ในปี 2520 จากนั้นลดลงเหลือร้อยละ 17, 13 และ 12 ในปี 2521, 2522 และ 2523 โดยมีค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปีอยู่ในระดับร้อยละ 14

บริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายสูงกว่าอุตสาหกรรมมาก เป็นเพราะในปีนี้บริษัทมีกำไรเบื้องต้นสูงกว่าปีที่ผ่านมา ทั้ง ๆ ที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ลดลง และต้นทุนสินค้าขายผลิตภัณฑ์ต่ออูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างก็ลดลงมากกว่ารายได้ที่ลดลง จึงเป็นผลให้กำไรเบื้องต้นของบริษัทเพิ่มสูงกว่าบริษัทอื่น ส่วนบริษัทที่ขาดทุนเบื้องต้นจากการขายผลิตภัณฑ์ต่ออูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างถึงร้อยละ 28 ในปี 2521 นั้น เนื่องจากบริษัทเริ่มลงทุนก่อสร้างกิจการในปี 2520 และเปิดประกอบการค้าในปี 2521 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ต่ออูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างของบริษัทในปีนี้ต่ำกว่าต้นทุนสินค้าขาย เนื่องจากผลิตภัณฑ์มีคุณภาพต่ำ จึงเกิดผลขาดทุนเบื้องต้นจำนวนมาก สำหรับบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ต่ออูมิเดิมที่ใช้ในการก่อสร้างมีอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (รูปที่ 9.2) แสดงค่าขายสูงสุดร้อยละ 10 ในปี 2519 และ 2520 แสดงค่าต่ำสุดขาดทุนถึงร้อยละ 40 ในปี 2521 ส่วนค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอยู่ในช่วงร้อยละ 3-9 คือจะมีค่าอัตราส่วนร้อยละ 3 ในปี 2519 แล้วเพิ่มเป็น 9% ในปี 2520 ซึ่งเป็นอัตราที่สูงมากจนมีผู้ลงทุนใหม่หันมาสนใจและลงทุนเพิ่มขึ้น ทำให้ต้องแข่งขันกันในด้านการศึกษาอูมิเดิมก่อนกลมและอูมิเดิมแข่งขันเป็นวัตถุดิบสำคัญมาป้อนโรงงาน อีกทั้งยังแข่งขันกันในด้านการศึกษามากขึ้น เป็นผลให้รายได้ของแต่ละบริษัทได้รับมีอัตราต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนคงที่ที่ต้องจ่ายในการผลิต นอกจากนั้นยังต้องจ่ายต้นทุนการดำเนินงานโดยเฉพาะดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งเกิดจากการกู้ยืมเงินมาลงทุนสูงขึ้นด้วย สมรรถภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรมจึงมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ คือเหลือร้อยละ 7 ในปี 2521 ร้อยละ 5 ในปี 2522 จนถึงปี 2523 ลดลงเหลือเพียงร้อยละ 3 เท่านั้น ค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีอยู่ในระดับร้อยละ 5





อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (รูปที่ 9.3) แสดงค่าสูงสุดเป็นร้อยละ 17 ในปี 2519 และแสดงค่าต่ำสุด ขาดทุนร้อยละ 4 ในปี 2521 และ 2522 ส่วนค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมได้ร้อยละ 3 ในปี 2519 เพิ่มเป็นร้อยละ 7 ในปี 2520 จากนั้นมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ คือ เหลือร้อยละ 5 ในปี 2521 และ 2522 และร้อยละ 3 ในปี 2523 โดยมีค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปีอยู่ในระดับร้อยละ 5 จากตัวเลขที่ได้แสดงว่าอุตสาหกรรมได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ลดลงเรื่อย ๆ ทั้งนี้เนื่องด้วยสาเหตุที่กำไรสุทธิจากการขายลดลงในปี 2521 และปี 2523 แต่อุตสาหกรรมยังคงมีการลงทุนในสินทรัพย์

อัตราส่วนสุดท้ายของการวิเคราะห์แนวโน้มด้านสมรรถภาพในการหากำไรคือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (รูปที่ 9.4) เป็นอัตราส่วนที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิกับส่วนของผู้ถือหุ้นอันประกอบด้วย ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว กับกำไรสะสมต่าง ๆ แสดงค่าต่ำสุดคือขาดทุนร้อยละ 102 ในปี 2520 เนื่องจากบริษัทมียอดขาดทุนสะสมยกมาเป็นจำนวนมาก ทำให้ต้องนำเงินทุนที่ได้จากการเรียกชำระค่าหุ้นไปชดเชย แต่ก็ยังไม่พอส่งทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นออกมาเป็นติดลบ เมื่อนำไปเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิที่บริษัทได้รับในปี 2520 จึงเป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นออกมาเป็นค่าติดลบหรือขาดทุนที่ต่ำมาก และแสดงค่าสูงสุดถึงร้อยละ 197 ในปี 2521 ทั้งนี้เนื่องจากในปี 2521 บริษัทมียอดขาดทุนสะสมต่ำกว่าปี 2520 เมื่อนำเงินทุนที่ได้จากการเรียกชำระค่าหุ้นไปชดเชย ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเหลือน้อยมาก และเมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจำนวนมากที่บริษัทได้รับในปี 2521 นี้ จึงเป็นผลให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนในอัตราที่สูงมาก ส่วนค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมตลอดระยะเวลา 5 ปีไม่สม่ำเสมอ คือมีค่าอัตราส่วนร้อยละ 9 ในปี 2519 แล้วเพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นร้อยละ 23 ในปี 2520 จากนั้นลดลงเหลือร้อยละ 14 ในปี 2521 กลับเพิ่มเป็นร้อยละ 15 ในปี 2522 แล้วลดลงเหลือร้อยละ 9 ในปี 2523 โดยมีค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปีอยู่ในระดับร้อยละ 14

สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มทางการเงินของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างปรากฏว่าในช่วง ปี พ.ศ. 2520 และ 2521 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างเป็นที่น่าพอใจ ผลตอบแทนจากการลงทุนและความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2522 เป็นต้นมา สมรรถภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรมเริ่มลดลง เป็นผลให้เกิดปัญหาทางการเงินในด้านอื่นตามมาด้วย

แนวโน้มทางการเงินของอุตสาหกรรมในอนาคตขึ้นอยู่กับภาวะตลาดการค้า และความสามารถ  
ของผู้บริหารในการลดต้นทุนการผลิต และหาช่องทางขยายตลาดการค้าผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ใช้ในการ  
ก่อสร้างเพิ่มขึ้น



ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

### ข้อบกพร่องของการใช้อัตราส่วนทางการเงิน

1. การใช้อัตราส่วนทางการเงินเพียงส่วนเดียวในการตัดสินใจทางการเงินหรือเพื่อทราบถึงฐานะทางการเงินของธุรกิจนั้น อาจทำให้เกิดการเข้าใจผิด และมีอันตรายได้ เช่น บริษัทหนึ่งมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเท่ากับ 2 : 1 ซึ่งเมื่อเทียบกับอัตราตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแล้ว หมายความว่าอยู่ในระดับค่อนข้างดี นั่นเป็นเพราะเราพิจารณาเพียงตัวตัวเลขที่คำนวณได้เท่านั้น ทั้ง ๆ ที่อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่ดีกว่านั้นอาจเกิดจากการขายสินทรัพย์ถาวรหรือการกู้ยืมระยะยาว เพื่อให้ได้เงินสดมา ซึ่งจะทำให้จำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น หรือนำเงินสดที่ได้มาไปชำระหนี้สินหมุนเวียนก็จะทำให้หนี้สินหมุนเวียนลดลง ทั้งนี้เพราะบริษัทต้องการทำกำไรให้ดีขึ้นเอง ซึ่งการขายสินทรัพย์ถาวรและการกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นนี้อาจก่อให้เกิดผลเสียต่อบริษัทได้

2. ในการวิเคราะห์หัตถ์ด้านใดด้านหนึ่งก็ตาม อัตราส่วนส่วนทางการเงินอันใดอันหนึ่งอาจไม่สามารถเปิดเผยสภาพที่แท้จริงของธุรกิจในด้านนั้น ๆ ได้ และอาจทำให้ผู้วิเคราะห์เข้าใจฐานะของธุรกิจผิดพลาดได้เช่นกัน จำเป็นจะต้องวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกันทั้งหมด เพื่อเป็นการยืนยันซึ่งกันและกัน เช่นในการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัทจะดูแต่เพียงอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างเดียวไม่ได้ และเป็นการไม่เพียงพอ จำเป็นต้องดูอัตราส่วนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกันประกอบด้วย ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้การหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง นอกจากนี้ยังต้องพิจารณาลักษณะประกอบของสินทรัพย์หมุนเวียน คือ สินค้า ลูกหนี้ และเงินสดว่าเป็นสัดส่วนอย่างไรอีกด้วย

3. อัตราส่วนทางการเงินเป็นเพียงเครื่องมืออันหนึ่งในการพิจารณาถึงฐานะทางการเงินของธุรกิจว่าขณะนี้ธุรกิจนั้นมีส่วนไหนบกพร่อง หรือส่วนไหนควรจะรีบทำการแก้ไข แต่อัตราส่วนทางการเงินไม่สามารถบอกให้ทราบถึงสาเหตุที่แท้จริงของข้อบกพร่องนั้นได้ว่าบกพร่องเพราะเหตุใดหรือไม่สามารถบอกถึงวิธีการที่จะแก้ไขข้อบกพร่องนั้นได้ เป็นหน้าที่ของผู้บริหารเองที่จะเป็นผู้พิจารณาหาสาเหตุของข้อบกพร่องและวิธีการแก้ไขข้อบกพร่องนั้น