

ดัชนีทางการเงินของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์ในประเทศไทย

ในการตัดสินใจดำเนินการเพื่อให้บรรลุเป้าหมายของธุรกิจใดก็ตาม ผู้บริหารของธุรกิจนั้นจะต้องพิจารณาในด้านการเงินด้วย กล่าวคือจะต้องทราบถึงฐานะทางการเงินของธุรกิจที่ตนดำเนินงานอยู่ว่ามีความสามารถทางการเงินเพียงพอหรือไม่ การที่จะทราบถึงฐานะทางการเงินของธุรกิจได้จะต้องมีการวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis) และเครื่องมือที่ใช้วิเคราะห์ทางการเงินของธุรกิจที่สำคัญคือ การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) และการจัดทำงบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน อัตราส่วนทางการเงินจะแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่อง สภาพเสี่ยง สมรรถภาพในการหากำไร และสมรรถภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ ส่วนงบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนนั้นจะแสดงให้เห็นถึงนโยบายการใช้เงินทุนของธุรกิจ

ในบทนี้จะกล่าวถึงการวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์ในประเทศไทย โดยใช้เครื่องมือทางการเงินที่สำคัญคือ การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) การวิเคราะห์ด้วย Common size และการวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis) เพื่อให้ทราบถึงสภาพคล่อง สภาพเสี่ยง สมรรถภาพในการหากำไร สมรรถภาพในการดำเนินงาน และความก้าวหน้าในการดำเนินงานของบริษัทผู้ผลิตเครื่องสำอางค์ภายในประเทศ และของอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ย

แต่ก่อนที่จะแสดงรายละเอียดในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน ควรจะได้ศึกษาถึงลักษณะการใช้อัตราส่วนทางการเงินพอเป็นสังเขปดังนี้

ผู้สนใจฐานะทางการเงินของธุรกิจ

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินจากงบการเงินของธุรกิจนั้น มีผู้สนใจซึ่งอาจแยกได้เป็น 4 กลุ่มด้วยกันคือ

1. เจ้าหนี้ระยะสั้น จะสนใจสภาพคล่องของธุรกิจว่าจะมีความสามารถชำระหนี้ระยะสั้นได้ตามกำหนดเวลาหรือไม่ และจะพิจารณาว่าทุนหมุนเวียนในระยะสั้นของธุรกิจมีเพียงพอหรือไม่

2. เจ้าหน้าที่ระยะยาว เนื่องจากกำหนดระยะเวลาเรียกชำระหนี้มากกว่า 1 ปี ดังนั้นเจ้าหน้าที่ระยะยาวจะพิจารณาความสามารถในการหากำไรในอนาคตของธุรกิจว่าจะมีความสามารถชำระหนี้ในอนาคตได้ตามกำหนดเวลาหรือไม่ และธุรกิจจะมีทุนหมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้ในอนาคตได้หรือไม่ โดยจะพิจารณาโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจและวิเคราะห์แหล่งที่มาสำคัญ ๆ ของเงินทุนและการใช้ไปของเงินทุนด้วย

3. ผู้ลงทุนหรือผู้ถือหุ้นสามัญ สนใจความสามารถในการหากำไรของธุรกิจในปัจจุบันและในอนาคต และสนใจความล้มเหลวของกำไรโดยใช้การวิเคราะห์แนวโน้มซึ่งจะพิจารณาสภาพการณ์แวดล้อมประกอบด้วย เนื่องจากสภาพการณ์เหล่านี้จะมีอิทธิพลต่อความมั่นคงของกำไรสุทธิด้วย

4. ฝ่ายบริหาร เนื่องจากต้องรับผิดชอบทางการเงินของธุรกิจ จึงต้องสนใจในทุก ๆ ด้าน เช่น ได้มีการใช้เงินทุนไปอย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ การจัดหาเงินทุนเป็นไปอย่างถูกต้องหรือไม่ ทำให้ธุรกิจเสี่ยงภัยมากเกินไปหรือไม่ ทุนหมุนเวียนมีเพียงพอที่จะรักษาสภาพคล่องหรือไม่ มีความสามารถในการหากำไรทั้งในปัจจุบันและอนาคตเพียงใด นอกจากนั้นฝ่ายบริหารยังใช้การวิเคราะห์ทางการเงินเป็นเครื่องมือในการควบคุมอีกด้วย เช่น วิเคราะห์อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงานเพื่อดูประสิทธิภาพของการใช้สินทรัพย์ดำเนินงาน เป็นต้น

#### ลักษณะของการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแบ่งการเปรียบเทียบเป็น 2 ชนิดคือ

1. การเปรียบเทียบอัตราส่วนในช่วงเวลาที่แตกต่างกันของธุรกิจเดียวกัน เช่น การวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของปลายปีปัจจุบัน เปรียบเทียบกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของปลายปีก่อน เมื่อได้วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินออกมาแล้ว นักวิเคราะห์การเงินจะทำการเปรียบเทียบอัตราส่วนของแต่ละปี และพิจารณาว่าอัตราส่วนแตกต่างกันเพียงใด เพราะเหตุใด
2. การเปรียบเทียบอัตราส่วนของธุรกิจหนึ่งกับอีกธุรกิจหนึ่งที่อยู่ในอุตสาหกรรมแบบเดียวกันหรือกับของอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ยในเวลาเดียวกัน การเปรียบเทียบนี้จะแสดงให้เห็นฐานะทางการเงินและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจกับคู่แข่งอื่นว่าเป็นอย่างไร ตลอดจนเปรียบเทียบว่าดีกว่าหรือเลวกว่าของอุตสาหกรรม

## ชนิดของอัตราส่วนทางการเงินและวิธีวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การคำนวณอัตราส่วนจากตัวเลขในงบการเงินของธุรกิจนั้น ผู้วิเคราะห์สามารถคำนวณหาอัตราส่วนได้มากมาย แต่อัตราส่วนที่สำคัญและผู้วิเคราะห์ทางการเงินให้ความสนใจมาก แบ่งเป็น 4 ประเภทดังนี้คือ

### 1. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

การพิจารณาสภาพคล่องเป็นการพิจารณาถึงความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน หากธุรกิจใดมีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียนแล้ว ก็เป็นเครื่องแสดงในขั้นต้นว่าธุรกิจนั้นมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องได้แก่

#### 1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

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

โดยทั่วไปสินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วย เงินสด หลักทรัพย์ที่อยู่ในความต้องการของตลาด (Marketable Security) ลูกหนี้และสินค้าคงเหลือ ส่วนหนี้สินหมุนเวียนประกอบด้วย เงินเบิกบัญชีธนาคาร ตัวเงินในระยะเวลา 1 ปี หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดได้ก่อน ภาษีเงินได้ค้างจ่าย เป็นต้น หากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงก็แสดงว่าธุรกิจมีสินทรัพย์ที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ในระยะหนึ่งปี มากกว่าหนี้สินที่ต้องชำระภายในหนึ่งปี ซึ่งแสดงว่าความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นดี

#### 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio)

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

การที่ต้องนำสินค้าคงเหลือมาหักออกจากสินทรัพย์หมุนเวียน ก็เพราะในบรรดาสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด สินค้าคงเหลือจะมีสภาพคล่องน้อยที่สุด หรือสามารถจะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้าที่สุด และหากธุรกิจต้องการจะเปลี่ยนสินค้าเป็นเงินสดให้ได้เร็วก็อาจจะต้องขายไปในราคาต่ำ ดังนั้นอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นจึงเป็นการเปรียบเทียบสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วอย่างแท้จริงกับหนี้สินระยะสั้น หากในการวิเคราะห์พบว่าธุรกิจใดมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูง และมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นสูงด้วย ก็แสดงว่ามีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นดี

### 1.3 ระยะเวลาเฉลี่ยนในการเก็บหนี้ (Average Collection Period)

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

อัตราส่วนนี้จะแสดงสภาพคล่องของลูกหนี้ว่าจะ เปลี่ยนสภาพจากลูกหนี้มาเป็นเงินสดได้ภายในกี่วัน นอกจากนั้นยังแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของฝ่ายจัดการในการจัดการลูกหนี้ นโยบายการให้เครดิตและนโยบายในการเรียกเก็บหนี้ ดังนั้นหากธุรกิจใดมีระยะเวลาเฉลี่ยนในการเก็บหนี้หลายวัน ก็แสดงว่าธุรกิจนั้นใช้เวลานานกว่าจะเก็บหนี้ได้ ซึ่งอาจเป็นเพราะธุรกิจนั้น ๆ มีนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกหนี้นาน หรืออาจสืบเนื่องมาจากนโยบายการเรียกเก็บหนี้ของธุรกิจนั้น ๆ ไม่มีประสิทธิภาพ

### 1.4 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

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

อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของสินค้าคงเหลือว่าจะ เปลี่ยนสภาพมาเป็นลูกหนี้หรือเงินสดได้เร็วเพียงใด นอกจากนั้นยังแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงเหลือว่าดีเพียงใด

ผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณนี้จะมีหน่วยเป็นรอบ ซึ่งหมายความว่า ในปีหนึ่งสินค้าคงเหลือของบริษัทมีการหมุนเวียนกี่รอบ หากได้ค่าคำนวณรอบมากก็แสดงว่าฝ่ายจัดการมีประสิทธิภาพมาก นอกจากนั้นยังสามารถคำนวณหาระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือได้โดย ใช้สูตร =  $\frac{360}{\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}}$  ผลลัพธ์ที่ได้จะออกมาในรูปของจำนวนวัน ซึ่งหมายความว่า สินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยจะอยู่ในธุรกิจได้นานกี่วัน หากผลลัพธ์ออกมาในรูปจำนวนวันที่ต่ำเท่าใดก็แสดงว่าธุรกิจนั้นมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานมากเท่านั้น

## 2. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง (Leverage Ratio)

อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นผู้วิเคราะห์ทราบว่าอัตราความเสี่ยงของเจ้าหนี้มีมากเพียงไรในการเข้ามาลงทุนกับผู้ถือหุ้น อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ความเสี่ยงนี้ได้แก่



### 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Net Worth Ratio)

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

หากอัตราส่วนนี้สูงก็แสดงว่ามีความเสี่ยงสูงทั้งในด้านของเจ้าหนี้และผู้ถือหุ้น กล่าวคือ เจ้าหนี้มีสิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์ของธุรกิจมากขึ้น เพราะหากธุรกิจมีอันต้องเลิกกิจการ ผู้ถือหุ้นจะมีสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์หลังจากที่ได้หักส่วนให้เจ้าหนี้ไปแล้ว แต่หากมองในด้านเจ้าหนี้ก็มีความเสี่ยงเช่นกัน เพราะเจ้าหนี้ร่วมลงทุนโดยมิได้มีส่วนในการควบคุมเลย

### 2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio or Debt Ratio)

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

อัตราส่วนนี้เป็นการเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินทั้งหมดของธุรกิจกับสินทรัพย์ทั้งหมดของธุรกิจ เพื่อดูอัตราส่วนร้อยละของหนี้สินที่ใช้ในการลงทุนทั้งหมด หนี้สินนั้นประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินระยะยาวทั้งหมด โดยทั่วไป เจ้าหนี้พอใจที่จะเห็นอัตราส่วนนี้ต่ำ เพราะเจ้าหนี้จะมีความเสี่ยงน้อย ส่วนผู้ถือหุ้นก็สับอยากให้อัตราส่วนนี้สูงด้วยเหตุผล 2 ประการ คือ

1. ต้องการให้กำไรต่อหุ้นสูงขึ้น และ
2. ไม่ต้องการเสียสิทธิในการควบคุม เพราะหากใช้เงินทุนโดยการออกหุ้นสามัญใหม่ก็จะเสียสิทธิในการควบคุม แต่หากอัตราส่วนนี้สูงเกินไปก็จะทำให้ผู้ถือหุ้นขาดความรับผิดชอบได้ เพราะเงินทุนที่ลงไปส่วนมากได้มาจากเจ้าหนี้ หากธุรกิจเกิดขาดทุนผู้ถือหุ้นจะรับผิดชอบเฉพาะทุนที่ตนลงไปซึ่งมีจำนวนน้อย

ในการคำนวณอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมหากธุรกิจมีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนมาก (Intangible Asset) ควรจะนำมาหักออกจากสินทรัพย์ทั้งหมดเสียก่อนในกรณีที่มีหุ้นบุริมสิทธิ์ ควรรวมหุ้นบุริมสิทธิ์ไว้กับหนี้สิน เพราะถือว่าผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ์มีสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ

### 2.3 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด (Current Debt to Total Asset Ratio)

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

อัตราส่วนนี้แสดงส่วนร้อยละของเงินทุนที่ได้มาจากหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมด แสดงให้เห็นว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนมากน้อยเพียงใด หากธุรกิจมีนโยบายการเงินที่ระมัดระวังแล้ว อัตราส่วนนี้ควรจะต่ำ เพราะหนี้สินหมุนเวียนควรจะใช้สำหรับทุนหมุนเวียนเท่านั้น ไม่ควรนำมาใช้ลงทุนในทุนประจำ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าธุรกิจมีความเสี่ยงสูง เพราะหนี้สินส่วนใหญ่มักจะต้องชำระภายในเวลาสั้น

2.4 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (Long-Term Debt to Total Capitalization)

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

เงินลงทุนทั้งหมดในที่นี้หมายถึงหนี้สินระยะยาวรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น จากอัตราส่วนนี้จะบอกความสำคัญของหนี้สินระยะยาวที่ผิดต่อโครงสร้างของเงินทุนที่มีได้คำนึงถึงหนี้สินหมุนเวียน

2.5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Time Interest Earned or Interest Coverage)

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

อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีกำไรที่จะจ่ายดอกเบี้ยได้เพียงใด และแสดงถึงขอบเขตของการลดลงของกำไรที่จะไม่ทำให้ธุรกิจประสบปัญหาในการจ่ายดอกเบี้ย เพราะหากธุรกิจไม่สามารถจ่ายดอกเบี้ย เจ้าหนี้คงใช้อำนาจของกฎหมายบังคับธุรกิจ อันอาจเป็นเหตุทำให้ธุรกิจต้องล้มละลายได้

3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratio)

อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรได้แก่

3.1 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

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

อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นผู้วิเคราะห์ทราบถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจเกี่ยวกับความสามารถในการหากำไรขั้นต้นโดยที่ยังไม่คำนึงถึงค่าใช้จ่ายดำเนินงานรายอื่น ๆ

3.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายหรืออัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (Net Profit Margin)

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

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ ภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ออกแล้ว

จากอัตราส่วนที่ 3.1 และ 3.2 นี้ หากพิจารณาประกอบกันก็จะบอกให้วิเคราะห์ทราบถึงการดำเนินงานของธุรกิจว่าดำเนินไปได้เพียงใด ตัวอย่างเช่น หากอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขายไม่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดมาเป็นเวลาหลายปี แต่อัตราส่วนกำไรสุทธิลดลงตลอดระยะเวลาเดียวกันนี้ ก็แสดงว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ต่อค่าขายสูงขึ้น ก็จะต้องทำการวิเคราะห์รายจ่ายเหล่านั้นว่าเพิ่มขึ้นเพราะเหตุใดเพื่อหาทางแก้ไขต่อไป แต่หากอัตรากำไรขั้นต้นต่อค่าขายลดลง ก็ทราบได้ทันทีว่าสาเหตุอาจเกิดขึ้นจากต้นทุนขายสูงขึ้น หรือราคาสินค้าลดต่ำลง

3.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets)

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

อัตราส่วนนี้แสดงประสิทธิภาพของการใช้เงินลงทุนไปในสินทรัพย์ว่าได้ผลตอบแทนเท่าใด ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าได้ใช้เงินลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

3.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (Net operating Profit Rate of Return)

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

อัตราส่วนนี้แสดงผลตอบแทนที่ได้จากการใช้เงินลงทุนในสินทรัพย์ได้ถูกต้องดีกว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์โดยใช้กำไรหลังหักภาษี ถ้าอัตราส่วนใน 3.4 นี้สูงแสดงว่าได้ใช้เงินลงทุนไปอย่างถูกต้องมีประสิทธิภาพ

3.5 อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Net Worth)

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

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น ซึ่งอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นอย่างน้อยก็ควรจะสูงกว่าค่าของการเสียโอกาส (opportunity Cost) ในการนำเงินมาลงทุนในกิจการแทนที่จะไปลงทุนทำอย่างอื่น

#### 4. อัตราส่วนแสดงสัมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio or Activity Ratio)

การวิเคราะห์สัมรรถภาพในการดำเนินงานจะเป็นเครื่องมือที่แสดงให้เห็นฝ่ายจัดการได้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจว่าเป็นอย่างไร บรรลุเป้าหมายในการจัดการหรือไม่ อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์เพื่อทราบถึงสัมรรถภาพในการดำเนินงาน ได้แก่

##### 4.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)

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

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนเดียวกับอัตราส่วนที่ 1.1

หากผลลัพธ์ของอัตราส่วนนี้ค่อนข้างสูงจะแสดงว่าธุรกิจนั้นมีสภาพคล่องดี และยังแสดงว่าการจัดการของผู้บริหารการเงินในด้านการจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนของธุรกิจมีประสิทธิภาพสูง แต่ถ้าอัตราส่วนนี้สูงเกินไปก็จะให้ผลเสียแก่ธุรกิจในด้านเกิดการเปลืองเงินลงทุนหมุนเวียน ทำให้เสียสัมรรถภาพในการหากำไรไป

##### 4.2 ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (Average Collection Period)

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

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นฝ่ายจัดการทราบถึงสัมรรถภาพในการบริหารลูกหนี้ว่ามีประสิทธิภาพเพียงใด

##### 4.3 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ((Inventory Turnover)

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

อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงสัมรรถภาพในการจัดการสินค้าคงเหลือในด้านการใช้เงินลงทุนในสินค้าคงเหลือ ด้านการสั่งซื้อและการจำหน่ายว่าดีเพียงใด หรืออาจพิจารณาจากระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ กล่าวคือหากระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีผลลัพธ์เป็นจำนวนวันที่ต่ำเท่าใด ย่อมแสดงว่าธุรกิจนั้นมีประสิทธิภาพในการ



ดำเนินงานมากเท่านั้น แต่ถ้ายะยะเวลาการหมุนเวียนของสินคาคงเหลือสั้นเกินไป ฝ่ายจัดการจะต้องระมัดระวังให้ดี เพราะอาจเกิดปัญหาเรื่องสินค้าขาดสต็อกได้

#### 4.4 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)

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

การวิเคราะห์อัตราส่วนนี้ช่วยให้ฝ่ายจัดการทราบว่า การตัดสรุ เงินทุนที่ลงทุนไปในการซื้อสินทรัพย์ถาวรนั้นได้ประโยชน์จากสินทรัพย์เหล่านั้นคุ้มค่า เงินทุนที่ลงทุนไปหรือไม่ การที่ธุรกิจมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรต่ำ ก็อาจแสดงให้เห็นว่าธุรกิจอาจไม่ได้ใช้สินทรัพย์ถาวรที่มีอยู่อย่างเต็มประสิทธิภาพ หรือสินทรัพย์ถาวรที่มีอยู่อาจเสื่อมโทรมใช้งานไม่ได้เต็มที่

#### 4.5 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการสุทธิ (Total Assets Turnover)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{ค่าขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ดำเนินการสุทธิ}}$$

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงสมรรถภาพในการตัดสรุ เงินทุนที่ลงทุนไปในสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินการอันก่อให้เกิดรายได้ หากอัตราส่วนนี้สูงก็แสดงว่าใช้สินทรัพย์อย่างเต็มที่ ในทางตรงข้าม หากอัตราส่วนนี้ต่ำก็แสดงว่าธุรกิจมีสินทรัพย์เกินความต้องการ ซึ่งเป็นการลงทุนที่มีประสิทธิภาพไม่ดีเท่าที่ควร ดังนั้นจึงควรหาทางปรับปรุงแก้ไข

#### ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์

ข้อมูลสำคัญที่ใช้ในการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของอุตสาหกรรมเครื่องเล่นอัตโนมัติในประเทศไทย คือ งบการเงินของกิจการต่าง ๆ ที่ผลิตเครื่องเล่นอัตโนมัติในประเทศไทย ซึ่งงบการเงินนี้ได้มาจากแหล่งข้อมูลของทางราชการ คือกองทะเบียนธุรกิจ กรมทะเบียนการค้า กระทรวงพาณิชย์ (ตามรายละเอียดที่ได้กล่าวมาแล้วในบทที่ 1 ในเรื่องของขอบเขตการศึกษา) โดยจะทำการวิเคราะห์ทางการเงินในช่วงเวลา 6 ปี คือปี 2519-2524

สำหรับการวิเคราะห์จะแบ่งออกเป็น

1. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทและนำมาเปรียบเทียบกัน
2. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวต่างร่วมลงทุนเปรียบเทียบ

กับกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

3. วิเคราะห์อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์
4. วิเคราะห์แนวโน้มของอัตราส่วนประเภทต่าง ๆ ของบริษัทผู้ผลิตเครื่องสำอางค์

### การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจะแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 4 ประเภทดังกล่าวมาแล้วคือ วิเคราะห์อัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่อง อัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพเสี่ยง อัตราส่วนแสดงถึงสมรรถภาพในการหากำไร และอัตราส่วนแสดงถึงสมรรถภาพในการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### 1. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

ตารางที่ 17

อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) (เท่า)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสำอางค์ทออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	1.15	1.39	1.66	1.29	-	1.68
บริษัท อาร์มีเทลแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	1.22	1.72	1.90	0.67	0.71	0.86
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	21.22	10.69	14.43	17.19	10.19	9.68
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	2.70	2.31	2.42	1.49	1.06	1.08

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 18

อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio) (เท่า)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสำอางค์ทออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	0.77	0.89	1.21	0.84	-	1.18
บริษัท อาร์มีเทลแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	0.61	0.70	1.14	0.36	0.30	0.23
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	4.45	0.38	0.89	0.85	1.92	2.47
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	0.08	0.05	0.05	0.03	0.005	0.004

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 19 ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (Average Collection Period) (วัน)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสูขงัณฑ์อเมริกันล่แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	173	128	137	97	-	58
บริษัท อาร์มีเทจแ่งค้ล (กรุงเทพฯ) จำกัด	75	62	65	60	74	47
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	2	1	3	4	-	7
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	19	14	9	6	0	0

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 20 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ<sup>1</sup> (Inventory Turnover) (รอบ)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสูขงัณฑ์อเมริกันล่แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	2.19	2.69	3.10	3.15	-	.2
บริษัท อาร์มีเทจแ่งค้ล (กรุงเทพฯ) จำกัด	3.21	2.77	3.18	3.78	3.17	2.21
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	0.83	0.67	1.00	1.02	-	1.83
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	0.23	0.35	0.44	0.41	0.28	0.27

หมายเหตุ : 1 ใช้ยอดสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ย ยกเว้นปี 2519 ซึ่งใช้ยอดสินค้าคงเหลือปลายปี

2 ไม่ทราบยอดสินค้าคงเหลือต้นปี 2524

- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ 21 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องช่วงปี 2519-2524

บริษัท	Current Ratio (เท่า)	Acid Test Ratio (เท่า)	Average Collection Period (วัน)	Inventory <sup>1</sup> Turnover (รอบ)
บริษัท เครื่องสูขมัท อเมริกัันล่แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	1.68	1.21	173	3.15
	1.43	0.98	119	2.78
	1.15	0.77	58	2.19
บริษัท อาร์มิเทจแ่งคัลล่ (กรุงเทพฯ) จำกัด	1.90	1.14	75	3.78
	1.18	0.56	64	3.05
	0.67	0.23	47	2.21
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	21.22	4.45	7	1.83
	13.90	1.83	3	1.07
	9.68	0.38	1	0.67
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	2.70	0.08	19	0.44
	1.84	0.04	8	0.33
	1.06	0.004	0	0.27

หมายเหตุ :- 1 ใช้ยอดสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ย ยกเว้นปี 2519 ซึ่งใช้ยอดสินค้าคงเหลือปลายปี

อัตราส่วนแรก หมายถึง อัตราส่วนสูงสุด

อัตราส่วนที่สอง หมายถึง อัตราส่วนโดยเฉลี่ย =  $\frac{\text{ผลรวมของอัตราส่วนในแต่ละปีที่มีข้อมูล}}{\text{จำนวนปีที่มีข้อมูล}}$

อัตราส่วนที่สาม หมายถึง อัตราส่วนต่ำสุด

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องของบริษัทผู้ผลิตเครื่องสูบลูกสูบใน ประเทศไทยทั้ง 4 บริษัทในช่วงปี 2519-2524 โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการเก็บหนี้ และอัตราการ หมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ปรากฏว่าบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มี อัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยประมาณ 13.90 เท่า ซึ่งสูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ มาก ที่เป็น เช่นนี้อาจเนื่องมาจากบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัดมีเงินทุนที่มาจากหนี้สิน เพียงประมาณร้อยละ 3-7 เท่านั้น ส่วนที่เหลือประมาณร้อยละ 93-97 เป็นเงินทุนที่มาจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น โดยที่หนี้สินทั้งหมดของบริษัทประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้า ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค้างจ่าย และหนี้สินหมุนเวียนอื่นที่ต้องชำระคืนภายใน 1 ปี ดังนั้นหนี้สินร้อยละ 3-7 ดังกล่าว จึงเป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้งสิ้น ส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทก็มีเป็นจำนวนมาก กล่าวคือมี ประมาณร้อยละ 50-65 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด ดังนั้นหนี้สินหมุนเวียนจึงมีจำนวนน้อยมาก เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของบริษัท ไทยอุตสาหกรรม เครื่องปั้นดินเผา จำกัด จึงสอดคล้องอยู่ในขั้นดีมาก ตรงข้ามกับบริษัท อาร์มีเทลแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด ที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยประมาณ 1.18 เท่า ซึ่งต่ำกว่าคู่แข่งอื่น ๆ สำหรับบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีอัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยประมาณ 1.84 เท่า ส่วน บริษัท เครื่องสูบลูกสูบอเมริกันส์แดนตารัต (ประเทศไทย) จำกัด นั้นมีอัตราส่วนหมุนเวียน โดยเฉลี่ยประมาณ 1.43 เท่า

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นปรากฏว่า บริษัทไทยอุตสาหกรรม เครื่องปั้นดินเผา จำกัด ยังคงมีอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยสูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ อีกเช่นกัน แม้ว่าบริษัทไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด จะมีอัตราส่วนร้อยละ ของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยสูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ก็ตาม ที่เป็นเช่นนี้อาจเนื่องมาจาก บริษัทไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีอัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยสูงกว่าคู่แข่งอื่นมากกว่า 7 เท่า ในขณะที่มีอัตราส่วนร้อยละของสินค้าคงเหลือสูงกว่าคู่แข่งอื่นมากที่สุด เพียงประมาณ 3 เท่า ดังนั้นเมื่อพิจารณาถึงสภาพคล่องที่แท้จริงแล้วบริษัท ไทยอุตสาหกรรม เครื่องปั้นดินเผา จำกัด จึงยังคงมีสภาพคล่องที่แท้จริงสูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ส่วนบริษัทผลิตภัณฑ์ กระเบื้องดินเผา จำกัด กลับมีอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยต่ำกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ที่เป็นเช่นนี้อาจเป็นเพราะบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีสินค้าคงเหลืออยู่เป็นจำนวนมาก ทำให้สภาพคล่องที่แท้จริงต่ำมาก สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยของ

บริษัท เครื่องสูยภัณฑ์อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน  
 อย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยของบริษัท อาร์มีเทลแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด อยู่ในระดับปานกลาง  
 โดยที่บริษัท เครื่องสูยภัณฑ์อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน  
 อย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยสูงกว่าของบริษัท อาร์มีเทลแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด ทั้งนี้เพราะ  
 บริษัท เครื่องสูยภัณฑ์อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนร้อยละของสินค้า  
 คงเหลือโดยเฉลี่ยต่ำกว่าของบริษัท อาร์มีเทลแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด

เมื่อพิจารณาระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ปรากฏว่าบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่อง  
 ขึ้นดินเผา จำกัด มีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้เร็วกว่าคู่แข่งชันมาก ที่เป็นเช่นนี้เพราะทาง  
 บริษัทไทยอุตสาหกรรมเครื่องขึ้นดินเผา จำกัดมีนโยบายที่จะไม่ใช้เงินทุนจากหนี้สินในอัตราส่วนที่สูง  
 บริษัทจึงขายสินค้าเป็นเงินสดเป็นส่วนใหญ่ และเร่งรัดระยะเวลาในการเก็บหนี้ในส่วนที่ขายเชื่อ  
 เพื่อที่จะนำเงินสดจากค่าขายนี้ไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทแทนการกู้ยืม สำหรับบริษัท  
 ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และบริษัท อาร์มีเทลแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด นั้นมีระยะ  
 ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้เร็วเป็นอันดับที่ 2 และ 3 ตามลำดับ ส่วนบริษัท เครื่องสูยภัณฑ์  
 อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ยาวนานกว่า  
 คู่แข่งชันมากเป็นเพราะบริษัทไม่มีปัญหาเรื่องเงินทุนหมุนเวียนประกอบกับบริษัทใช้วิธีขยายยอดขาย  
 ด้วยการให้เครดิตแก่ลูกค้ามากขึ้น ผลจึงสะท้อนออกมาให้เห็นว่าบริษัทมีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการ  
 เก็บหนี้ที่ยาวนาน

เป็นที่น่าสังเกตว่าในปี 2523 และปี 2524 ไม่ปรากฏยอดลูกหนี้ในงบดุลของบริษัท  
 ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ที่เป็นเช่นนี้เพราะบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด  
 มีปัญหาเรื่องเงินทุนหมุนเวียนมาก กล่าวคือทางบริษัทใช้เงินทุนมาจากส่วนหนึ่งของหนี้สินในอัตราที่  
 สูงมาก ขณะเดียวกันทางบริษัทก็มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำ บริษัทจึงจำเป็นต้องเร่ง  
 เก็บหนี้จากลูกหนี้ เพื่อนำเงินสดมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทแทนการกู้ยืม

ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้นี้อาจนำไปเปรียบเทียบกับระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการ  
 ชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเพื่อให้ทราบถึงการหมุนเวียนของเงินเกี่ยวกับหนี้สิน หากธุรกิจใดสามารถ  
 จะยืดระยะเวลาการชำระหนี้ให้ยาวกว่าระยะเวลาการเก็บหนี้ได้ ธุรกิจจะมีเงินสดหมุนเวียน  
 ในธุรกิจมากและเพิ่มสภาพคล่องให้สูง หรืออย่างน้อยควรจะมีระยะเวลาการชำระหนี้ให้เท่ากับ  
 ระยะเวลาการเก็บหนี้พอดี ธุรกิจก็จะดำเนินงานไปได้อย่างราบรื่น ซึ่งการคำนวณระยะเวลา

ตัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ สามารถทำได้ในตนเองเดียวกันกับการคำนวณระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ กล่าวคือ

$$\text{ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการชำระหนี้} = \frac{\text{เจ้าหนี้การค้า}}{\text{ค่าซื้อโดยเฉลี่ยต่อวัน}} \quad (\text{วัน})$$

แต่เนื่องจากไม่มียอดซื้อปรากฏอยู่ในงบการเงินของบริษัทผู้ผลิตเครื่องเล่นวิทยุทั้ง 4 โดยตรง จึงคำนวณหายอดซื้อโดยใช้ ต้นทุนขาย + (สินค้าปลายงวด - สินค้าต้นงวด)

จากการคำนวณปรากฏว่าในช่วงปี 2520-2524 บริษัท เครื่องเล่นวิทยุอเมริกัน สแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท อาร์มีเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด และบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ประมาณ 118 วัน 12 วัน 19 วัน และ 367 วัน ตามลำดับ ในขณะที่ช่วง 2520-2524 บริษัทต่าง ๆ ดังกล่าวนี้มีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ประมาณ 105 วัน 62 วัน 4 วัน และ 6 วันตามลำดับ แสดงว่าโดยเฉลี่ยแล้ว บริษัท เครื่องเล่นวิทยุอเมริกัน สแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด และบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีเงินล้นหมุนเวียนในธุรกิจดีกว่าบริษัท อาร์มีเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด

สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือปรากฏว่าบริษัท อาร์มีเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด มีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือสูงกว่าบริษัทคู่แข่งอื่น ที่เป็นเช่นนี้อาจเป็นเพราะในขณะที่ผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นที่ต้องการของตลาด ทางบริษัทก็มีประสิทธิภาพในการจัดการเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือด้วย ส่วนบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือต่ำที่สุดคือ 0.33 รอบต่อปี หรือประมาณ 1,091 วัน ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ใช้เวลาในการเปลี่ยนสภาพสินค้ามาเป็นลูกหนี้หรือเงินล้นนานถึง 3 ปี แสดงว่าบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ไม่มีประสิทธิภาพในการจัดการเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือ และมีเงินทุนจมอยู่กับสินค้าคงเหลือเป็นอันมาก

เป็นที่น่าสังเกตว่าทั้งบริษัท อาร์มีเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด และบริษัท เครื่องเล่นวิทยุอเมริกัน สแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตเครื่องเล่นวิทยุชนิดวีเทรียลไฮนา ต่างมียอดขายและอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมากกว่าบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด และบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตเครื่องเล่นวิทยุชนิดเออร์เทนแวร์ ดังนั้นจึงอาจกล่าวได้ว่า เครื่องเล่นวิทยุชนิดวีเทรียลไฮนา เป็นที่ต้องการของตลาดมากกว่าเครื่องเล่นวิทยุชนิดเออร์เทนแวร์

สรุปได้ว่าบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีสภาพคล่องสูงที่สุด แต่ทั้งบริษัทก็อาจเกิดปัญหาทางด้านสภาพคล่องได้ เนื่องจากโครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉลี่ยช่วงปี 2519-2524 ประกอบด้วยเงินสด 11.84% ลูกหนี้การค้า 1.81% สินค้าคงเหลือ 86.32% และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น 0.03% ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด แสดงว่าในจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนรวมของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีสินค้าคงเหลืออยู่มากที่สุด ในขณะที่เดียวกันระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยของบริษัทยาวนานกว่า 1 ปี บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด จึงอาจประสบกับปัญหาทางด้านสภาพคล่องได้เช่นกัน ส่วนบริษัทที่มีสภาพคล่องต่ำที่สุดได้แก่บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด อย่างไรก็ตามการที่มีสภาพคล่องสูงเกินไปอาจทำให้เกิดการพลาดโอกาสในการลงทุนสิ่งอื่นที่อาจก่อให้เกิดประโยชน์ได้มากกว่าการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน ดังนั้นกิจการต่าง ๆ ควรพยายามรักษาสภาพคล่องของตนเองให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม กล่าวคือให้อยู่ในระดับที่จะทำให้กิจการมีความคล่องตัวในการบริหารงาน นั่นคือมีสินทรัพย์หมุนเวียนในจำนวนเพียงพอที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดและสามารถนำมาชำระหนี้ได้ทันตามกำหนดเวลารวมทั้งมีไว้สำหรับใช้จ่ายในการดำเนินงานประจำวันและไว้ใช้ในยามฉุกเฉินอีกด้วย

## 2. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง (Debt Ratio หรือ Leverage Ratio)

ตารางที่ 22 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Net Worth Ratio) (%)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด	91.38	104.63	75.66	74.46	-	63.32
บริษัท อารมีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	46.92	37.76	40.31	122.78	169.57	131.09
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	2.51	5.54	4.15	3.79	6.65	7.10
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	871.25	563.97	817.49	918.35	1,183.85	1,103.89

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้



ตารางที่ 23 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) (%)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสูบลมท่ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	50.02	52.98	44.03	43.23	-	38.90
บริษัท อาร์มีเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	34.11	29.00	31.80	56.35	64.98	57.97
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	2.46	5.27	4.00	3.66	6.24	6.63
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	82.18	87.97	91.84	92.38	93.77	92.92

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 24 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด (Current Debt to Total Asset Ratio) (%)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสูบลมท่ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	42.94	37.75	35.02	41.10	-	37.11
บริษัท อาร์มีเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	30.58	26.17	23.44	35.70	47.57	46.42
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	2.45	5.25	3.99	3.65	6.23	6.63
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	13.92	18.64	18.75	32.93	53.94	58.16

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 25 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (Long term Debt to Total Capitalization) (%)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสูยภัณฑ์อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	8.43	20.24	10.85	0	-	0
บริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	0.58	0	4.93	28.45	26.64	15.25
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	0	0	0	0	0	0
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	75.35	81.49	86.59	85.36	83.09	80.15

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 26 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Time Interest Earned) (เท่า)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสูยภัณฑ์อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	8.84	17.83	15.71	31.78	-	203.91
บริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	4.58	27.51	208.97	23.49	2.15	1.08
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	0	84.74	0	0	-	149.52
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	0	(0.10)	0.20	1.08	1.06	1.44

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้



ตารางที่ 27 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแสดงสภาพเสียงช่วงปี 2519-2524

บริษัท	หนี้สินทั้งหมด	หนี้สินทั้งหมด	หนี้สินหมุนเวียน	หนี้สินระยะยาว	กำไรก่อนหักดอกเบี้ย และภาษี
	ส่วนของผู้ถือหุ้น	สินทรัพย์ทั้งหมด	เงินลงทุนทั้งหมด	เงินทุนทั้งหมด	ดอกเบี้ยจ่าย
	(%)	(%)	(%)	(%)	(เท่า)
บริษัท เครื่องสูบลูกสูบอเมริกันส์แดนคาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด	104.63	52.98	42.94	20.24	203.91
	81.89	45.83	38.78	7.90	55.61
	63.32	38.90	35.02	0	8.84
บริษัท อาร์มีเทคแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	169.57	64.98	47.57	28.45	208.97
	91.41	45.70	34.98	12.64	44.63
	37.76	29.00	23.44	0	1.08
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	7.10	6.63	6.63	0	149.52
	4.96	4.71	4.70	0	46.85
	2.51	2.46	2.45	0	0
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	1,183.85	93.77	58.16	86.59	1.44
	826.47	90.18	32.72	82.01	0.61
	371.25	82.18	13.92	75.35	(0.10)

หมายเหตุ :- อัตราส่วนแรก หมายถึง อัตราส่วนสูงสุด

อัตราส่วนที่สอง หมายถึง อัตราส่วนโดยเฉลี่ย =  $\frac{\text{ผลรวมของอัตราส่วนในแต่ละปีที่มีข้อมูล}}{\text{จำนวนปีที่มีข้อมูล}}$

อัตราส่วนที่สาม หมายถึง อัตราส่วนต่ำสุด

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงของบริษัทผู้ผลิตเครื่องสูบลมในประเทศไทย ทั้ง 4 บริษัทในช่วงปี 2519-2524 โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ปรากฏว่าบริษัทผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุด กล่าวคือค่าเฉลี่ยในช่วง 2519-2524 สูงประมาณร้อยละ 826.47 ในขณะที่บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีอัตราส่วนดังกล่าวโดยเฉลี่ยต่ำที่สุดเพียงร้อยละ 4.96 แสดงว่าบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีความเสี่ยงทั้งในด้านเจ้าหนี้และผู้ถือหุ้นมากที่สุด ทั้งนี้เพราะการมีอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าเจ้าหนี้มีสิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์ของธุรกิจมาก ซึ่งมีผลให้ผู้ถือหุ้นจะต้องรับความเสี่ยงมากด้วย เพราะหากธุรกิจมีอันเป็นต้องเลิกล้มกิจการ ผู้ถือหุ้นจะสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ได้ภายหลังจากที่หักส่วนของเจ้าหนี้ออกไปแล้วเท่านั้น ส่วนเจ้าหนี้ก็มีความเสี่ยงมากเช่นกันเนื่องจากเจ้าหนี้ร่วมลงทุนโดยมิได้มีส่วนในการควบคุม

และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยก็ปรากฏว่า บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ใช้ทุนจากแหล่งภายนอกหรือส่วนของหนี้สินมากกว่าบริษัทคู่แข่งอื่น กล่าวคือใช้ทุนจากแหล่งภายนอกโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 90.18 และเป็นหนี้สินหมุนเวียนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 32.72 ในขณะที่บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ใช้ทุนจากแหล่งภายนอก ซึ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้งสิ้นโดยเฉลี่ยเพียงประมาณร้อยละ 4.7 เท่านั้น การที่บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ใช้ทุนจากแหล่งภายนอกเป็นจำนวนมากเช่นนี้ ทำให้บริษัทมีภาระผูกพันเพิ่มมากขึ้น นั่นคือบริษัทจะต้องมีการจ่ายดอกเบี้ยและเงินต้นคืนแก่เจ้าหนี้ ซึ่งเมื่อพิจารณาอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย โดยเฉพาะปี 2520 แล้ว ปรากฏว่า บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีอัตราส่วนดังกล่าวเพียง (0.10) : 1 แสดงว่าทางบริษัทไม่มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีที่จะนำมาจ่ายค่าดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นในงวดนั้นได้ และย่อมไม่มีความสามารถชำระเงินต้นคืนได้ โดยเฉพาะส่วนของเงินต้นที่ถึงกำหนดชำระคืนในงวดนั้น ดังนั้นปัญหาที่จะเกิดแก่บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ก็คือหากทางบริษัทต้องการเงินทุนจากแหล่งภายนอกเพิ่มขึ้นจะทำได้ยากกว่าบริษัทอื่น

เป็นที่น่าสังเกตว่าบริษัทผู้ผลิตเครื่องสูบบุหรี่ทั้ง 4 แห่งใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียน โดยเฉลี่ยไม่ถึงร้อยละ 50 กล่าวคือ บริษัท เครื่องสูบบุหรี่ทออเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนโดยเฉลี่ยมากที่สุด คือ ใช้เพียงประมาณร้อยละ 38.78 และถึงแม้ว่า บริษัท ผลิตภัณฑักระเบื่องดินเผา จำกัด จะใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนโดยเฉลี่ยเพียงร้อยละ 32.72 ก็ตาม แต่ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท ผลิตภัณฑักระเบื่องดินเผา จำกัด โดยเฉลี่ยต่ำมาก กล่าวคือมีเพียง 0.61 เท่า ในขณะที่บริษัท เครื่องสูบบุหรี่ทออเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยถึง 55.61 เท่า ดังนั้นบริษัท ผลิตภัณฑักระเบื่องดินเผา จำกัด จึงมีความเสี่ยงมากกว่าบริษัท เครื่องสูบบุหรี่ทออเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด

จากการพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด พบว่าบริษัทผลิตภัณฑักระเบื่องดินเผา จำกัด มีอัตราส่วนดังกล่าวสูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ มาก กล่าวคือสูงประมาณร้อยละ 82.01 ในขณะที่บริษัท อาร์มีเทลแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด และบริษัทเครื่องสูบบุหรี่ทออเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนนี้โดยเฉลี่ยเพียงร้อยละ 12.64 และ 7.90 ตามลำดับ ส่วนบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ไม่มีค่าของอัตราส่วนนี้ เนื่องจากในช่วงปี 2519-2524 ไม่ปรากฏว่ามีหนี้สินระยะยาวเกิดขึ้นในบริษัทนี้เลย การที่ธุรกิจจะตัดสินใจใช้ทุนจากหนี้สินระยะยาวและใช้ทุนจากผู้ถือหุ้นในสัดส่วนอย่างใดนั้น ควรจะพิจารณาถึงส่วนผลผลิตที่จะทำให้ต้นทุนของเงินทุน (Cost of Capital) ของธุรกิจโดยส่วนรวมต่ำสุดโดยการพิจารณาถึงผลสะท้อนที่จะเกิดกับกำไรต่อหุ้น (Earning per share) ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) อำนาจในการควบคุม (Control) และความคล่องตัวในการเลือกแหล่งเงินทุน (Financial Flexibility) หลักทั่วไปในการใช้สัดส่วนระหว่างทุนจากการกู้ยืมระยะยาว และทุนจากผู้ถือหุ้นอย่างใดนั้น ธุรกิจจะต้องพิจารณาถึงความเสี่ยงภัยในการดำเนินงาน (Business Risk) ว่ามีมากน้อยเพียงใด ธุรกิจที่ขาดความแน่นอนในปริมาณการขาย ราคาที่จะขายได้ ปริมาณวัตถุดิบ ราคาวัตถุดิบ มีปัญหาทางด้านแรงงาน ฯลฯ ถือได้ว่าเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงภัยในการดำเนินงานสูง อันจะมีผลทำให้กำไรในการดำเนินงานที่ธุรกิจได้รับจริงมีโอกาสแตกต่างกันไปจากกำไรในการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับมาก ธุรกิจที่มีภาวะแวดล้อมในการดำเนินงาน เช่นว่านี้ควรจะใช้ทุนระยะยาว ซึ่งส่วนใหญ่มาจากทุนของผู้ถือหุ้น ส่วนธุรกิจที่มีความเสี่ยงภัยในการดำเนินงานต่ำก็สามารถจัดหาทุนจากการกู้ยืมระยะยาวได้มากกว่าในภาวะที่ธุรกิจรุ่งเรืองระดับกำไรอยู่ในระดับสูง การใช้ทุนระยะยาวจากการกู้ยืมในอัตราสูงจะมีผลทำให้

กำไรต่อหุ้นของธุรกิจสูงกว่าการถือหุ้นจากผู้ถือหุ้นในอัตราสูง ขณะเดียวกันผู้ถือหุ้นไม่ต้องเสียอำนาจในการควบคุม แต่ในภาวะที่กำไรของธุรกิจอยู่ในระดับต่ำ การถือหุ้นระยะยาวจากการกู้ยืมในอัตราสูงจะมีผลทำให้กำไรต่อหุ้นของธุรกิจต่ำกว่าการถือหุ้นจากผู้ถือหุ้นในอัตราสูง ขณะเดียวกันธุรกิจอาจไม่สามารถปฏิบัติตามข้อผูกพัน ที่มีไว้กับ เจ้าหนี้และอาจสูญเสียอำนาจในการควบคุมให้กับเจ้าหนี้ได้ในที่สุด

สรุปได้ว่าบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีสภาพเสี่ยงมากที่สุด โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย โดยเฉลี่ยประมาณ 826.47% 90.18% 32.72% 82.01% และ 0.61 เท่าตามลำดับ ส่วนบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด เป็นบริษัทที่มีสภาพเสี่ยงน้อยที่สุด กล่าวคือ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย โดยเฉลี่ยประมาณ 4.96% 4.71% 4.70% และ 46.85 เท่าตามลำดับ ที่สำคัญคือ บริษัทนี้ไม่มีค่าของอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมดในช่วงปี 2519-2524 เลย เมื่อเป็นเช่นนี้จึงอาจกล่าวได้ว่า บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด สามารถเพิ่มเงินทุนจากแหล่งภายนอกได้ง่ายกว่าบริษัทคู่แข่งอื่น

### 3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratio)

ตารางที่ 28

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) (%)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	44.50	44.81	51.92	56.34	-	57.79
บริษัท อาร์มีเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	30.72	40.50	41.45	41.24	30.85	23.55
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	22.19	26.32	22.88	22.26	-	19.23
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	32.94	12.14	14.24	33.38	42.41	35.42

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 29 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายหรืออัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (Net Profit Margin) (%)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสูบลูกสูบอเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	17.53	16.77	23.81	26.66	-	26.68
บริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	9.20	16.77	18.53	15.88	3.70	0.10
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	7.58	5.66	4.20	4.17	-	2.34
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	(11.52)	(25.42)	(14.44)	1.64	1.65	6.54

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 30 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) (%)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสูบลูกสูบอเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	11.84	14.80	24.97	32.37	-	40.36
บริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	8.43	17.85	22.07	10.88	2.47	0.07
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	3.34	2.41	2.92	3.07	-	2.59
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	(1.50)	(3.95)	(3.15)	0.45	0.38	1.54

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 31 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (Net Operating Profit Rate of Return) (%)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสูบลูกสูบอเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	19.25	24.98	40.90	52.06	-	67.58
บริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	14.42	28.72	34.30	18.01	9.74	8.11
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	3.34	3.75	4.49	4.72	-	4.89
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	(1.50)	(0.37)	0.79	6.24	6.53	5.05

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 32

อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Net Worth) (%)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	21.63	29.24	42.90	55.75	-	65.69
บริษัท อาร์มีเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	11.60	23.25	27.98	23.71	6.44	0.16
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	3.40	2.53	3.03	3.18	-	2.78
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	(6.77)	(25.30)	(28.04)	4.46	4.77	18.33

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



ตารางที่ 33 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรช่วงปี 2519-2524

บริษัท	อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	อัตราผลตอบแทน จากค่าขาย (%)	อัตราผลตอบแทน จากสินทรัพย์ (%)	อัตราผลตอบแทน สินทรัพย์ก่อนหัก ดอกเบี้ยและภาษี (%)	อัตราผลตอบแทน ของเจ้าของ ผู้ถือหุ้น (%)
บริษัท เครื่องสูบก๊าซอเมริกันแลนด์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด	57.79	26.68	40.36	67.58	65.69
	51.07	22.29	24.87	40.95	43.04
	44.50	16.77	11.84	19.25	21.63
บริษัท อารัมทอแมคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	41.45	18.53	22.07	34.30	27.98
	34.72	10.70	10.30	18.88	15.52
	23.55	0.10	0.07	8.11	0.16
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	26.32	7.58	3.34	4.89	3.40
	22.58	4.79	2.87	4.24	2.98
	19.23	2.34	2.41	3.34	2.53
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	42.41	6.54	1.54	6.53	18.33
	28.42	(6.93)	(1.04)	2.79	(5.43)
	12.14	(25.42)	(3.95)	(1.50)	(28.04)

หมายเหตุ :- อัตราส่วนแรก หมายถึง อัตราส่วนสูงสุด

อัตราส่วนที่สอง หมายถึง อัตราส่วนโดยเฉลี่ย =  $\frac{\text{ผลรวมของอัตราส่วนในแต่ละปีที่มีข้อมูล}}{\text{จำนวนปีที่มีข้อมูล}}$

อัตราส่วนที่สาม หมายถึง อัตราส่วนต่ำสุด

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรของบริษัทผู้ผลิตเครื่อง  
 ลွှ่ยงก์ท์ในประเทศไทยช่วงปี 2519-2524 โดยพิจารณาจากอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทน  
 จากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี  
 และอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ปรากฏว่า บริษัท เครื่องลွှ่ยงก์ท์อเมริกันส์แดนตาร์ด  
 (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนต่าง ๆ ดังกล่าวโดยเฉลี่ยสูงที่สุด รองลงมาได้แก่บริษัท  
 อาร์มีเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด ส่วนบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัดนั้น แม้ว่า  
 จะมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงเป็นอันดับ 3 แต่กลับมีอัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทน  
 จากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี และอัตราผลตอบแทนของส่วน  
 ของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุด

การที่บริษัท เครื่องลွှ่ยงก์ท์อเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วน  
 กำไรขั้นต้นสูงที่สุด มีสาเหตุมาจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีปริมาณการจำหน่ายมากที่สุด ในขณะที่ยว  
 กันต้นทุนขายของบริษัทก็ต่ำกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ด้วย กล่าวคือบริษัท เครื่องลွှ่ยงก์ท์อเมริกันส์แดนตาร์ด  
 (ประเทศไทย) จำกัด มีต้นทุนขายเทียบกับค่าขายคิดเป็นร้อยละโดยเฉลี่ยแล้วประมาณ 46.27%  
 ในขณะที่บริษัท อาร์มีเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา  
 จำกัด และบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีต้นทุนขายเทียบกับค่าขายคิดเป็นร้อยละ  
 โดยเฉลี่ยแล้วประมาณ 66.39% 78.22% และ 68.65% ตามลำดับ ในทางตรงข้ามการที่  
 บริษัทไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่ำที่สุดนั้นเป็นเพราะ  
 ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีปริมาณการจำหน่ายน้อยที่สุด กล่าวคือ บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้น  
 ดินเผา จำกัด มีปริมาณการจำหน่ายประมาณร้อยละ 5.82 ของปริมาณการจำหน่ายทั้งหมด  
 ในขณะที่บริษัท เครื่องลွှ่ยงก์ท์อเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท อาร์มีเทจแองคส์  
 (กรุงเทพฯ) จำกัด และบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีปริมาณการจำหน่ายประมาณ  
 ร้อยละ 51.57 31.99 และ 10.62 ของปริมาณการจำหน่ายทั้งหมดตามลำดับ ในขณะเดียวกัน  
 ต้นทุนขายเทียบกับค่าขายคิดเป็นร้อยละโดยเฉลี่ยของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด  
 ก็สูงกว่าบริษัทคู่แข่งอื่น ๆ มาก ทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทอยู่ในระดับที่ต่ำที่สุด และ  
 เมื่อพิจารณาค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกิจการผู้ผลิตเครื่องลွှ่ยงก์ท์ ปรากฏว่าบริษัท เครื่องลွှ่ยงก์ท์  
 อเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเทียบกับค่าขายคิด  
 เป็นร้อยละโดยเฉลี่ยแล้วต่ำกว่าของบริษัท อาร์มีเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด และบริษัท  
 ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด แต่สูงกว่าของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด  
 เพียง 0.03% กล่าวคือ บริษัท เครื่องลွှ่ยงก์ท์อเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด

บริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด และบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเทียบกับค่าขาย คิดเป็นร้อยละโดยเฉลี่ยเป็น 15.10% 15.18% 15.65% และ 15.07% ตามลำดับ ประกอบกับบริษัท เครื่องลู่ยี่ห้ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตรากำไรขั้นต้น สูงกว่าคู่แข่งอื่นมากกว่า 16% ดังนั้นกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีของบริษัท เครื่องลู่ยี่ห้ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด จึงสูงกว่าคู่แข่งอื่น และยังมีผลทำให้กำไรสุทธิหลังหักดอกเบี้ยและภาษีของบริษัท เครื่องลู่ยี่ห้ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด สูงกว่าคู่แข่งอื่นอีกด้วย จากเหตุผลดังกล่าวทำให้บริษัท เครื่องลู่ยี่ห้ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราผลตอบแทนจากค่าขายสูงสุด และเมื่อพิจารณาสินทรัพย์ที่มีตัวตน ปรากฏว่า บริษัท เครื่องลู่ยี่ห้ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีสินทรัพย์ที่มีตัวตนเทียบกับค่าขาย คิดเป็นร้อยละโดยเฉลี่ยเป็น 87.57% ในขณะที่บริษัทอาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด และบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีสินทรัพย์ที่มีตัวตนโดยเฉลี่ยเป็น 126.39% 143.46% และ 463.66% ของค่าขาย ตามลำดับ แสดงว่าบริษัท เครื่องลู่ยี่ห้ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีสินทรัพย์ที่มีตัวตนเทียบกับค่าขายคิดเป็นร้อยละโดยเฉลี่ยแล้วต่ำที่สุด ขณะเดียวกันบริษัท เครื่องลู่ยี่ห้ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด ยังมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี และกำไรสุทธิหลังหักภาษีโดยเฉลี่ย แล้วสูงกว่าคู่แข่งอื่น ซึ่งเป็นสาเหตุให้ บริษัท เครื่องลู่ยี่ห้ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์โดยเฉลี่ย รวมทั้งอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีโดยเฉลี่ยสูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ

ส่วนสาเหตุที่บริษัท เครื่องลู่ยี่ห้ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยสูงที่สุด อาจเนื่องมาจากบริษัท เครื่องลู่ยี่ห้ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีกำไรสุทธิหลังหักภาษีสูงกว่าบริษัทคู่แข่งอื่น แต่บริษัทใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 55.32 ในขณะที่บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยถึงร้อยละ 95.30 และบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด ใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 56.19 ของเงินทุนทั้งหมด อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยของ บริษัท เครื่องลู่ยี่ห้ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด จึงสูงกว่าของบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด และบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ส่วนบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัดนั้น แม้ว่าจะใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยเพียงร้อยละ 12.18

แต่บริษัทก็ประสบกับการขาดทุนตลอดมาและเริ่มมีกำไรสุทธิเพียงปี 2522 เป็นต้นมา ซึ่งทำให้ อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยของบริษัทอยู่ในรูปติดลบ ซึ่งถือได้ว่าบริษัท เครื่องสูยภัณฑ์อเมริกันส์แดนตารัต (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยเฉลี่ยสูงที่สุด

สำหรับบริษัท ผลิตรภัณฑ์กระเป๋องดินเผา จำกัดนั้น แม้ว่าจะมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงกว่า ของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ก็ตาม แต่เมื่อพิจารณาถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งสิ้นของบริษัท ผลิตรภัณฑ์กระเป๋องดินเผา จำกัด ปรากฏว่าบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเทียบกับค่าขายคิดเป็นร้อยละโดยเฉลี่ยสูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ มาก ทำให้กำไรสุทธิของบริษัทอยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะในช่วงปี 2519-2521 บริษัท ผลิตรภัณฑ์กระเป๋องดินเผา จำกัด เป็นบริษัทผู้ผลิตเครื่องสูยภัณฑ์แห่งเดียวที่ประสบกับการขาดทุน ดังนั้นอัตราผลตอบแทน จากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี และอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทนี้จึงต่ำที่สุด

สรุปได้ว่า บริษัท เครื่องสูยภัณฑ์อเมริกันส์แดนตารัต(ประเทศไทย) จำกัด มีสัมรรถภาพ ในการหากำไรดีที่สุดในส่วนบริษัทที่มีสัมรรถภาพในการหากำไรต่ำที่สุดได้แก่บริษัท ผลิตรภัณฑ์ กระเป๋องดินเผา จำกัด

#### 4. อัตราส่วนแสดงสัมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

ตารางที่ 34 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) (เท่า)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสูยภัณฑ์อเมริกันส์แดนตารัต (ประเทศไทย) จำกัด	1.15	1.39	1.66	1.29	-	1.68
บริษัท อาร์มิเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	1.22	1.72	1.90	0.67	0.71	0.86
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	21.22	10.69	14.43	17.19	10.19	9.68
บริษัท ผลิตรภัณฑ์กระเป๋องดินเผา จำกัด	2.70	2.31	2.42	1.49	1.06	1.08

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 35 ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (Average Collection Period) (วัน)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสูบลมท่ออเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด	173	128	137	97	-	58
บริษัท อาร์มีเทลแองคีส (กรุงเทพฯ) จำกัด	75	62	65	60	74	47
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	2	1	3	4	-	7
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	19	14	9	6	0	0

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 36 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ<sup>1</sup> (Inventory Turnover) (รอบ)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสูบลมท่ออเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด	2.19	2.69	3.10	3.15	-	2
บริษัท อาร์มีเทลแองคีส (กรุงเทพฯ) จำกัด	3.21	2.77	3.18	3.78	3.17	2.21
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	0.83	0.67	1.00	1.02	-	1.83
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	0.23	0.35	0.44	0.41	0.28	0.27

หมายเหตุ :- 1 ใช้ยอดสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ย ยกเว้นปี 2519 ซึ่งใช้ยอดสินค้าคงเหลือปลายปี  
2 ไม่ทราบยอดสินค้าคงเหลือต้นปี 2524  
- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 37 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) (รอบ)

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสูบลมท่ออเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด	1.41	1.94	2.59	2.62	-	4.06
บริษัท อาร์มีเทลแองคีส (กรุงเทพฯ) จำกัด	1.52	2.04	2.36	0.91	1.03	1.22
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	0.92	0.98	1.65	1.99	-	3.10
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	0.21	0.28	0.41	0.55	0.55	0.65

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ตารางที่ 38

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (Total Assets Turnover) (รอบ

	2519	2520	2521	2522	2523	2524
บริษัท เครื่องสูบลมท่ออเมริกันล์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด	0.64	0.85	1.03	1.20	-	1.51
บริษัท อาร์มิเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด	0.86	1.01	1.08	0.67	0.65	0.70
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	0.44	0.42	0.69	0.73	-	1.11
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	0.12	0.15	0.21	0.27	0.22	0.23

หมายเหตุ :- ไม่ทราบตัวเลขที่แน่นอน เนื่องจากไม่สามารถหางบการเงินปีนั้นได้

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ 39 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานช่วงปี 2519-2524

บริษัท	อัตราส่วน ทุนหมุนเวียน (เท่า)	ระยะเวลาตัวเฉลี่ย ในการเก็บหนี้ (วัน)	อัตราการหมุนเวียน <sup>1</sup> ของสินค้าคงเหลือ (รอบ)	อัตราการหมุนเวียน ของสินทรัพย์ถาวร (รอบ)	อัตราการหมุนเวียน ของสินทรัพย์ ดำเนินการ (รอบ)
บริษัท เครื่องสูบลูกสูบอเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด	1.68	173	3.15	4.06	1.51
	1.43	119	2.78	2.52	1.05
	1.15	58	2.19	1.41	0.64
บริษัท อารมีเทคแวงค์ส (กรุงเทพฯ) จำกัด	1.90	75	3.78	2.36	1.08
	1.18	64	3.05	1.51	0.83
	0.67	47	2.21	0.91	0.65
บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด	21.22	7	1.83	3.10	1.11
	13.90	3	1.07	1.73	0.68
	9.68	1	0.67	0.92	0.42
บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด	2.70	19	0.44	0.65	0.27
	1.84	8	0.33	0.44	0.20
	1.06	0	0.27	0.21	0.12

หมายเหตุ :- 1 ไช้ยอดสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ย ยกเว้นปี 2519 ซึ่งไช้ยอดสินค้าคงเหลือปลายปี

อัตราส่วนแรก หมายถึง อัตราส่วนสูงสุด

อัตราส่วนที่สอง หมายถึง อัตราส่วนโดยเฉลี่ย =  $\frac{\text{ผลรวมของอัตราส่วนในแต่ละปีที่มีข้อมูล}}{\text{จำนวนปีที่มีข้อมูล}}$

อัตราส่วนที่สาม หมายถึง อัตราส่วนต่ำสุด

จากการวิเคราะห์ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานช่วงปี 2519-2524 ปรากฏว่านอกจากบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด จะมีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ต่ำที่สุดคือประมาณ 3 วัน ซึ่งแสดงว่าบริษัทนี้มีการเร่งรัดระยะเวลาในการเก็บหนี้ได้เร็วที่สุดแล้ว บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ยังมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงที่สุดอีกด้วยคือ สูงประมาณ 13.9 เท่า ซึ่งเป็นเครื่องแสดงในขั้นต้นว่าบริษัทนี้มีประสิทธิภาพในการจัดการด้านสินทรัพย์หมุนเวียนดี แต่หากพิจารณาถึงโครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนและอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทประกอบแล้ว ปรากฏว่า บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีสินค้าคงเหลือที่ไม่อาจเปลี่ยนสภาพมาเป็นลูกหนี้หรือเงินสดได้เร็วกว่า 1 ปีมากถึงประมาณ 86.32% แสดงว่าการจัดการในด้านสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทนี้ยังไม่ดีเท่าที่ควร เนื่องจากมีการลงทุนในสินค้าคงเหลือมากเกินไปในขณะที่บริษัทยังไม่มีสมรรถภาพในการจัดการสินค้าคงเหลือให้ดีเท่าที่ควรได้ และหากพิจารณาอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ตลอดจนอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงานของบริษัทดังกล่าวนี้เปรียบเทียบกับของบริษัทคู่แข่งอื่น ๆ จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยดังกล่าวของบริษัทไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด อยู่ในระดับปานกลางเท่านั้น จึงไม่อาจสรุปได้ว่าบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีสมรรถภาพในการดำเนินงานดีที่สุด

เช่นเดียวกับบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ที่มีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ต่ำเป็นอันดับ 2 คือประมาณ 8 วัน และมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยสูงประมาณ 1.84 เท่า แต่บริษัทนี้มีสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยสูงถึง 98.80% ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมดของบริษัท ซึ่งสินค้าคงเหลือเหล่านี้ไม่สามารถเปลี่ยนสภาพมาเป็นลูกหนี้หรือเงินสดได้เร็วกว่า 3 ปี แสดงว่าบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ไม่มีสมรรถภาพในการจัดการเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือ และมีการลงทุนในสินค้าคงเหลือมากเกินไป ประกอบกับบริษัทมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงานโดยเฉลี่ยต่ำที่สุดคือประมาณ 0.44 รอบ และ 0.20 รอบตามลำดับ ซึ่งเป็นเพราะว่าในโครงสร้างของสินทรัพย์ทั้งสิ้นของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ประกอบด้วยส่วนที่เป็นสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 48.12 ในขณะที่บริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท อาร์มิเทจแองคีส (กรุงเทพฯ) จำกัด และบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 42.44 57.44 และ 40.32 ของสินทรัพย์ทั้งสิ้นตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยมากเป็น



อันดับสองรองจากบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด แต่บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด กลับมีค่าขายโดยเฉลี่ยเพียงร้อยละ 10.62 ของค่าขายทั้งสิ้นของอุตสาหกรรม ในขณะที่บริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด มีค่าขายโดยเฉลี่ยถึงร้อยละ 31.99 ของค่าขายทั้งสิ้นของอุตสาหกรรม ประกอบกับสินทรัพย์ถาวรบางชนิดของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด เช่น เครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตเครื่องสุขภัณฑ์มีภาพเสื่อมโทรมใช้งานไม่ได้เต็มทีผลส่งสะท้อนออกมาให้เห็นในรูปของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงานที่ต่ำมาก ซึ่งอาจกล่าวโดยสรุปว่า บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีสมรรถภาพในการดำเนินงานช่วงปี 2519-2524 นี้ต่ำที่สุด

ส่วนบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด นั้นมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน โดยเฉลี่ยในช่วงปี 2519-2524 นี้ประมาณ 1.43 เท่า 119 วัน 2.78 รอบ 2.52 รอบ และ 1.05 รอบตามลำดับ ในขณะที่บริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยดังกล่าวนี้ประมาณ 1.18 เท่า 64 วัน 3.05 รอบ 1.51 รอบ และ 0.83 รอบตามลำดับ แสดงว่า บริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด มีประสิทธิภาพในการจัดการลูกหนี้ และมีประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงเหลือดีกว่าบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด แต่ในขณะเดียวกันบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด กลับมีประสิทธิภาพในการจัดการด้านสินทรัพย์หมุนเวียนดีกว่าบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด และมีการใช้สินทรัพย์ถาวรรวมทั้งสินทรัพย์ดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพดีกว่าคู่แข่งอื่นทั้ง 3 บริษัทด้วย

พิจารณาโครงสร้างสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด โดยเฉลี่ยในช่วงปี 2519-2524 จะเห็นว่าประกอบด้วยสินค้าคงเหลือประมาณ 31.74% และ 58.29% ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมดของบริษัทตามลำดับ แต่บริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด มีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยสูงที่สุด แสดงว่าบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด มีประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงเหลือได้ดีที่สุด รองลงมาได้แก่ บริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด

แม้ว่าบริษัท เครื่องสูบบุหรี่อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด จะมีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ยาวนานกว่าบริษัท อาร์มีเทลแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด แต่หากพิจารณาระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ประกอบดังกล่าวรายละเอียดมาแล้วในเรื่องของสภาพคล่อง จะเห็นว่าบริษัท เครื่องสูบบุหรี่อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีการจัดการให้ระยะเวลาในการเก็บหนี้อัตโนมัติกับระยะเวลาในการชำระหนี้ดีกว่าบริษัท อาร์มีเทลแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด

เมื่อพิจารณาโดยรวมแล้วจึงอาจสรุปได้ว่า บริษัท เครื่องสูบบุหรี่อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีสัมรรถภาพในการดำเนินงานช่วงปี 2519-2524 ดีที่สุด ในขณะที่บริษัท ผลิตภัณฑ์กระป๋องดินเผา จำกัด มีสัมรรถภาพในการดำเนินงานต่ำที่สุด

การวิเคราะห์อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวตีรวมลงทุนเปรียบเทียบกับกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

ในการคำนวณหาอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวตีรวมลงทุน และอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด ทำได้โดยการใช้วิธีตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักแบบ ลมดุลย์ (Equal-weighted Average) ซึ่งก็คือการหาตัวกลางเลขคณิตจากอัตราส่วนของแต่ละบริษัทในกลุ่มนั่นเอง หลังจากได้ผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุดประจำปีแล้ว ขั้นตอนต่อไปก็คือการหาค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเฉลี่ย ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุดในระหว่างช่วงปี 2519-2524 ด้วยวิธีตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average) โดยใช้น้ำหนักในปี 2519-2524 เท่ากับ 1, 2, 3, 4, 5 และ 6 ตามลำดับ ซึ่งวิเคราะห์ออกมาได้ดังนี้

ศูนย์วิทยุทรพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ 40 อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนปี 2519-2524

Ratio ปี	Current Ratio	Acid Test Ratio	Average Collection	Inventory Turnover	Total Debt Net Worth	Total Debt Total Asset	Current Debt Total Asset	Long-term Debt Total Capitalization	EBIT Interest	Sale Fixed Asset	Sale Asset	Gross Profit Margin	Net Profit Margin	Return on Asset	Net Operating Profit Rate of Return	Return on Net Worth
	เท่า	(เท่า)	(วัน)	(รอบ)	(%)	(%)	(%)	(%)	(บาท)	(รอบ)	(รอบ)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
2519	21.22	4.45	173	3.21	91.38	50.02	42.94	8.43	8.84	1.52	0.86	44.50	17.53	11.84	19.25	21.63
	7.86	1.94	83	2.08	46.94	28.86	25.32	3.00	4.47	1.28	0.65	32.47	11.44	7.87	12.34	12.21
	1.15	0.61	2	0.83	2.51	2.46	2.45	0	0	0.92	0.44	22.19	7.58	3.34	3.34	3.40
2520	10.69	0.89	128	2.77	104.63	52.98	37.75	20.24	87.74	2.04	1.01	44.81	16.77	17.85	28.72	29.24
	4.60	0.66	64	2.04	49.31	29.08	23.06	6.75	43.36	1.65	0.76	37.21	13.07	11.69	19.15	18.34
	1.39	0.38	1	0.67	5.54	5.27	5.25	0	17.83	0.98	0.42	26.32	5.66	2.41	3.75	2.53
2521	14.43	1.21	137	3.18	75.66	44.03	35.02	10.85	208.97	2.59	1.08	51.92	23.81	24.97	40.90	42.90
	6.00	1.08	68	2.43	40.04	26.61	20.82	5.26	74.89	2.20	0.93	38.75	15.51	16.65	26.56	24.64
	1.66	0.89	3	1.00	4.15	4.00	3.99	0	0	1.65	0.69	22.88	4.20	2.92	4.49	3.03
2522	17.19	0.85	97	3.78	122.78	56.35	41.09	28.45	31.78	2.62	1.20	56.34	26.66	32.37	52.06	55.75
	6.38	0.68	54	2.65	67.01	34.41	26.82	9.48	18.42	1.84	0.87	39.95	15.57	15.44	24.93	27.55
	0.67	0.36	4	1.02	3.79	3.66	3.65	0	0	0.91	0.67	22.26	4.17	3.07	4.72	3.18
2523	10.19	1.92	-	-	169.57	64.98	47.57	26.64	-	-	-	-	-	-	-	-
	5.45	1.11	74	3.17	88.11	35.61	26.90	13.32	2.15	1.03	0.65	30.85	3.70	2.47	9.74	6.44
	0.71	0.30	-	-	6.65	6.24	6.23	0	-	-	-	-	-	-	-	-
2524	9.68	2.47	58	2.21	131.09	57.97	46.42	15.25	203.91	4.06	1.51	57.79	26.68	40.36	67.58	65.69
	4.07	1.29	37	2.02	67.17	34.50	30.05	5.08	118.17	2.79	1.11	33.52	9.71	14.34	26.86	22.88
	0.86	0.23	7	1.83	7.10	6.63	6.63	0	1.08	1.22	0.70	19.23	0.10	0.07	4.89	0.16
เฉลี่ยช่วง 2519-2522	15.47	1.33	123	3.34	101.87	51.35	38.79	19.53	93.24	2.39	1.09	51.52	22.91	25.19	40.76	43.18
	6.06	0.92	63	2.41	53.37	30.45	24.12	7.02	38.95	1.85	0.84	38.29	14.64	14.30	23.00	23.30
	1.16	0.55	3	0.93	4.12	3.96	3.95	0	3.57	1.15	0.60	23.25	4.82	2.92	4.32	3.03
เฉลี่ยช่วง 2519-2524	12.56	1.79	99	2.92	126.34	56.49	43.06	20.00	134.74	3.01	1.25	53.87	24.33	30.88	50.82	51.62
	5.35	1.07	58	2.48	65.59	32.84	26.48	7.97	52.82	1.93	0.87	35.16	10.63	11.49	20.95	19.17
	0.97	0.40	4	1.26	5.57	5.27	5.26	0	2.63	1.17	0.64	21.74	3.05	1.85	4.53	1.95

- หมายเหตุ :-
- 1 กิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนประกอบด้วยบริษัท เครื่องสูบลูกสูบ, บริษัท สยามแอร์แอนด์คูลิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท อาร์มีเทคแอนด์คูลิ่ง (กรุงเทพฯ) จำกัด และบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
  - 2 อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนปี 2523 เป็นอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของบริษัท อาร์มีเทคแอนด์คูลิ่ง (กรุงเทพฯ) จำกัด และบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ยกเว้นอัตราส่วนที่ต้องอาศัยตัวเลขจากงบกำไรขาดทุน จะเป็นค่าอัตราส่วนของบริษัท อาร์มีเทคแอนด์คูลิ่ง (กรุงเทพฯ) จำกัด เพียงบริษัทเดียวเท่านั้น
  - 3 อัตราส่วนของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนจะมีอย่างละ 3 อัตราส่วน อัตราส่วนแรกหมายถึงอัตราส่วนสูงสุดของกิจการปีระกษาที่ อัตราส่วนที่สองหมายถึงอัตราส่วนโดยเฉลี่ย อัตราส่วนที่สามหมายถึงอัตราส่วนต่ำที่สุด
  - 4 Inventory Turnover ใ้ยอดสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ย ยกเว้นปี 2519 ใ้ยอดสินค้าคงเหลือปลายปี
  - 5 Inventory Turnover ปี 2524 ไม่รวม Inventory Turnover ของบริษัท เครื่องสูบลูกสูบ, บริษัท สยามแอร์แอนด์คูลิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด เนื่องจากไม่ทราบยอดสินค้าคงเหลือต้นปี 2524

ตารางที่ 41 อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดปี 2519-2524

ปี	Current Ratio	Acid Test Ratio	Average Collection	Inventory Turnover	Total Debt Net Worth	Total Debt Total Asset	Current Debt Total Asset	Long-term Debt Total Capitalization	EBIT Interest	Sale Fixed Asset	Sale Asset	Gross Profit Margin	Net Profit Margin	Return on Asset	Net Operating Profit Rate of Return	Return on Net Worth
	(เท่า)	(เท่า)	(วัน)	(รอบ)	(%)	(%)	(%)	(%)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
2519	2.70	0.08	19	0.23	371.25	82.18	13.92	75.35	0	0.21	0.12	32.94	(11.52)	(1.50)	(1.50)	(6.77)
2520	2.31	0.05	14	0.35	563.97	87.97	18.64	81.49	(0.10)	0.28	0.15	12.14	(25.42)	(3.95)	(0.37)	(25.30)
2521	2.42	0.05	9	0.44	817.49	91.84	18.75	86.59	0.20	0.41	0.21	14.24	(14.44)	(3.15)	0.79	(28.04)
2522	1.49	0.03	6	0.41	918.35	92.38	32.93	85.36	1.08	0.55	0.27	33.38	1.64	0.45	6.24	4.46
2523	1.06	0.005	0	0.28	1,183.85	93.77	53.94	83.09	1.06	0.55	0.22	42.41	1.65	0.38	6.53	4.77
2524	1.08	0.004	0	0.27	1,103.89	92.92	58.16	80.15	1.44	0.65	0.23	35.42	6.54	1.54	5.05	18.33
เฉลี่ยช่วง 2519-2522	2.05	0.05	10	0.39	762.51	90.32	23.92	83.95	0.47	0.42	0.21	23.35	(9.91)	(1.71)	2.51	(12.37)
เฉลี่ยช่วง 2519-2524	1.54	0.02	5	0.33	960.36	91.88	40.85	82.66	0.89	0.52	0.22	31.33	(2.46)	(0.28)	4.19	0.49

หมายเหตุ :- 1 กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดประกอบด้วยบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด เพียงบริษัทเดียวเท่านั้น  
 2 Inventory Turnover ใช้ยอดสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ย ยกเว้นปี 2519 ใช้ยอดสินค้าคงเหลือปลายปี

เนื่องจากไม่ได้รับการเงินปี 2523 ของบริษัท เครื่องสูยภัณฑ์อเมริกันส์เตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด และงบกำไรขาดทุนปี 2523 ของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ทำให้อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างชาติร่วมลงทุนกับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูยภัณฑ์ในปี 2523 ไม่สมบูรณ์นัก ดังนั้นในการวิเคราะห์อัตราส่วนโดยเฉลี่ยเปรียบเทียบระหว่างกิจการที่มีข่าวต่างชาติร่วมลงทุนกับกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด และการวิเคราะห์อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูยภัณฑ์จึงแบ่งออกเป็น 2 ช่วง คือ ช่วงปี 2519-2522 และ 2519-2524 และแม้ว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยแต่ละประเภทในช่วงปี 2519-2524 จะไม่สมบูรณ์เท่าที่ควร แต่ก็พอจะใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาและตัดสินใจของผู้ที่สนใจจะลงทุนได้

จากการพิจารณาอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างชาติร่วมลงทุนและกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด โดยเฉลี่ยในช่วงปี 2519-2522 ปรากฏว่ากิจการที่มีข่าวต่างชาติร่วมลงทุนมีสภาพคล่อง สมรรถภาพในการหากำไร สมรรถภาพในการดำเนินงานดีกว่า กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด ในขณะที่เดียวกันกิจการที่มีข่าวต่างชาติร่วมลงทุนก็มีสภาพเสี่ยงต่ำกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดด้วย ซึ่งหากพิจารณาถึงรายละเอียดของอัตราส่วนทางการเงินโดยเฉลี่ยของกิจการทั้ง 2 ประเภทในช่วงปี 2519-2522 จะพบว่า กิจการที่มีข่าวต่างชาติร่วมลงทุนมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ย 6.06 เท่า แสดงว่ากิจการประเภทนี้ยังมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลืออีก 5.06 เท่า หลังจากที่ได้หักหนี้สินหมุนเวียนออกแล้ว ในขณะที่กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยเพียง 2.05 เท่า ซึ่งแสดงว่ากิจการนี้จะมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลือเพียง 1.05 เท่า หลังจากที่ได้หักหนี้สินหมุนเวียนออกแล้ว และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นก็ปรากฏว่ากิจการที่มีข่าวต่างชาติร่วมลงทุนมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยสูงกว่าของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดถึง 18.4 เท่า ส่วนอัตราส่วนหนี้ของสินค้ำคงเหลือโดยเฉลี่ยนั้นปรากฏว่ากิจการที่มีข่าวต่างชาติร่วมลงทุนมีอัตราส่วนหนี้ของสินค้ำคงเหลือโดยเฉลี่ย 2.41 รอบ ขณะที่กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีอัตราส่วนดังกล่าวโดยเฉลี่ย 0.39 รอบ และถึงแม้ว่าช่วงปี 2520-2522 กิจการที่มีข่าวต่างชาติร่วมลงทุนจะมีระยะเวลาถือเฉลี่ยในการเก็บหนี้ถึง 60 วัน และมีระยะเวลาในการชำระหนี้ถึง 63 วัน ในขณะที่กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีระยะเวลาถือเฉลี่ยในการเก็บหนี้เพียง 8 วัน และมีระยะเวลาในการชำระหนี้ถึง 277 วันก็ตาม แต่หากพิจารณาโดยส่วนรวมก็อาจสรุปได้ว่ากิจการที่มีข่าวต่างชาติร่วมลงทุนมีสภาพคล่องที่ดีกว่า กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

ด้านสภาพเสียง กิจกรรมที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด และอัตราส่วน แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย โดยเฉลี่ยในช่วง 2519-2522 ประมาณ 53.37% 30.45% 7.02% และ 38.95 เท่า ตามลำดับ ส่วนกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมี อัตราส่วนดังกล่าวโดยเฉลี่ยในช่วง 2519-2522 ประมาณ 762.51% 90.32% 83.95% และ 0.47 เท่าตามลำดับ แม้ว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนจะมีอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียน ต่อเงินทุนทั้งหมดโดยเฉลี่ยในช่วงปี 2519-2522 ประมาณ 24.12% ในขณะที่กิจการที่ลงทุน โดยคนไทยทั้งหมดมีอัตราส่วนดังกล่าวโดยเฉลี่ยช่วง 2519-2522 ประมาณ 23.92% ซึ่งเป็น อัตราส่วนที่แตกต่างกันเพียงเล็กน้อย ดังนั้นหากพิจารณาถึงอัตราส่วนแสดงสภาพเสียงโดยส่วน รวมทั้งหมด จะสรุปได้ว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีสภาพเสียงต่ำกว่ากิจการที่ลงทุนโดย คนไทยทั้งหมด

ด้านสมรรถภาพในการหากำไร ปรากฏว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีอัตราส่วน กำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทน สินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี และอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยเฉลี่ยในช่วง 2519-2522 สูงกว่าของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด กล่าวคือกิจการที่มีชาวต่างชาติ ร่วมลงทุนมีอัตราส่วนต่าง ๆ ดังกล่าวโดยเฉลี่ยประมาณ 38.29% 14.64% 14.30% 23.00% และ 23.30% ตามลำดับ ในขณะที่กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีอัตราส่วนต่าง ๆ ดังกล่าวโดยเฉลี่ยประมาณ 23.35% (9.91)% (1.71)% 2.51% และ (12.37)% ตามลำดับ

ด้านสมรรถภาพในการดำเนินงาน แม้ว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนจะมีระยะเวลา ถูเฉลี่ยในการเก็บหนี้จนถึง 63 วันในขณะที่กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีระยะเวลาเฉลี่ย ในการเก็บหนี้เพียง 10 วัน ซึ่งหมายความว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีประสิทธิภาพ ในการจัดการลูกหนี้ดีกว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนก็ตาม แต่หากพิจารณาอัตราส่วน ทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงานประกอบไปด้วยแล้ว จะเห็นว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติ ร่วมลงทุนมีอัตราส่วนดังกล่าวโดยเฉลี่ยประมาณ 6.06 เท่า 2.41 รอบ 1.85 รอบ และ 0.84 รอบตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนโดยเฉลี่ยที่สูงกว่าของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด เพราะกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีอัตราส่วนดังกล่าวโดยเฉลี่ยประมาณ 2.05 เท่า 0.39 รอบ 0.42 รอบ และ 0.21 รอบตามลำดับเท่านั้น ซึ่งหมายความว่ากิจการที่มีชาว

ต่างชาตร่วมลงทุนมีประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์หมุนเวียน มีประสิทธิภาพในการจัดการสินค้างเหลือ รวมทั้งมีการใช้สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ดําเนินการได้คุ้มค่าเงินที่ลงทุนไป ดีกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด ซึ่งสรุปได้ว่าช่วงปี 2519-2522 กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีประสิทธิภาพในการดําเนินงานดีกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดโดยเฉลี่ยในช่วงปี 2519-2524 ปรากฏว่าอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนอยู่ในระดับที่ดีกว่าของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้และอัตรากาไรหมุนเวียนของสินค้างเหลือ ซึ่งกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีอัตราส่วนต่าง ๆ ดังกล่าวโดยเฉลี่ยประมาณ 5.35 เท่า 1.07 เท่า 58 วัน และ 2.48 รอบตามลำดับ ส่วนกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีอัตราส่วนต่าง ๆ ดังกล่าวโดยเฉลี่ยประมาณ 1.54 เท่า 0.02 เท่า 5 วันและ 0.33 รอบตามลำดับ

ด้านสภาพเสี่ยงช่วงปี 2519-2524 ปรากฏว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยประมาณ 65.59% 32.84% 26.48% 7.97% และ 52.82 เท่าตามลำดับ ขณะที่กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีอัตราส่วนต่าง ๆ ดังกล่าวโดยเฉลี่ยประมาณ 960.36% 91.88% 40.85% 82.66% และ 0.89 เท่าตามลำดับ แสดงว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีประสิทธิภาพเสี่ยงต่ำกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

ด้านสมรรถภาพในการหาภาไรในช่วงปี 2519-2524 ปรากฏว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีอัตราส่วนภาไรขั้นต้น อัตราส่วนภาไรสุทธิต่อค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี และอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยเฉลี่ยประมาณ 35.16% 10.63% 11.49% 20.95% และ 19.17% ตามลำดับ ในขณะที่กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีอัตราส่วนต่าง ๆ ดังกล่าวโดยเฉลี่ยประมาณ 31.33% (2.46)% (0.28)% 4.19% และ 0.49% ตามลำดับ ซึ่งแสดงว่าในช่วงปี 2519-2524 กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีสมรรถภาพในการหาภาไรดีกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

ด้านสมรรถภาพในการดำเนินงาน ปรากฏว่าในช่วงปี 2519-2524 นี้ กิจกรรมที่ลงทุน โดยคนไทยทั้งหมดมีประสิทธิภาพในการจัดการลูกหนี้ดีกว่ากิจกรรมที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน แต่ หากพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียน ของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงานแล้ว ปรากฏว่ากิจกรรมที่มี ชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีอัตราส่วนต่าง ๆ ดังกล่าวโดยเฉลี่ยประมาณ 5.35 เท่า 2.48 รอบ 1.93 รอบ และ 0.87 รอบตามลำดับ ในขณะที่กิจกรรมที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีอัตราส่วน ดังกล่าวนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 1.54 เท่า 0.33 รอบ 0.52 รอบและ 0.22 รอบตามลำดับ ซึ่งอาจกล่าวโดยสรุปได้ว่ากิจกรรมที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีสมรรถภาพในการดำเนินงานช่วง ปี 2519-2524 ดีกว่ากิจกรรมที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

#### การวิเคราะห์อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์

การคำนวณหาอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์ก็คือการคำนวณหา ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทผู้ผลิตเครื่องสำอางค์นั่นเอง ในการคำนวณหาอัตรา ส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์นั้นใช้วิธีเดียวกับในการหาอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของ กิจกรรมที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน คือใช้วิธีหาค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักแบบสมมูลย์ (Equal-Weighted Average) ซึ่งวิเคราะห์ออกมาได้ดังนี้

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



ตารางที่ 42 อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม, เครื่องลู่กัณฑ์ 2519-2524

ปี	Current Ratio	Acid Test Ratio	Average Collection	Inventory Turnover	Total Debt Net Worth	Total Debt Total Asset	Current Debt Total Asset	Long-term Debt Total Capitalization	EBIT Interest	Sale Fixed Asset	Sale Asset	Gross Profit Margin	Net Profit Margin	Return on Asset	Net Operating Profit Rate of Return	Return on Net Worth
	(เท่า)	(เท่า)	(วัน)	(รอบ)	(%)	(%)	(%)	(%)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
2519	21.22	4.45	173	3.21	371.25	82.18	42.94	75.35	8.84	1.52	0.86	44.50	17.53	11.84	19.25	21.63
	6.57	1.48	67	1.62	128.02	42.19	22.47	21.09	3.36	1.02	0.52	32.59	5.70	5.53	8.88	7.47
	1.15	0.08	2	0.23	2.51	2.46	2.45	0	0	0.21	0.12	22.19	(11.52)	(1.50)	(1.50)	(6.77)
2520	10.69	0.89	128	2.77	563.97	87.97	37.75	81.49	84.74	2.04	1.01	44.81	16.77	17.85	28.72	29.24
	4.03	0.51	51	1.62	177.96	43.81	21.95	25.43	32.50	1.31	0.61	30.94	3.45	7.78	14.27	7.43
	1.39	0.05	1	0.35	5.54	5.27	5.25	0	(0.10)	0.28	0.15	12.14	(25.42)	(3.95)	(0.37)	(25.30)
2521	14.43	1.21	137	3.18	817.49	91.84	35.02	86.59	208.97	2.59	1.08	51.92	23.81	24.97	40.90	42.90
	5.10	0.82	54	1.93	234.40	42.92	20.30	25.59	56.22	1.75	0.75	32.62	8.03	11.70	20.12	11.47
	1.66	0.05	3	0.44	4.15	4.00	3.99	0	0	0.41	0.21	14.24	(14.44)	(3.15)	0.79	(28.04)
2522	17.19	0.85	97	3.78	918.35	92.38	41.10	85.36	31.78	2.62	1.20	56.34	26.66	32.37	52.06	55.75
	5.16	0.52	42	2.09	279.85	48.91	28.35	28.45	14.09	1.52	0.72	38.31	12.09	11.69	20.26	21.78
	0.67	0.03	4	0.41	3.79	3.66	3.65	0	0	0.55	0.27	22.26	1.64	0.45	4.72	3.18
2523	10.19	1.92	74	3.17	1,183.85	93.77	53.94	83.09	2.15	1.03	0.65	42.41	3.70	2.47	9.74	6.44
	3.99	0.74	37	1.73	453.36	55.00	35.91	36.58	1.61	0.79	0.44	36.63	2.68	1.43	8.14	5.61
	0.71	0.005	0	0.28	6.65	6.24	6.23	0	1.06	0.55	0.22	30.85	1.65	0.38	6.53	4.77
2524	9.68	2.47	58	2.21	1,103.89	92.92	58.16	80.15	203.91	4.06	1.51	57.79	26.68	40.36	67.58	65.69
	3.33	0.97	28	1.44	326.35	49.11	37.08	23.85	88.99	2.26	0.89	34.00	8.92	11.14	21.41	21.74
	0.86	0.004	0	0.27	7.10	6.63	6.63	0	1.08	0.65	0.23	19.23	0.10	0.07	4.89	0.16
เฉลี่ยช่วง 2519-2522	15.47	1.33	123	3.34	762.51	90.32	38.79	83.95	93.24	2.39	1.09	51.52	22.91	25.19	40.76	43.18
	5.06	0.70	50	1.90	230.65	45.42	24.07	26.25	29.34	1.50	0.69	34.56	8.51	10.30	17.88	14.39
	1.16	0.05	3	0.39	4.12	3.96	3.95	0	(0.02)	0.42	0.21	17.82	(9.91)	(1.71)	1.90	(12.88)
เฉลี่ยช่วง 2519-2524	12.56	1.79	93	2.98	960.36	91.88	47.93	82.66	103.17	2.54	1.11	51.14	19.42	24.12	41.04	40.86
	4.31	0.79	41	1.73	311.02	48.76	30.60	28.02	39.78	1.55	0.69	34.89	7.24	8.43	16.57	14.40
	0.97	0.02	1	0.33	5.57	5.27	5.26	0	0.55	0.52	0.22	21.33	(4.30)	(0.70)	3.86	(4.95)

หมายเหตุ :- 1 อัตราส่วนอุตสาหกรรม, เครื่องลู่กัณฑ์ในประเทศไทยโดยเฉลี่ยปี 2523 ไม่รวมอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท 1 เครื่องลู่กัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด และอัตราส่วนทางการเงินที่ต้องอาศัยตัวเลขจากงบกำไรขาดทุนปี 2523 ของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด

2 อัตราส่วนอุตสาหกรรม, เครื่องลู่กัณฑ์ในประเทศไทยโดยเฉลี่ยจะมีอย่างละ 3 อัตราส่วน อัตราส่วนแรกคืออัตราส่วนสูงสุดของอุตสาหกรรม อัตราส่วนที่สองคืออัตราส่วนโดยเฉลี่ย และอัตราส่วนที่สามคืออัตราส่วนต่ำสุดของอุตสาหกรรม

3 Inventory Turnover ใช้ยอดสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ย ของวันที่ 2519 ใช้ยอดสินค้าคงเหลือปีละ

4 Inventory Turnover ปี 2524 ไม่รวม Inventory Turnover ของบริษัท 1 เครื่องลู่กัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด เนื่องจากไม่ทราบยอดสินค้าคงเหลือต้นปี 2524



จากการพิจารณาอัตราส่วนของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์ในประเทศไทยโดยเฉลี่ย ในช่วงปี 2519-2522 และ 2519-2524 ปรากฏว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของทั้ง 2 ช่วงนี้ ใกล้เคียงกัน ซึ่งพอจะรวมสรุปได้ว่าอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์ที่มีสภาพคล่องค่อนข้างสูง โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเวียนและอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ซึ่งเฉลี่ยแล้วอยู่ในระดับ 4.31 เท่า และ 1.73 รอบตามลำดับ แสดงว่าอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์จะมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลือถึง 3.31 เท่า หลังจากที่ได้หักหนี้สินหมุนเวียนออกไปแล้ว สำหรับสภาพเสี่ยงนั้นอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดี กล่าวคืออุตสาหกรรมนี้มีความเสี่ยงไม่มากนักในการใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้ โดยอาจพิจารณาได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม หรืออัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด ซึ่งมีอัตราโดยเฉลี่ยประมาณ 48.76% และ 28.02% ตามลำดับ ในด้านสมรรถภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์นั้นจัดได้ว่าค่อนข้างดี โดยอาจพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากค่าขายหรืออัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งเฉลี่ยแล้วประมาณ 7.24% และ 14.40% ตามลำดับ สำหรับสมรรถภาพในการดำเนินงานของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์นั้นยังไม่เป็นที่น่าพอใจมากนัก โดยอาจพิจารณาจากอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการ ซึ่งโดยเฉลี่ยอยู่ในระดับเพียง 1.55 รอบ และ 0.69 รอบตามลำดับเท่านั้น

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนดังกล่าวข้างต้นจะเห็นว่าในช่วง 2519-2524 ที่ผ่านมา อุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์เป็นอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ สามารถดึงดูดใจในการพิจารณาเลือกลงทุนของนักลงทุนและในการให้กู้ยืมของเจ้าหนี้ เพราะอุตสาหกรรมนี้มีสภาพคล่องสูง ให้ผลตอบแทนค่อนข้างดี ในขณะที่มีสภาพเสี่ยงไม่มากนัก

เมื่อทราบอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด และอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในแต่ละปีแล้ว จะนำมาแสดงเป็นกราฟเปรียบเทียบระหว่างอัตราส่วนของแต่ละบริษัท กับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการในแต่ละประเภท และอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ทั้งนี้เพื่อเป็นการเปรียบเทียบให้เห็นได้ชัดเจนยิ่งขึ้น พร้อมทั้งทำการวิเคราะห์แนวโน้มของอัตราส่วนแต่ละประเภทไปด้วย เพื่อแสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าในการดำเนินงาน และเพื่อช่วยในการคาดคะเนแนวโน้มในอนาคตอีกด้วย

#### การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินช่วยให้ทราบถึงการดำเนินงานของกิจการในเวลาใดเวลาหนึ่งเท่านั้น ไม่ได้แสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าในการดำเนินงาน ฉะนั้นในการวิเคราะห์

ทางการเงินโดยใช้อัตราส่วน จึงควรทำการวิเคราะห์แนวโน้มด้วย เพื่อให้เห็นถึงความก้าวหน้าในการดำเนินงาน และยังช่วยในการคาดคะเนแนวโน้มในอนาคตอีกด้วย

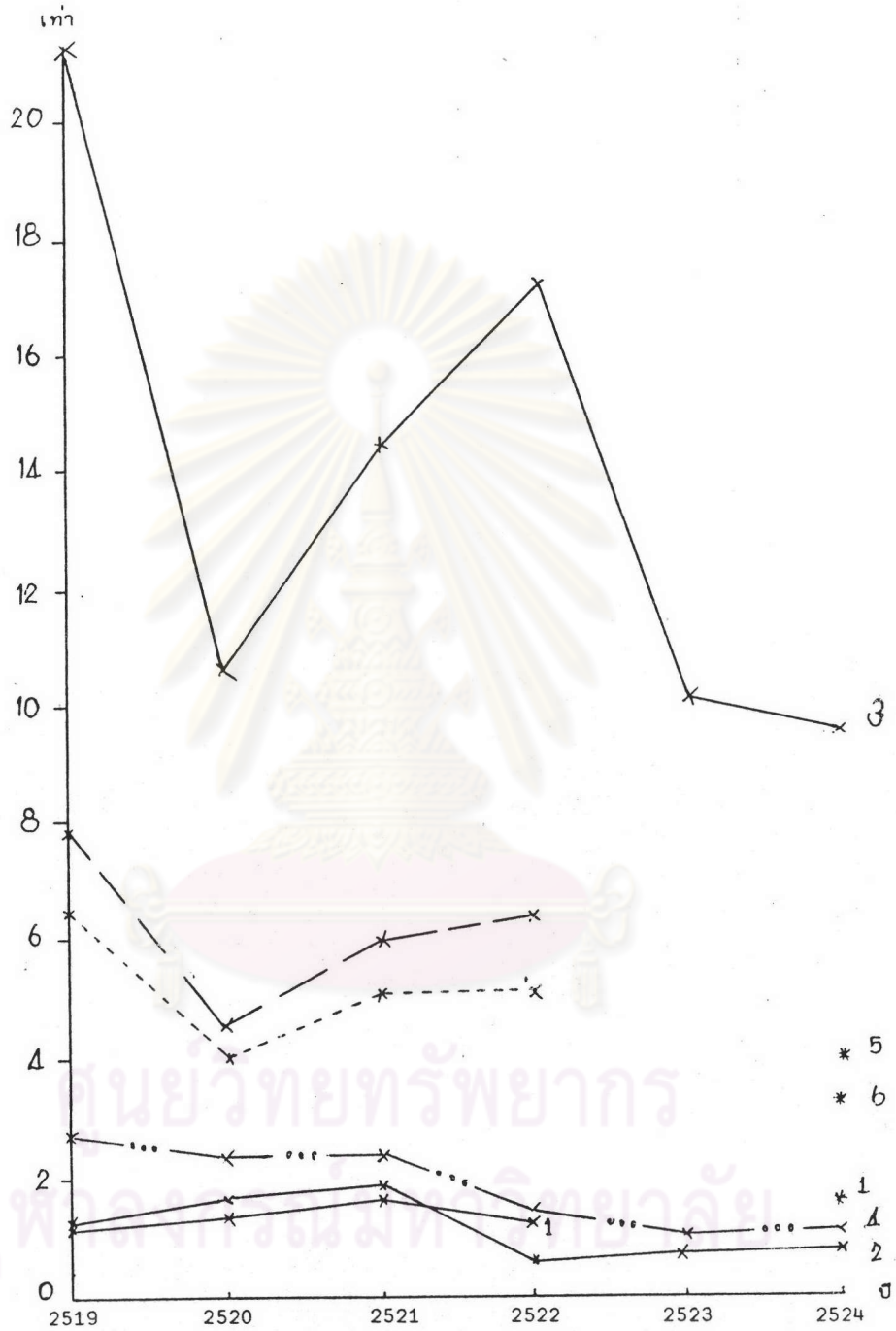
วิธีการวิเคราะห์แนวโน้มทำได้โดยนำอัตราส่วนแต่ละชนิดที่คำนวณได้ของแต่ละบริษัท มาพร้อมลงในกราฟ โดยจะทำการวิเคราะห์แนวโน้มด้านสภาพคล่อง สภาพเสถียรภาพ สมรรถภาพ ในการหากำไร และสมรรถภาพในการดำเนินงานจากปี 2519-2524 และจะทำการเปรียบเทียบแนวโน้มของอัตราส่วนของแต่ละบริษัทกับแนวโน้มอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการในแต่ละประเภท และของทั้งอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์ เพื่อแสดงให้เห็นว่าแนวโน้มอัตราส่วนของแต่ละบริษัท สูงหรือต่ำ หรือใกล้เคียงกับแนวโน้มอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการในแต่ละประเภทและของอุตสาหกรรมอย่างไรบ้าง



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รูปที่ 3 กราฟแสดงอัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง

รูปที่ 3.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน



- 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูขรณัฒอเมรูกันลัฒนตารัฒ (ประเทศไทย) จ้ากัฒ
- 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อารมึเทคแ่งคัฒ (กรุงเทพฯ) จ้ากัฒ
- 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอูฒล้าหกรรรมเครื่งบึนตึนเฒ่า จ้ากัฒ
- ..... 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตรณัฒทึกระเบื่งตึนเฒ่า จ้ากัฒ และอัตราส่วนเฉลี่ยของกึจการที่ล้งทึนโดยคนไทยทึงหมต
- - - - - 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกึจการที่มีชาวต่างชาตึร่วมล้งทึน
- ..... 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอูฒล้าหกรรรมเครื่งสูขรณัฒ

แนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท เครื่องสูบลมอเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด สูงขึ้นจากปี 2519 จนถึงปี 2521 และตกลงในปี 2522 แต่ปี 2524 กลับสูงขึ้นอีก ซึ่งอาจเชื่อได้ว่าสภาพคล่องของบริษัทเริ่มดีขึ้น แต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรม ดังนั้นเมื่อพิจารณาโดยส่วนรวมแล้ว อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจ

แนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท อาร์มิเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด สูงขึ้นจากปี 2519 ถึง 2521 และลดลงในปี 2522 แต่กลับเริ่มสูงขึ้นอีกในปี 2523 และ 2524 แสดงว่าสภาพคล่องของบริษัทเริ่มดีขึ้น แต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรม ดังนั้นเมื่อพิจารณาโดยส่วนรวมแล้ว อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจ

แนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา ในช่วงปี 2519-2524 มีทั้งลดลงและเพิ่มขึ้น แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่น่าพอใจ กับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนและของทั้งอุตสาหกรรม ทั้งนี้เพราะตั้งแต่ช่วงปี 2519 เป็นต้นมา อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรม

ส่วนแนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ปี 2520 ลดลงจากปี 2519 แต่กลับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2521 จากนั้นก็ลดลงตามลำดับ ส่วนปี 2524 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทก็อยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจ เนื่องจากตั้งแต่ปี 2519 เป็นต้นมา อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทอยู่ต่ำกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูบลมที่ปรากฏว่าในช่วงปี 2519-2524 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของอุตสาหกรรม แสดงว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

เนื่องจากบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด เป็นบริษัทเดียวที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด ดังนั้นอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ก็คืออัตราส่วนของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดนั่นเอง เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

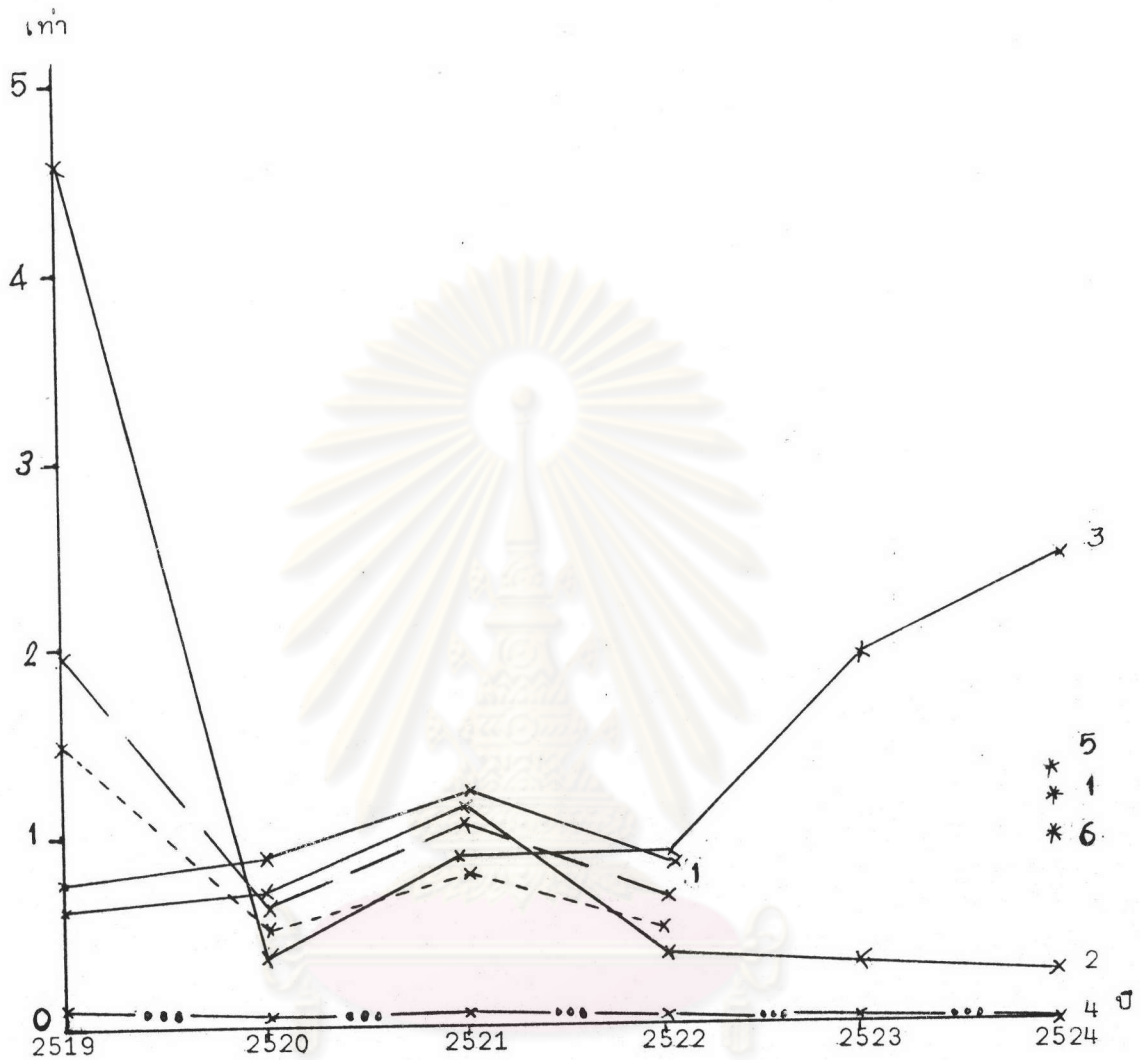
โดยเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดและของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์ที่ ปรากฏว่า อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจ

หากเปรียบเทียบแนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดกับของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน จะเห็นได้ว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีแนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงกว่าของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดนับตั้งแต่ปี 2519 เป็นต้นมา และคาดว่าแนวโน้มคงจะเป็นเช่นนี้ต่อไปในอนาคต จึงสรุปได้ว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนดีกว่าของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รูปที่ 3.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น



- \_\_\_\_\_ 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูบก๊าซอเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- ..... 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน
- 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูบก๊าซ

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัท เครื่องสูบก๊าซอเมริกันแลตเตนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด สูงขึ้นในปี 2520-2521 และลดลงในปี 2522 แต่เมื่อเปรียบเทียบกับแนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของอุตสาหกรรมเครื่องสูบก๊าซแล้ว จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทในปี 2519 อยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจ เพราะอยู่ต่ำกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แต่จากปี 2520 เป็นต้นมา บริษัท เครื่องสูบก๊าซอเมริกันแลตเตนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด กลับมีแนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นสูงกว่าของอุตสาหกรรม แสดงว่าสภาพคล่องของบริษัทตั้งแต่ปี 2520 เป็นต้นมาอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2519-2521 แต่กลับลดลงตามลำดับในช่วงปี 2522-2524 โดยลดลงต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมด้วย ซึ่งอาจกล่าวโดยสรุปได้ว่าสภาพคล่องอย่างแท้จริงในปี 2520-2521 เป็นที่น่าพอใจ แต่ในระยะ 3 ปีหลังแล้วสภาพคล่องน้อยลง ซึ่งแสดงว่าหากบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด ไม่ทำการแก้ไขปรับปรุง ต่อไปในภายหน้าอาจประสบปัญหาสภาพคล่องได้

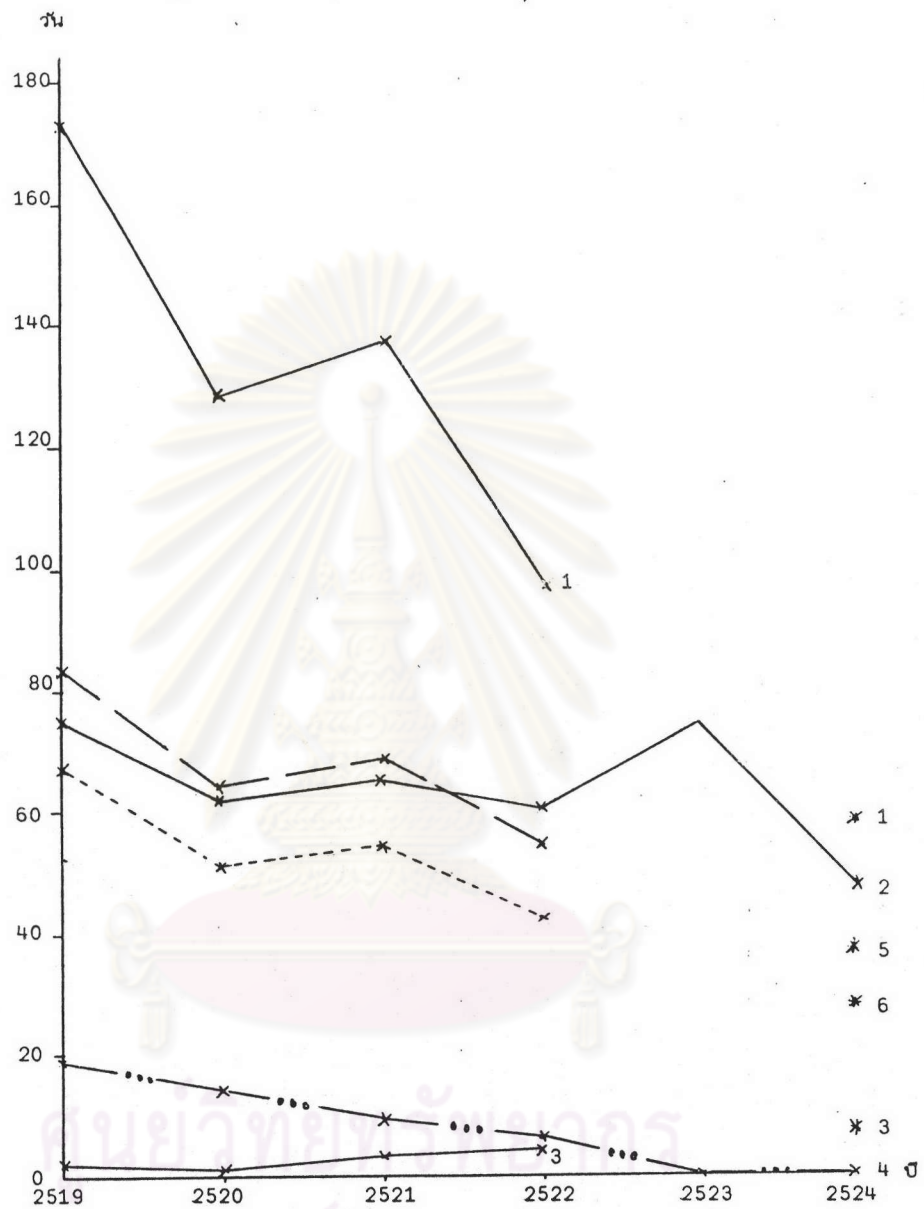
แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทลดลงต่ำสุดในปี 2520 แต่จากนั้นอัตราส่วนดังกล่าวกลับมีแนวโน้มสูงขึ้นตามลำดับ และอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมตั้งแต่ปี 2521 เป็นต้นมา และหากบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจัดหาเงินทุน ก็อาจคาดได้ว่าบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด จะมีแนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นสูงขึ้นอีกในอนาคต

สำหรับแนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ในช่วงปี 2519-2524 แสดงให้เห็นว่าบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีสภาพคล่องต่ำมาก และอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจ

จากการเปรียบเทียบแนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน และกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด กับแนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของอุตสาหกรรมเครื่องสูบก๊าซ ปรากฏว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีแนวโน้มอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับที่ดีและน่าพอใจมากกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด



รูปที่ 3.3 ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้



- 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูบลมอเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด
- 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อาร์มีเทคแองคีส (กรุงเทพฯ) จำกัด
- 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน
- 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูบลม

แนวโน้มระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ของบริษัท เครื่องสูบลูกสูบอเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท อาร์มีเทคแวงคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด ในช่วงปี 2519-2524 มีทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง แต่เส้นแนวโน้มของทั้ง 2 บริษัท อยู่สูงกว่าของอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ย แสดงว่าระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ของทั้ง 2 บริษัทนี้อยู่ในระดับที่น่าพอใจ เนื่องจากใช้เวลายาวนานในการเก็บหนี้

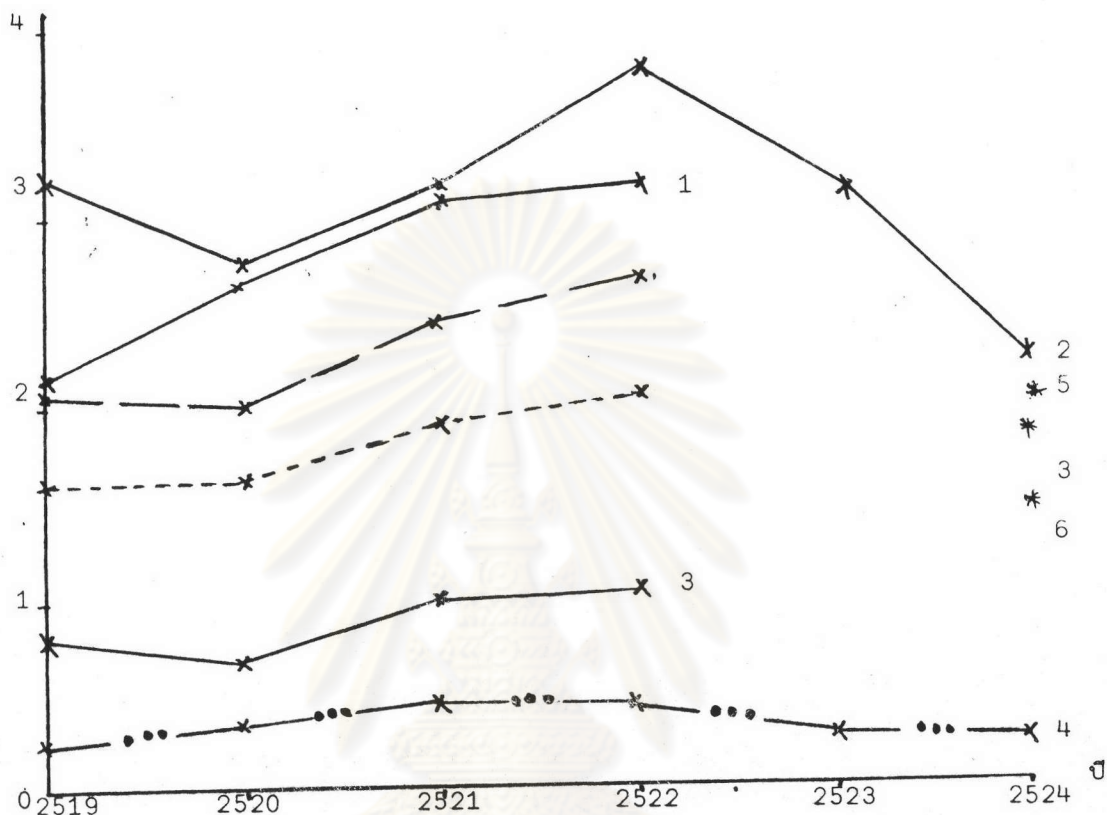
ส่วนแนวโน้มระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ในปี 2520 ลดลงจากปี 2519 เล็กน้อย แต่กลับเพิ่มสูงขึ้นในปี 2521 2522 และ 2524 ตามลำดับ สำหรับแนวโน้มระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ลดลงสม่ำเสมอจากปี 2519-2524 แต่อย่างไรก็ตามระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ของทั้ง 2 บริษัทนี้อยู่ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงว่าระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด และของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด อยู่ในระดับที่น่าพอใจ ที่เป็นเช่นนี้เป็นเพราะ 2 บริษัทดังกล่าวนี้มักจะขายสินค้าเป็นเงินสด เพื่อนำเงินสดมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท

แนวโน้มระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวตีร่วมลงทุนคล้ายคลึงกับแนวโน้มระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ของอุตสาหกรรมเครื่องสูบลูกสูบมาก และเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับแนวโน้มระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด จะเห็นได้ว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เร็วกว่ากิจการที่มีข่าวต่างข่าวตีร่วมลงทุนมาก

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รูปที่ 3.4 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ

รอบ



- 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องลู่ยี่ห้ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด
- 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อาร์มีเทลแองคิส (กรุงเทพฯ) จำกัด
- 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- ..... 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ย  
ของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน
- 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องลู่ยี่ห้อ

นอกจากแนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือจะมีส่วนแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของธุรกิจแล้ว ยังแสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าของการดำเนินงานในด้านการจัดการสินค้าคงเหลืออีกด้วย ซึ่งหากพิจารณาแนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัท เครื่องสูบลมท่ออเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด และของบริษัท อาร์มีเทคแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัดแล้ว จะเห็นว่าแนวโน้มดังกล่าวนี้อยู่ในระดับสูงกว่าของอุตสาหกรรม แต่อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัท อาร์มีเทคแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด มีแนวโน้มที่จะลดลงในอนาคต ดังนั้นหากบริษัท อาร์มีเทคแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัดไม่สามารถปรับปรุงประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงเหลือของตนให้ดีขึ้นได้ คาดว่าในอนาคตบริษัท อาร์มีเทคแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด อาจประสบกับปัญหาสภาพคล่องได้

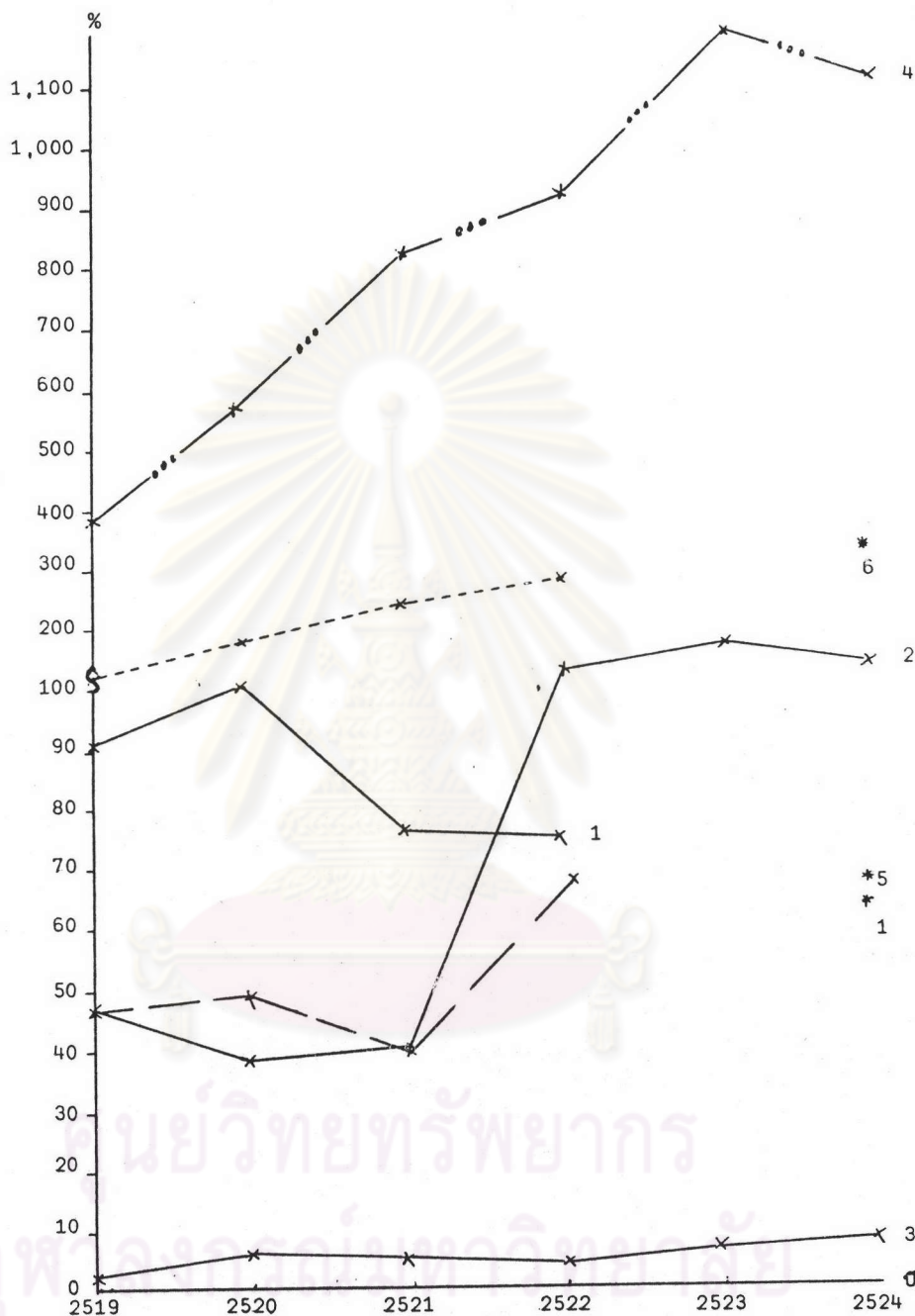
สำหรับบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด และบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีแนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือขึ้น ๆ ลง ๆ ในช่วงปี 2519-2524 และอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงว่าทั้งบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด และบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลืออยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจ และมีประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงเหลืออยู่ในระดับต่ำด้วย

แนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนอยู่ในระดับสูงกว่าแนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดและของอุตสาหกรรม แสดงว่าอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนนี้มีประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงเหลือดีกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รูปที่ 4 กราฟแสดงอัตราส่วนแสดงสภาพเสถียร

รูปที่ 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น



- 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูบน้ำอเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด
- 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อาร์มีเทคแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด
- 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- ..... 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน
- 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูบน้ำ

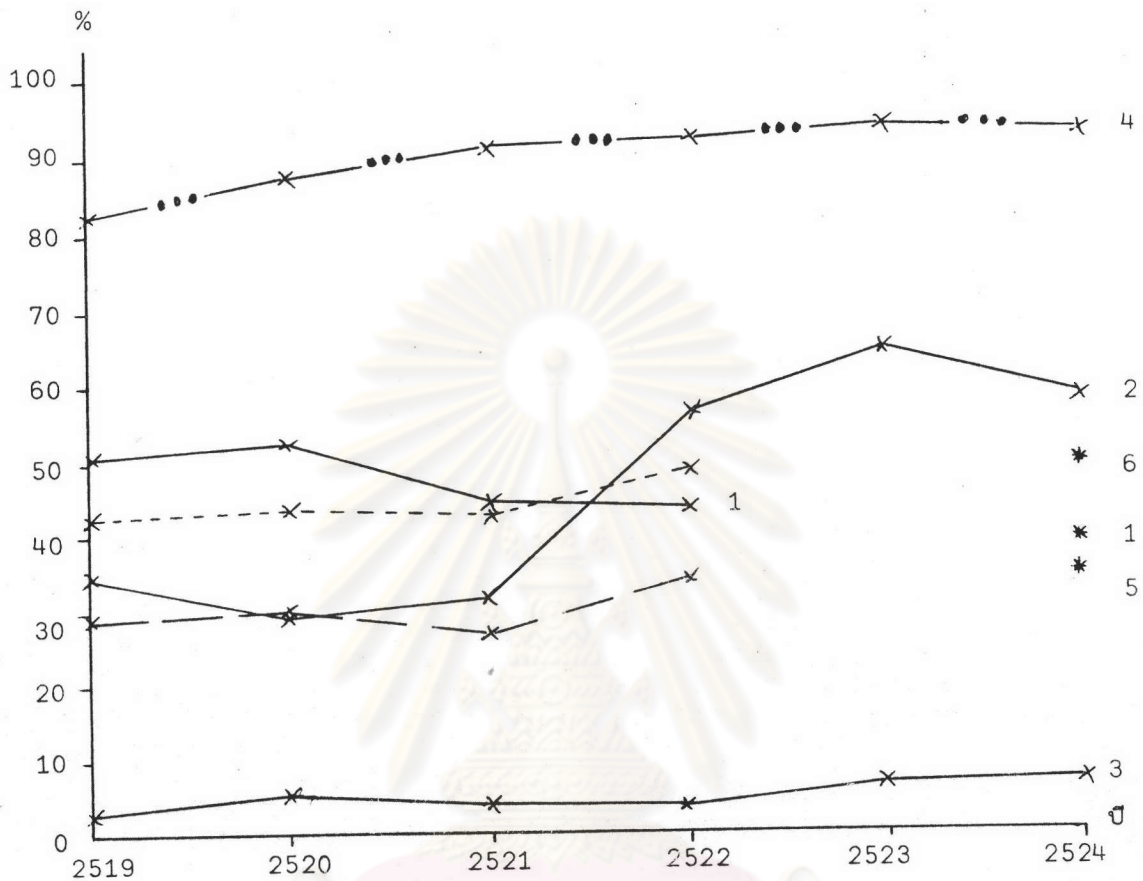
บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าของอุตสาหกรรมมากมีเพียงบริษัทเดียวคือบริษัท ผลิตภัณฑ์กระดาษเบ๊องดินเผา จำกัด เหตุที่บริษัทดังกล่าวนี้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงมากเพราะบริษัทมียอดขายทุนสะสมยกมาสูงมาก เงินทุนส่วนที่มาจากผู้ถือหุ้นสูงต่ำมากและมีไม่เพียงพอที่จะใช้จ่ายในการดำเนินงาน บริษัทจึงจำเป็นต้องอาศัยเงินทุนจากการกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาว เจ้าหนี้จึงเสี่ยงต่อการให้กู้เป็นอย่างมาก หากบริษัทไม่สามารถปรับปรุงสมรรถภาพในการดำเนินงานและประสิทธิภาพในการหากำไรให้สูงขึ้นได้

ส่วนบริษัท เครื่องสูบลูกสูบอเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดในปี 2520 จากนั้นแนวโน้มของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทกลับลดต่ำลง ซึ่งแตกต่างจากแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท อารมีเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด กล่าวคือ บริษัท อารมีเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด มีแนวโน้มที่จะใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้เพิ่มขึ้น สำหรับบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นขึ้น ๆ ลง ๆ โดยลุ่มมาลงมอในช่วงปี 2519-2524 แต่อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับแนวโน้มของอัตราเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแล้ว บริษัท เครื่องสูบลูกสูบอเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท อารมีเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด และบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมน้อยกว่าของอุตสาหกรรม

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดอยู่ในระดับสูงกว่าแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรมมาก แสดงว่า เจ้าหนี้มีความเสี่ยงต่อการให้กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดอยู่มากกว่าให้กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รูปที่ 4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม



- \_\_\_\_\_ 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูบน้ำอเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อาร์มิเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- ..... 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ย  
ของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- \_\_\_\_\_ 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน
- 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูบน้ำ

แนวโน้มนำของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท เครื่องสูบลูกสูบอเมริกัน สแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด แสดงให้เห็นว่าบริษัทใช้เงินทุนจากส่วนหนึ่งของหนี้สินลดลงตลอดมาตั้งแต่ปี 2520 และเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนแล้ว ปรากฏว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนนับตั้งแต่ปี 2519 เป็นต้นมา แต่หากเปรียบเทียบกับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะพบว่าอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทสูงกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในปี 2519-2521 แต่ในปี 2522 และ 2524 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทกลับลดลงต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และคาดว่าแนวโน้มนำอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทในอนาคตจะลดลงไปอีก ถ้าบริษัทไม่เปลี่ยนแปลงนโยบายในการจัดหาเงินทุน

แนวโน้มนำอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท อารมีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด ในปี 2520 ลดลงจากปี 2519 แต่กลับเพิ่มสูงขึ้นอีกนับตั้งแต่ปี 2521 เป็นต้นมา จนกระทั่งลดลงอีกในปี 2524 หากเปรียบเทียบกับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนกับของอุตสาหกรรมแล้ว ปรากฏว่าในปี 2519 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่สูงกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน แต่ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และในปี 2520 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทกลับลดลงต่ำกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรม สำหรับปี 2521 แนวโน้มนำอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทคล้ายคลึงกับปี 2519 และจากปี 2522 เป็นต้นมา แนวโน้มนำอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทกลับสูงกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรม อาจแสดงว่าบริษัท อารมีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด ได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจัดหาเงินทุนใหม่ นับตั้งแต่ปี 2522 เป็นต้นมาก็ได้

แนวโน้มนำอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด แสดงให้เห็นว่าบริษัทใช้เงินทุนจากส่วนหนึ่งของหนี้สินต่ำกว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและอุตสาหกรรมมาก

ส่วนแนวโน้มนำอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด แสดงให้เห็นว่าบริษัทใช้เงินทุนจากส่วนหนึ่งของหนี้สินสูงกว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและอุตสาหกรรมมาก นั้นย่อมหมายความว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดใช้เงินทุนจากส่วนของ



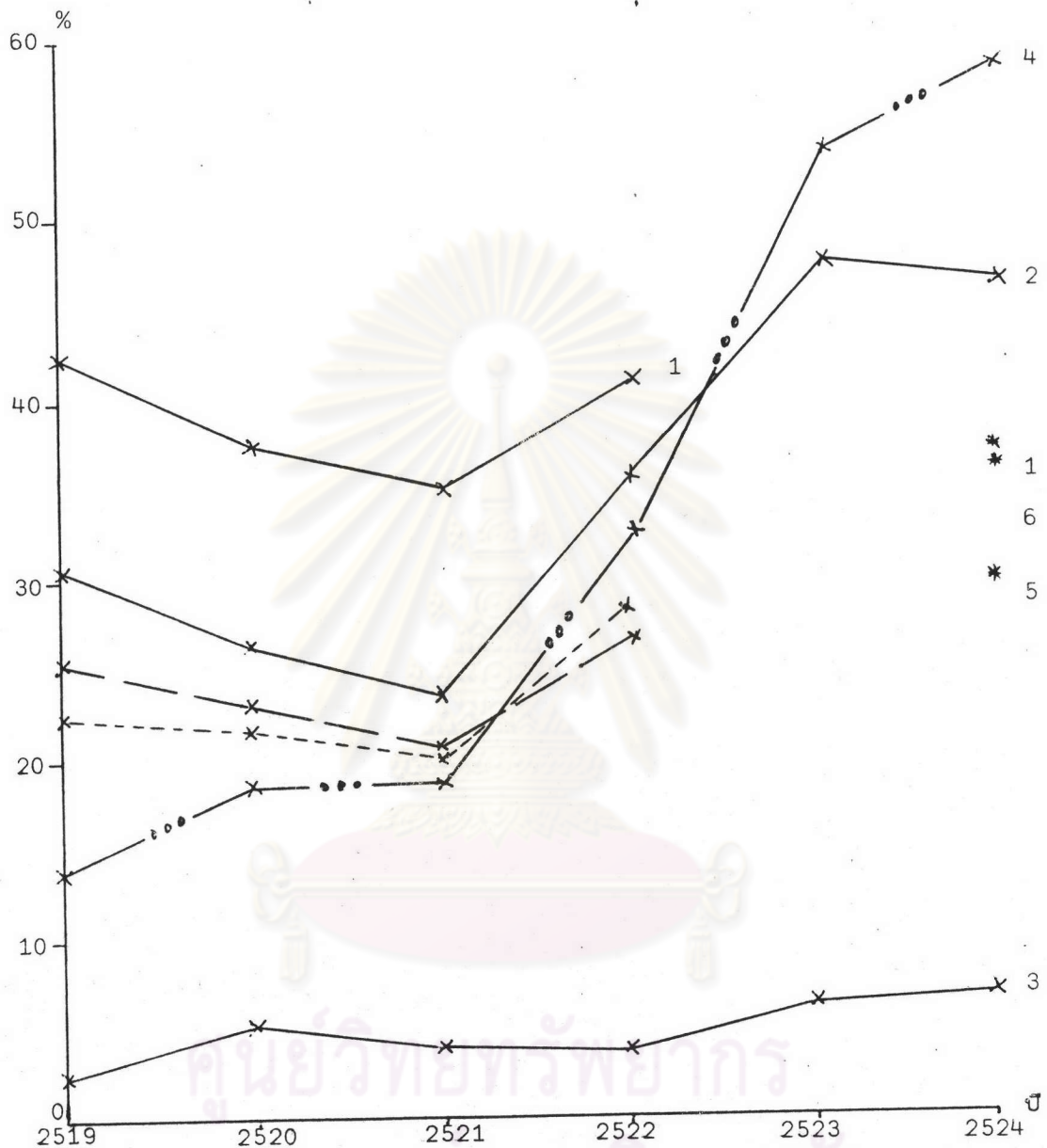
หนี้สินสูงกว่ากิจการที่มีข่าวต่างข่าวดีร่วมลงทุนด้วย ล่าเหตุที่บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด หรือกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดใช้เงินทุนจากส่วนของหนี้สินสูงมาก ในขณะที่กิจการอยู่ในภาวะที่เสี่ยงมาก และความสามารถในการหากำไรของกิจการก็ต่ำมากด้วย อาจเนื่องมาจากกิจการใช้เงินทุนส่วนใหญ่มาจากหนี้สินมาโดยตลอด และเมื่อเจ้าหนี้ให้สินเชื่อมาแล้วก็มีแนวโน้มที่จะต้องให้ต่อไป เพราะถ้าหยุดให้สินเชื่อแก่กิจการจะทำให้กิจการต้องประสบกับปัญหาการขาดเงินทุน ซึ่งจะมีผลกระทบถึงเจ้าหนี้ด้วย

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบระหว่างแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวดีร่วมลงทุนกับของอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ ปรากฏว่ากิจการที่มีข่าวต่างข่าวดีร่วมลงทุนมีแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยต่ำกว่าของอุตสาหกรรม

ศูนย์วิจัยและพัฒนาการ  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



รูปที่ 4.3 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด



- \_\_\_\_\_ 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูบลมท่ออเมริกันส์แดนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อาร์มีเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- ..... 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- \_\_\_\_\_ 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน
- 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูบลม

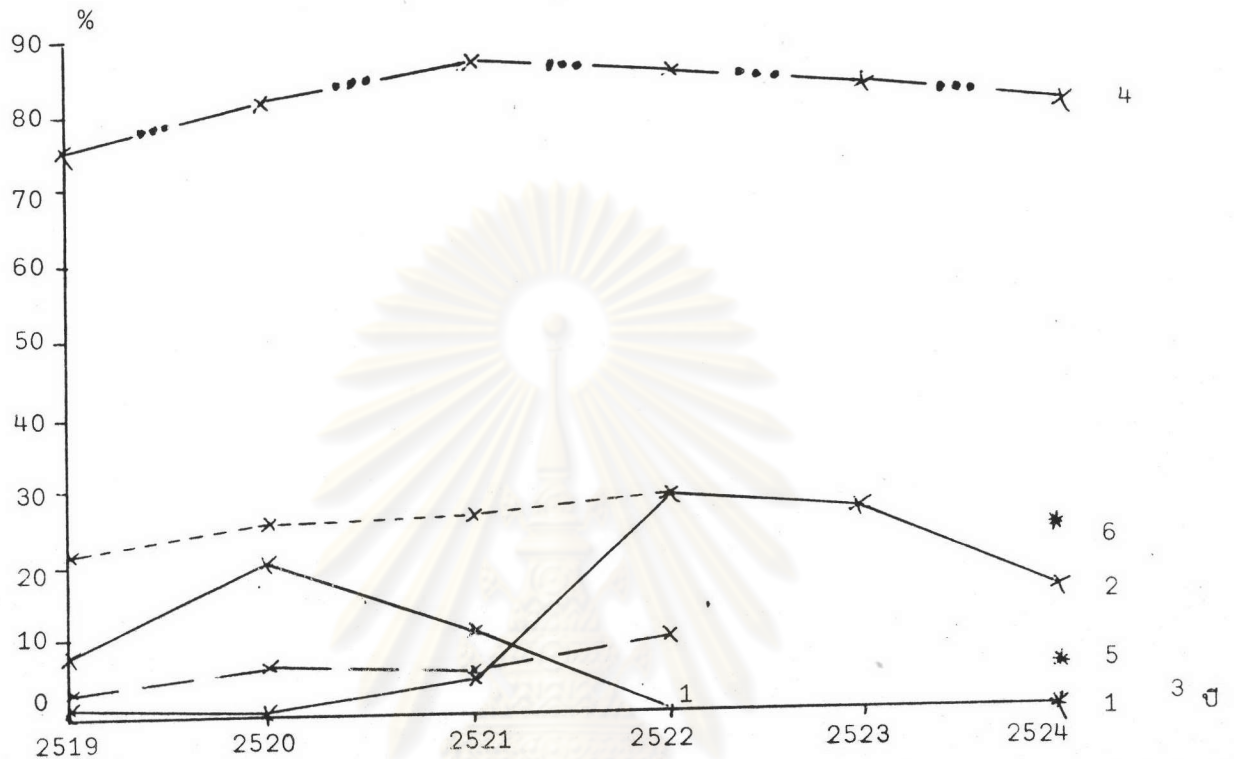
แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัท เครื่องสูบลูกสูบ  
อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด ลดลงในปี 2520-2521 ตามลำดับ แต่กลับสูง  
ขึ้นอีกในปี 2522 และลดลงเล็กน้อยในปี 2524 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้มีลักษณะคล้ายคลึงกับ  
แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ)  
จำกัด และโดยที่บริษัททั้ง 2 นี้มีแนวโน้มอัตราส่วนดังกล่าวสูงกว่าของอุตสาหกรรม ซึ่งแสดงว่า  
ทั้งบริษัท เครื่องสูบลูกสูบอเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์  
(กรุงเทพฯ) จำกัด ใช้จ่ายเงินลงทุนจากหนี้สินหมุนเวียนในระดับที่สูง

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัท ไทยอุตสาหกรรม  
เครื่องปั้นดินเผา จำกัด ในช่วงปี 2519-2524 มีทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง และอยู่ต่ำกว่าแนวโน้ม  
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาก แสดงว่า บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด  
ใช้จ่ายเงินลงทุนจากหนี้สินหมุนเวียนในระดับที่ต่ำมาก

ในช่วงปี 2519-2524 บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีแนวโน้มอัตราส่วน  
หนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมดสูงขึ้นโดยตลอด โดยที่ปี 2519-2521 อัตราส่วนดังกล่าว  
ของบริษัทอยู่ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แต่ช่วงปี 2522-2524 อัตราส่วนหนี้สิน  
หมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัทอยู่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ซึ่งอาจกล่าว  
โดยสรุปได้ว่า หากบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ยังมีได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบาย  
การใช้จ่ายเงินลงทุน ก็คาดได้ว่าบริษัทนี้จะยังคงใช้จ่ายเงินลงทุนจากหนี้สินหมุนเวียนในระดับที่สูงต่อไปใน  
อนาคต

เปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมดของกิจการที่มีชาวต่างชาติ  
ร่วมลงทุนและกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดกับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม จะ เห็น  
ได้ว่าในช่วงปี 2519-2521 กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีการใช้จ่ายเงินลงทุนจากหนี้สินหมุนเวียน  
ในระดับที่สูงกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด แต่ในช่วงปี 2522-2524 กิจการที่ลงทุนโดย  
คนไทยทั้งหมดกลับใช้จ่ายเงินลงทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นและอยู่ในระดับสูงกว่ากิจการที่มีชาวต่าง  
ชาติร่วมลงทุนและสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมด้วย แสดงว่าตั้งแต่ปี 2522 เป็นต้นมา กิจการ  
ที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีความเสี่ยงสูงมาก เพราะมีหนี้สินที่ต้องชำระภายในเวลาอันสั้นอยู่เป็น  
จำนวนมาก

รูปที่ 4.4 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด



- \_\_\_\_\_ 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูยภัณฑ์อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อาร์มีเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- ..... 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- \_\_\_\_\_ 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน
- 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูยภัณฑ์

แนวโน้มนำอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของบริษัท เครื่องสูบก๊าซ  
อเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด สูงขึ้นในปี 2520 และลดต่ำลงในปี 2521 ส่วน  
ปี 2522 และ 2524 ไม่ปรากฏหนี้สินระยะยาวในงบดุลของบริษัท จึงอาจกล่าวได้ว่าบริษัท  
เครื่องสูบก๊าซอเมริกันส์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด ได้พยายามที่จะไม่ใช้เงินทุนจาก  
หนี้สินระยะยาวเลย

ส่วนแนวโน้มนำอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของบริษัท อาร์มีเทคแองคส์  
(กรุงเทพฯ) จำกัด เพิ่มขึ้นสูงสุดในปี 2522 และกลับลดต่ำลงในปี 2523-2524 ตามลำดับ  
แสดงว่าบริษัท อาร์มีเทคแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด ก็ได้พยายามลดการใช้เงินทุนจากหนี้สิน  
ระยะยาวลงเช่นกัน

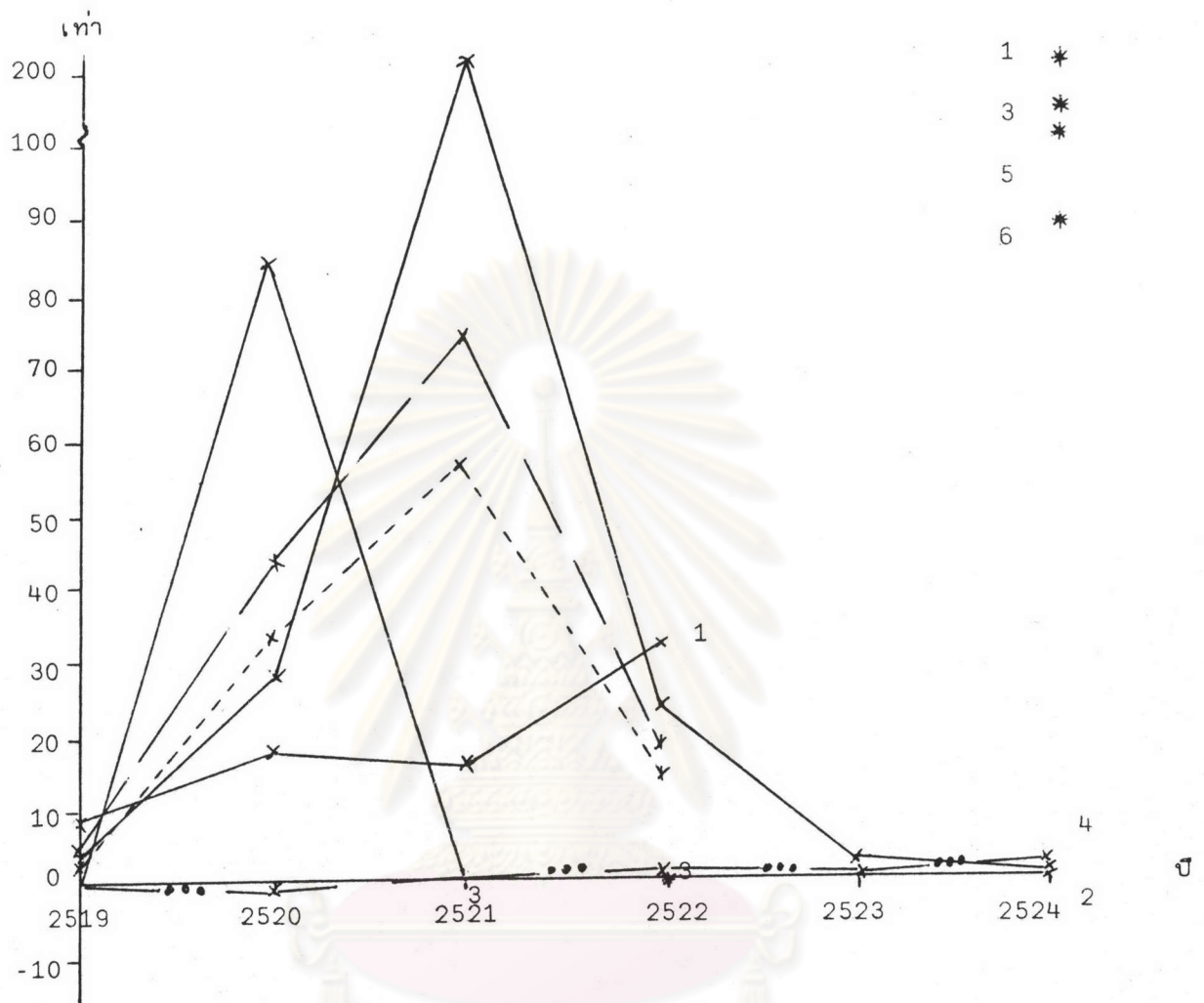
สำหรับบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ไม่มีการใช้เงินทุนจากหนี้สิน  
ระยะยาวเลยนับจากปี 2519 เป็นต้นมา

เมื่อนำค่าอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของทั้ง 3 บริษัทดังกล่าวข้างต้น  
มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเห็นได้ว่าทั้ง 3 บริษัทนี้มีการใช้เงินทุน  
จากหนี้สินระยะยาวอยู่ในระดับที่ต่ำ

ส่วนบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทเดียวที่ลงทุนโดยคนไทย  
ทั้งหมด มีแนวโน้มนำอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดสูงสุดในปี 2521 จากนั้นแนวโน้ม  
ของอัตราส่วนดังกล่าวก็เริ่มลดลงตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของ  
กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน จะเห็นได้ว่า กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีการใช้เงินทุน  
จากหนี้สินระยะยาวอยู่ในระดับที่สูงกว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมาก

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รูปที่ 4.5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย



- 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูบน้ำท่ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด
- 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อาร์มีเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด
- 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน
- 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูบน้ำ

แนวโน้มน้ำอัตราร้อยละแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท เครื่องสูบลม อเมริกัสน์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด เพิ่มขึ้นในปี 2520 ลดลงในปี 2521 และเพิ่มขึ้นในปี 2522 และ 2524 และเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราร้อยละโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเห็นว่า ในปี 2519 บริษัทนี้มีอัตราร้อยละดังกล่าวอยู่ในระดับที่น่าพอใจ แต่ช่วงปี 2520-2521 บริษัทกลับมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำและไม่น่าพอใจ แต่ปี 2522 และ 2524 บริษัท เครื่องสูบลม อเมริกัสน์แดนตาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด กลับมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยดีขึ้นอีก

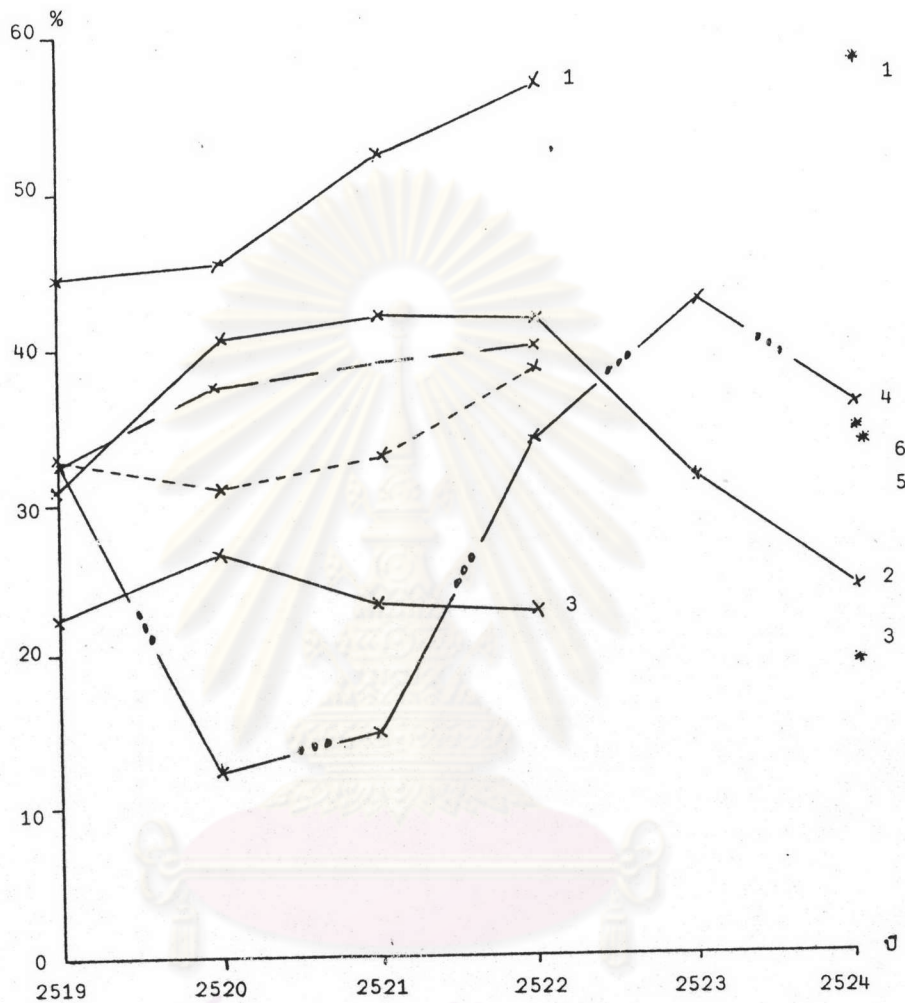
แนวโน้มน้ำอัตราร้อยละแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท อาร์มีเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด เพิ่มขึ้นสูงสุดในปี 2521 จากนั้นก็ลดลงตามลำดับ โดยเฉพาะในปี 2524 บริษัท อาร์มีเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำกว่าของอุตสาหกรรมมาก ดังนั้นหากพิจารณาโดยส่วนรวมแล้วจะเห็นว่าความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท อาร์มีเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด ยังไม่อยู่ในระดับที่น่าพอใจนัก

ส่วนบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีเงินทุนที่มาจากหนี้สินหมุนเวียนเพียงร้อยละ 3-7 เท่านั้น ส่วนที่เหลือประมาณร้อยละ 93-97 เป็นเงินทุนที่มาจากส่วนของถือหุ้น ดังนั้นดอกเบี้ยที่บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด จะต้องชำระให้แก่เจ้าหนี้จึงมีจำนวนน้อยมาก และในบางปี เช่นปี 2519 2521 และ 2522 บริษัทไม่มีรายการจ่ายดอกเบี้ยเลย ทำให้อัตราร้อยละแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปีนั้น ๆ มีค่าเท่ากับศูนย์ ซึ่งได้หมายความว่าทางบริษัทไม่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย หรือมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำ อย่างไรก็ตามหากพิจารณาถึงปีที่มีการจ่ายดอกเบี้ยจะเห็นว่า บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีอัตราร้อยละแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่สูงมาก

สำหรับบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทเดี่ยวที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดนั้นมีแนวโน้มน้ำอัตราร้อยละแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง และอยู่ในระดับต่ำกว่าของอุตสาหกรรมด้วย ในขณะที่อัตราร้อยละแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนอยู่ในระดับสูงกว่าของอุตสาหกรรม แสดงว่าบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำ และกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดก็มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำกว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนด้วย

รูปที่ 5 กราฟแสดงอัตราส่วนแสดงสัมรรถภาพในการหากำไร

รูปที่ 5.1 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น



- \_\_\_\_\_ 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูบลูกสูบอเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อาร์มีเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- ..... 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- \_\_\_\_\_ 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่ผิยวต่างชาติร่วมลงทุน
- 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูบลูกสูบ



บริษัท เครื่องสูยภัณฑ์อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีแนวโน้มอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงขึ้นโดยตลอดตั้งแต่ปี 2520-2522 และอยู่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงว่าอัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทอยู่ในระดับที่ดี

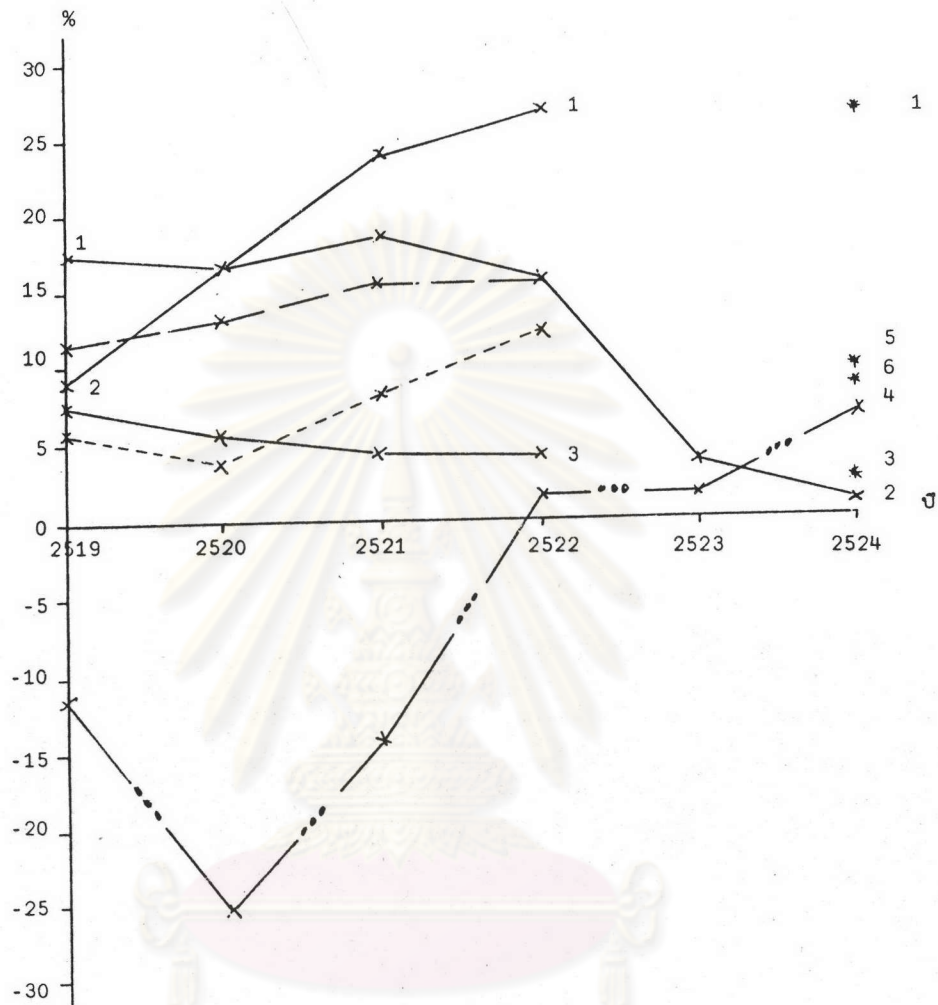
แนวโน้มอัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัท อาร์มีเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด เพิ่มขึ้นสูงสุดในปี 2521 จากนั้นก็ลดลงตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม จะเห็นว่าช่วงปี 2520-2522 อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทอยู่ในระดับที่ดี น่าพอใจ แต่ปี 2524 อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทกลับลดลงต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาก

ส่วนบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีแนวโน้มอัตราส่วนของกำไรขั้นต้นลดลง และอยู่ต่ำกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาก แสดงว่าบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจนัก

สำหรับแนวโน้มอัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ในช่วงปี 2519-2524 มีทั้งลดลงและเพิ่มขึ้น และหากเปรียบเทียบกับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม จะเห็นว่าช่วงปี 2519-2522 บริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจ แต่ปี 2524 อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทกลับอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

เปรียบเทียบอัตราส่วนกำไรขั้นต้นของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดกับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม สรุปได้ว่าในปี 2519 กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงกว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน แต่ในช่วงปี 2520-2522 กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดกลับมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และต่ำกว่าอัตราส่วนกำไรขั้นต้นของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมาก แสดงว่าอัตราส่วนกำไรขั้นต้นของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดในช่วงนี้อยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจ แต่ในปี 2524 อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดกลับอยู่สูงกว่าอัตราส่วนกำไรขั้นต้นของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนอีก แสดงว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดได้มีความพยายามที่จะปรับปรุงสมรรถภาพในการหากำไรของตนให้ดีขึ้น

รูปที่ 5.2 อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย



- \_\_\_\_\_ 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูยวอเตอร์อเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อารัมเทคแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- ..... 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- 5 แสดงอัตราส่วนของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน
- 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูยวอเตอร์

แนวโน้มนำอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท เครื่องสูบลมท่ออเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากค่าขายสูงขึ้นโดยตลอด นับจากปี 2520 เป็นต้นมา แม้ว่าในปี 2524 อัตราผลตอบแทนจากค่าขายโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุน และของอุตสาหกรรมจะลดลงจากปี 2522 แต่อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทในปี 2524 กลับสูงกว่าปี 2522 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูง และคาดว่าแนวโน้มนำอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทจะอยู่ในระดับสูงต่อไปในอนาคต

แนวโน้มนำอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท อาร์มีเทคแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด เพิ่มขึ้นสูงสุดในปี 2521 จากนั้นได้ลดลงตลอดมา โดยเฉพาะในปี 2524 อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทลดลงต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนจากค่าขายโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรม ที่เป็นเช่นนี้เพราะในช่วงปี 2523-2524 ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และค่าดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ายอดขายที่เพิ่มขึ้น กำไรสุทธิจึงลดลง และเมื่อพิจารณาโดยเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากค่าขายโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรมแล้ว อาจกล่าวได้ว่าช่วงปี 2519-2522 บริษัท อาร์มีเทคแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด มีความสามารถในการทำกำไรดี แต่ปี 2524 บริษัทกลับมีระดับความสามารถในการทำกำไรที่ต่ำ

อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีแนวโน้มนำลดลงจากปี 2519 มาโดยตลอด โดยเฉพาะตั้งแต่ปี 2521 เป็นต้นมาอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทลดต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรมนับย่อหมายความว่าบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีความสามารถในการทำกำไรลดลงนับตั้งแต่ปี 2519 เป็นต้นมา และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ในระดับต่ำด้วย

แนวโน้มนำอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ลดลงต่ำสุดในปี 2520 แต่นับจากนั้นมาอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทกลับมีแนวโน้มสูงขึ้นตลอดมา แม้ว่าอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทหรือของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดจะอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนจากค่าขายโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรมมาโดยตลอดนับตั้งแต่ปี 2519-2524 แต่อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด มีแนวโน้มสูงขึ้น และคาดว่าในอนาคตอัตราส่วนดังกล่าว

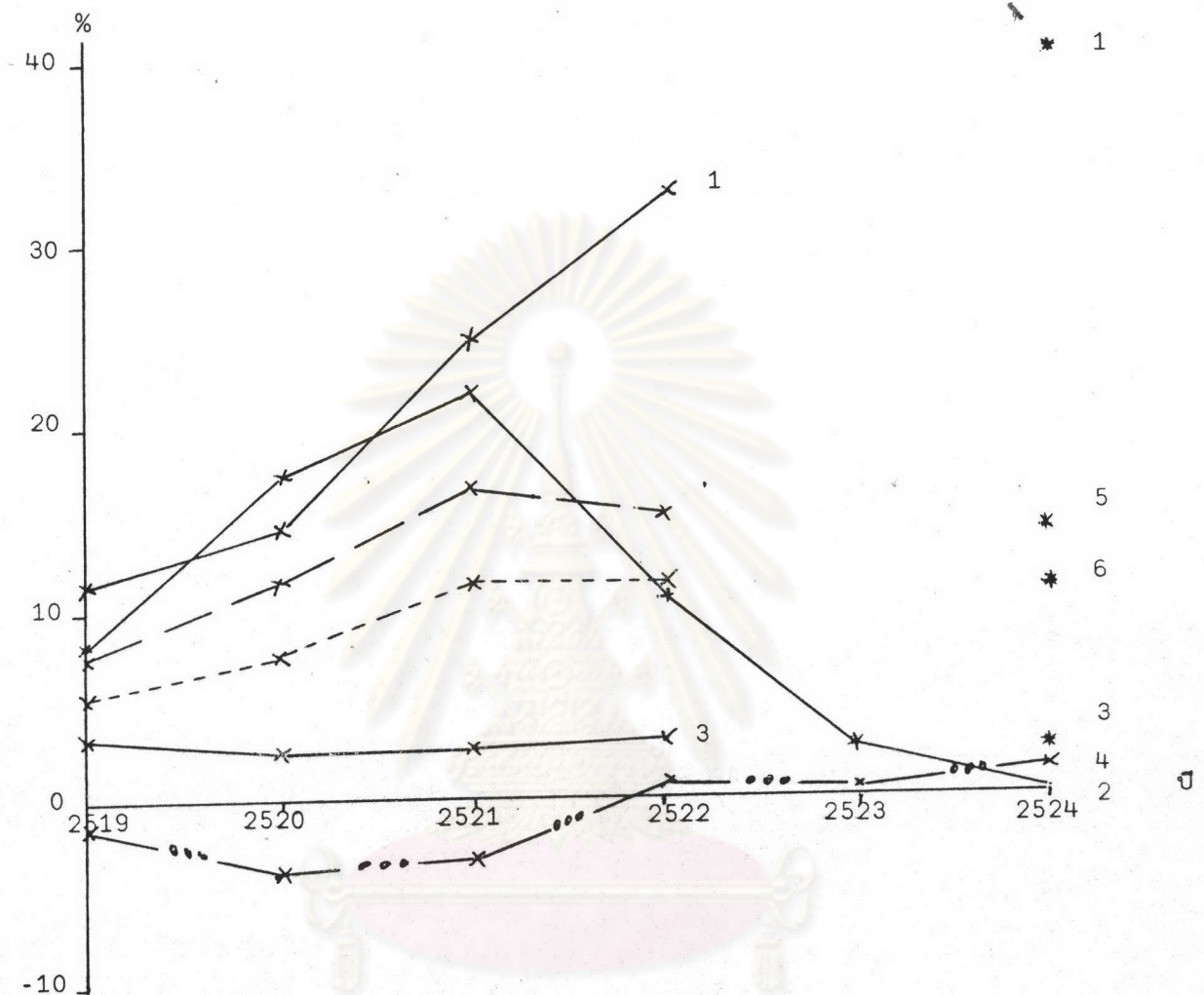
ของบริษัทอาจสูงกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวตีร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรม  
ก็ได้ สรุปได้ว่าบริษัท ผลิตรถบรรทุกเบื่องดินเผา สำกัด หรือกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมี  
ความสามารถในการทำกำไรต่ำ แต่ได้พยายามปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรของตน  
ให้ดีขึ้นอยู่เสมอ

หากพิจารณาถึงแนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวตีร่วม  
ลงทุนในช่วงปี 2519-2524 จะพบว่ากิจการที่มีข่าวต่างข่าวตีร่วมลงทุนมีแนวโน้มอัตราผลตอบแทน  
จากค่าขายสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดและของอุตสาหกรรม แสดง  
ว่ากิจการที่มีข่าวต่างข่าวตีร่วมลงทุนมีความสามารถในการทำกำไรดี



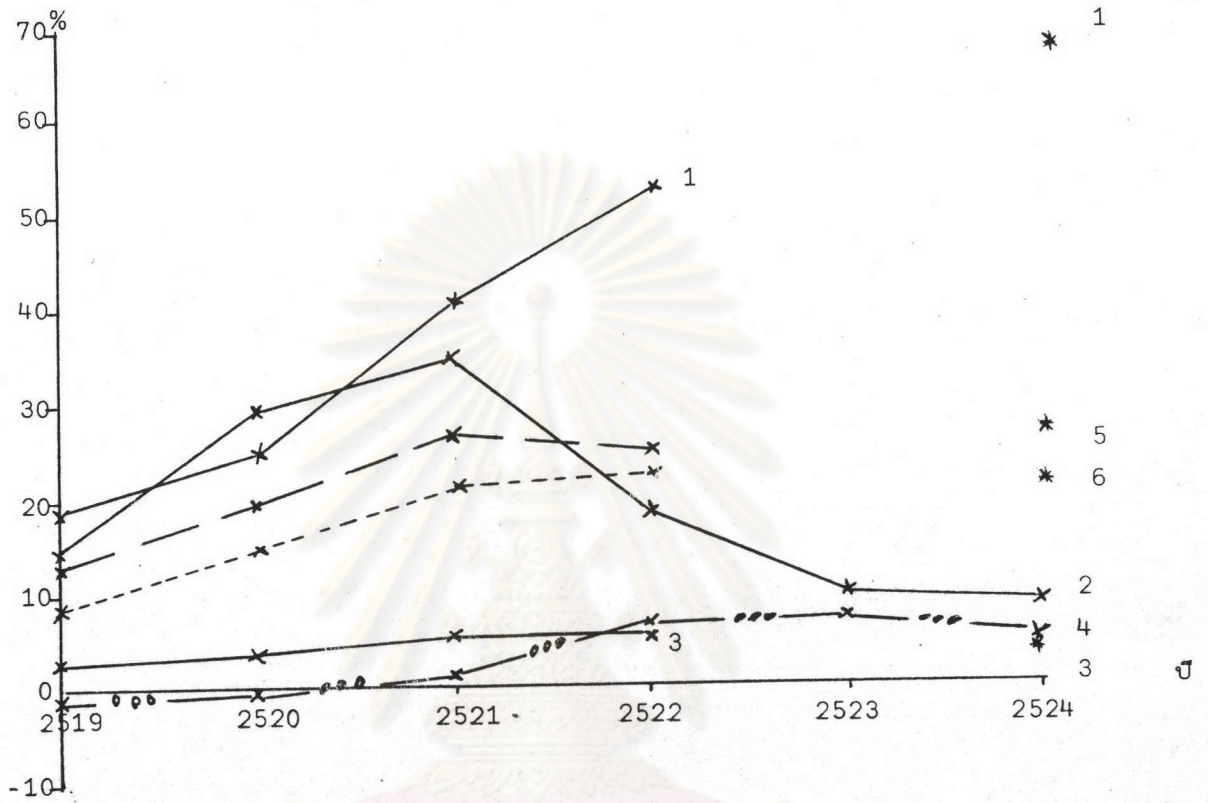
ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รูปที่ 5.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์



- \_\_\_\_\_ 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูบก๊าซอเมริกันส์แตนด์ดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อาร์มีเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- ... 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- \_\_\_\_\_ 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน
- \_\_\_\_\_ 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูบก๊าซ

รูปที่ 5.4 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี



- \_\_\_\_\_ 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูบน้ำอเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อาร์มิเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- ... 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- \_\_\_\_\_ 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน
- 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูบน้ำ

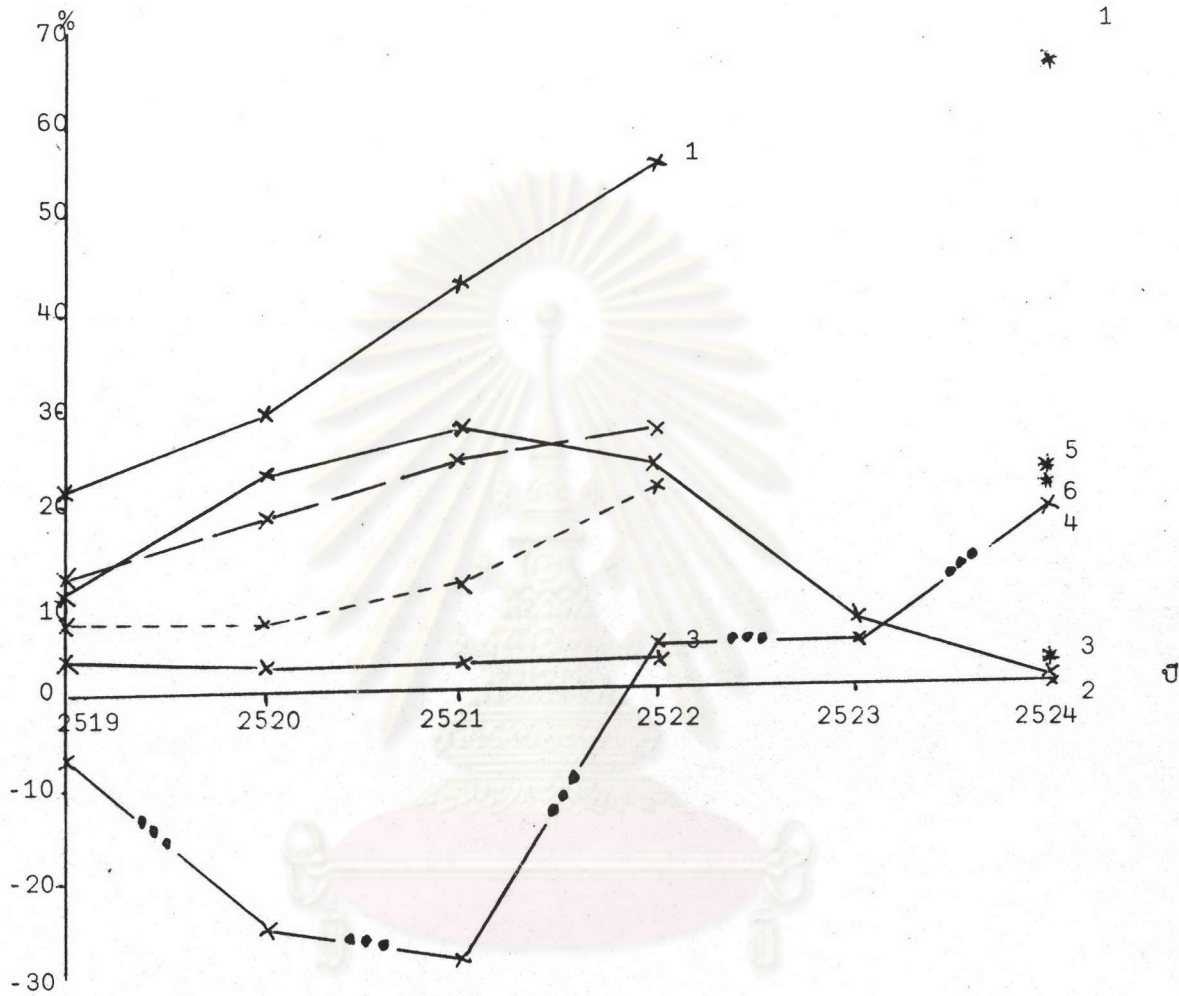
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี  
ของบริษัทผู้ผลิตเครื่องสูบบุหรี่ภายในประเทศมีแนวโน้มคล้ายคลึงกัน กล่าวคือช่วงปี 2519-2524  
บริษัท เครื่องสูบบุหรี่อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด มีแนวโน้มของอัตราส่วนทั้ง 2  
นี้เพิ่มสูงขึ้นมาโดยตลอด และอยู่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงว่าอัตราผลตอบแทน  
สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และแนวโน้มอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ก่อนหัก  
ดอกเบี้ยและภาษีของบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด เพิ่มขึ้นสูงสุดในปี 2521  
และอยู่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงว่าช่วงปี 2519-2521 บริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์  
(กรุงเทพฯ) จำกัด มีอัตราส่วนทั้ง 2 อยู่ในระดับที่น่าพอใจ แต่จากปี 2522 เป็นต้นมาแนวโน้ม  
ของอัตราส่วนทั้ง 2 ดังกล่าวของบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด กลับลดลงต่ำกว่า  
อัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงว่าตั้งแต่ปี 2522 เป็นต้นมา บริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์  
(กรุงเทพฯ) จำกัด ได้รับผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ลดลงและอยู่ในระดับไม่น่าพอใจ

แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และแนวโน้มอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ก่อนหัก  
ดอกเบี้ยและภาษีของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด และผลิตภัณฑ์กระเบื้อง  
ดินเผา จำกัด มีทั้งเพิ่มขึ้นและลดลงในช่วงปี 2519-2524 และอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจ เพราะ  
อยู่ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี  
ของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมีแนวโน้มที่แตกต่าง  
กันคือ แนวโน้มอัตราส่วนทั้ง 2 ของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนอยู่ในระดับที่สูงกว่าแนวโน้ม  
อัตราส่วนของอุตสาหกรรมเครื่องสูบบุหรี่ แสดงว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนได้รับผลตอบแทน  
จากการใช้สินทรัพย์อยู่ในระดับที่ดี แต่กิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดกลับมีแนวโน้มอัตราส่วนทั้ง  
2 นี้อยู่ในระดับต่ำกว่าของอุตสาหกรรม แสดงว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดได้รับผล  
ตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์อยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจ

รูปที่ 5.5 อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น



- 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูขรณท์อเมรกันส์แตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด
- 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อาร์มีเทจแยงคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด
- 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- ... 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีข่าวต่างข่าวร่วมลงทุน
- 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูขรณท์



แนวโน้มน้ำอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เครื่องสูบก๊าซอเมริกัน  
 สแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด เพิ่มขึ้นตลอดมาตั้งแต่ปี 2519 และอยู่ในระดับที่สูงกว่า  
 อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและของ  
 อุตสาหกรรมเครื่องสูบก๊าซ แสดงว่าบริษัท เครื่องสูบก๊าซอเมริกันสแตนดาร์ด (ประเทศไทย)  
 จำกัด มีอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่สูงน่าพอใจ

แนวโน้มน้ำอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท อาร์มีเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ)  
 จำกัด สูงขึ้นจากปี 2519 และสูงที่สุดในปี 2521 หลังจากนั้นได้ลดลงตลอดมา โดยเฉพาะใน  
 ปี 2524 อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าของกิจการที่มีชาว  
 ต่างชาติร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรมมาก แต่ในช่วง 2519-2522 อัตราผลตอบแทนของ  
 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เมื่อเป็นเช่นนี้  
 จึงไม่อาจสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับที่ดีได้

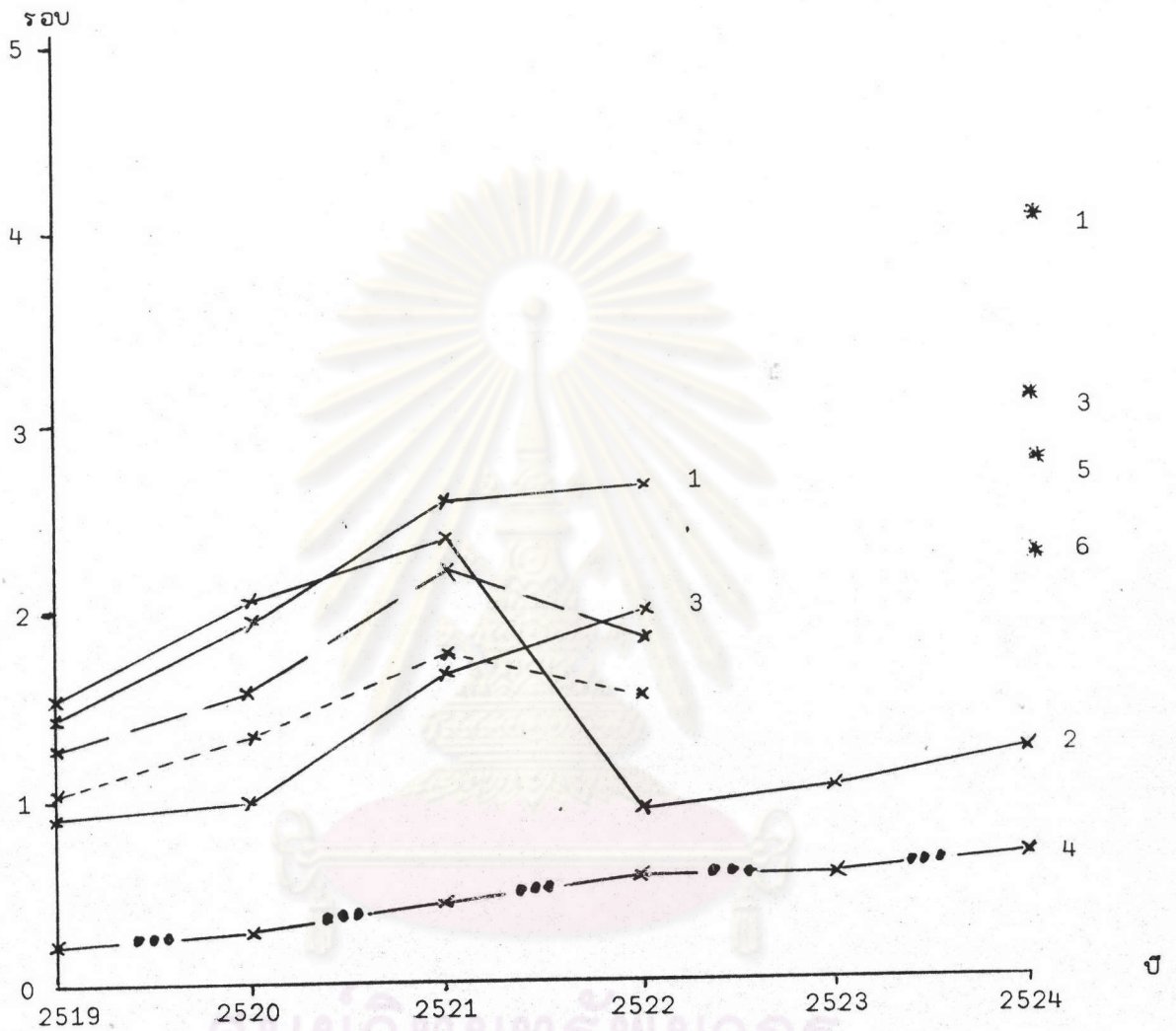
แนวโน้มน้ำอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้น  
 ดินเผา จำกัด มีทั้งเพิ่มขึ้นและลดลงในช่วงปี 2519-2524 และมีแนวโน้มต่ำกว่าของกิจการ  
 ที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรมมากด้วย เน้นย้ำแสดงว่าบริษัท ไทยอุตสาหกรรม  
 เครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำและไม่น่าพอใจ

ส่วนแนวโน้มน้ำอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ผลิตรถจักรยาน เบ็องดินเผา  
 จำกัด ลดลงมาจากปี 2519 จนต่ำที่สุดในปี 2521 และเริ่มสูงขึ้นอีกตั้งแต่ปี 2522 เป็นต้นมา  
 แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรม  
 แสดงว่าบริษัท ผลิตรถจักรยาน เบ็องดินเผา จำกัด หรือกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด มีอัตรา  
 ผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่ต่ำมากและอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจด้วย

หากเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการที่มีชาวต่างชาติ  
 ร่วมลงทุนกับของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด จะเห็นว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน  
 มีอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นดีกว่าและอยู่ในระดับที่ดีกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทย  
 ทั้งหมดมาก เนื่องจากแนวโน้มน้ำอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการที่มีชาวต่างชาติ  
 ร่วมลงทุนอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ในขณะที่กิจการที่ลงทุนโดย  
 คนไทยทั้งหมดกลับมีแนวโน้มน้ำอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของ  
 อุตสาหกรรม

รูปที่ 6 กราฟแสดงอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน

รูปที่ 6.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร



- \_\_\_\_\_ 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูยภัทท์อเมริกันส์แตนด์ดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อาร์มีเทลแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- \_\_\_\_\_ 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- \_\_\_\_\_ 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน
- \_\_\_\_\_ 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูยภัทท์

แนวโน้มนวัตกรรมกรรมเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัท เครื่องสูบลมท่ออเมริกัน สแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด สูงขึ้นตลอดมาในช่วงปี 2519-2524 และอยู่สูงกว่า อัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงว่าบริษัท เครื่องสูบลมท่ออเมริกัน สแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรดี

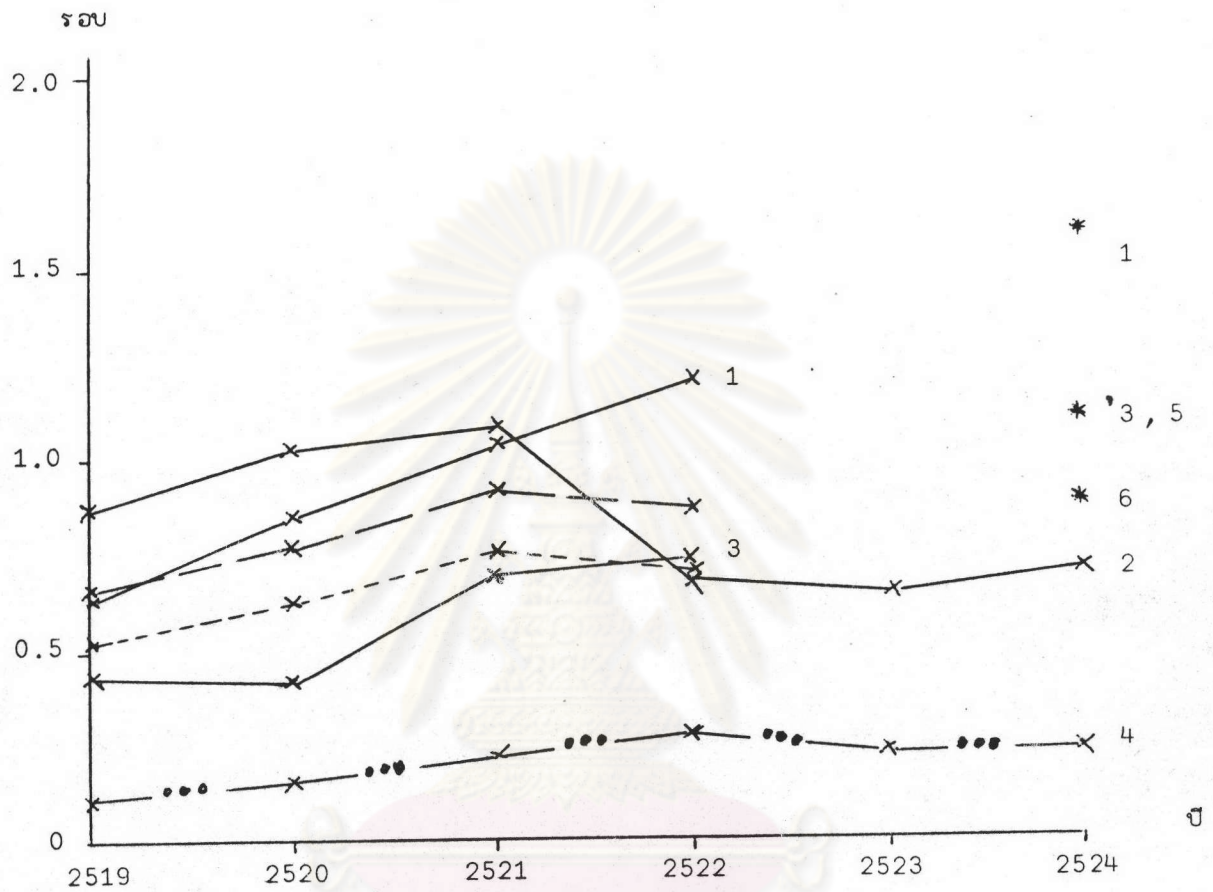
แนวโน้มนวัตกรรมกรรมเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด เพิ่มขึ้นสูงสุดในปี 2521 และลดลงในปี 2522 แต่กลับเพิ่มสูงขึ้นอีกในปี 2523 และ 2524 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับแนวโน้มนวัตกรรมกรรมเวียนของสินทรัพย์ถาวรของอุตสาหกรรม เครื่องสูบลมท่อจะเห็นได้ว่าในช่วงปี 2519-2521 อัตรากรรมเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัท อาร์มีเทคแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด อยู่ในระดับที่ดีน่าพอใจ แต่ในช่วงปี 2522-2524 อัตรากรรมเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัทกลับลดลงอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจ เพราะอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

สำหรับแนวโน้มนวัตกรรมกรรมเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัท ไทยอุตสาหกรรม เครื่องปั้นดินเผา จำกัด เพิ่มขึ้นมาโดยตลอดในช่วงปี 2519-2522 และ 2524 โดยที่ในช่วงปี 2519-2521 บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีอัตรากรรมเวียนของสินทรัพย์ถาวรอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แต่ในปี 2522 และ 2524 บริษัทนี้ก็กลับมีอัตรากรรมเวียนของสินทรัพย์ถาวรสูงกว่าอัตราเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงว่า บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีสมรรถภาพในการดำเนินงานด้านการใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างมีประสิทธิภาพ ดีขึ้นตามลำดับ

แนวโน้มนวัตกรรมกรรมเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด เพิ่มขึ้นมาโดยตลอดในช่วงปี 2519-2524 แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงว่าบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทเดี่ยวที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดยังไม่ได้ใช้สินทรัพย์ถาวรของตนอย่างเต็มประสิทธิภาพนัก แต่ก็ได้มีการปรับปรุงการดำเนินงานของตนให้ดีขึ้นอยู่ ล้มอ

หากเปรียบเทียบอัตรากรรมเวียนของสินทรัพย์ถาวรของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนกับของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด จะเห็นว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน มีอัตรากรรมเวียนของสินทรัพย์ถาวรดีกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดมาก

รูปที่ 6.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการ



- \_\_\_\_\_ 1 แสดงอัตราส่วนของบริษัท เครื่องสูบลมท่ออเมริกันส์แตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 2 แสดงอัตราส่วนของบริษัท อาร์มิเทจแองคส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด
- \_\_\_\_\_ 3 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด
- ... — 4 แสดงอัตราส่วนของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด
- \_\_\_\_\_ 5 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน
- 6 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องสูบลม

อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัท เครื่องสูบลมที่อเมริกาแลนด์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด เพิ่มขึ้นจากปี 2519 เป็นต้นมา แม้ว่าอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัทปี 2519 จะต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยปี 2519 ของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนก็ตาม แต่พิจารณาโดยส่วนรวมแล้วจะเห็นว่าอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ดำเนินการโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรมเครื่องสูบลมที่ สิ่งกล่าวได้ว่าอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัท เครื่องสูบลมที่อเมริกาแลนด์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด อยู่ในระดับที่น่าพอใจ นั่นคือบริษัทได้ใช้สินทรัพย์ไปอย่างมีประสิทธิภาพดี

อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัท อาร์มิเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด ในปี 2520 และ 2521 สูงขึ้นจากปี 2519 แต่เริ่มลดลงในปี 2522 และ 2523 ส่วนปี 2524 กลับสูงขึ้นอีกเล็กน้อย เมื่อพิจารณาโดยส่วนรวมแล้วอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัทยังอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจเท่าใดนัก แม้ว่าช่วงปี 2519-2521 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรม แต่ปี 2522 เป็นต้นมาอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทได้ลดลงต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรมด้วย สิ่งอาจกล่าวได้ว่าตั้งแต่ปี 2522 เป็นต้นมาการใช้สินทรัพย์ของบริษัทไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร

อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ปี 2520 ลดลงจากปี 2519 เพียงเล็กน้อย แต่เริ่มสูงขึ้นอีกในปี 2521 เป็นต้นมา แม้ว่าในช่วงปี 2519-2521 อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัทจะอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจนัก เนื่องจากมีอัตราส่วนต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนและของอุตสาหกรรม แต่ปี 2522 เป็นต้นมาอัตราส่วนดังกล่าวเริ่มสูงขึ้น โดยสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเพียงเล็กน้อย และเมื่อพิจารณาในปี 2524 ปรากฏว่าอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัทเท่ากับอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน และสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม สิ่งอาจกล่าวได้ว่าอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัทเริ่มสูงขึ้น และดีขึ้นตามลำดับ นั้นย่อมอาจหมายถึงว่าบริษัทได้พยายามปรับปรุงการใช้สินทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้นไปอยู่เสมอ

อัตราการผลิตของสินทรัพย์ดำเนินงานของบริษัท ผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด หรือของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดสูงขึ้นจากปี 2519 เป็นต้นมา จนถึงปี 2522 และลดต่ำลงเล็กน้อยในปี 2523 ส่วนปี 2524 ก็เพิ่มสูงขึ้นเพียงประมาณ 0.01 รอบเท่านั้น อย่างไรก็ตาม อัตราการผลิตของสินทรัพย์ดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจ เนื่องจากอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงว่าการใช้สินทรัพย์ดำเนินงานของบริษัทยังไม่มีประสิทธิภาพ

หากพิจารณาอัตราการผลิตของสินทรัพย์ดำเนินงานของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุน เปรียบเทียบกับของอุตสาหกรรมในช่วงปี 2519-2524 ปรากฏว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีแนวโน้มของอัตราการผลิตของสินทรัพย์ดำเนินงานสูงกว่าของอุตสาหกรรมตลอดมา แสดงว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีการใช้สินทรัพย์ดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ ต่างกับกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดที่มีการใช้สินทรัพย์อย่างไม่มีประสิทธิภาพ เนื่องจากอัตราการผลิตของสินทรัพย์ดำเนินงานของกิจการดังกล่าวมีแนวโน้มต่ำกว่าของอุตสาหกรรมมาโดยตลอด

จากการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราส่วนทางการเงินในช่วงปี 2519-2524 ของแต่ละบริษัทในอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์ เปรียบเทียบกับแนวโน้มอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการแต่ละประเภทของอุตสาหกรรม พอสรุปได้ว่าในประเภทของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนนั้น บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด มีอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ดีและน่าพอใจมากที่สุด ในขณะที่บริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท อาร์มีเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด มีอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจนัก นอกจากนี้บริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ยังมีอัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงต่ำด้วย แต่บริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด กลับมีอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร และอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานอยู่ในระดับที่ดีที่สุดและน่าพอใจมากที่สุด การที่เป็นเช่นนี้อาจเป็นเพราะบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนมากทำให้เกิดสภาพคล่องสูง แต่สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทที่มีได้เป็นตัวทำให้เกิดกำไร นอกจากนี้ประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านต่าง ๆ ของบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด ก็สู้บริษัท เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันส์แดนดาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท อาร์มีเทจแองคัลส์ (กรุงเทพฯ) จำกัด ไม่ได้ ผลจึงสะท้อน

ออกมาให้เห็นในรูปของกำไรที่ต่ำ หากเปรียบเทียบแนวโน้มอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนกับกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดพอสรุปได้ว่า กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร และอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด ขณะเดียวกันกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนก็มีอัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงต่ำกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าในช่วงปี 2519-2524 กิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนเป็นกิจการที่ประสบความสำเร็จ โดยมีสภาพคล่อง สมรรถภาพในการหากำไร และสมรรถภาพในการดำเนินงานสูงกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด ในขณะที่ความเสี่ยงของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนต่ำกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด ที่เป็นเช่นนี้อาจเป็นเพราะกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนได้รับเทคนิคด้านวางแผนทางการเงิน เทคนิคในการผลิต รวมถึงเงินช่วยเหลือในรูปของเงินกู้ยืมจากบริษัทแม่หรือชาวต่างชาติที่เข้ามาร่วมลงทุน

จากการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทต่าง ๆ ในอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์ภายในประเทศ โดยพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินและแนวโน้มของอัตราส่วนทางการเงินพอสรุปได้ว่าบริษัท เครื่องสำอางค์ทออเมริกันส์แดนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด มีสมรรถภาพในการหากำไรและมีสมรรถภาพในการดำเนินงานดีที่สุดในบรรดาบริษัท ไทยอุตสาหกรรมเครื่องปั้นดินเผา จำกัด กลับมีสภาพคล่องดีที่สุดในขณะที่สภาพเสี่ยงของบริษัทก็อยู่ในระดับต่ำที่สุดด้วย ส่วนบริษัทผลิตภัณฑ์กระเบื้องดินเผา จำกัด นั้นมีสภาพคล่อง สมรรถภาพในการหากำไร และสมรรถภาพในการดำเนินงานต่ำที่สุดในขณะที่สภาพเสี่ยงของบริษัทก็อยู่ในระดับสูงที่สุดด้วย และจากการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนเปรียบเทียบกับกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด สรุปได้ว่ากิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนมีสภาพคล่อง สมรรถภาพในการหากำไร และสมรรถภาพในการดำเนินงานดีกว่ากิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมด ในขณะที่สภาพเสี่ยงของกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมลงทุนอยู่ในระดับต่ำกว่าสภาพเสี่ยงของกิจการที่ลงทุนโดยคนไทยทั้งหมดด้วย และเมื่อพิจารณาโดยส่วนรวมแล้วอาจสรุปได้ว่าฐานะทางการเงินของอุตสาหกรรมเครื่องสำอางค์ที่อยู่ในเกณฑ์ดี เนื่องจากมีสภาพคล่องสูง ให้ผลตอบแทนค่อนข้างดี ในขณะที่สภาพเสี่ยงไม่สูงมากนักและยังมีแนวโน้มของอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ ไปในทางที่ดีขึ้นอีกด้วย



### ข้อควรระวังในการใช้อัตราส่วนทางการเงิน

1. การใช้อัตราส่วนทางการเงินเพียงอย่างเดียวในการตัดสินใจทางการเงิน หรือ เพื่อให้ทราบถึงฐานะทางการเงินของธุรกิจนั้น อาจทำให้เกิดการเข้าใจผิดและเป็นอันตรายได้ เช่น บริษัทหนึ่งมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเท่ากับ 2 : 1 ซึ่งเมื่อเทียบกับอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแล้วถือว่าอยู่ในระดับค่อนข้างดี นั่นเป็นเพราะเราพิจารณาเพียงด้านตัวเลขที่คำนวณได้เท่านั้น ทั้ง ๆ ที่ในความเป็นจริงแล้ว ธุรกิจอาจขายสินทรัพย์ถาวรหรือกู้ยืมระยะยาว เพื่อให้ได้เงินสดมา ซึ่งจะทำให้จำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นได้ หรืออาจนำเงินสดที่ได้มานั้นไปชำระหนี้สินหมุนเวียน เพื่อให้หนี้สินหมุนเวียนลดลงได้เช่นกัน จะเห็นว่าธุรกิจสามารถทำอัตราส่วนนี้ให้อยู่ในระดับใดก็ได้

2. ในการวิเคราะห์ด้านใดด้านหนึ่งก็ตาม อัตราส่วนทางการเงินชนิดใดชนิดหนึ่ง อาจไม่สามารถเปิดเผยสภาพที่แท้จริงของธุรกิจในด้านนั้น ๆ ได้ และอาจทำให้ผู้วิเคราะห์เข้าใจฐานะของธุรกิจผิดพลาดได้เช่นกัน จึงจำเป็นต้องวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกันทั้งหมด เพื่อเป็นการยืนยันซึ่งกันและกัน เช่น ในการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท จะพิจารณาแต่เพียงอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างเดียวนั้นไม่เพียงพอ จำเป็นต้องพิจารณาอัตราส่วนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องประกอบกันด้วย ซึ่งได้แก่อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น ระยะเวลาตัวเฉลี่ย ในการเก็บหนี้ การหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ นอกจากนี้ยังต้องพิจารณาส่วนประกอบของสินทรัพย์หมุนเวียนคือ เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าว่ามีสัดส่วนอย่างไรอีกด้วย

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย