



การบริหารสภาพคล่องทางการเงินของอุตสาหกรรมผัก
และผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่

**LIQUIDITY MANAGEMENT OF FROZEN VEGETABLE AND FRUIT
INDUSTRIES IN CHIANGMAI PROVINCE**

นางสาวจรรวรรณ ยศถาณี

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของความสมบูรณ์ของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

พ.ศ. 2543

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้



ใบรับรองวิทยานิพนธ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (บริหารธุรกิจ)
ปริญญา

บริหารธุรกิจ

สาขาวิชา

เรื่อง

การบริหารสภาพคล่องทางการเงินของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งใน
จังหวัดเชียงใหม่

LIQUIDITY MANAGEMENT OF FROZEN VEGETABLE AND FRUIT
INDUSTRIES IN CHIANGMAI PROVINCE

นามผู้วิจัย

นางสาวจรรวณ ยศถาณี

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

ประธานกรรมการที่ปรึกษา

กรรมการที่ปรึกษา

กรรมการที่ปรึกษา

หัวหน้าภาควิชา

บริหารธุรกิจและการตลาดการเกษตร

ภาควิชา

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชูศักดิ์ จันทนพศิริ)

วันที่ 7 เดือน มิ.ย. พ.ศ. 43

(อาจารย์น้ำเพชร วินิจฉัยกุล)

วันที่ 7 เดือน มิ.ย. พ.ศ. 43

(อาจารย์ไธสม พองเพชร)

วันที่ 7 เดือน มิ.ย. พ.ศ. 43

(อาจารย์วัลภา ลิ้มสกุล)

วันที่ 7 เดือน มิ.ย. พ.ศ. 43

บัณฑิตวิทยาลัยรับรองแล้ว

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปัทมา สิริรัชชัย)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่ 12 เดือน มิ.ย. พ.ศ. 43

บทคัดย่อ

บทคัดย่อวิทยานิพนธ์ เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของความสมบูรณ์แห่งปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

การบริหารสภาพคล่องทางการเงินของอุตสาหกรรมผัก

และผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่

โดย

นางสาวจรรวณ ขสคามิ

มิถุนายน 2543

ประธานกรรมการที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชูศักดิ์ จันทรพัศิริ

ภาควิชา/คณะ: ภาควิชาบริหารธุรกิจและการตลาดการเกษตร คณะธุรกิจการเกษตร

การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ทำการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินและการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ และ 2) ศึกษาปัญหาอันเกิดจากการบริหารสภาพคล่องทางการเงินและแนวทางในการเสริมสภาพคล่องของอุตสาหกรรมนี้ โดยมีประชากรที่ใช้ในการวิจัยคือ ธุรกิจที่ประกอบการในอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ จำนวน 8 แห่ง และใช้ประชากรทั้งหมดเป็นกลุ่มตัวอย่าง ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ งบการเงินของธุรกิจ ตั้งแต่ปี 2537-2541 นำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมและแนวโน้มข้อมูลจากอดีต

ผลการวิจัยสรุปได้ดังนี้

1. ส่วนใหญ่ธุรกิจมีสภาพคล่องต่ำ เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม พบว่าส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลัง และการก่อหนี้ของธุรกิจ ลูกหนี้การค้ามีการหมุนเวียนต่ำ มีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและเรียกเก็บเงินได้น้อยครั้ง สินค้าคงคลังมีการหมุนเวียนต่ำ การขายสินค้าในรอบปีเทียบกับสินค้าคงคลัง มีการขายออกไปน้อยครั้งและใช้เวลานานในการขายต่อครั้ง สินทรัพย์ทั้งสองเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้า ความคล่องตัวต่ำ ด้านหนี้สิน ธุรกิจส่วนใหญ่ มีการก่อหนี้สูงทำให้มีภาระในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย มีผลให้กำไรสุทธิของธุรกิจลดลง ทำให้เงินสดลดลง สภาพคล่องของธุรกิจต่ำ

2.. ส่วนใหญ่มีแนวโน้มของสภาพคล่องลดลง เมื่อเทียบกับข้อมูลในอดีต เกิดจาก
ลูกหนี้การค้ามีแนวโน้มการหมุนเวียนลดลงมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและเรียกเก็บหนี้ได้ลดลง
การก่อหนี้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมีการระดมเงินกู้ยืมเงินต้นและดอกเบี้ยมากขึ้น และกำไรสุทธิมี
แนวโน้มลดลง ทำให้เงินสดในธุรกิจลดลง สภาพคล่องของธุรกิจมีแนวโน้มลดลงจากอดีต



ABSTRACT

Abstract of thesis submitted to the Graduate School of Maejo University in partial fulfillment of the requirements for the degree of Master of Business Administration in Business Administration

LIQUIDITY MANAGEMENT OF FROZEN VEGETABLE AND FRUIT INDUSTRIES IN CHIANGMAI PROVINCE

BY

JARUWAN YODTHAMEE

JUNE 2000

Chairman: Assistant Professor Choosak Jantanopsiri
Department/faculty: Department of Agricultural Business Administration and Marketing,
Faculty of Agricultural Business

This research was conducted 1) to analyze financial liquidity and current asset management of frozen vegetable and fruit industries in Chiangmai province; and 2) to find out problems resulting from liquidity management and the ways to enhance liquidity. The population studied was 8 frozen vegetable and fruit industries in Chiangmai province. The data used was the financial budgets of those industries during the years 1994-1998 and it was then analyzed by using financial ratio to compare with industry average and the past business information.

The results were as follows:

- 1) Most businesses had low liquidity when compared with industry average.

This was due to account receivable, goods in stock and business debts. There was low account receivable; goods were sold on credit and infrequently paid for. The turnover of goods in stock was low and there was a delay in changing the current assets into cash. Most businesses had a lot of debts, leading to a burden in loan and interest repayment as well as a decrease in net profit and cash flow and low liquidity.

2) Most businesses were likely to have lower liquidity when compared with the past business information. This was due to lower account receivable, on-credit selling, and a decrease in collecting payment for sold goods. Business debts were likely to increase which caused higher interest and loan repayment. Net profit was likely to decrease, which caused low cash flow and low liquidity.



กิตติกรรมประกาศ

การทำวิทยานิพนธ์เรื่อง การบริหารสภาพคล่องของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง ในจังหวัดเชียงใหม่ฉบับนี้ ได้รับความกรุณาและความช่วยเหลืออย่างดียิ่งจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ชูศักดิ์ จันทนพิสิริ อาจารย์นำเพ็ชร วินิจฉัยกุลอาจารย์โสภณ พองเพชร ที่ได้ให้ข้อเสนอแนะช่วยเหลือและให้กำลังใจแก่ผู้ศึกษามาโดยตลอด ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ณ โอกาสนี้

ผู้ศึกษาขอโน้มรำลึกถึงพระคุณบิดา มารดา ครู และอาจารย์ที่ให้โอกาสทางการศึกษา กำลังใจ และให้ความช่วยเหลือแก่ผู้ศึกษา และส่วนการเก็บรวบรวมข้อมูล ผู้ศึกษาได้รับความช่วยเหลือจากสำนักงานพาณิชย์จังหวัดเชียงใหม่และผู้ประกอบการที่ช่วยในการเอื้อเฟื้อข้อมูลในการทำวิจัยครั้งนี้ ขอขอบคุณเพื่อน พี่ น้องและบุคคลต่างๆ ที่มีส่วนช่วยให้การศึกษาครั้งนี้สำเร็จได้ด้วยดี ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณเป็นอย่างยิ่ง

จารุวรรณ ขศคามิ

มิถุนายน 2543

สารบัญเรื่อง

	หน้า
บทคัดย่อ	(3)
ABSTRACT	(5)
กิตติกรรมประกาศ	(7)
สารบัญเรื่อง	(8)
สารบัญตาราง	(11)
สารบัญภาพ	(13)
สารบัญตารางภาคผนวก	(14)
 บทที่ 1 บทนำ	 1
ปัญหาในการวิจัย	2
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
ขอบเขตของการศึกษา	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
นิยามศัพท์	4
 บทที่ 2 การตรวจเอกสาร	 5
อุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง	5
ความเป็นมาของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่เย็นและแช่แข็งของจังหวัดเชียงใหม่	5
ประเภทผักและผลไม้ที่แช่เย็นและแช่แข็ง	7
กระบวนการผลิต	11
การวิเคราะห์งบการเงิน	14
การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	15
การบริหารสภาพคล่องทางการเงิน	16
อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่อง	18
การบริหารเงินทุนหมุนเวียน	22
การบริหารเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด	25

สารบัญเรื่อง (ต่อ)

	หน้า
การบริหารลูกหนี้	27
การบริหารสินค้าคงคลัง	30
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	32
กรอบแนวความคิดในการวิจัย	35
บทที่ 3 วิธีการวิจัย	36
สถานที่ดำเนินการวิจัย	36
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	36
ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย	38
การรวบรวมข้อมูล	38
การวิเคราะห์ข้อมูล	38
บทที่ 4 ผลการวิจัยและวิจารณ์	40
ตอน 1 ลักษณะทั่วไปของผู้ประกอบการอุตสาหกรรมผัก และผลไม้แช่แข็ง	40
ตอน 2 การวิเคราะห์ทางการเงินของธุรกิจ โดยศึกษาเปรียบเทียบ ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	43
ตอน 3 การวิเคราะห์ทางการเงินของธุรกิจ โดยศึกษาเปรียบเทียบ แนวโน้มในอดีต	107
ตอน 4 ปัญหาที่เกิดจากสภาพคล่องทางการเงิน	130
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	135
สรุปผล	135
ข้อเสนอแนะ	138

สารบัญเรื่อง (ต่อ)

	หน้า
เอกสารอ้างอิง	140
ภาคผนวก	142
ภาคผนวก ก ตารางภาคผนวก	143
ภาคผนวก ข ประวัติผู้วิจัย	168

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	จำนวนเงินลงทุนและแรงงานของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง	37
2	ประเภทธุรกิจอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ในการจดทะเบียนจัดตั้งธุรกิจ	41
3	เงินทุนจดทะเบียนของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่	42
4	อัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม	43
5	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 1 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม	51
6	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 2 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม	59
7	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 3 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม	67
8	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 4 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม	74
9	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 5 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม	82
10	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 6 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม	89
11	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 7 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม	97
12	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 8 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม	105
13	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 1	110
14	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 2	112

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
15	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 3	115
16	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 4	118
17	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 5	120
18	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 6	123
19	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 7	126
20	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 8	128
21	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ 2	132
22	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ 6	133

สารบัญภาพ

ภาพที่

หน้า

1 กรอบแนวความคิดในการวิจัย

35



สารบัญตารางภาคผนวก

ตารางภาคผนวกที่		หน้า
1	ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 1	144
2	ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 2	147
3	ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 3	150
4	ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 4	153
5	ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 5	156
6	ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 6	159
7	ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 7	162
8	ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 8	165

บทที่ 1

บทนำ

(INTRODUCTION)

ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันของประเทศไทยและประเทศในภูมิภาคเอเชียประสบกับภาวะเศรษฐกิจซบเซา และลุกลามไปทั่วโลก การขยายตัวทางเศรษฐกิจลดลง ส่งผลให้การค้าระหว่างประเทศมีอัตราลดลง ภาวะการลงทุนจากต่างประเทศลดลง ประเทศไทยก็ประสบปัญหาดังกล่าว มีการชะลอการลงทุน การจ้างงานลดลงหรือมีการเลิกจ้างเนื่องจากการปิดกิจการของธุรกิจต่างๆ ทางภาครัฐได้เข้ามาช่วยเหลือและส่งเสริมภาคเกษตรกรรมมากขึ้น โดยให้ความสำคัญกับ อุตสาหกรรมการเกษตร โดยให้เกษตรกรและผู้ถูกเลิกจ้างหันมาประกอบอาชีพด้านการเกษตร การผลิตในภาคเกษตรกรรมจะช่วยให้เกิดการสร้างงาน สร้างรายได้ ผลิตผลทางการเกษตรที่ผลิตมีการจัดหาตลาดรองรับโดยการมีภาคอุตสาหกรรมเกษตร ทำการแปรรูปผลิตผลทางการเกษตร เพื่อจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ

ประเทศไทยเป็นประเทศเกษตรกรรม การเกษตรเป็นสาขาการผลิตที่ใหญ่ที่สุด ผลิตผลทางการเกษตรจะเป็นทั้งแหล่งอาหาร และแหล่งวัตถุดิบในการแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรอื่นๆ ผลิตผลเมื่อมีจำนวนมากเกินความต้องการบริโภค ผลิตผลนั้นเกิดเน่าเสีย หรือสูญเสียไปโดยเปล่าประโยชน์ในบางฤดูกาลก็ไม่สามารถจัดหาผลผลิตได้ จึงมีการแปรรูปผลิตผลทางการเกษตรเหล่านั้น ในรูปแบบต่างๆ เช่น การคอง การอบแห้ง การทำน้ำผลไม้ การทำผักและผลไม้กระป๋อง การทำผักและผลไม้แช่แข็ง เป็นต้น อุตสาหกรรมการแปรรูปอาหารที่เกิดขึ้นเพื่อรองรับผลิตผลทางการเกษตรและยังเป็นการเพิ่มมูลค่าผลผลิต (Value added) ให้กับสินค้าในอุตสาหกรรม การแปรรูปจะมีมูลค่ามากกว่าการนำวัตถุดิบไปจำหน่าย และคงสภาพสินค้าเหล่านั้นให้บริโภคได้ ในระยะเวลานานขึ้น และอุตสาหกรรมแปรรูปอาหาร ยังช่วยสร้างการจ้างงานในภาคการเกษตรและภาคอุตสาหกรรม ในภาคการเกษตรเมื่อมีตลาดรองรับสินค้าที่ผลิตอย่างเพียงพอ ผลิตผลภาคการเกษตรที่มากขึ้น ย่อมช่วยสร้างการจ้างงานเพิ่มมากขึ้น และยังเป็นการกระจายงานภาคอุตสาหกรรมแปรรูปอาหารไปสู่ภาคชนบท และโรงงานที่แปรรูปต้องอยู่ใกล้กับแหล่งวัตถุดิบซึ่งช่วยให้บรรเทาปัญหาในการกระจายความเจริญสู่ชนบท

อุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง เป็นอุตสาหกรรมเกษตร คือมีความสัมพันธ์เชื่อมโยงกับภาคการเกษตรซึ่งเป็นหลักในเศรษฐกิจของไทย การพัฒนาอุตสาหกรรมเกษตรย่อมส่งผลโดยตรงสู่เกษตรกร อุตสาหกรรมเกษตรจึงสนับสนุนการผลิตการมีงานทำ รายได้ และเทคโนโลยีแก่เกษตรกร หากว่ามีการขยายการผลิตและการพัฒนาการผลิต และความต้องการ

ในประเทศเพียงพอ ก็สามารถขยายตลาดไปสู่ต่างประเทศได้ การตั้งสินค้าอุตสาหกรรมการเกษตร เหล่านี้จากต่างประเทศก็จะลดลง ช่วยลดปริมาณการนำเข้า และเพิ่มการส่งออก

ภาวะการตลาดปัจจุบัน ตลาดคู่ค้าเดิมยังมีความต้องการอย่างต่อเนื่อง ทำให้ประเทศไทยยังคงส่งออกได้อย่างเข้มแข็ง ในขณะที่ปริมาณการผลิตไม่แน่นอน และคุณภาพของสินค้าไม่สม่ำเสมอ จึงมีแนวโน้มราคาสูงขึ้น แนวโน้มระยะสั้นช่วงปี 2540 - 2541 ธุรกิจนี้เป็นธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนในระดับที่พอไปได้หรือธุรกิจให้กำไรปกติ เนื่องจากมีราคาด้านกลางหรือตลาดขยายตัวยังไม่เด่นชัด อัตราการผลิตอยู่ในระดับปานกลาง ธุรกิจนี้เป็นธุรกิจที่มีตลาดค่อนข้างใหญ่ การดำเนินธุรกิจกำลังรุ่งเรือง ยอดขายหรือมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงอย่างต่อเนื่องมาหลายปีติดต่อกัน และมีแนวโน้มจะขยายตัวในอัตราปานกลางที่ค่อนข้างสม่ำเสมอไปอย่างน้อยอีก 4-5 ปี (อมรรัตน์ ประพาณี, 2540: 8)

ปัญหาการวิจัย

(Research Problem)

การดำเนินธุรกิจต้องให้ความสำคัญต่อการบริหารงานในทุกด้านไม่ว่าจะเป็นด้านการตลาด ด้านการผลิต ด้านการบริหารบุคคล ด้านการเงินหรือความสามารถของฝ่ายจัดการ หากฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดมีการบริหารงานที่ผิดพลาดย่อมส่งผลกระทบต่องานด้านอื่นๆตามไปด้วย รวมถึงมีความสำคัญต่อผู้ประกอบการด้านอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจดังเช่น เกษตรกร ผู้บริโภค คู่ค้า ตลอดจนคู่แข่งของธุรกิจ ในส่วนด้านการเงินของธุรกิจจึงจำเป็นที่จะต้องมีการบริหารการเงินที่ดี ให้มีสภาพคล่องที่เหมาะสม เมื่อเกิดปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจ ย่อมส่งผลไปสู่ทุกส่วนที่เกี่ยวข้องได้ การขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรงมากๆ อาจนำไปสู่การล้มเลิกกิจการได้ แม้ว่าธุรกิจนั้นจะมีสินทรัพย์หรือส่วนของทุนมากมาย

การศึกษาการบริหารสภาพคล่องทางการเงินของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ เพื่อศึกษาว่าอุตสาหกรรมผักและผลไม้มีการบริหารสภาพคล่องทางการเงินอย่างไร สินทรัพย์ของธุรกิจสามารถที่จะเปลี่ยนสภาพหรือเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ดีหรือไม่ การดำเนินงานของธุรกิจมีการซื้อวัตถุดิบ ผลิต และออกจำหน่าย จนกระทั่งได้รับเงินมีระยะเวลาที่สั้นลง ผลคือธุรกิจจะได้เงินเข้ามาหมุนเวียนในธุรกิจเร็วขึ้น การดำเนินงานดังกล่าวจะเกี่ยวข้องกับการบริหารเงินสด การบริหารลูกหนี้ การบริหารสินค้าคงคลัง และว่าอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งมีการบริหารสินทรัพย์ดังกล่าวอย่างไร มีความสอดคล้องกับการดำเนินงานที่เหมาะสมหรือไม่ รวมถึงปัญหาและอุปสรรคในการประกอบธุรกิจเพื่อที่จะได้หาแนวทางแก้ไข และพัฒนา

ส่งเสริมอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ เป็นอุตสาหกรรมเกษตรที่ให้ความช่วยเหลือและสนับสนุนสินค้าทางการเกษตร แก่เกษตรกรและผลิตสินค้าที่ดีมีคุณภาพให้แก่ผู้บริโภค

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

(Objectives of the Study)

ในการศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ในการวิจัยดังนี้

1. เพื่อทำการวิเคราะห์ สภาพคล่องทางการเงิน และการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียน อุตสาหกรรมผักและ ผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่
2. เพื่อศึกษาปัญหาการบริหารสภาพคล่องทางการเงิน และแนวทางในการเสริมสภาพคล่องของอุตสาหกรรมนี้

ขอบเขตของการวิจัย

(Scope of the Study)

ในการศึกษานี้ ได้กำหนดขอบเขตโดยการศึกษาอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งที่ตั้งอยู่ในจังหวัดเชียงใหม่ เนื่องจากพื้นที่จังหวัดเชียงใหม่เป็นศูนย์กลางของแหล่งวัตถุดิบทางการเกษตรที่มีการเพาะปลูก พืช ผัก ผลไม้ ที่มีคุณภาพดี ทั้งผัก ผลไม้เมืองร้อน และเมืองหนาว และเป็นแหล่งรองรับวัตถุดิบการเกษตรของจังหวัดใกล้เคียง และการคมนาคมที่สะดวก

การศึกษาได้กำหนดวิธีการศึกษาจากธุรกิจที่ประกอบการอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งที่จดทะเบียนรับรองการจัดตั้งบริษัทจำกัดหรือห้างหุ้นส่วนจำกัด กับสำนักงานพาณิชย์จังหวัดเชียงใหม่ และธุรกิจที่ประกอบการอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง ที่จัดตั้งบริษัทจำกัด(มหาชน) กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา จะใช้ข้อมูลระหว่างปี 2537 - 2541

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

(Expected Results)

การศึกษาจะทำให้ทราบถึงผลการวิเคราะห์ สภาพคล่องทางการเงิน และการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ และเพื่อให้ทราบปัญหาอันเกิดจากการบริหารสภาพคล่องทางการเงิน แนวทางแก้ไขและแนวทางในการเสริมสภาพคล่องของอุตสาหกรรม เพื่อประกอบการตัดสินใจการกำหนดนโยบายทางการเงินต่างๆ เกี่ยวกับสินทรัพย์สภาพคล่องของธุรกิจ เพื่อสร้างความมั่นคงให้กับธุรกิจ และใช้เป็นเครื่องมือในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนในอุตสาหกรรมนี้

นิยามศัพท์

(Definition of terms)

อุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง หมายถึง ธุรกิจที่ประกอบการ ด้านการทำผักและผลไม้ให้มีคุณภาพและคงสภาพของผักและผลไม้ในสภาพเดิมหรือใกล้เคียงกับสภาพเดิมโดยการแช่เย็นหรือแช่แข็ง ซึ่งประกอบด้วย โรงงานที่ประกอบการแช่แข็งผักและผลไม้ และโรงงานที่ประกอบการแช่เย็นอย่างเดียว ไม่มีการแช่แข็ง

อุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ หมายถึง ธุรกิจที่ประกอบการด้านการทำผักและผลไม้แช่แข็งที่มีโรงงานหรือสถานประกอบการตั้งอยู่ในจังหวัดเชียงใหม่

สภาพคล่อง หมายถึง ความสามารถของธุรกิจในการจ่ายเงินให้แก่เจ้าหนี้ได้ เมื่อมีการทวงถาม และ ความสามารถในการตอบสนองความต้องการสินค้าและบริการของลูกค้าได้ทันที

การบริหารสภาพคล่อง หมายถึง การจัดการหรือการบริหารสินทรัพย์ของธุรกิจให้มีความสามารถที่จะชำระหนี้สินระยะสั้น เมื่อมีการทวงถามมา

บทที่ 2

การตรวจเอกสาร

(REVIEW OF RELATED LITERATURE)

การศึกษาเรื่อง การบริหารสภาพคล่องทางการเงินของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง ในจังหวัดเชียงใหม่ มีงานวิจัยและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ครอบคลุมเนื้อหาในการศึกษาวิจัยดังนี้

อุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง

อุตสาหกรรมอาหารประเภทนี้ยังมีไม่มากนัก เนื่องจากตลาดต่างประเทศยังไม่กว้างขวางและตลาดภายในประเทศก็ยังไม่ยอมรับ เพราะมีผักสดและผลไม้สดให้เลือกซื้อได้ตลอดปี ตลอดจนการเก็บรักษาอาหารแช่แข็งเสียค่าใช้จ่ายสูง ต้องเก็บรักษาในห้องแช่แข็งที่อุณหภูมิ -18 องศาเซลเซียสตลอดเวลาการขนส่งก็ต้องใช้รถบรรทุกที่มีห้องแช่แข็ง ตัวอย่างของผลิตภัณฑ์ ผลไม้แช่แข็ง ได้แก่ สับปะรดแว่นแช่แข็ง มังคุดแช่แข็ง ทูเรียนแช่แข็ง และขนุนแช่แข็ง เป็นต้น ส่วนผลิตภัณฑ์ผักแช่แข็ง ได้แก่ พืชผักประเภทถั่ว เช่น ถั่วแระ ถั่วแขก และถั่วเหลืองผักสด เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีหน่อไม้ฝรั่ง และข้าวโพดฝักอ่อน

ในอนาคตอาจมีการแช่แข็งผักเมืองหนาวที่ปลูกในที่ราบสูงทางภาคเหนือของประเทศไทย ตัวอย่างเช่น บรอกเคอรี่ แครอท มันฝรั่ง และหอมหัวใหญ่ เป็นผลิตภัณฑ์ ส่งออกเพิ่มขึ้น ตลาดส่งออกของผักและผลไม้แช่แข็ง ได้แก่ ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา และประเทศแถบยุโรป

อุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในประเทศไทยส่วนใหญ่ใช้ระบบการผลิตอาหารแช่แข็งแบบไอคิวเอฟ (IQF = Individual Quick Freezing) อุตสาหกรรมประเภทนี้ไม่เหมาะสมที่จะลงทุนในการผลิตขนาดเล็กเพราะมีค่าใช้จ่ายสูงในด้านเครื่องจักรในการผลิตอาหารแช่แข็งที่มีมูลค่านับ 10 ล้านบาท และค่ากระแสไฟฟ้า (อนงค์ จีระโสคติกุล 2540: 5 - 6)

ความเป็นมาของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่เย็นและแช่แข็งของจังหวัดเชียงใหม่

ในส่วนของอุตสาหกรรมผักผลไม้แช่แข็งของจังหวัดเชียงใหม่ได้เริ่มขึ้นเมื่อปี 2531 โดยโรงงานห้องเย็นแหลมทองกิจเจริญได้เริ่มขึ้นเป็นแห่งแรก จนถึงปี 2540 มีโรงงานอุตสาหกรรมแช่เย็นและแช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ถึง 20 โรงงาน นับว่าจังหวัดเชียงใหม่เป็นจังหวัดที่มีการลงทุนจัดตั้งอุตสาหกรรมผักผลไม้แช่เย็นและแช่แข็งสูงสุดในภาคเหนือ เนื่องจากความพร้อมในเรื่องของวัตถุดิบตลอดจนการเป็นศูนย์กลางของการคมนาคมในภาคเหนือตอนบน ตลาดของผักผลไม้

แช่แข็งอาจแบ่งออกได้เป็น 2 ตลาด คือ ตลาดภายในประเทศและตลาดต่างประเทศ ตลาดภายในประเทศ ส่วนใหญ่จะเป็นการจำหน่ายพืชผักบางประเภท เช่น หอมหัวใหญ่ พริก และผลไม้พวกสตรอเบอร์รี่ ส่วนใหญ่จะเป็นการขายนอกฤดูเพาะปลูก ตลาดในประเทศยังสามารถแบ่งออกได้เป็น 3 ตลาด ได้แก่ ตลาดในท้องถิ่น ตลาดในต่างจังหวัด และตลาดในส่วนกลาง คือ กรุงเทพมหานคร ในส่วนตลาดต่างประเทศ จะพบว่ามูลค่าการส่งออกจะเพิ่มขึ้นโดยตลอด ผลิตภัณฑ์ผักและผลไม้แช่แข็งที่สำคัญ ได้แก่ ถั่วแระ ถั่วแขก ถั่วลันเตา มะเขือม่วง ข้าวโพดฝักอ่อน แดงญี่ปุ่น ลำไย ลิ้นจี่ และส้ม เป็นต้น ในส่วนของผลไม้แช่แข็ง มูลค่าการส่งออกในปี 2539 มีถึง 4,009.2 ล้านบาท ตลาดส่งออกที่สำคัญของไทยได้แก่ ฮองกง ไต้หวัน มาเลเซีย อินโดนีเซีย และสหรัฐอเมริกา ในส่วนของผักสดแช่เย็นและแช่แข็ง มีมูลค่าการส่งออกในปี 2539 มี 2,243.1 ล้านบาท ตลาดส่งออกที่สำคัญ ได้แก่ ญี่ปุ่น สหราชอาณาจักร มาเลเซีย ฮองกง และสหรัฐอเมริกา (ข้อมูลการตลาดจังหวัดเชียงใหม่, 2538)

สำหรับภาคเหนือของไทย เนื่องจากภูมิประเทศได้เปรียบในการเพาะปลูกผักผลไม้ประเภทต่าง ๆ เป็นจำนวนมาก จึงมีผู้เริ่มทำการค้าขายผลผลิตพืชผักและผลไม้มากขึ้น เมื่อมีการค้าในลักษณะนี้เพิ่มมากขึ้น ผู้ประกอบการได้เริ่มเล็งเห็นความสำคัญของการเก็บรักษาคุณภาพพืชผักผลไม้และการแปรรูป เพื่อเพิ่มมูลค่าในสินค้า จึงได้มีการนำเอาเทคโนโลยีของการแช่เย็นแช่แข็งเข้ามาใช้ในภูมิภาคนี้โดยในปี พ.ศ.2531 โรงงานห้องเย็นแหลมทองกิจเจริญ ได้ริเริ่มจัดตั้งขึ้นในจังหวัดเชียงใหม่เป็นรายแรก โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแช่เย็นและแช่แข็งผักและผลไม้ที่เพาะปลูกได้ในท้องถิ่น ใช้เงินลงทุนประมาณ 50 ล้านบาท และมีการจ้างแรงงานในระยะแรกเพียง 20 คน หลังจากนั้นจนถึงปี พ.ศ.2540 มีโรงงานอุตสาหกรรมผักผลไม้แช่เย็นและแช่แข็งจัดตั้งขึ้นในจังหวัดเชียงใหม่เป็นจำนวนถึง 20 โรงงาน มีเงินลงทุนรวมกันทั้งสิ้น 1,454 ล้านบาท และมีการจ้างแรงงานทั้งสิ้น 2,305 คน นับว่าจังหวัดเชียงใหม่มีการลงทุนจัดตั้งโรงงานอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่เย็นและแช่แข็งสูงสุดในภาคเหนือ ทั้งนี้เพราะมีความพร้อมในเรื่องของผลผลิต การเกษตรด้านผักและผลไม้ที่ใช้เป็นวัตถุดิบ นอกจากนี้ยังเป็นศูนย์กลางการคมนาคมของภาคเหนือตอนบน ที่ค่อนข้างสะดวกและรวดเร็ว ทั้งการคมนาคมขนส่งทางบกและการขนส่งทางอากาศ ซึ่งทำให้ได้เปรียบจังหวัดอื่น ๆ มาก อุตสาหกรรมนี้สามารถนำเงินรายได้เข้าสู่ภูมิภาคเป็นจำนวนมาก ทั้งยังช่วยกระจายรายได้ให้แก่เกษตรกรผู้เพาะปลูกผักและผลไม้ในเขตภาคเหนือตอนบนเป็นจำนวนมากด้วยเช่นกัน (พิพัฒน์ อาสนจินดา , 2540 : 25)

ประเภทของผลิตภัณฑ์ผักและผลไม้แช่เย็นและแช่แข็งของจังหวัดเชียงใหม่

เนื่องจากภาคเหนือมีผักและผลไม้หลายประเภท แต่ผู้ประกอบการในธุรกิจอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่เย็นและแช่แข็ง จะเลือกซื้อพืชผักและผลไม้เพื่อนำมาแช่เย็นและแช่แข็ง โดยส่วนใหญ่จะทำการคัดเลือกชนิดและประเภทของพืชผักและผลไม้ต่าง ๆ ที่จัดว่าเป็นพืชเศรษฐกิจ ตลาดมีความต้องการสูงทั้งตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศ รวมทั้งรับจ้างผู้ประกอบการค้าพืชไร่บางรายที่ไม่มีห้องเย็นเองเพื่อทำการเก็บรักษา โดยคิดค่าบริการแช่เย็นตามน้ำหนักของพืชผักและผลไม้เป็นรายเดือน ซึ่งพืชผักและผลไม้เหล่านี้จะมีราคาดี ผลิตภัณฑ์ผักและผลไม้แช่เย็นและแช่แข็งที่เป็นพืชเศรษฐกิจเหล่านี้ แบ่งออกได้หลายชนิดตามวัตถุดิบ ผักและผลไม้ที่ใช้แช่เย็นและแช่แข็งประกอบด้วย

ประเภทพืชผัก

1. ถั่วแระ โดยเฉพาะถั่วแระญี่ปุ่น

ประเทศญี่ปุ่นเป็นตลาดใหญ่ของผลิตภัณฑ์ถั่วชนิดนี้ และญี่ปุ่นเองไม่สามารถผลิตได้ทันกับความต้องการของตลาดในประเทศ ได้หวั่นจึงได้พัฒนาการผลิตถั่วชนิดนี้ในจีนอย่างได้ผล โดยใช้เทคโนโลยีการผลิตและการบรรจุหีบห่อที่ทันสมัย ทำให้สามารถครองตลาดญี่ปุ่นได้ถึงร้อยละ 88 ของการผลิต อย่างไรก็ตาม ขณะนี้ประเทศไทยสามารถเพาะปลูกถั่วชนิดนี้ได้ ในภาคเหนือเช่นกันบริเวณจังหวัดเชียงใหม่ ลำพูน เชียงราย แพร่ และน่าน และเป็นสินค้าที่ทำการผลิตทั้งแช่เย็นและแช่แข็ง เพื่อส่งออกไปยังตลาดญี่ปุ่นเป็นส่วนใหญ่

2. ถั่วแขก

ขณะนี้มีการพัฒนาพันธุ์จนมีคุณภาพดีทำการเพาะปลูกในบริเวณจังหวัดเชียงใหม่ เชียงราย พะเยา แพร่ น่าน และอุดรดิตถ์ เป็นผลิตภัณฑ์ทั้งแช่เย็นและแช่แข็ง เพื่อส่งไปยังตลาดต่างประเทศคือประเทศญี่ปุ่น ฮองกงและสิงคโปร์

3. ถั่วถัสน์เตา

เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีถั่วถัสน์เตาทั้งเปลือกและถั่วถัสน์เตาแกะเปลือกออกเอาเฉพาะเมล็ด มีการเพาะปลูกในเขตจังหวัดเชียงใหม่และลำพูน การส่งออกยังมีปริมาณไม่มากนักแต่มีราคาสูง ส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์ถั่วถัสน์เตาแช่เย็น ตลาดที่สำคัญคือ ประเทศญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา และแคนาดา

4. มะเขือม่วง

ขณะนี้มีการส่งเสริมให้เพาะปลูกทั่วไปในเขตภาคเหนือตอนบน ได้แก่จังหวัดเชียงใหม่ ลำพูน แม่ฮ่องสอน เชียงราย แพร่ และน่าน ปัจจุบันมีโรงงานส่งออกเป็นผลิตภัณฑ์

มะเขือม่วงคองในน้ำเกลือเจือจางและแช่เย็น โดยส่งไปยังประเทศญี่ปุ่นเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งได้รับความนิยมจากตลาดอย่างแพร่หลาย และขณะนี้ผู้ประกอบการได้พัฒนาการผลิตโดยทำให้เป็นอาหารสำเร็จรูปมากขึ้น โดยการผลิตเป็นมะเขือม่วงทอดและแช่แข็ง เพื่อรักษาคุณภาพและส่งออกไปยังตลาดประเทศญี่ปุ่นเช่นกัน สินค้าที่ผลิตให้สำเร็จรูปนี้จะสะดวกกับผู้บริโภคมาก เพียงแค่นำเข้าเตาอบไมโครเวฟที่จะสามารถรับประทานได้ เทคนิคการผลิตที่พัฒนาขึ้นนี้จะทำให้สินค้ามีมูลค่าเพิ่มมากขึ้น

5. ข้าวโพดฝักอ่อน

มีการส่งเสริมให้เกษตรกรเพาะปลูกหลายจังหวัดในภาคเหนือตอนบน ฤดูกาลเพาะปลูกคือเดือนมิถุนายนถึงเดือนสิงหาคม เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีทั้งการแช่เย็นและการแช่แข็ง บางครั้งมีการบรรจุหีบห่อผสมกับพืชผักอื่น ๆ เพื่อเพิ่มมูลค่าในการจำหน่ายด้วย ตลาดของข้าวโพดฝักอ่อนจะมีทั้งตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะประเทศญี่ปุ่น ฮองกง สิงคโปร์ เกาหลี ไต้หวัน และสหรัฐอเมริกา

6. หอมหัวใหญ่

เป็นพืชเศรษฐกิจที่สำคัญชนิดหนึ่ง เพาะปลูกมากในเขตอำเภอฝางและอำเภอไชยปราการ จังหวัดเชียงใหม่ ผลผลิตรวมของจังหวัดมีประมาณปีละ 75,000 ตัน จากการสำรวจพบว่าในฤดูกาลเพาะปลูกปี พ.ศ. 2539 - 2540 มีการนำผลผลิตเข้าเก็บในห้องเย็นประมาณ 13,000 ตัน หรือประมาณร้อยละ 17 ของผลผลิตทั้งหมด ซึ่งผลผลิตจากห้องเย็นส่วนใหญ่จะส่งจำหน่ายตลาดในประเทศนอกฤดูกาลเพาะปลูก เพื่อรอราคาที่สูงขึ้น แต่ขณะนี้ได้เริ่มมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้สำเร็จรูปมากขึ้น โดยสามารถนำไปใช้กับผลิตภัณฑ์อาหารประเภท Fast food คาดว่าในอนาคตจะมีการส่งออกตลาดต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น

7. มันฝรั่ง

จัดว่าเป็นพืชที่เริ่มมีความนิยมมากขึ้นทั้งตลาดในประเทศ และตลาดต่างประเทศขณะนี้ที่นิยมเป็นพันธุ์จากต่างประเทศ ชื่อพันธุ์ “Russet Burbank” ซึ่งเป็นสาเหตุจากความนิยมในอาหารประเภท Fast food เช่นกัน มันฝรั่งมีการเพาะปลูกมากในเขตอำเภอฝาง อำเภอไชยปราการ จังหวัดเชียงใหม่ จังหวัดเชียงราย และจังหวัดตาก ส่วนใหญ่จะเป็นการแช่เย็นเพื่อเก็บรักษาและส่งมายังตลาดในส่วนกลาง

8. แครอท

มีการเพาะปลูกมากในเขตภาคเหนือตอนบน ในระหว่างเดือนธันวาคมถึงเดือนมีนาคม ผลิตภัณฑ์มีทั้งการแช่เย็นและแช่แข็ง โดยมีการผลิตและแปรรูปในโรงงานเป็นส่วนใหญ่

และบางครั้งจะมีการบรรจุหีบห่อผสมกับพืชผักชนิดอื่นเช่นกัน เพื่อให้ได้ราคาสูงขึ้น ตลาดมีทั้งในประเทศและตลาดต่างประเทศ เช่น ญี่ปุ่น ฮองกง เกาหลี และสหรัฐอเมริกา

9. ผักขม

เดิมมีการเพาะปลูกน้อย เพราะตลาดในประเทศไม่ค่อยมีความต้องการ แต่ปัจจุบันตลาดต่างประเทศโดยเฉพาะญี่ปุ่น มีความต้องการผักขมมาก จึงได้เริ่มมีการเพาะปลูกและนำเข้าโรงงานมากขึ้น จากการสำรวจปริมาณวัตถุดิบยังมีน้อย ในการศึกษาจึงได้จัดรวมไว้ในกลุ่มของพืชผักอื่นๆ คาดว่าในอนาคตจะมีการขยายตัวของผลิตภัณฑ์ชนิดนี้เพิ่มมากขึ้น

10. จิง

ขณะนี้มีการเพาะปลูกเพิ่มมากขึ้นในบริเวณอำเภอฝาง จังหวัดเชียงใหม่ จังหวัดเชียงราย จังหวัดตาก และจังหวัดเพชรบูรณ์ ส่วนใหญ่จะทำการแช่เย็นโดยมีการแปรรูปบ้างเล็กน้อย ตลาดมีทั้งตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศ เช่น ญี่ปุ่น ไต้หวัน เกาหลี และ ฮองกง ขณะนี้เริ่มมีการขยายตัวของตลาดมากขึ้นเช่นกัน

11. แดงกวาญี่ปุ่น

เป็นแดงกวาที่นำพันธุ์มาจากญี่ปุ่นอีกชนิดหนึ่ง มีการส่งเสริมการเพาะปลูกในจังหวัดภาคเหนือตอนบนหลายจังหวัด การผลิตส่วนใหญ่จะคองน้ำเกลือเจือจางและแช่เย็นเพื่อส่งออกไปประเทศญี่ปุ่นซึ่งตลาดมีความต้องการอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าจะมีการขยายเพิ่มมากขึ้นในอนาคต

12. พริกแห้ง

พริกมีการเพาะปลูกในหลายจังหวัดทางภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ผู้ประกอบการหลายรายได้ทำการอบแห้ง และนำเข้าเก็บไว้ในห้องเย็น เพื่อรักษาคุณภาพและรอราคานอกฤดูกาลผลิต ตลาดส่วนใหญ่จะเป็นตลาดในประเทศ โดยเฉพาะในส่วนกลางและตลาดในท้องถิ่นภาคเหนือ

ประเภทผลไม้

1. ลำไย

ลำไยจัดว่าเป็นผลไม้ที่สำคัญของจังหวัดเชียงใหม่และลำพูน ปริมาณผลผลิตเฉลี่ยประมาณปีละ 50,000 ตัน ปัจจุบันมีการแปรรูปผลิตภัณฑ์ลำไยหลายประเภท เช่น อบแห้งและบรรจุกระป๋อง แต่ในช่วงฤดูกาลจะมีลำไยออกมามากและจำเป็นต้องนำเข้าเก็บรักษาไว้ในห้องเย็นเป็นจำนวนมากในฤดูกาลเพาะปลูกปี พ.ศ. 2539 - 2540 มีลำไยเข้าห้องเย็นในจังหวัดเชียงใหม่ทั้งหมดประมาณ 6,800 ตัน คิดเป็นร้อยละ 13.6 ของผลผลิตทั้งหมด จากการสำรวจพบว่าผลิตภัณฑ์ลำไย

แช่เย็นจะส่งไปจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ ประกอบด้วย ฮองกง มาเลเซีย สิงคโปร์ ไต้หวัน ญี่ปุ่น และอังกฤษ

2. ถิ่นจี่

มีการเพาะปลูกมากในเขตอำเภอฝาง และไชยปราการ จังหวัดเชียงใหม่ มีผลผลิตจากการเพาะปลูกเฉลี่ยปีละประมาณ 30,000 ตัน และมีการนำเข้าเก็บในห้องเย็นในฤดูกาลเพาะปลูกปี พ.ศ.2539 - 2540 ประมาณ 5,000 ตัน คิดเป็นร้อยละ 16.6 ของผลผลิตทั้งหมด ถิ่นจี่จากห้องเย็นส่วนหนึ่งจะนำไปแปรรูปโดยการบรรจุกระป๋องและอบแห้ง และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลิตภัณฑ์แช่เย็นส่งไปจำหน่ายยังประเทศญี่ปุ่น แคนาดา และอังกฤษ

3. ส้ม

ส้มที่มีชื่อเสียงมากคือ ส้มพันธุ์สายน้ำผึ้งของอำเภอฝาง และอำเภอไชยปราการ จังหวัดเชียงใหม่ มีการผลิตและนำเข้าแช่เย็นในห้องเย็นประมาณ 1,000 ตันเท่านั้น แต่เป็นผลไม้ที่มีตลาดค่อนข้างดีมาก ขณะนี้ผลผลิตบางส่วนขายในประเทศและอีกส่วนหนึ่งส่งไปจำหน่ายยังประเทศสิงคโปร์ มาเลเซีย อินโดนีเซีย และฮ่องกง ซึ่งยังมีปริมาณน้อยไม่เพียงพอับความต้องการของตลาด ผู้เพาะปลูกหลายรายกำลังพยายามเพิ่มผลผลิตให้มากขึ้น คาดว่าในอนาคตจะเป็นผลไม้ที่ทำรายได้สูงให้กับจังหวัดเชียงใหม่เช่นกัน

4. สตรอเบอร์รี่

มีการเพาะปลูกในจังหวัดเชียงใหม่และจังหวัดเชียงราย แต่ยังมีปริมาณไม่มากนัก ขณะนี้มีการแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์แยมและบางส่วนนำมาแช่แข็ง เพื่อส่งไปยังตลาดในส่วนกลาง คาดว่าในอนาคตจะมีการเพิ่มปริมาณการผลิตและการจำหน่ายมากขึ้น

5. มะขาม

ผลผลิตมาจากจังหวัดแพร่ เพชรบูรณ์ และมาจากภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และนำเข้ามาแช่เย็นในจังหวัดเชียงใหม่ ซึ่งแหล่งเพาะปลูกบางแห่งยังไม่มีห้องเย็นรองรับผลผลิตในฤดูกาล แต่เนื่องจากเป็นผลไม้ชนิดหนึ่งที่ทำให้ผลตอบแทนสูง คาดว่าจะมีปริมาณเพิ่มมากขึ้นในการนำเข้ามาแช่เย็นในอนาคต

6. แอปเปิล และสาลี่

ส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์ที่นำเข้ามาจากต่างประเทศ มีการเพาะปลูกในประเทศบ้างแต่ยังมีปริมาณน้อย โดยผู้ประกอบการบางรายนำเข้ามาจากประเทศจีน ออสเตรเลีย ญี่ปุ่น และสหรัฐอเมริกาโดยผลผลิตส่วนใหญ่จะนำเข้ามาจากประเทศจีนและขนส่งเข้ามาจัดเก็บแช่เย็นไว้ในจังหวัดเชียงใหม่ เนื่องจากราคาในประเทศค่อนข้างดี และสามารถขายได้ตลอดปีเช่นกัน คาดว่าจะมีปริมาณการแช่เย็นเพิ่มมากขึ้นในอนาคต

กระบวนการผลิต

เป็นการถนอมอาหารโดยใช้ความเย็น โดยใช้หลักการลดอุณหภูมิให้เย็นลงเพื่อยับยั้งการเจริญเติบโตของจุลินทรีย์ ชะลอการเน่าเสีย และลดอัตราการเปลี่ยนแปลงทางชีวเคมีของอาหาร ซึ่งเป็นการรักษาคุณภาพของอาหารให้สามารถเก็บไว้ได้นาน

ประเภทของการถนอมอาหารโดยใช้ความเย็น แบ่งได้เป็น 2 ประเภทใหญ่ ๆ คือ

1. การแช่เย็นที่อุณหภูมิสูงกว่าจุดเยือกแข็งเล็กน้อย (chilling) ปกติจะใช้อุณหภูมิที่ 5-10 องศาเซลเซียส วิธีนี้ไม่ถือว่าเป็นการถนอมอาหารที่แท้จริงเพียง แต่เป็นการเก็บรักษาอาหารไว้ชั่วคราวหนึ่งก่อนส่งออกจำหน่าย หรือส่งเข้าสู่โรงงานแปรรูปและนิยมใช้กับอาหารที่จะเสื่อมเสียคุณลักษณะเมื่อนำไปแช่เย็นแข็ง

2. การแช่เย็นแข็ง (freezing) คือการนำอาหารมาแช่เย็นจนแข็งที่อุณหภูมิต่ำมาก ๆ ปกตินิยมทำที่อุณหภูมิต่ำกว่า -10 องศาเซลเซียส เพื่อให้ไขมันที่อยู่ในอาหารกลายเป็นผลึกน้ำแข็ง อาหารที่แช่เย็นแข็งนี้สามารถเก็บรักษาได้นานถึงปีในห้องเย็น (cold storage) ที่ควบคุมอุณหภูมิได้คงที่ประมาณ -10 องศาเซลเซียส ขบวนการแช่เย็นแข็งนี้สามารถทำได้ 2 วิธีคือ

- 2.1. การแช่เย็นแข็งอย่างช้า (slow freezing) คือการทำให้อาหารแข็งตัวที่อุณหภูมิประมาณจุดเยือกแข็งต่ำกว่า 5 องศาเซลเซียสอย่างช้า ๆ โดยใช้เวลานานประมาณ 3-72 ชั่วโมง วิธีนี้ได้แก่ การแช่อาหารในช่องแช่เย็นแข็งของตู้เย็นที่ใช้ตามบ้าน ซึ่งจะมีอุณหภูมิระหว่าง -1 ถึง -15 องศาเซลเซียส แล้วแต่ประสิทธิภาพของตู้เย็น การแช่เย็นแข็งแบบนี้ พบว่าผลึกน้ำแข็งที่เกิดขึ้นในเนื้ออาหารจะมีขนาดใหญ่ ทำให้ไปดันผนังเซลล์ของเนื้อสัตว์ ผักและผลไม้เกิดการบอบช้ำและฉีกขาดขึ้นได้ ซึ่งมีผลกระทบกระเทือนต่อคุณภาพของอาหาร หลังจากผลึกน้ำแข็งละลายจนอาหารกลับสู่สภาพเดิม (thawing) อาหารนั้นจะมีลักษณะเละ ชุ่มน้ำ และมีส่วนของเหลวภายในเซลล์ไหลออกมา (dripping)

- 2.2. การแช่เย็นแข็งอย่างรวดเร็ว (Quick freezing) คือการนำอาหารมาผ่านอุณหภูมิในช่วงที่สามารถทำให้เกิดผลึกน้ำแข็งได้มากที่สุด ในระยะเวลาสั้นไม่ควรเกินกว่า 30 นาที วิธีนี้พบว่าผลึกน้ำแข็งจะมีขนาดเล็กละเอียดไม่ทำให้เซลล์ของอาหารบอบช้ำมากนัก ซึ่งเป็นวิธีที่นิยมใช้ในอุตสาหกรรมอาหารในปัจจุบัน จะทำได้หลายวิธีขึ้นอยู่กับเครื่องแช่เย็นแข็ง (freezer) และชนิดของผลิตภัณฑ์ที่จะนำมาแช่เย็นแข็ง (คณาจารย์ภาควิชาวิทยาศาสตร์การอาหาร, 2521: 89-90)

การแช่แข็งอย่างรวดเร็วมีข้อดีกว่าการแช่แข็งอย่างช้าเพราะ

1. สามารถชะงักการทำงานของเอนไซม์และการเจริญของจุลินทรีย์ได้ดีกว่า
2. ผลึกน้ำแข็งมีขนาดเล็กกว่า
3. ผลึกเกิดเร็วมาก โอกาสที่โมเลกุลของมันจะเคลื่อนจากที่เดิมมีน้อยกว่า

การแช่แข็ง จึงเป็นขั้นตอนที่สำคัญในการรักษาคุณค่าของอาหาร ดังนั้นขบวนการทำแห้งในสภาพแช่แข็งจึงนิยมใช้การแช่แข็งอย่างรวดเร็ว เพราะทำให้อาหารที่ได้มีรูพรุนขนาดเล็ก ๆ และอาหารไม่เสียโครงสร้างการแช่แข็งอย่างรวดเร็วอาจใช้สารทำความเย็นพวกไนโตรเจนเหลวหรืออะซิโตนกับน้ำแข็งแห้ง (Dry ice) (พรณี ลิขิตวรรณการ, 2526: 12)

ขบวนการแช่เย็นแข็งในอุตสาหกรรม

ขั้นตอนในการทำอาหารแช่แข็งในอุตสาหกรรม จะต้องผ่านกรรมวิธีของการเตรียมวัตถุดิบเช่นเดียวกับในกรรมวิธีการผลิตอาหารกระป๋อง จนถึงการลวกด้วยน้ำร้อน เพื่อทำลายเอนไซม์แล้ว จึงนำมาทำให้เย็นลงในชั้นเหมาะสมก่อนเข้าสู่เครื่องแช่เย็นแข็งแบบต่างๆ บางแบบอาจมีการบรรจุก่อนหรือหลังจากการแช่เย็นแข็ง ขึ้นอยู่กับวิธีการแช่แข็งซึ่งมีวิธีการต่างๆ ดังนี้

1. การแช่เย็นแข็งด้วยการจุ่มโดยตรง (direct immersion) วิธีนี้ได้นำมาใช้เป็นเวลา นานพอสมควร นิยมใช้กับอาหารที่มีรูปร่างไม่คงที่หรืออาหารที่เป็นชิ้นยังไม่บรรจุ โดยการแช่หรือจุ่มอาหารลงในน้ำยาหรือสารให้ความเย็น (refrigerant) โดยตรง สารที่ให้ความเย็นจะต้องไม่มีพิษหรือทำปฏิกิริยากับอาหารนั้น อาจมีสีหรือกลิ่นได้แต่ควรเป็นที่ยอมรับ สารละลายเกลือและน้ำตาล นิยมใช้อยู่

2. การแช่เย็นแข็งโดยใช้ลมเย็นเป่าลงบนอาหาร (air blast) ทำได้โดยการเป่าอากาศลงบนอาหารที่เตรียมไว้ในถาดหรือให้อาหารเคลื่อนที่ผ่านเข้ามา แบบต่อเนื่องกันในอัตราเร็วสูง โดยให้อากาศนั้นผ่านขดลวดทำความเย็นซึ่งหล่อไว้ด้วยสารให้ความเย็น โดยมากจะเป็นแอมโมเนีย ส่วนใหญ่นิยมบรรจุอาหารในภาชนะบรรจุก่อนนำมาแช่เย็นแข็งอยู่กับ ข้อเสียของการแช่เย็นแข็งโดยวิธีนี้คือผิวหน้าของอาหารเรียกว่า freezer burn จึงจำเป็นต้องบรรจุอาหารเสียก่อนเพื่อป้องกันปัญหาดังกล่าว

3. การแช่เย็นแข็งโดยใช้แรงลมเป่าให้อาหารลอยตัว (fluidized bed freezing) หลักการคล้ายกับแบบที่สองแต่ความเร็วลมจะสูงกว่า เพราะต้องเป่าให้อาหารลอยตัวอยู่ในอากาศไม่ตกลงมา ทำให้การถ่ายเทความร้อนเป็นไปอย่างรวดเร็วมาก เนื่องจากผิวหน้าอาหารจะสัมผัสกับลมเย็นโดยรอบด้าน และช่วยให้อาหารมีลักษณะไม่แข็งติดกันเป็นก้อน (free flow) วิธีนี้เหมาะจะใช้กับอาหารที่มีขนาดเล็ก และสม่ำเสมอ เช่นเมล็ดถั่ว เมล็ดข้าวโพด เป็นต้น

4. การแช่เย็นแข็งโดยใช้แผ่นความเย็น (plate freezer) คือ การนำอาหารเข้าสู่ตู้เก็บที่หุ้มฉนวนโดยวางลงบนแผ่นโลหะซึ่งเป็นเหล็กปลอดสนิมเรียงเป็นชั้นซ้อนกัน ภายในตู้จะมีเครื่องทำความเย็น และสามารถส่งสารให้ความเย็นผ่านไปตามท่อระหว่างชั้นของแผ่นโลหะที่วางอาหารไว้ แล้วจึงอัดแผ่นโลหะให้ผิวหน้าแนบสนิทกับชิ้นอาหารโดยอาศัยแรงกด จนอาหารมีอุณหภูมิเย็นลงถึง -18 องศาเซลเซียสเวลาที่ใช้นั้นขึ้นอยู่กับชนิดและความหนาของอาหารที่นำมาแช่แข็ง (คณาจารย์ภาควิชาวิทยาศาสตร์การอาหาร, 2521: 90-91)

สารให้ความเย็นที่ใช้กันทั่วไป (common refrigerants) สารให้ความเย็นที่ใช้กันมีหลายชนิดแต่ที่ใช้กันมากคือ

1.แอมโมเนีย (Ammonia) นิยมใช้กันมากเนื่องจากสามารถดูดความร้อนได้ดี ประหยัดค่าใช้จ่าย ถ้ารั่วจะตรวจพบง่ายเพราะมีกลิ่นฉุน แต่อาจทำให้เคืองตา จมูก ปวด หรือผิวหนังได้

2.ฟร็อรอน (Dichloro difluoro methane) เป็นสารให้ความเย็นที่มีคุณสมบัติคือ ไม่ระเบิดไม่ไวไฟ และไม่เป็นพิษต่ออาหาร เหมาะกับเครื่องทำความเย็นประจำบ้าน โดยเฉพาะกับเครื่องทำความเย็นแบบใช้แรงอัด เหมาะสำหรับตู้เย็นที่มีขนาดเล็กเนื่องจากก๊าซนี้ยังราคาแพงและการนำก๊าซฟร็อรอนกลับมาใช้อีก (recycle) ทำได้ยาก แต่มีข้อดีที่สามารถให้ความเย็นรวดเร็วและการควบคุมอุณหภูมิทำได้ง่าย

3.ไนโตรเจนเหลว (Liquid Nitrogen) เนื่องจากมีจุดเยือกแข็งต่ำมาก (-209.9 องศาเซลเซียส) จึงสามารถให้ความเย็นได้อย่างรวดเร็ว มีจุดเดือดที่ (-157.1 องศาเซลเซียส) มีคุณสมบัติคือไม่ไวไฟและไม่มีพิษต่ออาหาร สามารถแช่อาหารโดยตรงในไนโตรเจนเหลวหรืออาจใช้การฉีดละอองไนโตรเจนเหลวบนผิวหน้าของอาหาร การแช่แข็งจะกินเวลาไม่กี่ปีกว่าค่าใช้จ่ายถูกเมื่อใช้กับอุตสาหกรรมห้องเย็นขนาดใหญ่ แต่ค่าก่อสร้างและเครื่องมือราคาสูงมาก ไนโตรเจนเหลวจะต้องเก็บภายใต้ความดันสูงมากจึงจะคงรูปอยู่ในสภาพของเหลว

4. คาร์บอนไดออกไซด์เหลว (Liquid Carbondioxide) มีคุณสมบัติคือไม่ไวไฟและไม่เป็นพิษต่ออาหาร แต่มีข้อเสียคือจะให้ก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ออกมา ซึ่งอาจมีผลต่อคุณภาพของอาหาร

5.น้ำเกลือเย็น (Brine or Calcium Chloride Solution) ช่วยให้ความเย็นระดับปานกลาง อาจใช้น้ำเกลือธรรมดา (Sodium Chloride) ซึ่งอาจทำให้เย็นได้ถึง 0 องศาฟาเรนไฮด์ (-18 องศาเซลเซียส) (คณาจารย์ภาควิชาวิทยาศาสตร์การอาหาร, 2521: 91-92)

การปฏิบัติกรกับอาหารก่อนการแช่เยือกแข็ง

กระบวนการแช่เยือกแข็งนั้นประกอบด้วย 4 ขั้นตอนคือ การปฏิบัติก่อนการแช่เยือกแข็ง ขั้นตอนการแช่เยือกแข็ง ขั้นตอนการเก็บอาหารแช่เยือกแข็ง และขั้นตอนการละลาย ซึ่งแต่ละขั้นตอนจะต้องทำด้วยความถูกต้อง เพื่อจะได้ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูง อาหารเกือบทุกชนิดต้องการการปฏิบัติพิเศษบางอย่างก่อนการแช่เยือกแข็ง นอกเหนือจากการล้าง การแบ่งระดับชั้น การคัดแต่ง และการบรรจุหีบห่อ วิธีการปฏิบัติพิเศษก่อนการแช่เยือกแข็งของผักและผลไม้ทำดังนี้

โดยปกติถ้าต้องการผลิตภัณฑ์สุดท้ายของผักและผลไม้ที่มีคุณภาพสูงควรใช้ผักหรือผลไม้ที่มีความแก่อ่อนใกล้เคียงกับการบริโภค กล่าวคือ ถ้าเป็นผลไม้ควรจะแก่เต็มที่ แต่ถ้าเป็นผักจะต้องไม่แก่จัด นอกเหนือจากขั้นตอนการล้าง การจัดระดับชั้น การคัดขนาด การคัด และการบรรจุหีบห่อที่ถูกต้องแล้ว ยังจำเป็นต้องมีวิธีที่เหมาะสมในการควบคุมกิจกรรมของเอนไซม์ในผักและผลไม้ ผักและผลไม้เกิดการเปลี่ยนแปลง สี กลิ่นรส ลักษณะเนื้อและคุณค่าทางโภชนาการ โดยเฉพาะการสูญเสียวิตามิน ในระหว่างการเก็บอาหารแช่เยือกแข็ง การควบคุมกิจกรรมของเอนไซม์ในผักสามารถทำได้โดยกระบวนการลวก การลวกเป็นการใช้ความร้อนไม่สูง โดยให้ผักสัมผัสกับน้ำร้อนหรือน้ำที่มีอุณหภูมิ 80-100 องศาเซลเซียส เป็นระยะเวลาไม่ก่นาที่การลวกเป็นวิธีที่ยอมรับและนิยมใช้กันเพราะว่าผักส่วนใหญ่จะมีการหุงต้มก่อนการบริโภค

ปัญหาสำคัญที่มักเกิดกับผลไม้ ได้แก่ การเกิดสีน้ำตาลอันเนื่องมาจากเอนไซม์ปฏิกิริยานี้มีความสำคัญต่อผลไม้โดยทำให้ผลไม้เกิดการเปลี่ยนสี การเติมสารเคมีบางชนิดจึงเป็นวิธีที่สามารถควบคุมปฏิกิริยาดังกล่าวได้ สารเคมีเหล่านี้จะยับยั้งปฏิกิริยาเอนไซม์ เปลี่ยนแปลง ส่วนที่จำเป็นของเอนไซม์หรือจำกัดปริมาณออกซิเจน เช่นซัลเฟอร์ไดออกไซด์ และกรดบางชนิด เช่น กรดซิตริก กรดมาลิก เป็นสารเคมีที่ใช้ควบคุมปฏิกิริยาการเกิดสีน้ำตาลอันเนื่องมาจากเอนไซม์ และกรดแอสคอร์บิกหรือวิตามินซี ถึงแม้จะมีราคาแพงแต่ก็ใช้เป็นสารควบคุมการเกิดสีน้ำตาล เนื่องจากเอนไซม์ได้อย่างดี

น้ำตาลหรือน้ำเชื่อมมักเติมในผลไม้ก่อนการแช่เยือกแข็งด้วยวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ความหวาน ช่วยรักษากลิ่นรส ลดปริมาณน้ำที่จะแข็งตัวไม่ว่าที่อุณหภูมิต่ำกว่า จุดเยือกแข็งใด ๆ (ไพบูลย์ ธรรมรัตน์วาศิก, 2529 : 364-366)

การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Analysis)

การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึงกระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่งจากงบการเงินของกิจการนั้น พร้อมนำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจต่อไป (เพชร ขุนทรัพย์, 2534 : 1)

การวิเคราะห์งบการเงิน คือ ฐานะการเงินหรือสมดุลหรือผลการดำเนินงานหรืองบกำไรขาดทุนของกิจการอย่างมีระบบ เมื่อนำผลที่ได้จากการวิเคราะห์มาประกอบการตัดสินใจทางการเงิน (ธงชัย สันติวงษ์ และชัยยศ สันติวงษ์, 2537 : 3)

ผู้สนใจในฐานะการเงินของบริษัท

การวิเคราะห์งบการเงินจะมีประโยชน์และมีคุณค่ามากต่อผู้สนใจในฐานะการเงินที่จะนำไปใช้ ซึ่งแตกต่างกันออกไปตามจุดมุ่งหมายในการวิเคราะห์งบการเงินแต่ละกลุ่ม ดังเช่น

1. ผู้บริหาร (Management) การวิเคราะห์งบกำไร ขาดทุน หรืองบรายได้ เป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อการควบคุม เป็นเครื่องวัดประสิทธิภาพการผลิตและการบริหาร การบริหารงบกำไรขาดทุน แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่ายและรายได้ ส่วนการวิเคราะห์สมดุลโดยผู้บริหารจะวัดให้ทราบถึงผลที่จะเกิดจากการใช้สินทรัพย์ ความมั่นคงในฐานะเครดิตในปัจจุบันและที่จะมีต่อไปในอนาคต ความมั่นคงในทางการเงินที่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด
2. ผู้ลงทุน (Investor) ย่อมสนใจเป็นอย่างมากในฐานะการเงินของธุรกิจทั้งในอดีตและปัจจุบัน และผลกำไรจากการดำเนินงานหลาย ๆ ปี อันเป็นสิ่งที่ให้ความมั่นใจในความปลอดภัยต่อเงินทุนที่ได้ลงทุนไว้
3. เจ้าหนี้ (Creditor) การวิเคราะห์โดยเจ้าหนี้จะคาดได้ว่า ลูกหนี้จะสามารถชำระหนี้ระยะยาวตามที่กำหนดไว้ขึ้นอยู่กับความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ
4. ผู้เป็นเจ้าของ (Owner) จะวิเคราะห์ถึงผลตอบแทนจากการลงทุน ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ รายได้ และเงินปันผลต่อหุ้นสามัญที่จะได้รับ (ธงชัย สันติวงษ์ และชัยยศ สันติวงษ์, 2537 : 3)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios Analysis)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การเปรียบเทียบระหว่างรายการในงบการเงินตั้งแต่ 2 รายการขึ้นไปมาเปรียบเทียบกันเพื่อให้เกิดความสัมพันธ์ระหว่างรายการ อาจแสดงในรูปของสัดส่วน จำนวนรอบ เปอร์เซ็นต์ จำนวนครั้ง หรือระยะเวลา นำอัตราส่วนที่ได้นำมาเปรียบเทียบกับตัววัดใดตัววัดหนึ่ง และแปลความหมายของสัดส่วนดังกล่าว จึงจะมีความหมายและมีประโยชน์อย่างมากในการนำไปใช้ในการตัดสินใจทางการเงิน ตัววัดที่นำมาใช้ในการเปรียบเทียบจะใช้เปรียบเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมเดียวกันและเปรียบเทียบกับอัตราส่วนของบริษัทเดียวกันในอดีตต่อเนื่องกันหลายปี เพื่อให้ผลที่ได้จากการศึกษาใกล้เคียงกับข้อมูลจริงให้มากที่สุด

การหาอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม

อัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม ทำโดยการรวบรวมงบการเงินของบริษัทภายในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันแล้วกำหนดอัตราส่วนที่ต้องการหาค่าเฉลี่ย เช่น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน แล้วคำนวณหาค่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของแต่ละบริษัท นำอัตราส่วนที่ได้มาจัดลำดับจากค่าสูงสุดไปจนถึงค่าต่ำสุด ให้ตัดอัตราส่วนที่สูงเกินไปและต่ำเกินไปออก จะมีผลทำให้ค่าเฉลี่ยที่จะโน้มไปในทิศทางใดทางหนึ่ง นำอัตราส่วนของแต่ละบริษัทที่คำนวณได้มาหาค่าเฉลี่ยตามวิธีการหาค่าเฉลี่ยเลขคณิต (ธงชัย สันติวงษ์และชัยยศ สันติวงษ์, 2537:6)

การบริหารสภาพคล่องทางการเงิน

สภาพคล่อง (Liquidity)

ความหมายของคำว่าสภาพคล่อง ในแง่ของการจัดการหรือการบริหารการเงินมีอยู่

2 ความหมาย

1. ความหมายในแง่ของการจัดการก็ได้แก่ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น (current liabilities) ของกิจการ โดยปกติแล้วก็ได้แก่ หนี้สินที่ธุรกิจจะต้องชำระคืนภายใน 1 ปี
2. ความหมายในแง่ของการลงทุนทางการเงิน (โดยเฉพาะการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ เช่น หุ้นสามัญ, พันธบัตรต่างๆ เป็นต้น) ก็ได้แก่ การที่ตลาดสำหรับหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆ มีสภาพสูงก็คือ มีผู้ซื้อและผู้ขายเข้ามาเกี่ยวข้องมาก การที่นักลงทุนผู้ใดผู้หนึ่งจะตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของตนก็สามารถทำได้รวดเร็วเพราะมีบุคคลอื่นๆ คอยขายหรือซื้ออยู่แล้วในตลาด

สภาพคล่องที่เราจะพิจารณานี้คือสภาพคล่องตามความหมายแรก นั่นคือสภาพคล่องของกิจการที่วัดจากความสามารถที่จะชำระหนี้สินระยะสั้นที่เข้าหนี้ทวงถามมา

ธุรกิจที่มีสภาพคล่องที่ดี ย่อมที่จะอยู่ในฐานะที่ได้เปรียบธุรกิจที่ขาดความสามารถ (insolvency) ในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้น ทั้งนี้ก็เพราะว่าสภาพคล่องเสมือนโลหิตที่หล่อเลี้ยงกิจกรรมในแต่ละประเภทของธุรกิจ

การวัดสภาพคล่องของธุรกิจ สามารถทำได้หลายทางด้วยกันที่สำคัญที่จะนำมากล่าวถึงในที่นี้ได้แก่

1. การดูจากฐานะเงินสดของกิจการอาศัยงบกระแสเงินสด (cash flow project)
2. การดูจากขนาดและความคล่องตัวของสินทรัพย์ระยะสั้นและหนี้สินระยะสั้นของกิจการ (current asset and liabilities) โดยอาศัยอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ratio analysis) บางตัว

การจัดทำงบกระแสเงินสดนั้น สามารถทำได้โดยการประมาณการถึงกิจกรรมต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการรับและการจ่าย ที่เกี่ยวกับเงินสดเท่านั้น ระยะเวลาที่แล้วแต่ความเหมาะสมของแต่ละกิจการ ข้อมูลของเงินสดรับและจ่าย จะบอกให้ทราบถึงฐานะเงินสดสุทธิของธุรกิจว่าจะขาดเงินในช่วงไหน ในขนาดมากน้อยแค่ไหน ตัวเลขที่ได้นี้จะช่วยให้เราสามารถจัดหาเงินสดมาเพิ่มเติมให้ทันท่วงทีในยามขาดแคลนและสามารถนำไปลงทุนด้านอื่นๆ ในยามที่มีเงินสดเหลือเกินพอดี งบกระแสเงินสดจะนิยมทำกันจะเป็น รายวัน รายสัปดาห์ หรือรายเดือน มีบ้างที่บางธุรกิจจะจัดทำเป็นรายปี ซึ่งในรายปีมักจะวิเคราะห์งบกระแสเงินสดในแง่ของการลงทุนระยะยาวมากกว่า ในส่วนของงบการวิเคราะห์โดยการอาศัยอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ มักจะเป็นการมองสภาพคล่องในแง่มุมที่กว้างกว่าเงินสดเพียงอย่างเดียว เพราะนอกจากเงินสดแล้ว แทบทุกรายการในสินทรัพย์หมุนเวียนต่างก็สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้โดยไม่ยากนักถ้าให้เวลาพอ (โดยทั่วไปประมาณ 1 ปี) เช่นเดียวกันกับหนี้สินหมุนเวียนซึ่งแม้จะมีการทวงถาม แต่ตามอายุของหนี้สินแล้ว กิจการก็ยังมีเวลาอยู่มากพอที่จะขายสินทรัพย์ระยะสั้นออกไป เพื่อนำเงินมาชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้ของกิจการ (นิรนาม 2532: 178-179) ดังนั้นในการศึกษานี้ จะให้ความสำคัญของสภาพคล่องในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนของอุตสาหกรรมนี้

ระดับสภาพคล่องที่เหมาะสม

ในปัจจุบันไม่มีหลักเกณฑ์ที่เป็นสูตรสำเร็จ ในการคำนวณระดับสภาพคล่องที่เหมาะสมต้องอาศัยประสบการณ์การของผู้บริหารทางการเงินและวิจารณ์ญาณ แต่พอสรุปลักษณะระดับสภาพคล่องที่เหมาะสมดังนี้

1. มีการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องตามอัตราส่วนสินทรัพย์ ตามที่กฎหมายกำหนด
2. จะต้องมีความยืดหยุ่นต่อสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา คือ ต้องมีการปรับปรุงฐานะสภาพคล่องตามภาวะเศรษฐกิจ และตามสภาพตลาดการเงินในปัจจุบันอย่างเหมาะสม
3. สามารถรองรับนโยบายและสภาพการดำเนินงานที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัท ได้เช่นการระดมเงินออม นโยบายการลงทุนและการให้สินเชื่อ ดังนั้นบางบริษัทอาจต้องดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องไว้มาก เมื่อเทียบกับบริษัทอื่น แต่อยู่ในระดับเหมาะสมกับความต้องการสภาพคล่องของตนเอง
4. มีสภาพคล่องอยู่ในระดับเดียวกัน หรือไม่แตกต่างจากระดับสภาพคล่องของคู่แข่งหรือทั้งระดับสถาบันการเงิน (อารยา โพธิ์ยงค์, 2540: 29)

อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

โดยทั่วไปแล้วสิ่งแรกที่ผู้วิเคราะห์งบการเงินให้ความสนใจก็คือความมีสภาพคล่อง (Liquidity) ของกิจการที่กำลังทำการวิเคราะห์อยู่นั้นว่าจะมีความสามารถในการชำระหนี้เมื่อหนี้นั้นครบกำหนดหรือไม่ การวิเคราะห์อาจทำได้โดยง่ายโดยดูความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน ถ้าหากกิจการมีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (ส่วนที่สินทรัพย์หมุนเวียนมีมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน) มากเพียงพอ ก็หมายความว่ากิจการนั้นมีสภาพคล่องเพียงพอ

1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratios) เป็นการเปรียบเทียบสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนคือสินทรัพย์ที่ธุรกิจสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายในระยะเวลา 1 ปี ได้แก่ เงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้และตัวเงินรับ สินค้าคงคลัง ส่วนหนี้สินหมุนเวียน คือ หนี้สินที่ธุรกิจจะต้องชำระภายใน 1 ปี ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า ตัวเงินจ่าย เงินกู้ธนาคารระยะสั้น ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆ หากผลลัพธ์ออกมาได้จำนวนเท่าสูง แสดงว่าธุรกิจมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้มากกว่าหนี้สินที่ต้องชำระภายใน 1 ปี ซึ่งแสดงว่าธุรกิจมีสภาพคล่อง หรือความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นดี

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad (\text{เท่า})$$

(ฐานปนา ฉันทไพศาล และ มานะ เงินศรีสุข , 2537 : 6)

ข้อเสียของอัตราส่วนนี้คือ ไม่สามารถแยกแยะระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่างชนิดได้ ซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนบางชนิดมีสภาพคล่องกว่าชนิดอื่นมาก ดังนั้นบริษัทอาจจะกำลังก้าวไปสู่ปัญหาสภาพคล่องได้ ในขณะที่ยังมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ดีอยู่ (นิรุบล หฤทัยจิตรโชติ 2539 :120)

2. อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratios) อัตราส่วนนี้ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นเช่นเดียวกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน แต่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วจริงๆ เทียบกับหนี้สินหมุนเวียน เพราะในบรรดาสินทรัพย์หมุนเวียนนั้นสินค้าคงคลัง และค่าใช้จ่ายล่วงหน้ามีสภาพคล่องต่ำที่สุด เนื่องจากสินค้าคงคลังสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้า และค่าใช้จ่ายล่วงหน้าซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่จ่ายไปแล้วเรียกกลับคืนได้ยาก ดังนั้นรายการสินทรัพย์คล่องตัวจึงประกอบด้วย เงินสด เงินลงทุนชั่วคราว

ลูกหนี้สุทธิ อัตราส่วนที่ได้จะทำให้ทราบว่าธุรกิจมีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วเป็นเท่าไรของหนี้สินหมุนเวียน คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงคลัง} - \text{ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad (\text{เท่า})$$

3. สภาพคล่องของลูกหนี้ (Liquidity of Receivable)

3.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover Ratio) เป็นการเปรียบเทียบระหว่างยอดขายเชื่อกับลูกหนี้การค้าผลการคำนวณ จะบอกให้ทราบว่าธุรกิจได้ขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและสามารถเรียกเก็บเงินได้กี่ครั้งในแต่ละปีหรือกี่ครั้งในรอบปี คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ขายเชื่อสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย}} \quad (\text{รอบ})$$

3.2 ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (Average Collection Period) เป็นการเปรียบเทียบระหว่างลูกหนี้การค้ากับยอดขายเฉลี่ยต่อวัน อัตราส่วนนี้จะแสดงสภาพคล่องของลูกหนี้ว่าสามารถเปลี่ยนสภาพมาเป็นเงินสดได้ภายในกี่วัน นอกจากนั้นยังแสดงประสิทธิภาพของฝ่ายจัดการเกี่ยวกับนโยบายการให้เครดิต และนโยบายการเก็บหนี้ คำนวณได้ดังนี้

$$\text{ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้} = \frac{365}{\text{อัตราการหมุนของลูกหนี้}} \quad (\text{วัน})$$

4. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างต้นทุนขายกับสินค้าคงเหลือถัวเฉลี่ย อัตราส่วนนี้จะแสดงสภาพคล่องของลูกหนี้ว่าสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ หรือลูกหนี้ได้เร็วเพียงใด นอกจากนั้นยังแสดงให้เห็นประสิทธิภาพของฝ่ายจัดการว่าบริหารสินค้าคงคลังมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด ไม่ถือสินค้าคงคลังไว้มากหรือน้อยเกินไป คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงคลังถัวเฉลี่ย}} \quad (\text{ครั้ง})$$

(ฐานา ปณิไพศาล และ มานะ เงินศรีสุข, 2537 : 6-7)

$$\text{ระยะเวลาจำหน่ายสินค้า} = \frac{365}{\text{อัตราการหมุนของสินค้า}} \quad (\text{วัน})$$

5. อัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้า รายการทางด้านหนี้สินหมุนเวียนไม่ค่อยมีปัญหา เพราะแต่ละรายการมีจำนวนเงินต้องจ่ายและระยะเวลาจ่ายที่ค่อนข้างแน่นอน อย่างไรก็ตามรายการเจ้าหนี้การค้ามีความเกี่ยวข้องกับรายการสินค้าคงคลังและลูกหนี้การค้าโดยตรง จึงนำมาถ่วงน้ำหนักในที่นี้

$$\text{อัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้า} = \frac{\text{ซื้อเชื่อ}}{\text{เจ้าหนี้การค้าถัวเฉลี่ย}} \quad (\text{ครั้ง})$$

6. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขาย เงินทุนหมุนเวียนเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนลบด้วยหนี้สินหมุนเวียน แต่ในกรณีนี้ เงินทุนหมุนเวียนจะอยู่ในรูปเปอร์เซ็นต์ของยอดขาย ขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนใช้ตัวเลขจากงบดุล อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนใช้ค่าจากบัญชีกำไรขาดทุนด้วยเช่นกัน มูลค่ายอดขายสะท้อนให้เห็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานซึ่งไหลผ่านระบบทั้งหมด ดังนั้นอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายนี้จึงเชื่อมมูลค่าส่วนเกินของสินทรัพย์ระยะสั้นต่อหนี้สินระยะสั้น กับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานประจำปีเข้าด้วยกัน

อัตราส่วน

$$\text{เงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขาย} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{หนี้สินหมุนเวียน}}{\text{ยอดขาย}} (\%)$$

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายจะชี้ถึงแนวโน้ม ซึ่งอัตราส่วนอื่นไม่กล่าวถึงซึ่งเป็นไปได้ที่จะมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนคงที่ ในขณะที่อัตราส่วนนี้ลดลง เหตุการณ์นี้จึงเกิดขึ้นเมื่อยอดขายเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ อย่างรวดเร็ว ในขณะที่เงินทุนหมุนเวียนมีระดับคงที่ ซึ่งหมายถึงการค้าที่มากเกินไป (overtrading)

คำว่า การค้าที่มากเกินไป จะใช้ในกรณีที่งบดุลไม่มีทรัพยากรเพียงพอที่จะรองรับธุรกิจที่มีอยู่ ซึ่งมักเกิดขึ้นในบริษัทที่โตเร็วเกินไปตั้งแต่ต้นอาการของโรคที่ปรากฏอย่างแน่นอนคือเงินสดขาดมือในแต่ละวันเป็นประจำ อย่างไรก็ตามแนวโน้มสมัยนี้กำลังไปสู่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายลดลง โดยเฉพาะในรูปการลดสินค้าคงคลังลงอย่างมาก (นิลบุล หฤทัยวิจิตรโชค ,2539 :124-126)

7. อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร(Fixed Assets Turnover) บอกให้ทราบถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ถาวร ถ้าหมุนได้มากครั้ง แสดงว่ามีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรมากขึ้น

$$\text{อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}} \quad (\text{ครั้ง})$$

8. อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) เป็นอัตราส่วนขายสุทธิกับสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น เป็นอัตราการวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์รวมในภาพกว้างๆ

$$\text{อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (\text{ครั้ง})$$

9. อัตราส่วนแห่งหนี้ (Dept ratio) เป็นอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนวัดเงินทุนรวมของบริษัทที่จัดหามาในรูปของหนี้ กิจการที่มีอัตราส่วนนี้สูงเกินไปไม่เพียงแต่จะเป็นอันตรายต่อเจ้าหนี้แต่ยังเป็นอันตรายต่อตัวกิจการเองด้วย คือเมื่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นเกราะคุ้มกันให้กับเจ้าหนี้มีน้อย เมื่อกิจการนั้นล้มละลาย สินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่มีอยู่ มักจะจำหน่ายได้ต่ำกว่ามูลค่าตามที่กำหนดไว้ในบัญชี ดังนั้นเจ้าหนี้อาจได้รับไม่ครบจำนวน ส่วนตัวกิจการเอง หากขายได้ไม่เป็นไปตามที่คาดคะเนไว้ กิจการมีโอกาที่จะขาดทุนได้ง่าย เพราะต้องแบกรับภาระของดอกเบี้ยที่มีจำนวนมาก ในทางตรงกันข้ามหากมีอัตราส่วนแห่งหนี้ต่ำเกินไปก็ไม่ใช่ผลดี เพราะนอกจากจะแสดงว่าเครดิตของกิจการไม่ดีแล้วยังทำให้การขยายตัวของกิจการเป็นไปอย่างเชื่องช้าอีกด้วย

$$\text{อัตราส่วนแห่งหนี้} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (\text{เท่า})$$

การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับยอดขาย อัตราส่วนกลุ่มนี้จะได้จากงบกำไรขาดทุน แสดงให้เห็นถึง ประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่าย การทำกำไรจากยอดขาย ผลตอบแทนกลุ่มนี้ประกอบด้วย ผลตอบแทนขั้นต้น ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ

$$\begin{aligned} 10. \text{ผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Profit Margin)} \\ = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ขายสุทธิ}} \quad (\text{เท่า}) \end{aligned}$$

11. ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน(Operating profit margin)

$$= \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ขายสุทธิ}} \quad (\text{ร้อยละ})$$

12. ผลตอบแทนจากกำไร(Net profit margin)

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ขายสุทธิ}} \quad (\text{ร้อยละ})$$

กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับเงินลงทุน แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการทำกำไรจาก ส่วนของเงินลงทุนในสินทรัพย์รวม และส่วนของผูถือหุ้น

13. ผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets หรือ Return on Investment) จะแสดงให้เห็นว่า เงินลงทุนในสินทรัพย์รวม ทำให้เกิดผลกำไรในรอบปีเท่าไร อัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานจากสินทรัพย์ลงทุนได้ดี

$$\text{ผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (\text{ร้อยละ})$$

14. ผลตอบแทนส่วนผูถือหุ้น (Return on Equity) ผลลัพธ์ที่ได้จะแสดงให้เห็นว่า ใน รอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา ผูถือหุ้นสามัญได้รับผลตอบแทนจากบริษัทเท่าไร

$$\text{ผลตอบแทนส่วนผูถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad (\text{ร้อยละ})$$

(เพชร จุมทรัพย์ , 2532 : 22-32)

การบริหารเงินทุนหมุนเวียน

ในการดำเนินธุรกิจจะต้องมีความเกี่ยวข้องกับเงินทุนหมุนเวียนอยู่เสมอเพราะ ธุรกิจต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนอยู่ประจำ โดยทั่วไปจะประกอบด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงคลัง เป็นสำคัญ และจะมีการเปลี่ยนสภาพจากสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทหนึ่งเป็นอีกประเภทหนึ่งเป็น วงจรต่อเนื่องกันไปเรื่อยๆตราบใดที่มีการดำเนินธุรกิจอยู่ กล่าวคือ เงินสดที่กิจการมีอยู่นั้นจะถูกนำไปใช้จ่ายไปในการซื้อวัตถุดิบ ค่าจ้างแรงงานและค่าใช้จ่ายในการผลิต เพื่อทำการผลิต สินค้าสำเร็จรูป เมื่อกิจการขายสินค้าไปเป็นเงินเชื่อกิจการก็จะได้รับสินทรัพย์หมุนเวียนประเภท

ลูกหนี้เข้ามาแทนสินค้าที่ขายไป เมื่อลูกหนี้มาชำระค่าสินค้ากิจการก็จะได้รับเงินสด ซึ่งทำให้กิจการสามารถดำเนินงานให้ต่อเนื่องไปได้เรื่อยๆ จะเห็นได้ว่าการบริหารเงินทุนหมุนเวียนจึงเป็นหน้าที่สำคัญของผู้บริหารทางการเงิน ผู้บริหารทางการเงินจะต้องบริหารเงินทุนหมุนเวียนให้มีประสิทธิภาพไม่ทำให้ธุรกิจขาดสภาพคล่องหรือมีเงินทุนไม่เพียงพอในการชำระหนี้ และสามารถกำหนดระดับเงินทุนหมุนเวียนให้เหมาะสมไม่ให้มีมากหรือมีน้อยเกินไป (เกรียงศักดิ์ จันธนา และ พูนศักดิ์ แสงสันต์, 2531 : 73 -74)

ความหมายของเงินทุนหมุนเวียน

เงินทุนหมุนเวียนสามารถอธิบายได้ใน 2 ลักษณะคือ

- 1.เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) หมายถึง เงินลงทุนในสินทรัพย์ระยะสั้น หรือสินทรัพย์หมุนเวียนของธุรกิจ
- 2.เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Net Working Capital) หมายถึงผลต่างระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน

ประเภทของเงินทุนหมุนเวียน

เงินทุนหมุนเวียนแบ่งออกเป็น 2 ประเภทคือ

- 1.เงินทุนหมุนเวียนถาวร (Permanent Working Capital) หมายถึงจำนวนเงินทุนหมุนเวียนขั้นต่ำที่ธุรกิจต้องดำรงไว้ซึ่งการดำเนินงานปกติ
- 2.เงินทุนหมุนเวียนผันแปร (Variable Working Capital) หมายถึง จำนวนเงินทุนหมุนเวียนที่ธุรกิจรักษาไว้ซึ่งการดำเนินงานตามฤดูกาล หรือในกรณีพิเศษนอกเหนือจากจำนวนเงินทุนหมุนเวียนขั้นต่ำที่ธุรกิจมีไว้ซึ่งการดำเนินงานปกติ (ฐาปนา ฉันทไพศาลและมานะ เงินศรีสุข ,2537 : 41-42)

การบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพย่อมทำให้กิจการมีความคล่องตัวทางการเงินสูง กล่าวคือกิจการจะมีเงินทุนหมุนเวียนที่มีความเหลวและเป็นจำนวนมากเพียงพอที่จะสามารถชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ได้ตามสัญญา ในการนี้อาจจะสังเกตระดับความคล่องตัวทางการเงินได้จากจำนวนเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของกิจการ เงินทุนหมุนเวียนสุทธิจะเป็นเครื่องมือที่ช่วยวัดระดับการป้องกันปัญหาต่างๆ ซึ่งอาจเป็นต้นเหตุทำให้เกิดการขาดแคลนเงินทุนได้ (ฐาปนา ฉันทไพศาล และ มานะ เงินศรีสุข ,2537 :79)

ลักษณะของการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนจะมีผลกระทบกระเทือนต่อการดำเนินงานของธุรกิจ 2 ด้าน คือ

1. สภาพคล่องในการดำเนินงาน
2. ความสามารถในการทำกำไรจากการลงทุน

1. สภาพคล่องในการดำเนินงาน

สภาพคล่องในการดำเนินงานที่เกิดขึ้นเนื่องจากการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน คือ สภาพคล่องทางการเงิน และความคล่องตัวในการบริการลูกค้า

สภาพคล่องทางการเงิน หมายถึงการที่ธุรกิจสามารถจะจับจ่ายใช้สอยทันทีเมื่อมีรายการใช้จ่ายเกิดขึ้น และมีความสามารถที่จะชำระหนี้สินที่ถึงกำหนด ธุรกิจจะดำรงสภาพคล่องทางการเงินไว้ได้ก็ต่อเมื่อธุรกิจมีเงินสดอยู่ในมือมากพอเพียง หากธุรกิจถือเงินสดอยู่ในมือจำนวนน้อยเกินไปจนทำให้เกิดปัญหาสภาพคล่องแล้ว อาจทำให้ระบบการดำเนินงานหยุดชะงักได้เนื่องจากขาดเงินเพียงพอที่จะทำให้ธุรกิจดำเนินงานต่อไปได้ อาจต้องเสี่ยงกับการเสียชื่อเสียงในด้านเครดิต เพราะไม่สามารถชำระหนี้สินที่ถึงกำหนด และกรณีที่รุนแรงธุรกิจอาจจะถูกฟ้องร้องให้ล้มละลาย ถ้าธุรกิจไม่สามารถชำระหนี้สินที่มีอยู่ ด้วยเหตุนี้ธุรกิจจึงต้องมีความจำเป็นที่ต้องถือเงินสดไว้มากพอที่จะรักษาสภาพคล่องทางการเงิน

ความคล่องตัวในการบริการลูกค้า เกิดขึ้นเพราะธุรกิจมีสินค้าพร้อมที่จะขายให้ลูกค้าทันทีที่ได้รับใบสั่งซื้อจากลูกค้า และพร้อมที่จะให้ลูกค้าไปขายก่อนชำระบัญชีสินค้าใน ภายหลัง ถ้าหากธุรกิจมีสินค้าไม่เพียงพอหรือเข้มงวดในการให้เครดิตแก่ลูกค้ามากเกินไป อาจทำให้เสียลูกค้าให้กับคู่แข่งรายอื่นได้ ดังนั้นการที่ธุรกิจลงทุนในสินค้าคงคลังและลูกหนี้ก็น้อยเกินไป ธุรกิจอาจต้องเสี่ยงกับการสูญเสียลูกค้าให้แก่คู่แข่งในระยะยาว

2. ความสามารถในการทำกำไรจากการลงทุน

แม้ว่าการถือเงินสด สินค้าคงคลัง และการให้เครดิตแก่ลูกค้าเป็นการลงทุนที่จำเป็น แต่ถ้าหากธุรกิจลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนเหล่านี้มากเกินไป ณ ระดับยอดขายหนึ่ง ธุรกิจจะพบว่าผลตอบแทนจากการลงทุนอาจจะน้อยจนไม่คุ้มกับการลงทุน

ปริมาณเงินสดที่ธุรกิจถือไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องทางการเงินนั้น ถ้าธุรกิจนำไปลงทุน เช่น ซื้อพันธบัตรรัฐบาล ธุรกิจจะสามารถรับผลตอบแทนจากการลงทุน แต่ถ้าถือเงินสดไว้เฉยๆ ธุรกิจจะไม่ได้รับผลตอบแทนจากเงินสดนั้น ดังนั้นการถือเงินสดไว้จึงมีค่าเสียโอกาสเกิดขึ้น ในส่วนของสินค้าคงคลังและลูกหนี้ ถ้ามีมากเกินไปสำหรับยอดขายระดับหนึ่ง เงินทุนของธุรกิจจะจม

อยู่กับการลงทุน ทำให้ต้นทุนในการบริหารสินค้าคงคลังและลูกหนี้มีต้นทุนสูง ซึ่งทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งสองมีค่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (สุริย์พร จันทราประภาเวช , 2526 :78-79)

การบริหารเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

การบริหารเงินสด

เงินสดเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนหรือสินทรัพย์ระยะสั้นที่มีความสำคัญต่อธุรกิจทุกๆ ธุรกิจจำเป็นต้องมีเงินสดไว้ใช้ในการดำเนินงาน ดังนั้นการวางแผนและการควบคุมเงินสด จึงมีความสำคัญมากต่อความสำเร็จของธุรกิจและเป็นหน้าที่สำคัญประการหนึ่งของผู้บริหารทางการเงินที่จะบริหารเงินสดให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ไม่ให้มีเงินสดมากเกินไปหรือน้อยเกินไปหากกิจการมีเงินสดไม่เพียงพอก็อาจทำให้กิจการประสบปัญหาทางการเงินไม่มีเงินสดเพียงพอที่จะใช้จ่ายในการดำเนินงานในทางตรงกันข้าม หากมีเงินสดเหลือเกินความต้องการในการดำเนินงาน ก็ควรนำเงินสดนั้นไปลงทุนเพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อไปเช่น นำเงินสดไปลงทุนในหลักทรัพย์ หรือนำเงินสดไปไถ่ถอนหนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงก่อนกำหนดเพื่อลดค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ย เป็นต้น (ฐาปนา ฉันทไพศาล และ มานะ เงินศรีสุข, 2537: 23) ในการบริหารเงินสดมีวิธีการบริหารเกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของเงินสดเข้าและเงินสดจ่ายออกให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นได้ ดังนี้คือ

1. การเร่งเงินสดรับเข้า ธุรกิจควรมีวิธีการและเทคนิคต่างๆ มาใช้ในการเร่งเงินสดที่ลูกค้าหรือลูกหนี้ได้จ่ายชำระให้ธุรกิจเข้ากิจการเร็วขึ้น โดยลดความล่าช้าของเวลาที่ใช้ในการจัดส่งเงินทางไปรษณีย์และการแลกเก็บเงินตามเช็คที่ได้รับจากลูกค้าทำให้เกิดเงินสดเพิ่มขึ้นที่ธุรกิจสามารถนำไปใช้ได้ทันที เช่น

1.1. การโอนเงินทางโทรเลข วิธีนี้จะทำให้ธุรกิจได้รับเงินจากลูกค้าหรือลูกหนี้ที่อยู่ ต่างท้องถิ่นได้เร็วขึ้น แต่เสียค่าธรรมเนียมสูง

1.2. ระบบศูนย์จัดเก็บหนี้แต่ละท้องถิ่น โดยตั้งศูนย์จัดเก็บหนี้ขึ้นหลายๆ แห่งเพื่อลดเวลาที่ลูกค้าชำระหนี้กับเวลาที่ธุรกิจจะได้ใช้เงินสด เมื่อลูกค้าชำระเงินกับที่ศูนย์ตามเขตนั้นๆ ธุรกิจจะนำเงินหรือเช็คเข้าฝากธนาคารและโอนเงินไปยังธนาคารของสำนักงานใหญ่

1.3 ระบบตู้ไปรษณีย์ จะเป็นการแบ่งเขตการดำเนินงานของธุรกิจตามเขตลักษณะภูมิศาสตร์ และเลือกธนาคารประจำเขตนั้นๆ เพื่อกำหนดให้ลูกค้าในเขตส่งเงินมาชำระหนี้แทนที่จะต้องส่งเงินชำระให้กับธุรกิจโดยตรงธุรกิจจะเช่าตู้ไปรษณีย์ และให้อำนาจความรับผิดชอบกับธนาคารในการรับเอกสารการชำระเงินของลูกค้า และธนาคารจะได้นำเช็คของลูกค้าที่ลูกค้า

จ่ายชำระหนี้ฝากเข้าบัญชีเงินฝากของธุรกิจก่อน แล้วจึงจัดส่งเอกสารต่างๆ ไปให้ธุรกิจ ซึ่งเร็วกว่าธุรกิจนำฝากเข้าธนาคารเอง

2. การชะลอเงินสดจ่ายออก ธุรกิจจำเป็นต้องควบคุมการจ่ายเงิน โดยพยายามจ่ายเงินชำระหนี้หรือจ่ายค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้ช้าที่สุดเท่าที่จะทำได้ ซึ่งเมื่อประสานกับการเร่งเงินสดเข้า จะทำให้ธุรกิจมีเงินสดอยู่ในมือเพียงพอ ทำให้ธุรกิจมีความคล่องตัวทางการเงินมากยิ่งขึ้น วิธีการเพื่อชะลอเงินสดจ่ายมีดังนี้

2.1 วิธีการชำระหนี้หรือค่าใช้จ่ายต่างๆ โดยใช้เช็คแทนเงินสด เพื่อให้ธุรกิจสามารถประวิงเวลาในการจ่ายเงินให้ช้ากว่าเวลาถึงกำหนดจ่ายได้ โดยเฉพาะเช็คที่ระบุให้เข้าบัญชี ผู้รับเช็คก็ไม่สามารถขึ้นเงินได้ทันที ต้องรอให้ธนาคารเรียกเก็บเงินให้ ดังนั้นทำให้ยอดเงินฝากธนาคารที่แท้จริงสูงกว่า ยอดเงินฝากธนาคารตามบัญชีของธุรกิจ ผลต่างนี้เรียกว่า float ซึ่งทำให้ธุรกิจมีความคล่องตัวเพิ่มขึ้น ถ้าสามารถกะประมาณขนาดของ float ได้ค่อนข้างแน่นอน ก็สามารถนำเงินไปลงทุนหาผลประโยชน์ได้เพิ่มขึ้น

2.2 วิธีการจ่ายเงินให้ช้าที่สุดเท่าที่จะทำได้ เช่นการจ่ายชำระหนี้ในวันที่หนึ่ครบกำหนด วิธีการนี้เป็นการหลีกเลี่ยงการจ่ายเงินก่อนเวลาอันควร แต่ธุรกิจต้องระมัดระวังการจ่ายให้เคร่งครัด อย่าให้ล่าช้าจนเกินกำหนดและให้เกิดขึ้นบ่อยๆ จนเกิดผลเสียหายนั่นคือเสี่ยงและฐานะทางการเงินของธุรกิจ อันจะทำให้เกิดปัญหาด้านการบริหารการเงินและเสียค่าใช้จ่ายทางการเงินสูงโดยไม่จำเป็น (เพชร จุมทรัพย์, 2532:161-167)

การบริหารหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

เงินสดที่ธุรกิจมีอยู่เกินความจำเป็นในการดำเนินงานของธุรกิจในขณะใดขณะหนึ่งสามารถนำเงินสดส่วนนี้ไปลงทุนหาผลประโยชน์ในหลักทรัพย์เป็นการชั่วคราวได้ โดย ลงทุนในสินทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสด หรือหลักทรัพย์ระยะสั้น ซึ่งสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันทีเมื่อธุรกิจจำเป็นต้องใช้เงินสดอีก แทนการเก็บไว้เฉยๆหรือฝากธนาคารประเภทใช้เช็ค ซึ่งไม่ก่อให้เกิดรายได้ การจัดสรรเงินสดไปลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด จะทำให้ธุรกิจสามารถบริหารเงินสดให้บรรลุเป้าหมายได้ดียิ่งขึ้น ในแง่ความคล่องตัวทางการเงินและความสามารถในการหากำไร หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดมีหลายชนิด เช่น ตัวเงินค้ำประกันตั๋วสัญญาใช้เงิน ตัวแลกเงิน เอกสารการฝากเงินธนาคาร เอกสารการค้า และสัญญาการซื้อขาย เป็นต้น ธุรกิจควรนำเงินสดที่เกินความจำเป็นไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่จะก่อให้เกิดประโยชน์แก่ธุรกิจมากที่สุด โดยมีหลักเกณฑ์ที่จะใช้พิจารณาเลือกหลักทรัพย์ดังนี้

1. ความเสี่ยงภัยในการผิณคัชำระหนี้ หมายถึง โอกาสที่ผู้กู้ยืมจะผิณคัชำระคอกเบื้ยและใช้คัเงินคั้น หลักทรัพ์ที่มีโอกาสที่จะผิณคัชำระหนี้สูง ผู้ลงทุนย่อมมีความเสี่ยงภัยทางการเงินสูง ย่อมได้รับการชดเชยด้วยผลคอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่สูงขึ้น คังนั้นเหตุผลของการเลือกลงทุนในหลักทรัพ์ต่างๆ จึงต้องเปรียบเทียบระหว่างความเสี่ยงภัยในการผิณคัชำระหนี้ของหลักทรัพ์กับผลคอบแทนจากการลงทุน

2. ความคล่องคัวในการซือขาย หมายถึง ความสามารถที่ผู้ลงทุนในหลักทรัพ์จะเปลี่ยนหลักทรัพ์เป็นเงินสดได้โดยต้องพิจารณาทั้งในคั้นราคาและเวลาของการเปลี่ยนหลักทรัพ์ ต้องเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ในมูลค่าที่คาคได้แน่นอนพอสมควรในเวลาอันสั้น หลักทรัพ์ที่มีความคล่องคัวในการซือขายสูง อัตราผลคอบแทนจะคั่กว่าหลักทรัพ์ที่มีความคล่องคัวในการซือขายคั่ ในการพิจารณาเลือกลงทุนในหลักทรัพ์ต่างๆ จึงต้องเปรียบเทียบระหว่างความคล่องคัวในการซือขายกับผลคอบแทนที่จะได้จากหลักทรัพ์นั้น

3. อายุของหลักทรัพ์ หมายถึง กำหนดเวลาของการใช้คัเงินลงทุนในหลักทรัพ์ ซึ่งมีคัส่วนคััมพันธ์กับความเสี่ยงภัยในการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของเงินลงทุนในหลักทรัพ์ และอัตราคอกเบื้ยซึ่งเป็นผลคอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพ์นั้น กล่าวคือ หลักทรัพ์ที่มีอายุยั่ยาวนาน มูลค่าของเงินลงทุนในหลักทรัพ์เมื่อเวลาใช้คั้นและอัตราคอกเบื้ยยังเปลี่ยนแปลงมา ผลคอบแทนของหลักทรัพ์ต้องสูงมาก ยกเว้นกรณีที่คาคว่าอัตราคอกเบื้ยในตลาคจะคั่ลงเท่านั้น จึงจะมีผู้ยอมลงทุนในหลักทรัพ์ที่ให้ผลคอบแทนของหลักทรัพ์ระยะยาวคั่กว่าระยะสั้น หรือระยะปานกลาง คังนั้นธุรกิจอาจจะหาผลประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของอัตราคอกเบื้ยในอนาคตได้ โดยการซือหรือขายหลักทรัพ์ก่อนจะถึงกำหนดของอายุหลักทรัพ์ในราคาตลาคที่ ขึ้นๆ ลงๆ ตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราคอกเบื้ย (เบญจวรรณ รัชสุธี ,2527)

การบริหารลูกหนี้

ในการคั้เนินธุรกิจปัจจุบันในคั้นสินคั้และบริการ จะมีทั้งการขายเงินสดและเงินเชื่อ การขายเชื่อก่อให้เกิดบัญชีลูกหนี้การคั้เกิดขึ้นจากการแข่งขันในธุรกิจ เพราะผู้ขายสินคั้ยอมแข่งขันกันขายสินคั้ให้ได้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้

ลูกหนี้การคั้มีความคั้คัญต่อเงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจกล่าวคือ เมื่อธุรกิจขายสินคั้เป็นเงินเชื่อและสามารถเรียกเก็บได้ ก็จะทำให้ได้รับเงินสดเข้ามาหมุนเวียนทำให้สภาพคล่องของธุรกิจคั้ขึ้น ในทางตรงกันข้าม ถ้าธุรกิจไม่สามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การคั้ได้ ทำให้ไม่ได้รับเงินสดมาใช้หมุนเวียนในการคั้เนินงาน สภาพคล่องของธุรกิจก็จะลดลง คังนั้นจึงต้องมีการกำหนดนโยบายในการบริหารลูกหนี้ให้เหมาะสม ซึ่งมีหลักพิจารณาในเบื้้องคั้นคั้ดังนี้

- 1.นโยบายการให้เครดิตและการจัดเก็บหนี้
- 2.วิธีพิจารณาเครดิตและการจัดเก็บหนี้รายตัว

1. นโยบายการให้เครดิตและการจัดเก็บหนี้

โดยทั่วไปลูกหนี้การค้าจะมากน้อยเพียงใดนั้นขึ้นอยู่กับปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจและนโยบายของธุรกิจ ในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจรุ่งเรือง จะมีความต้องการสินค้าสูง สินค้าต่างๆที่ผลิตออกมาจะขาด ในทางตรงกันข้ามหากภาวะเศรษฐกิจซบเซา สินค้าที่ผลิตมาขายได้น้อย อย่างไรก็ตามธุรกิจสามารถควบคุมนโยบายการให้เครดิตได้ หากต้องการให้มียอดขายเพิ่มขึ้นโดยการลดมาตรฐานการให้เครดิต หรือขยายระยะเวลาการให้เครดิตออกไป ก็จะมีผลให้ผู้ซื้อ ซื้อสินค้ามากขึ้น แต่เมื่อมีการปล่อยสินเชื่อมากขึ้นย่อมมีค่าใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้นด้วย เช่นค่าใช้จ่ายในการเก็บหนี้หนี้สูญ เป็นต้น

เงื่อนไขการให้เครดิต

1. การขยายระยะเวลาการให้เครดิต

นโยบายการให้เครดิตจะมีผลกระทบต่อปริมาณการขายมาก ทั้งนี้เพราะคู่แข่งกันได้ขยายเวลาของการให้เครดิตออกไปในขณะที่ธุรกิจยังคงนโยบายการให้เครดิตเช่นเดิม ก็จะทำให้ยอดขายของธุรกิจลดลง โดยปกติแล้วผู้ซื้อย่อมต้องการซื้อสินค้าโดยได้เครดิต ดังนั้นธุรกิจจึงใช้ระยะเวลาการให้เครดิตเป็นตัวส่งเสริมการขาย อย่างไรก็ตามธุรกิจควรจะลดมาตรฐานการให้เครดิตลงได้ ครบใดที่ธุรกิจมีกำไรส่วนเกินสูงกว่าค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่ม (ฐาปนา ฉันทไพศาล และ มานะ เงินศรีสุข , 2537)

2. การให้ส่วนลดและระยะเวลาการให้ส่วนลด

การกำหนดส่วนลดเงินสดมีวัตถุประสงค์ให้ลูกหนี้ชำระหนี้เร็วขึ้น เพื่อธุรกิจจะได้เงินสดมาหมุนเวียนในกิจการ ส่วนลดเงินสดมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงการซื้อสินค้าและหนี้สูญของธุรกิจ นอกจากการกำหนดให้เครดิตเป็นระยะเวลาที่แน่นอน เช่น 30 วันหรือ 60 วัน ธุรกิจอาจกำหนดวันชำระเงินตามฤดูกาลของการซื้อขายสินค้านั้นๆ เป็นเงื่อนไขการขายสินค้าได้ เรียก Seasonal dating ซึ่งเป็นการส่งเสริมให้ลูกค้าซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น เพราะสามารถชำระหนี้ให้เมื่อถึงช่วงเวลาหรือสิ้นสุดระยะเวลาของฤดูกาลซื้อขายสินค้านั้น การขายตามเงื่อนไขนี้ยังให้ผลดีต่อธุรกิจในเรื่องลดค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเก็บรักษาสินค้า เช่น ค่าโกดังเก็บสินค้า ค่าประกันภัย เพราะถ้าสินค้าขายไม่ออกและธุรกิจจะต้องเก็บรักษา ก็จะมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้น ดังนั้นเมื่อใดก็ตามถ้าค่าเก็บรักษารวมกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินค้าที่ต้องการสูงกว่าอัตราผลตอบแทน

จากการลงทุนในลูกหนี้ส่วนเพิ่มแล้ว ธุรกิจควรใช้นโยบายนี้อย่างยิ่ง (เบญจวรรณ รักษ์สุธี , 2527 : 115-116)

2. วิธีพิจารณาเครดิตและการเก็บหนี้รายตัว

การที่ธุรกิจจะขายเชื่อให้กับลูกค้าจำเป็นต้องกำหนดเงื่อนไขในการขาย ซึ่งต้องมีการวิเคราะห์เครดิตของลูกค้าแต่ละรายว่ามีความสามารถในการชำระหนี้เพียงใด และเพื่อป้องกันหนี้สูญที่เกิดขึ้น วิธีการประเมินเครดิตและการจัดเก็บหนี้มีขั้นตอนดังนี้

1. รวบรวมข้อมูลของผู้ขอเครดิตจากแหล่งต่างๆ

ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินของลูกค้าที่มาขอเครดิต สามารถรวบรวมได้จากแหล่งต่างๆ ข้อมูลแต่ละแหล่งมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายแตกต่างกันออกไป ตลอดจนระยะเวลาในการได้ข้อมูลก็แตกต่างกันออกไปด้วย ข้อมูลบางอย่างกว่าจะได้มาด้วยความยากลำบากเสียเวลามาก และค่าใช้จ่ายสูง ดังนั้นผู้บริหารจึงจำเป็นต้องเปรียบเทียบระหว่างประโยชน์ที่ได้กับค่าใช้จ่ายที่เสียไป ว่าคุ้มกันหรือไม่ ดังนั้นธุรกิจจึงควรเลือกแหล่งข้อมูลต่างๆ ให้เหมาะสม ซึ่งแหล่งข้อมูลต่างๆ เช่น งบการเงิน ธนาคารหรือสถาบันการเงิน วงการค้าและอุตสาหกรรมประเภทเดียวกันที่ให้เครดิตกับลูกค้า หน่วยงานที่รวบรวมข้อมูลทางเครดิต เป็นต้น

2. การวิเคราะห์เครดิต เมื่อได้รับข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้าแล้ว นำข้อมูลเหล่านั้นมาวิเคราะห์เพื่อให้ทราบถึงฐานะทางการเงินของลูกค้า เช่น สภาพคล่องหรือความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ความสามารถในการชำระหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร ตลอดจนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เพื่อให้ได้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจเกี่ยวกับ 5 C 's ดังนี้

2.1.Character คุณสมบัติของผู้ขอเครดิต เพื่อดูความตั้งใจในการชำระหนี้ ชื่อเสียงของผู้ขอเครดิต โดยพิจารณาจากอุปนิสัยใจคอ ความซื่อสัตย์สุจริต ความรับผิดชอบ การชำระหนี้ สังคมธุรกิจ ครอบครัว

2.2.Capacity ความสามารถในการชำระหนี้ เป็นการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจที่จะสามารถชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้

2.3.Capital ทุนของธุรกิจ เป็นการวิเคราะห์ถึงฐานะทางการเงินของธุรกิจ โดยดูจากงบการเงินซึ่งแสดงฐานะทางการเงินของธุรกิจว่ามีสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น หรือ ผู้ประกอบการนำมาลงทุนไว้

2.4.Collateral หลักประกันในการขอเครดิตแก่ผู้ให้กู้ จำเป็นต้องมีหลักประกันประกอบการพิจารณา หลักประกันที่ใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันได้แก่ สินค้า เครื่องจักร ที่ดิน อาคาร เป็นต้น

2.5.Condition สภาพการณ์โดยทั่วไป ที่มีผลกระทบต่อการใช้เครดิตเช่น

ภาวะทางเศรษฐกิจ การเมือง สังคม

3. การตัดสินใจ เมื่อธุรกิจได้รับข้อมูลจากแหล่งต่างๆ และได้วิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของลูกค้าแล้ว ธุรกิจจะกำหนดนโยบายและมาตรฐานการให้เครดิต โดยดูจากความเสี่ยงในการให้เครดิตว่ามีมากน้อยเพียงใด ถ้าธุรกิจดำเนินนโยบายการให้เครดิตไม่เข้มงวด ก็จะทำให้มียอดขายสูงขึ้นขณะเดียวกันก็ทำให้ความเสี่ยงด้านหนี้สูญมากขึ้นด้วย ดังนั้นธุรกิจควรพิจารณาว่าระดับความเสี่ยงใดที่ธุรกิจยอมรับได้ และวงเงินสูงสุดที่จะให้ได้ (Maximum Credit Line)

4. การเก็บหนี้รายตัว เมื่อธุรกิจได้พิจารณาให้เครดิตแก่ลูกค้าแล้วก็ควรมีการติดตามดูผลการดำเนินงานของลูกค้าเป็นระยะๆ เพื่อทราบถึงความก้าวหน้าในการดำเนินงานของลูกค้า โดยการติดตามในลักษณะออกไปเยี่ยมเยียนลูกค้า สร้างความคุ้นเคย ทราบถึงปัญหาของลูกค้าหากมีปัญหากเกิดขึ้นจะได้แก้ปัญหาได้ทันทั่วทั้ง (ฐานา ฉันทพิศาล และ มานะ เงินศรีสุข , 2537)

การบริหารสินค้าคงคลัง

สินค้าคงเหลือ คือสินทรัพย์ที่ธุรกิจมีไว้ขาย ก่อให้เกิดรายได้และมีส่วนอย่างสำคัญที่จะทำให้ธุรกิจได้ผลกำไรหรือขาดทุน สินค้าคงเหลือจะมีลักษณะและคุณสมบัติอย่างไร มีความคงทน ไม่เน่าเสีย และมีราคาแพง ย่อมขึ้นอยู่กับลักษณะการดำเนินงานของธุรกิจนั่นเอง ไม่ว่าธุรกิจนั้นจะจัดสินค้าคงเหลือเป็นสินค้าประเภทใดก็ตาม สินค้าคงเหลือจะมีความแตกต่างไปจากสินทรัพย์อื่นๆ เพราะสินค้าคงเหลือมิใช่เพื่อขาย แต่สินทรัพย์ประเภทอื่นๆ มีไว้เพื่อการดำเนินงานของธุรกิจสัมฤทธิ์ผล สินค้าคงเหลือสามารถแบ่งออกเป็น

1. วัตถุดิบ คือ สินค้าที่ยังไม่ผ่านขั้นตอนการผลิต
2. สินค้าระหว่างการผลิต คือสินค้าที่กำลังอยู่ในช่วงการผลิต
3. สินค้าสำเร็จรูป คือสินค้าที่ผ่านขั้นตอนในการผลิตอย่างสมบูรณ์ และพร้อมที่จะนำออกจำหน่าย

ออกจำหน่าย

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือ

1. Cost of Inventory ต้นทุนของสินค้า หรือราคาตลาดของสินค้าที่ซื้อจากผู้ขาย เพื่อนำมาเก็บไว้ในธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วยราคาทุนของสินค้า และค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการส่งสินค้ามาถึงมือผู้ซื้อ เช่น ค่าขนส่ง , ค่าหีบห่อ , ค่าประกันภัย เป็นต้น

2. Carrying Cost ค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษา เมื่อมีการตั้งสินค้าจะต้องคำนึงถึงคลังสินค้าที่จะใช้เป็นที่เก็บรักษาสินค้าได้เพื่อขายหรือผลิต ค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษาประกอบด้วย

-Cost of Space เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับคลังสินค้า เช่น ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา ค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายเหล่านี้ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่

-Service Cost เป็นค่าใช้จ่ายที่นอกเหนือไปจาก Cost of Space เช่น ค่าเบี้ยประกันภัยเงินเดือนพนักงานที่ทำงานเกี่ยวกับคลังสินค้าเช่น พนักงานบัญชี พนักงานตรวจสอบและรับจ่าย สินค้า รวมทั้งความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น เช่นการแตกหักหรือสูญหาย

3. Ordering Cost เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเนื่องจากการสั่งซื้อสินค้า เช่นค่าแบบฟอร์มในการสั่งซื้อสินค้า ค่าไปรษณีย์กร เงินเดือนพนักงานฝ่ายจัดซื้อ ค่าใช้จ่ายประเภทนี้โดยทั่วไปจะคำนวณหาค่าใช้จ่ายในการซื้อแต่ละครั้ง

4. ผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากสินค้าล้าสมัย หรือราคาสินค้าลดลง ซึ่งมีผลทำให้ธุรกิจขาดทุนจากการมีสินค้าคงเหลือดังกล่าว

วัตถุประสงค์ในการบริหารสินค้าคงเหลืออย่างมีประสิทธิภาพ คือ การจัดการให้สินค้าคงเหลือมีจำนวนมากพอกับความต้องการใช้โดยไม่ขาดมือ และในขณะเดียวกันก็ต้องไม่มีเหลือจนมากเกินไป เมื่อเงินทุนไม่จมอยู่ในสินค้า ความต้องการเงินทุนสำหรับสินค้าคงเหลือก็จะลดลง ค่าใช้จ่ายต่างๆ เกี่ยวกับสินค้าคงเหลือก็ลดลงตามด้วย ก็จะมีส่วนให้กำไรของธุรกิจนั้นเพิ่มขึ้น หลักสำคัญในการควบคุมสินค้าคงเหลือมีดังนี้

1. จำนวนซื้อที่ประหยัดที่สุด(Economic Order Quantity (EOQ))

EOQ เป็นการกำหนดจำนวนสินค้าที่จะสั่งซื้อในแต่ละครั้ง ที่ก่อให้เกิดการประหยัดมากที่สุด การสั่งซื้อสินค้าแต่ละครั้งควรจะเป็นเท่าใดจึงจะเหมาะสมที่สุดนั้น จะต้องคำนึงถึงค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการสั่งซื้อ (Order Cost) และค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษาสินค้า(Carrying Cost) และตามหลักการแล้วจำนวนสินค้าที่จะสั่งซื้อแต่ละครั้งที่ประหยัดที่สุด คือ จำนวนสินค้าที่ต้องเสียต้นทุนรวม (Order Cost และCarrying Cost) ต่ำสุด

2. ระดับสินค้าคงคลังเพื่อความปลอดภัย (Level of Safety Stock)

ความต้องการสินค้าคงเหลือโดยทั่วไปไม่อาจรู้ได้แน่นอน จะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงระหว่างช่วงเวลาที่กำหนดไว้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินค้าสำเร็จรูป ความต้องการใช้วัตถุดิบและสินค้านี้ระหว่างผลิตขึ้นอยู่กับกำหนดเวลาของการผลิต ซึ่งบอกได้แน่นอนกว่า นอกจากนี้ Lead time ก็ยังแปรผันด้วยเล็กน้อย เพราะสาเหตุของการไม่แน่นอนนี้เอง ถ้าปล่อยให้ใช้สินค้าคงเหลือหมด (เท่ากับศูนย์) จะเกิดปัญหา

ขึ้น ดังนั้นก่อนการคาดคะเนคำสั่งซื้อใหม่ให้ถูกต้อง จะต้องทราบความต้องการสินค้า และ Lead time ที่แน่นอนจริงๆ

ดังนั้นธุรกิจส่วนใหญ่จึงกำหนด Safety Stock ขึ้นเพื่อให้มีความปลอดภัยเพิ่มขึ้น เพราะจะเกิดต้นทุนค่าเสียโอกาส (Opportunity Cost) ขึ้นเมื่อขาดสินค้า เช่น ลูกค้าน่าจะไม่พอใจและไปติดต่อกับธุรกิจอื่น ดังนั้นการตัดสินใจเพื่อรักษาไว้ซึ่ง Safety Stock จะเกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่ายของการขาดแคลนสินค้ากับค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษาสินค้าที่มีเพิ่มขึ้น

3. จุดสั่งซื้อ (Reorder Point)

คือจุดที่ธุรกิจควรทำการสั่งซื้อสินค้าที่ดีที่สุด คือ จุดที่ธุรกิจเริ่มทำการสั่งซื้อสินค้า เมื่อธุรกิจมีสินค้าคงคลังเก็บรักษาไว้ใช้ในช่วง Lead Time กับจำนวนสินค้าที่เก็บไว้เป็น Safety Stock

แม้ว่าการจัดการด้านสินค้าคงเหลือจะไม่ใช่วิธีการรับผิดชอบของผู้จัดการการเงิน แต่ในแง่ของเงินทุนที่ใช้ในสินค้าคงเหลือนั้นมีความสำคัญต่อผู้จัดการการเงิน ด้วยเหตุผลดังกล่าวผู้จัดการการเงินจึงต้องรู้วิธีการควบคุมสินค้าคงเหลือ เพื่อจะได้จัดสรรเงินทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ประสิทธิภาพของการบริหารสินค้าคงเหลือยิ่งมีมากเท่าไร เงินทุนที่ใช้ก็จะต่ำลง และสภาพคล่องของธุรกิจก็จะมากขึ้นด้วย (เบญจวรรณ รัชสุธี, 2527)

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

(Related Literature)

การศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง การศึกษาส่วนใหญ่เป็นการศึกษาในส่วนของสภาพคล่องของธุรกิจธนาคารและบริษัทเงินทุน และการศึกษาเกี่ยวกับอุตสาหกรรมผักและผลไม้แปรรูป ในด้านการผลิต ภาวะการเงิน การลงทุน การตลาด การส่งออก ในส่วนการศึกษาถึงการบริหารสภาพคล่องทางการเงินของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งยังไม่ปรากฏ ซึ่งอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งเป็นสาขาหนึ่งของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แปรรูป

นิพนธ์ ชีระกมลกิจ , 2527 ได้ศึกษาพฤติกรรมความต้องการถือสินทรัพย์สภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย โดยแบ่งการศึกษาเป็น 5 กรณี คือ การดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องของระบบธนาคารพาณิชย์ กลุ่มธนาคารไทย ธนาคารใหญ่ ธนาคารเล็ก และกลุ่มธนาคารต่างประเทศ ช่วงปี 2514-2525 จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยต่างๆที่กำหนดพฤติกรรมความต้องการถือสินทรัพย์สภาพคล่องรวมต่อสินทรัพย์ทั้งสิ้น (สัดส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง) ได้ดีกว่าสัดส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเพียงอย่างเดียว ปัจจัยที่กำหนดพฤติกรรมความต้องการการถือ

สินทรัพย์ ได้แก่ ตัวแปรความเสี่ยงจากการเบิกถอนเงินฝากมีอิทธิพลสูงต่อพฤติกรรมการถือ
 สัดส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง และไม่พบว่าต้นทุนค่าเสียโอกาสของการถือสินทรัพย์สภาพคล่องมี
 บทบาทต่อการดำรงสัดส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง(ยกเว้นกลุ่มธนาคารต่างประเทศ) ตัวแปรฤดูกาล
 มีผลกระทบต่อสัดส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องของกลุ่มธนาคารเล็กมากกว่ากลุ่มธนาคารใหญ่ซึ่งเป็น
 ผลจากการกระจายของการให้กู้ยืมของกลุ่มธนาคารใหญ่ ตัวแปรนโยบายที่แสดงถึงช่วงเวลา
 ธนาคารพาณิชย์ต้องดำรงหลักทรัพย์ให้ครบถ้วนตามเงื่อนไขเปิดสาขาและตัวแปรอัตรา
 ผลตอบแทนจากการถือสินทรัพย์สภาพคล่อง อธิบายพฤติกรรมการถือหลักทรัพย์สภาพคล่องของ
 ทุกกรณีศึกษาได้ไม่ดี ตัวแปรสุดท้ายคือความเสี่ยงจากการถือสินทรัพย์อื่น สามารถอธิบาย
 พฤติกรรมการถือสินทรัพย์สภาพคล่องของกลุ่มธนาคารใหญ่และกลุ่มธนาคารต่างประเทศได้ดี
 เท่านั้น

สมนีย์ สนิทวงศ์ ณ อยุธยา , 2530 ได้ศึกษาสภาพคล่องส่วนเกินของบริษัทเงินทุน
 ในประเทศไทยทั้งระบบ โดยอาศัยทฤษฎีเศรษฐศาสตร์เกี่ยวกับการถือสินทรัพย์เป็นพื้นฐานใน
 การกำหนดรูปแบบจำลอง ประเภทสินทรัพย์สภาพคล่องได้แก่ สินทรัพย์สภาพคล่องรวม เงินสด
 หรือเงินฝากธนาคารแห่งประเทศไทย หลักทรัพย์รัฐบาลไทยและหุ้นกู้หรือพันธบัตรที่
 กระทรวงการคลังค้ำประกันเงินต้นและดอกเบี้ย เงินฝากธนาคารและเงินให้กู้ยืมเพื่อเรียกเก็บธนาคาร
 ที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย ในช่วงเวลาตั้งแต่ 2522 - 2528 จากการศึกษาพบว่า ข้อสังเกตหลายประการ
 คือ สินทรัพย์สภาพคล่องแต่ละประเภทมีความเร็วในการปรับตัวที่แตกต่างกันตามระดับความมี
 สภาพคล่องของสินทรัพย์นั้นๆ คือเงินสดหรือเงินฝากธนาคารแห่งประเทศไทยมีความเร็วสูงสุด
 สินทรัพย์ที่มีลักษณะเป็นฤดูกาลคือ เงินฝากธนาคารและเงินให้กู้ยืมเพื่อเรียกเก็บธนาคาร นอกจาก
 นั้นเงินสดหรือเงินฝากธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องที่ใช้ประกอบกับ
 เงินฝากธนาคารและเงินให้กู้ยืมเพื่อเรียกเก็บธนาคาร ดังนั้นการกำหนดนโยบายการเงินเกี่ยวกับ
 สินทรัพย์สภาพคล่องจึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องคำนึงถึงพฤติกรรมของแต่ละสินทรัพย์ด้วย
 เพื่อให้การใช้นโยบายการเงินขณะนั้นมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

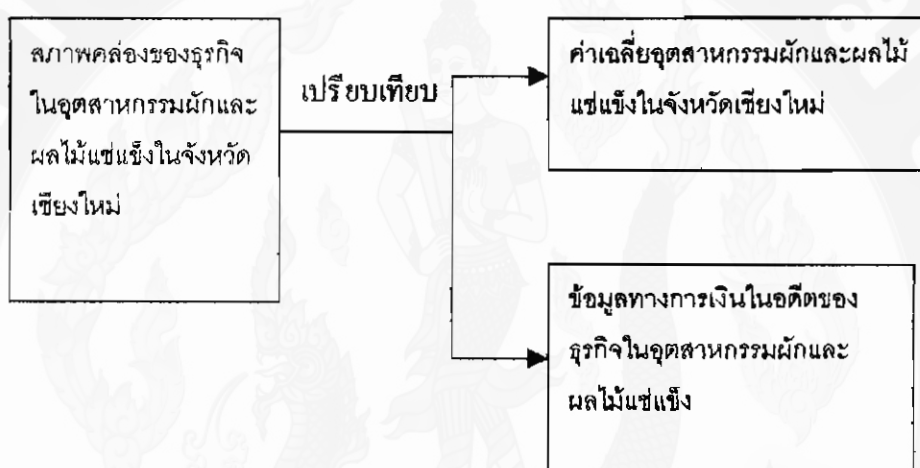
พิพัฒน์ อาสนจินดา , 2540 ได้ศึกษา การผลิตและการส่งออกอุตสาหกรรมผักและ
 ผลไม้แช่เย็นแช่แข็งของจังหวัดเชียงใหม่สรุปได้ว่า ในปี 2540 มีโรงงานผักและผลไม้แช่เย็นแช่แข็ง
 ทั้งสิ้น 20 โรงงาน มีเงินทุนรวม 1,454 ล้านบาท เป็นการลงทุนในส่วนของผู้ประกอบการเอง
 ร้อยละ 63 ของเงินลงทุน และเป็นสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ร้อยละ 37 ของเงินลงทุน เงินลงทุนใน
 อุตสาหกรรมนี้ทั้งสิ้น 1,454 ล้านบาท จะเป็นการลงทุนในส่วนของห้องเย็นสูงสุดถึง 463 ล้านบาท

รองลงไปเป็นการลงทุนในที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง (ไม่รวมห้องเย็น) เครื่องจักรและยานพาหนะ ด้านค่าใช้จ่ายในการผลิตมีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 1,144.5 ล้านบาท เป็นค่าวัตถุดิบผักและผลไม้รวม 702.77 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคมีมูลค่ารวม 69.02 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายนี้จะเป็นค่ากระแสไฟฟ้าถึง 46.23 ล้านบาท ส่วนด้านการตลาดพบว่าในอุตสาหกรรมนี้มีโรงงานที่มีการส่งออกไปยังต่างประเทศรวม 11 ประเทศ และรายได้ของอุตสาหกรรมนี้ ส่วนใหญ่ได้มาจากการส่งออกผักและผลไม้แช่เย็นแช่แข็งไปยังต่างประเทศ 1,127.57 ล้านบาทหรือร้อยละ 65.42 มีการขายภายในประเทศ 491.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.5 นอกจากนั้นเป็นรายได้จากการรับจ้างแช่เย็นและแช่แข็งอีกเล็กน้อย โดยมีประเทศคู่ค้าที่สำคัญคือ ประเทศญี่ปุ่น รองลงมาคือ สหราชอาณาจักร มาเลเซีย ไต้หวัน จีน สหรัฐอเมริกา แคนาดา อังกฤษ และเยอรมนี

กมลทิพย์ คำใจ , 2541 ได้ศึกษาแหล่งเงินทุนของอุตสาหกรรมแปรรูปผักและผลไม้ในจังหวัดเชียงใหม่สรุปได้ว่า ในตอนเริ่มดำเนินธุรกิจ แหล่งเงินทุนมาจากการกู้ยืมทั้งหมด ร้อยละ 7.46 จากแหล่งเงินที่ไม่ต้องกู้ยืมร้อยละ 2.99 และจากการกู้ยืมบางส่วน ร้อยละ 89.55 และเมื่อธุรกิจขยายกิจการพบว่า มีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมในระบบ ร้อยละ 33.70 ใช้เงินทุนจากกำไรสะสมและจากการกู้ยืมนอกระบบ ในสัดส่วนที่เท่ากันคือ ร้อยละ 27.30 และใช้แหล่งเงินทุนจากการเพิ่มทุนร้อยละ 11.75 ซึ่งการกู้ยืมในระบบที่นิยมใช้ได้แก่การขอสินเชื่อเบิกเกินบัญชี และการใช้อาวุธตัวสัญญาใช้เงินส่วนการกู้ยืมนอกระบบนั้น จะอาศัยการค้ำประกันด้วยเชื่อกมากที่สุด รองลงมาคือการพิจารณาความน่าเชื่อถือของผู้ประกอบการ

กรอบแนวคิดในการวิจัย
(Conceptual Framework of the Study)

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ เป็นการนำเอาทฤษฎีทางการเงินเข้ามาศึกษาและทำการวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง เพื่อให้ทราบถึงสภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจ ซึ่งผู้ศึกษาวิจัยได้มีแนวความคิดเกี่ยวกับการบริหารสภาพคล่องของธุรกิจดังนี้ (ภาพที่ 1)



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

บทที่ 3

วิธีการวิจัย

(RESEARCH METHODOLOGY)

การศึกษาเรื่อง การบริหารสภาพคล่องทางการเงินของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ เป็นวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ซึ่งกิจการในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้มีการลงทุนในวงเงินที่สูง โดยเฉพาะการลงทุนในสถานที่ตั้ง เครื่องทำความเย็น โรงงาน เครื่องมือเครื่องใช้ที่ต้องใช้เทคโนโลยีต่างๆ ในการแช่แข็งจึงต้องมีการควบคุมในด้านการเงินให้มีประสิทธิภาพ โดยการศึกษาวิจัยครั้งนี้ได้ศึกษาถึงการบริหารสภาพคล่องทางการเงินของอุตสาหกรรมนี้ว่าแต่ละบริษัทมีการบริหารการเงินอย่างไร เพื่อให้ได้ข้อมูลที่จะนำมาใช้ในการวางแผนงาน การควบคุม และการตัดสินใจในการดำเนินธุรกิจเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพและประสิทธิผลตามนโยบายของธุรกิจ โดยการศึกษาได้กำหนดวิธีวิจัยไว้ดังนี้

สถานที่ดำเนินการวิจัย

(Local of the Study)

การวิจัยนี้ได้ศึกษาอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง ที่มีสถานประกอบการหรือ โรงงานตั้งอยู่ในอำเภอต่างๆ ในเขตจังหวัดเชียงใหม่

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

(Population and Sample)

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาคือ อุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง ที่ตั้งอยู่ในจังหวัดเชียงใหม่ จำนวน 30 โรงงาน โดยมีกลุ่มตัวอย่างที่มีคุณสมบัติครบตามขอบเขตในการวิจัย 8 โรงงาน ดังแสดงรายชื่อโรงงานไว้ในตารางที่ 1

ตารางที่ 1 จำนวนเงินลงทุนและแรงงานของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่

โรงงาน	เงินลงทุน(ล้านบาท)	เครื่องจักร(แรงม้า)
1. บ.สันติภาพเทรดดิ้ง จก.	4.00	64.84
2. บ.เชียงใหม่ไพโรเซ่นฟู๊ดส์ จก.(มหาชน)	250.00	7,717.00
3. บ.ห้องเย็นแหลมทองกิจเจริญเชียงใหม่ จก.	95.80	1,225.59
4. หจก.เชียงใหม่บูรพาห้องเย็น 1992	23.50	557.80
5. บ.ไทพีรผลอิมพอร์ต-เอ็กซ์พอร์ต จก.	7.10	44.58
6. บ.รุ่งโรจน์กิจเจริญ จก.	20.50	92.50
7. บ.สวนอุณผล จก.	14.50	239.50
8. บ.ถานนาเกษตรอุตสาหกรรม จก.	50.00	1,452.49

ที่มา : ทำเนียบโรงงานอุตสาหกรรมจังหวัดเชียงใหม่ 2540

ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย

(Data of the Study)

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อใช้ในการวิเคราะห์คือ ศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิ(Secondary data) เป็นข้อมูลที่ได้จากการรวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ เช่น เอกสารที่ทางราชการจัดทำขึ้น เอกสารวิชาการ รายงานการวิจัย

การรวบรวมข้อมูล

(Data Collection)

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลที่มีผู้ทำการศึกษาและเก็บรวบรวมไว้ จากบทความ หนังสือ วิทยานิพนธ์ จากเอกสารที่ทางราชการจัดทำขึ้นเกี่ยวกับอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง เช่น สำนักงานพาณิชย์จังหวัด สำนักงานอุตสาหกรรมจังหวัด รายงานการวิจัย และเอกสารที่บริษัทนั้นๆได้จัดทำขึ้น

ในส่วนของการเงินของแต่ละบริษัท ทำการรวบรวมจากสำนักงานพาณิชย์จังหวัดและขอความร่วมมือจากผู้เกี่ยวข้องของบริษัทแต่ละบริษัท

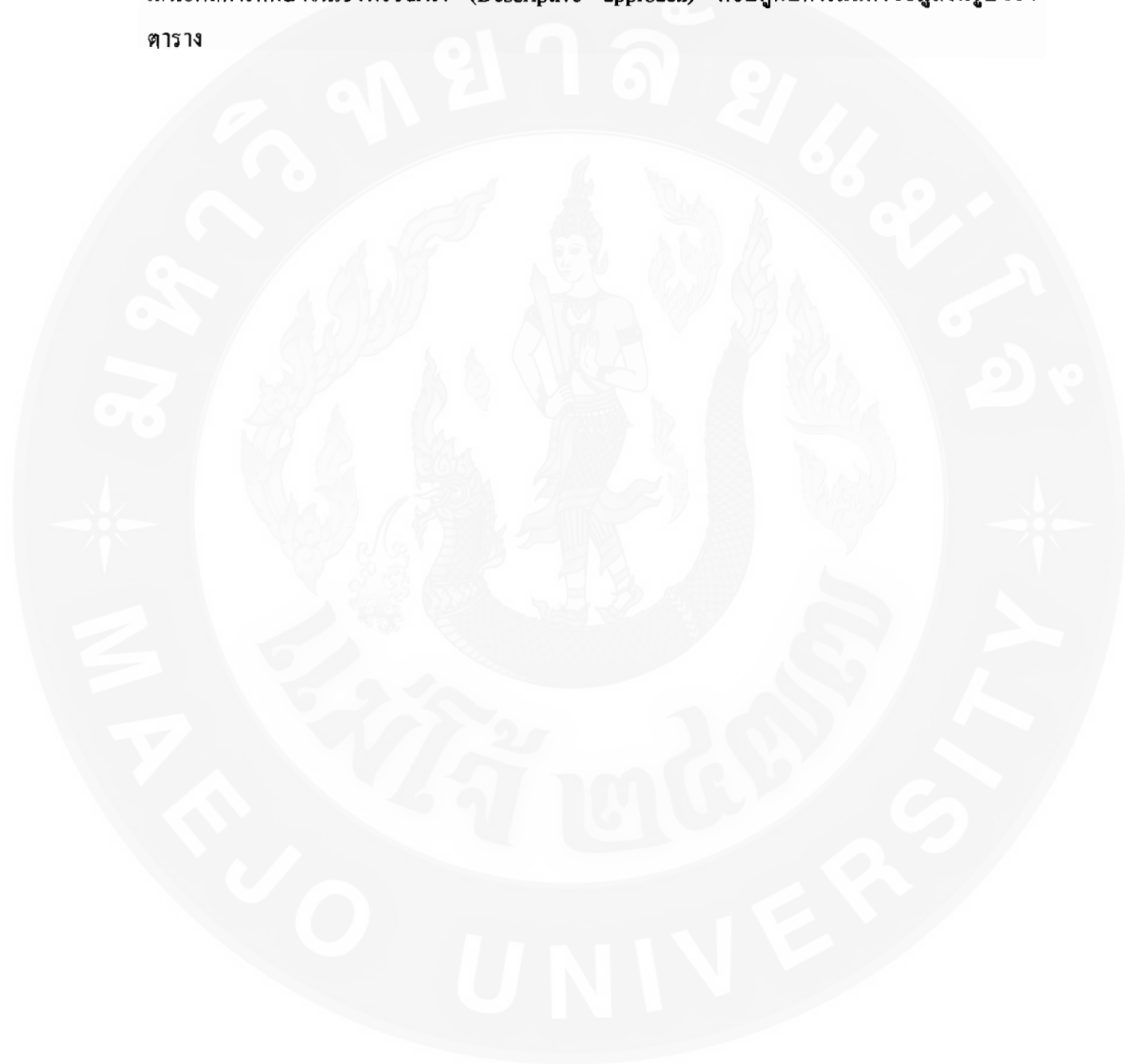
การวิเคราะห์ข้อมูล

(Analysis of Data)

วิเคราะห์ข้อมูลในงบกำไรขาดทุน งบดุล ของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในช่วงปี พ.ศ. 2537 – 2541 โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้ มาพิจารณาตรวจสอบ จัดแยกงบการเงินให้อยู่ในรูปแบบเดียวกัน เพื่อให้ง่ายต่อการวิเคราะห์และเปรียบเทียบ ใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์งบการเงินดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว การวัดสภาพคล่องของถูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง อัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขาย อัตราส่วนแห่งหนี้ อัตราผลตอบแทนขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้น เมื่อได้ผลการวิเคราะห์ นำผลการวิเคราะห์มาศึกษาเปรียบเทียบดังนี้

1. นำผลการวิเคราะห์ข้อมูลของแต่ละธุรกิจ มาศึกษาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมของแต่ละกลุ่ม

2. นำผลการวิเคราะห์มาศึกษาเปรียบเทียบกับผลการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินในอดีต และศึกษาผลที่ได้จากการเปรียบเทียบ นำมาแปลความ ทำการสรุปผลการวิเคราะห์ และนำเสนอผลการศึกษาในเชิงพรรณนา (Descriptive approach) ควบคู่กับการแสดงข้อมูลในรูปของตาราง



บทที่ 4
ผลการวิจัยและวิจารณ์
(RESULT AND DISCUSSION)

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อทำการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินและ การบริหารสภาพสินทรัพย์หมุนเวียน อุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ และ ปัญหาที่เกิดจากการบริหารสินทรัพย์สภาพคล่อง ซึ่งเป็นการศึกษาจากงบการเงินที่จัดทำโดยธุรกิจ นั้น โดยได้รับความร่วมมือจากผู้ประกอบการและสำนักงานพาณิชย์จังหวัดเชียงใหม่

ซึ่งการนำเสนอผลงานวิจัยนี้ได้แบ่งการนำเสนอออกเป็น 4 ตอนคือ

ตอน 1 ลักษณะทั่วไปของผู้ประกอบการอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง

ตอน 2 การวิเคราะห์ทางการเงินของธุรกิจ โดยศึกษาเปรียบเทียบกับ

ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

ตอน 3 การวิเคราะห์ทางการเงินของธุรกิจโดยศึกษาเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงาน

ในอดีต

ตอน 4 ปัญหาที่เกิดจากการบริหารสภาพคล่องทางการเงิน

ผลการศึกษามีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตอน 1 ลักษณะทั่วไปของผู้ประกอบการอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง

ลักษณะทั่วไปของผู้ประกอบการอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง จะประกอบด้วย ประเภทของธุรกิจ เงินทุนจดทะเบียน

ประเภทของธุรกิจ

ผู้ประกอบการธุรกิจอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ จำนวน 8 ราย คิดเป็นร้อยละ 75 ประกอบการโดยจัดตั้งในนามบริษัท รองลงมาร้อยละ 12.50 ประกอบการโดยจัดตั้งในนามของห้างหุ้นส่วนจำกัด และร้อยละ 12.50จัดตั้งในนามของบริษัทจำกัด(มหาชน) (ตารางที่ 2)

ตารางที่ 2 ประเภทธุรกิจอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่
ในการจดทะเบียนจัดตั้งธุรกิจ

ประเภทธุรกิจ	จำนวน (แห่ง)	สัดส่วน (ร้อยละ)
บริษัทจำกัด	6	75.00
ห้างหุ้นส่วนจำกัด	1	12.50
บริษัทจำกัด(มหาชน)	1	12.50
รวม	8	100.00

เงินทุนจดทะเบียน

การศึกษาพบว่า ผู้ประกอบการธุรกิจอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ ส่วนใหญ่มีเงินทุนจดทะเบียนไม่เกิน 10 ล้านบาท จำนวน 4 ราย คิดเป็นร้อยละ 50 รองลงมา มีเงินทุนจดทะเบียนมากกว่า 50 ล้านบาท จำนวน 3 ราย คิดเป็นร้อยละ 37.50 และมีเงินทุนจดทะเบียน 10 – 50 ล้านบาท จำนวน 1 ราย คิดเป็นร้อยละ 12.50 (ตารางที่ 3)

ตารางที่ 3 เงินทุนจดทะเบียนของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่

เงินทุนจดทะเบียน	จำนวน (แห่ง)	สัดส่วน (ร้อยละ)
ไม่เกิน 10,000,000 บาท	4	50.00
10,000,001 – 50,000,000 บาท	1	12.50
มากกว่า 50,000,000 บาท	3	37.50
รวม	8	100.00

หมายเหตุ: เงินทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ ธันวาคม 2540

ตอน 2 การวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจ โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

การวิเคราะห์อัตราส่วนของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง ทั้ง 8 แห่งและนำไปเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีเดียวกัน มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่คำนวณจากอัตราส่วนทางการเงินที่ต้องการของแต่ละบริษัทในแต่ละปี นำมาจัดลำดับจากค่าสูงสุดไปจนถึงค่าต่ำสุด ให้ตัดอัตราส่วนที่สูงสุดและต่ำสุดออก นำอัตราส่วนที่เหลือมาหาค่าเฉลี่ยตามวิธีการหาค่าเฉลี่ยเลขคณิต จะได้ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมของอัตราส่วนทางการเงินที่ต้องการ ดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 อัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541
อัตราส่วนเงินทุน					
หมุนเวียน (เท่า)	16.25	14.54	44.05	12.01	9.57
อัตราส่วนสินทรัพย์					
คล่องตัว (เท่า)	11.82	9.34	19.19	11.11	9.13
อัตราส่วนหนี้					
ของลูกหนี้ (ครั้ง)	16.44	12.19	13.93	16.97	17.92
ระยะเวลาในการ					
เก็บหนี้ (วัน)	22	30	26	22	20
อัตราส่วนหนี้					
ของสินค้า (ครั้ง)	7.42	4.06	5.56	5.22	5.73
ระยะเวลากลับทุน					
ของสินค้า (วัน)	49	90	66	70	64
อัตราส่วนหนี้					
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	21.24	19.17	13.61	15.36	12.27
อัตราส่วนหนี้					
ต่อยอดขาย ร้อยละ)	7	27	-22	-68	-10
อัตราส่วนหนี้					
สินทรัพย์ถาวร (ครั้ง)	2.40	17.15	22.18	27.74	8.27

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541
อัตราการหมุนของ					
สินทรัพย์รวม (ครั้ง)	1.61	2.67	1.33	2.23	1.60
อัตราส่วนแห่งหนี้					
(เท่า)	0.23	0.31	0.47	0.32	0.49
อัตราผลตอบแทน					
ขั้นต้น (ร้อยละ)	29.52	27.96	27.17	24.18	41.18
อัตราผลตอบแทนจาก					
การดำเนินงาน(ร้อยละ)	-3.75	-2.79	-2.13	2.43	5.10
อัตราผลตอบแทนจาก					
กำไรสุทธิ(ร้อยละ)	-4.85	-9.37	-9.00	-52.62	-4.42
อัตราผลตอบแทนสุทธิ					
จากสินทรัพย์รวม(ร้อยละ)	5.79	-2.69	-1.82	-5.14	1.13
อัตราผลตอบแทนสุทธิ					
จากส่วนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	22.43	1.22	0.31	7.84	15.68

โดยมีผลการศึกษาดังนี้

บริษัทที่ 1

ปี 2537 ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 1.77 เท่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 16.25 เท่า ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่ำกว่าธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรม

ทางด้านอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 1.57 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.82 เท่า

ส่วนของสินทรัพย์เช่นลูกหนี้ มีอัตราการหมุนของลูกหนี้เท่ากับ 19.56 ครั้งขณะที่มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 16.44 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 19 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 22 วัน

ส่วนอัตราการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตราการหมุนเท่ากับ 28.74 ครั้ง สูงกว่า

ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 7.42 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังมากกว่าอุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 13 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 49 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า ธุรกิจไม่มีรายการเจ้าหนี้การค้า

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 14 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับ ยอดขายเท่ากับร้อยละ 7 ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายสูงกว่าอุตสาหกรรม

อัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 1.59 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้มีเท่ากับ 2.40 ครั้ง ส่วนอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.67 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.61 ครั้ง

ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน ธุรกิจมีการจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้ เท่ากับ 0.61 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.23 เท่าของสินทรัพย์รวม

การดำเนินงานให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 93.24 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 29.52 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 61.53 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-3.75) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 41.28 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-4.85) ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนเทียบกับยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 27.80 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 5.79 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 71.64 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 22.43

ในปี 2537 ธุรกิจมีสภาพคล่องต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แต่มีสภาพคล่องของลูกหนี้การค้าที่มีการขายสินค้าเป็นเงินสดได้มากและมีการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้เร็วกว่าอุตสาหกรรมและสินค้าคงคลังสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม แต่การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม แสดงให้เห็นว่าธุรกิจยังใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ไม่เต็มที่ และสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ให้เกิดยอดขายสูงกว่านี้ได้ ส่วนการก่อหนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ทำให้ธุรกิจมีการระงับการจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยจ่าย ในส่วนของอัตราผลตอบแทนธุรกิจมีกำไรสุทธิ โดยมีอัตราส่วนกำไรสุทธิที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม จะเห็นว่าการประกอบกิจการของธุรกิจให้ผลตอบแทนสูงกว่าธุรกิจอื่นๆ ในอุตสาหกรรมและอัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้นให้ผลตอบแทนที่สูงมากกว่าอุตสาหกรรมด้วย (ตารางที่ 5)

ปี 2538 ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 2.71 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 14.54 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 1.11 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.34 เท่า

ลูกหนี้การค้า มีอัตรการหมุนของลูกหนี้เท่ากับ 3.75 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 12.19 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจใช้เวลาเท่ากับ 97 วัน มากกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ใช้ เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 30 วัน

ส่วนสินค้าคงคลัง ธุรกิจไม่มีรายการสินค้าคงคลังเนื่องจาก

เจ้าหนี้การค้า ในปีนี้ไม่มีรายการเจ้าหนี้การค้า เนื่องจากธุรกิจไม่ได้ก่อหนี้ระยะสั้น

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 126 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ 27 มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนสูงเกินไป ขณะที่มียอดขายเท่ากันกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

อัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.39 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนีเท่ากับ 17.15 ครั้ง ธุรกิจมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรต่ำกว่าธุรกิจอื่น ส่วนอัตรการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.14 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.67 ครั้ง การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมน้อยกว่าธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรมนี้ด้วย

โครงสร้างทางการเงิน ธุรกิจมีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.70 เท่า ปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.31 เท่าของสินทรัพย์รวม

ผลตอบแทนธุรกิจให้อัตรผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 34.26 ในปี 2538 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 27.96 ผลตอบแทนขั้นต้นของธุรกิจสูงกว่าอุตสาหกรรม ส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ (-5.35) มีผลขาดทุนสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-2.79) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (-36.76) มีผลขาดทุนสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-9.37) ธุรกิจมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานและจากกำไรสุทธิสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแสดงให้เห็นว่า การประกอบกิจการของธุรกิจมีค่าใช้จ่ายในการขายการบริหารและดอกเบี้ยจ่ายมากกว่าบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรม

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ (-5.26) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.69) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ (-17.26) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.22 แสดงให้เห็นว่า การลงทุนของธุรกิจให้ผลตอบแทนสุทธิต่ำกว่าบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมนี้

ปี 2538 สภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดภายใน 1 ปี ต่ำกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี น้อยกว่าธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรม และมีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้ช้ากว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าในปีนี้น้อยครั้งกว่าและมีการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนต่อ ยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมให้เกิดยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้นี้ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และอัตราผลตอบแทนของธุรกิจ มีผลขาดทุนและให้ผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (ตารางที่ 5)

ปี 2539 ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.53 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 44.05 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.53 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 19.19 เท่า

ลูกหนี้การค้ามีอัตราการหมุนเท่ากับ 4.16 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 13.93 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 88 วัน มากกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 26 วัน

สินค้าคงคลัง ในปีนี้ไม่มีรายการสินค้าคงคลัง

การชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 0.20 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 13.61 ครั้ง

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ (-171) ซึ่งค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-22)

ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.38 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 22.18 ครั้ง อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.14 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.33 ครั้ง

ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.81 เท่า ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.47 เท่าของ สินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงาน ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 29.58 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 27.17 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 1.78 ค่าเฉลี่ย

อุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.13) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (-32.57) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-9.00)

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ(-4.40) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-1.82) และอัตราผลตอบแทนสุทธิ จากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ (-22.61) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 0.31 แสดงให้เห็นว่า การลงทุนของธุรกิจให้ผลตอบแทนสุทธิน้อยกว่าธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรมนี้

ปี 2539 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแล้ว ธุรกิจมีสภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดภายใน 1 ปี ต่ำกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1ปี น้อยกว่าธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรมนี้ ธุรกิจมีการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าบ่อยครั้งกว่าอุตสาหกรรมที่มีการขายสินค้าเป็นเงินสดและมีการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้ต่ำกว่าอุตสาหกรรม และการชำระเงินให้แก่เจ้าหนี้การค้ามีน้อยครั้ง ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียนในจำนวนมากกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน ส่วนการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมให้เกิดยอดขายก็ยังต่ำกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรม การประกอบกิจการของธุรกิจให้ผลตอบแทนขั้นต้นและจากการดำเนินงานมากกว่าธุรกิจอื่นๆ ในอุตสาหกรรม แต่อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิต่ำกว่าอุตสาหกรรมและอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิต่ำ ทำให้ผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในส่วนผู้ถือหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (ตารางที่ 5)

ปี 2540 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.31 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 12.01 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.31 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 11.11 เท่า

ส่วนของสินทรัพย์เช่นลูกหนี้ มีอัตราการหมุนเท่ากับ 6.44 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมมีเฉลี่ยเท่ากับ 16.97 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจใช้เวลาเท่ากับ 57 วัน มากกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 22 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 0.19 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 15.36 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้บ่อยครั้งกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนค้อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ (-395) ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-68)

ส่วนอัตรากาหนี้ของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตรากาหนี้ของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.50 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้มีเท่ากับ 27.74 ครั้ง

ส่วนอัตรากาหนี้ของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.16 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.23 ครั้ง

โครงสร้างทางการเงิน มีการจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้เท่ากับ 0.11 เท่า ในปีนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.32 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงาน ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 16.05 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 24.18 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 2.63 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 2.43 และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (-136.43) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-52.62)

ส่วนของการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ (-52.11)ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-5.14) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 165.43 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 7.84

ปี 2540 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแล้ว มีสภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม และมีการเปลี่ยนจากถูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้ช้ากว่าอุตสาหกรรม การชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ยังคงมีน้อยครั้ง ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขาย ธุรกิจมีอัตราส่วนนี้มากเกินไปเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมให้เกิดยอดขายก็ยังต่ำกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้มีธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำกว่าอุตสาหกรรม ปีนี้มีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นและอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีผลขาดทุนและมีผลขาดทุนสุทธิสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้น ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม(ตารางที่ 5)

ปี 2541 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.44 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 9.57 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.08 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.13 เท่า

ลูกหนี้การค้า มีอัตราหมุนเท่ากับ 26.76 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 17.92 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 14 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 20 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 0.13 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 12.27 ครั้ง

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับร้อยละ (-105) ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายมากกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-10)

ส่วนอัตราหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.50 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 8.27 ครั้ง ส่วนอัตราหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.16 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.60 ครั้ง

ด้านโครงสร้างทางการเงิน ธุรกิจมีการก่อหนี้เท่ากับ 1.60 เท่า ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีอัตราส่วนแห่งหนี้ เท่ากับ 0.49 เท่าของสินทรัพย์รวม และการก่อหนี้ของธุรกิจมีจำนวนมาก และมากกว่าสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงาน ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 71.96 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 39.74 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 61.30 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 5.10 ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นและผลตอบแทนจากการดำเนินงานสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมและมีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (-15.12) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-4.42) ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ มีผลขาดทุนสุทธิและมีผลขาดทุนสุทธิสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

และในส่วนของการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ (-9.42) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.13 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 15.63 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 15.68

ปี 2541 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีสภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดภายใน 1 ปี ต่ำกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี น้อยกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แม้ว่าจะมีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม การจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้ายังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียนเทียบกับยอดขายมากกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน ในการใช้

ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมที่ก่อให้เกิดยอดขายก็ยังต่ำกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปี นี้ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรมและมีจำนวนสูงกว่าสินทรัพย์รวมของธุรกิจ ปีนี้การดำเนินงานของธุรกิจจึงมีผลขาดทุนเนื่องจากมีภาระในการจ่ายดอกเบี้ยสูง และอัตราผลตอบแทนของธุรกิจให้ผลตอบแทนต่ำกว่าอุตสาหกรรม และทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้น ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมด้วย(ตารางที่ 5)

ตารางที่ 5 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 1 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย
	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม
อัตราส่วนเงินทุน										
หมุนเวียน (เท่า)	1.77	16.25	2.71	14.54	0.53	44.05	0.31	12.01	0.44	9.57
อัตราส่วนสินทรัพย์										
คล่องตัว (เท่า)	1.57	11.82	1.11	9.34	0.53	19.19	0.31	11.11	0.08	9.13
อัตราส่วนหนี้ของ										
ลูกหนี้ (ครั้ง)	19.56	16.44	3.75	12.19	4.16	13.93	6.44	16.97	26.76	17.92
ระยะเวลาการ										
เก็บหนี้ (วัน)	19	22	97	30	88	26	57	22	14	20
อัตราส่วนหนี้ของ										
สินค้า (ครั้ง)	28.74	7.42	-	4.06	-	5.56	-	5.22	-	5.73
ระยะเวลากักตุนเวียน										
ของสินค้า (วัน)	13	49	-	90	-	66	-	70	-	64
อัตราส่วนหนี้ของ										
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	-	21.24	-	19.17	0.20	13.61	0.19	15.36	0.13	12.27
อัตราส่วนเงินหมุนเวียน										
ต่อยอดขาย (ร้อยละ)	14	7	126	27	-171	-22	-385	-68	-105	-10
อัตราส่วนหนี้ของสินทรัพย์										
ถาวร (ครั้ง)	1.59	2.40	0.39	17.15	0.38	22.18	0.50	27.74	1.30	8.27

ตารางที่ 5 (ต่อ)

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท ค่าเฉลี่ย		บริษัท ค่าเฉลี่ย		บริษัท ค่าเฉลี่ย		บริษัท ค่าเฉลี่ย		บริษัท ค่าเฉลี่ย	
	อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม	
อัตราการลงทุน										
สินทรัพย์รวม(ครึ่ง)	0.67	1.61	0.14	2.67	0.14	1.33	0.16	2.23	0.62	1.60
อัตราส่วนหนี้										
(เท่า)	0.61	0.23	0.70	0.31	0.81	0.47	0.11	0.32	1.60	0.49
อัตราผลตอบแทน										
ขั้นต้น (ร้อยละ)	93.24	19.52	34.26	27.96	29.58	27.17	16.05	24.18	71.96	41.18
อัตราผลตอบแทนจาก										
การดำเนินงาน(ร้อยละ)	61.53	-3.75	-5.35	-2.79	1.78	-2.13	2.63	2.43	61.30	5.10
อัตราผลตอบแทนจาก										
กำไรสุทธิ(ร้อยละ)	41.28	-4.85	-36.76	-9.37	-32.57	-9.00	136.43	-52.62	-15.12	-4.42
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
สินทรัพย์รวม(ร้อยละ)	27.80	5.79	-5.26	-2.69	-4.40	-1.82	-52.11	-5.14	-9.42	1.13
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
ส่วนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	71.64	22.43	-17.26	1.22	-22.61	0.31	165.43	7.84	15.63	15.68

บริษัทที่ 2

ปี 2537 ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 77.08 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 16.25 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 16.25 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 11.82 เท่า

ส่วนของลูกหนี้การค้า มีอัตราการหมุนเท่ากับ 2.11 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 16.44 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 173 วัน มากกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 22 วัน

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 211 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายเท่ากับร้อยละ 7

อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.11 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 2.40 ครั้ง ส่วนอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.09 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.61 ครั้ง

ด้านโครงสร้างทางการเงินมีการก่อหนี้ น้อยกว่า 0.01 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.23 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงานของธุรกิจในปีนี้อยู่ที่อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 64.80 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 29.52 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ (-24.79) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-3.75) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (-26.05) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-4.85) ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นสูงกว่าอุตสาหกรรม ธุรกิจมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมากกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ (-2.28) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 5.79 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ (-2.29) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 22.43

ในปี 2537 ธุรกิจมีสภาพคล่องสูงกว่าค่าอุตสาหกรรมเฉลี่ยมาก แต่มีสภาพคล่องของลูกหนี้การค้าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินสดและมีการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้น้อยกว่าอุตสาหกรรม สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้ากว่าอุตสาหกรรม แสดงถึงธุรกิจมีเงินสดและเงินฝากในมือมากเกินไป ส่วนในปีนี้ธุรกิจไม่มีรายการสินค้าคงคลังและเจ้าหนี้การค้า ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายสูงกว่าอุตสาหกรรม มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนมากต่อยอดขาย 1 หน่วยและการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม แสดงให้เห็นว่าธุรกิจยังใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ไม่เต็มที่ และสามารถได้ประโยชน์จากสินทรัพย์ให้เกิดยอดขายสูงกว่านี้ได้ ส่วนการก่อหนี้ ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำ ในส่วนของอัตราผลตอบแทนขั้นต้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แต่มีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ มีผลขาดทุนและขาดทุนสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้นให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมด้วย(ตารางที่ 6)

ปี 2538 ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 186.08 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 14.54 เท่า ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

ทางด้านอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 53.39 เท่า ขณะที่ อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.34 เท่า

ลูกหนี้การค้า มีอัตรากาหมุนเท่ากับ 1.85 ครั้ง ขณะที่อุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 12.19 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 197 วัน มากกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 30 วัน

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 160 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ 27

ส่วนอัตรากาหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตรากาหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.15 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 17.15 ครั้ง ส่วนอัตรากาหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.14 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.67 ครั้ง

ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้ต่ำกว่า 0.01 เท่า ในปีนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.31 เท่า

ส่วนการดำเนินงาน ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 53.20 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 27.96 ส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ (-10.01) มีผลขาดทุนสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-2.79) และผลตอบแทนจากการกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (-11.56) มีผลขาดทุนสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ (-9.37)

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ (-1.65) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.69) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ (-1.65) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.22

ปี 2538 สภาพคล่องของธุรกิจสูงกว่าอุตสาหกรรมมาก แต่มีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้ช้ากว่าอุตสาหกรรม แสดงถึง ธุรกิจมีการเก็บเงินสดไว้มากเกินความจำเป็นและไม่ก่อให้เกิดรายได้ ส่วนสินค้าคงคลังและเจ้าหนี้การค้า ในปีนี้ไม่มีทั้งสองรายการ ส่วนการใช้เงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนสูงมากเกินไปขณะที่มียอดขายเท่ากับกับอุตสาหกรรม และมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมก็ยังต่ำกว่าอุตสาหกรรม ซึ่งหากมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์มากขึ้น ธุรกิจจะมียอดขายสูงขึ้น ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และ

อัตราผลตอบแทนของธุรกิจ ผลตอบแทนขั้นต้นของธุรกิจสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจมีผลตอบแทนจากการดำเนินงานและผลตอบแทนจากกำไรสุทธิสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม จะเห็นได้ว่า การประกอบการของธุรกิจมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมากกว่าธุรกิจอื่นๆ ในอุตสาหกรรม มีผลขาดทุนและการลงทุนของธุรกิจให้ผลตอบแทนต่ำ แต่ก็สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเล็กน้อย (ตารางที่ 6)

ปี 2539 ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 230.73 เท่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 44.05 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 226.15 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 19.19 เท่า ธุรกิจมีสภาพคล่องสูงกว่าอุตสาหกรรม

ดูหนี้การค้ำมีอัตรากาหมุนของดูหนี้การค้ำเท่ากับ 1.45 ครั้ง ขณะที่มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 13.93 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจที่ใช้เวลาเท่ากับ 253 วัน มากกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 26 วัน

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 185 ซึ่งค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-22)

อัตรากาหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตรากาหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.22 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนีเท่ากับ 22.18 ครั้ง ส่วนอัตรากาหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.16 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.33 ครั้ง

การก่อหนี้ ธุรกิจมีอัตราส่วนแห่งหนี้้น้อยกว่า 0.01 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.47 เท่า

ส่วนการดำเนินงานของธุรกิจ ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 50.93 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 27.17 ผลตอบแทนจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ (-10.38) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.13) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (-10.95) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-9.00)

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ (-1.70) สูงกว่าอุตสาหกรรม ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-1.82) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ (-1.70) ต่ำกว่าอุตสาหกรรมขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 0.31

ปี 2539 ธุรกิจมีสภาพคล่องของธุรกิจสูงมากกว่าอุตสาหกรรม ธุรกิจมีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดภายใน 1 ปี มากกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1ปี

มากกว่าธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรมนี้ แต่ธุรกิจมีการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าบ่อยครั้งกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินสดและมีการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้ช้ากว่าอุตสาหกรรม มีการถือเงินสดไว้เกินความจำเป็น ส่วนการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมก็ยิ่งต่ำกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปี ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำกว่าอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายมากกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียนมาก การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ให้เกิดยอดขายมีต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นเทียบกับยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แต่ผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เพราะการประกอบกิจการของธุรกิจมีต้นทุนสินค้าต่ำ ให้ผลตอบแทนขั้นต้นมากกว่าอุตสาหกรรม แต่มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงกว่าอุตสาหกรรม และทำให้ผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม(ตารางที่ 6)

ปี 2540 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 34.76 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 12.01 เท่า

ทางด้านอัตราส่วนสินทรัพย์ต่อถ่วงตัวของธุรกิจเท่ากับ 33.91 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์ต่อถ่วงตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.11 เท่า

ลูกหนี้การค้ามีอัตราการหมุนเท่ากับ 1.85 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 16.97 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 197 วัน มากกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 22 วัน

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 208 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-68)

ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.28 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้มีเท่ากับ 27.74 ครั้ง ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.09 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.23 ครั้ง

ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.01 เท่า ในปีนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.32 เท่า

ในปี ธุรกิจให้อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 60.79 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 24.18 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 6.36 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 2.43 และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 6.36 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-52.62)

การวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 1.11 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ ร้อยละ (-5.14) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจาก ส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 1.81 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 7.84

ปี 2540 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแล้ว มีสภาพคล่องของธุรกิจสูงกว่าอุตสาหกรรม และมีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้ช้ากว่า อุตสาหกรรม ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนจากส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าธุรกิจอื่นใน อุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมก็ยังต่ำกว่าอุตสาหกรรม ธุรกิจ สามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ให้เกิดยอดขายเพิ่มมากกว่านี้ได้ ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้ ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ปีนี้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นสูงและอัตรา ผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีผลกำไรและมีกำไรสุทธิมากกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและ ส่วนผู้ถือหุ้น สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม(ตารางที่ 6)

ปี 2541 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 33.54 เท่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 9.57 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 33.09 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่อง ตัวของอุตสาหกรรมตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.13 เท่า

ลูกหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของลูกหนี้ เท่ากับ 1.81 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมมี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.92 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจใช้เวลาเท่ากับ 201 วัน มากกว่า อุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 20 วัน

ส่วนการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขาย มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อ ยอดขายของธุรกิจเท่ากับร้อยละ 202 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-10)

ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.38 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมใน ปีนี้เท่ากับ 8.27 ครั้ง อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.21 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 1.60 ครั้ง

ทางด้านอัตราส่วนแห่งหนี้มีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.01 เท่า ในปีนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.49 เท่าของสินทรัพย์รวม และการก่อหนี้ของธุรกิจมีจำนวน น้อยมาก

ส่วนการดำเนินงานให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 60.79 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 39.74 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 8.38 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 5.10 และมีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 8.38 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-4.42) ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนขั้นต้น ผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ สูงกว่าอุตสาหกรรม

และในส่วนของการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 1.79 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.13 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 1.81 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 15.68

ปี 2541 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีสภาพคล่องของธุรกิจสูงกว่าอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าน้อยกว่าอุตสาหกรรม ซึ่งการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้ช้ากว่าอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เป็นส่วนเกินของสินทรัพย์หมุนเวียนเทียบกับยอดขายมีมากกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์ต่อยอดขาย มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมก็ยังต่ำกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำกว่าอุตสาหกรรมและมีจำนวนน้อยมาก ปีนี้การดำเนินงานของธุรกิจจึงมีผลกำไรสุทธิเนื่องจากสามารถลดค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน และอัตราผลตอบแทนของธุรกิจให้ผลตอบแทนสูงกว่าอุตสาหกรรม และทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมด้วย(ตารางที่ 6)

ตารางที่ 6 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 2 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท	ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม	บริษัท	ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม	บริษัท	ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม	บริษัท	ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม	บริษัท	ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม
อัตราส่วนเงินทุน										
หมุนเวียน (เท่า)	1.77	16.25	2.71	14.54	0.53	44.05	0.31	12.01	0.44	9.57
อัตราส่วนสินทรัพย์										
คล่องตัว (เท่า)	1.57	11.82	1.11	9.34	0.53	19.19	0.31	11.11	0.08	9.13
อัตราส่วนหมุนของ										
ลูกหนี้ (ครั้ง)	19.56	16.44	3.75	12.19	4.16	13.93	6.44	16.97	26.76	17.92
ระยะเวลาการ										
เก็บหนี้ (วัน)	173	22	197	30	253	26	197	22	201	20
อัตราส่วนหมุนของ										
สินค้า (ครั้ง)	28.74	7.42	-	4.06	-	5.56	-	5.22	-	5.73
ระยะเวลากการหมุนเวียน										
ของสินค้า (วัน)	-	49	-	90	-	66	-	70	-	64
อัตราส่วนหมุนของ										
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	-	21.24	-	19.17	-	13.61	-	15.36	-	12.27
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน										
ต่อขยาย (ร้อยละ)	211	7	160	27	185	-22	208	-68	202	-10
อัตราส่วนหมุนของ										
สินทรัพย์ถาวร (ครั้ง)	1.59	2.40	0.39	17.15	0.38	22.18	0.50	27.74	1.30	8.27
อัตราส่วนหมุนของ										
สินทรัพย์รวม (ครั้ง)	0.67	1.61	0.14	2.67	0.14	1.33	0.16	2.23	0.62	1.60
อัตราส่วนแห่งหนี้										
(เท่า)	0.61	0.23	0.70	0.31	0.81	0.47	0.11	0.32	1.60	0.49
อัตราผลตอบแทน										
ขั้นต้น (ร้อยละ)	93.24	19.52	34.26	27.96	29.58	27.17	16.05	24.18	71.96	41.18

ตารางที่ 6 (ต่อ)

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย
	อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม	
อัตราผลตอบแทนจาก										
การดำเนินงาน(ร้อยละ)	61.53	-3.75	-5.35	-2.79	1.78	-2.13	2.63	2.43	61.30	5.10
อัตราผลตอบแทนจาก										
กำไรสุทธิ(ร้อยละ)	41.28	-4.85	-36.76	-9.37	-32.57	-9.00	136.43	-52.62	-15.12	-4.42
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
สินทรัพย์รวม(ร้อยละ)	27.80	5.79	-5.26	-2.69	-4.40	-1.82	-52.11	-5.14	-9.42	1.13
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
ส่วนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	71.64	22.43	-17.26	1.22	-22.61	0.31	165.43	7.84	15.63	15.68

บริษัทที่ 3

ปี 2537 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.03 เท่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 16.25 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.01 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของ อุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 11.82 เท่า

ถูกหนี้การค้ามีอัตราการหมุนเท่ากับ 1.53 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 16.44 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 238 วัน มากกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 22 วัน

ส่วนอัตราการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตราการหมุนเท่ากับ 1.37 ครั้ง คำกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 7.42 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังน้อยกว่า อุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 266 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 49 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจ เท่ากับ 0.44 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 21.24 ครั้ง

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ (-10,216) สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 7

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.02 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปี นี้เท่ากับ 2.40 ครั้ง ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.01 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.61 ครั้ง

ด้านโครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้ เท่ากับ 1.08 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.23 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงานของธุรกิจปี 2537 ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับร้อยละ (-59.70) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 29.52 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ (-1,262.63) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-3.75) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ (-1,997.94) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-4.85) ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนเทียบกับ ยอดขาย

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ (-17.63) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 5.79 และอัตราผลตอบแทนสุทธิ จากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 234.49 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 22.43

ในปี 2537 ธุรกิจมีสภาพคล่องต่ำกว่าค่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย และมีสภาพคล่องของ ลูกหนี้การค้าต่ำและมีสินค้าคงคลังที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้ากว่าอุตสาหกรรม ส่วนการจ่าย ชำระ หนี้สินให้แก่เจ้าหนี้มีน้อยครั้งกว่า การใช้เงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขาย มีการใช้เงินทุนหมุนเวียน สูงกว่าอุตสาหกรรมและเป็นเงินทุนหมุนเวียนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน และการใช้ ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรมมาก แสดงให้เห็นว่า ธุรกิจยังใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ไม่เต็มที่ และสามารถนำประโยชน์จากสินทรัพย์ให้เกิดยอดขาย สูงกว่านี้ได้ ส่วนการก่อหนี้ ธุรกิจมีการก่อหนี้ที่สูงกว่าสินทรัพย์รวมของธุรกิจ และสูงกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมและมีภาระในการชำระดอกเบี้ยจากการก่อหนี้ของธุรกิจ จึงมีผลขาดทุนสุทธิ ในอัตราส่วนที่สูงกว่าอุตสาหกรรม(ตารางที่ 7)

ปี 2538 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.02 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 14.54 เท่า

ทางด้านอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.01 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.34 เท่า

สินทรัพย์หมุนเวียนเช่นลูกหนี้ มีอัตราการหมุนเท่ากับ 1.81 ครั้ง อุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 12.19 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 238 วัน มากกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 30 วัน

ส่วนอัตราการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตราการหมุนเท่ากับ 1.15 ครั้ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 4.06 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังน้อยกว่าอุตสาหกรรม และใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 316 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 90 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 0.60 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 19.17 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้ น้อยครั้งกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับร้อยละ (-7,986) ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขาย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 27

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.03 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมใน ปีนี้เท่ากับ 17.15 ครั้ง ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.01 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.67 ครั้ง

โครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้ เท่ากับ 1.24 เท่าของสินทรัพย์รวม ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.31 เท่า

ส่วนการดำเนินงานให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 1.19 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 27.96 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ (-315.87) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.79) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับ ร้อยละ (-1,487.21) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-9.37)

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ (-16.94) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.69) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 68.21 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.22

ปี 2538 สภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม และมีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้ช้ากว่าอุตสาหกรรมและสินค้าคงคลังใช้เวลานานในการเปลี่ยนจากสินค้าคงคลังเป็น

เงินสดและใช้เวลานานกว่าอุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมก็ยิ่งต่ำกว่าอุตสาหกรรมมาก ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และอัตราผลตอบแทนของธุรกิจยังให้ผลตอบแทนต่ำกว่าอุตสาหกรรม ผลขาดทุนสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เพราะธุรกิจมีต้นทุนขายมาก ค่าใช้จ่ายในการขายการบริหารสูง ภาษีเงินได้ และดอกเบี้ยจ่ายในจำนวนที่สูงมาก(ตารางที่ 7)

ปี 2539 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.02 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 44.05 เท่า

ทางด้านอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.01 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 19.19 เท่า

ลูกหนี้การค้ามีอัตราการหมุนเท่ากับ 2.27 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 13.93 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 161 วัน มากกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 26 วัน

อัตราการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตราการหมุนเท่ากับ 1.39 ครั้ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.56 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังน้อยกว่าอุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 263 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 66 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 3.54 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 13.61 ครั้ง

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ (-6,553) ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายสูงมาก และเป็นเงินทุนหมุนเวียนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียนและสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-22)

ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.03 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปี นี้เท่ากับ 22.18 ครั้ง ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.01 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.33 ครั้ง

โครงสร้างทางการเงิน การจัดหาเงินทุนโดยการก่อหนี้ เท่ากับ 1.42 เท่าของสินทรัพย์รวม ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.47 เท่า

ส่วนการดำเนินงานของธุรกิจ ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 15.62 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 27.17 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับ ร้อยละ (-193.44) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.13) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (-1,205.48) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-9.00)

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ (-16.60) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-1.82) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจาก ส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 39.44 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 0.31

ปี 2539 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแล้วมีสภาพคล่องของ ธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม การเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลังเป็นเงินสดใช้เวลานาน ทำให้มีเงินสดหมุนเวียนในธุรกิจต่ำ และใช้เวลานานกว่าอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการชำระหนี้ให้แก่ เจ้าหนี้บ่อยครั้งกว่าอุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมให้เกิด ยอดขายต่ำกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรม มากและอัตราผลตอบแทนของธุรกิจยังให้ผลตอบแทนต่ำกว่าอุตสาหกรรม(ตารางที่ 7)

ปี 2540 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.04 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 12.01 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.01 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว ของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 11.11 เท่า

ลูกหนี้การค้ามีอัตราการหมุนเท่ากับ 1.71 ครั้ง ขณะที่อุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.97 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจที่ใช้เวลาเท่ากับ 214 วัน ใช้เวลามากกว่าอุตสาหกรรม ที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 22 วัน

ส่วนอัตรการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตรการหมุนเท่ากับ 1.38 ครั้ง ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.22 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังน้อยครั้งกว่า อุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 265 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่าย เท่ากับ 70 วัน

การชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตรการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 4.88 ครั้ง และมีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 15.36 ครั้ง

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ (-4,940) และ ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-68)

อัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.01 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้มีเท่ากับ 27.74 ครั้ง ส่วนอัตรการหมุนของสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.01 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.23 ครั้ง

โครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้เท่ากับ 1.70 เท่า ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.32 เท่า

ส่วนการดำเนินงาน ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ (-3.61) ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 24.1 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ (-764.13) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 2.43 และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (-2,235.48) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-52.62)

ส่วนของการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ (-23.10) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-5.14) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจาก ส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 32.80 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 7.84

ปี 2540 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแล้ว มีสภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม มีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้ช้ากว่า อุตสาหกรรม และสินค้าคงคลังยังต้องใช้เวลาในการเปลี่ยนจากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดและใช้ เวลานานกว่าอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้บ่อยครั้งกว่าอุตสาหกรรมและมีการใช้ เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขาย ซึ่งธุรกิจมีอัตราส่วนนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในขณะที่ ยอดขายเท่ากัน ซึ่งธุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกิน ของหนี้สินหมุนเวียน การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวม ยังต่ำกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้นั้นธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรม และ ภาระในการชำระดอกเบี้ยสูงขึ้น ปีนี้การดำเนินงานของธุรกิจจึงมีผลขาดทุน และอัตราผลตอบแทน ของธุรกิจยังให้ผลตอบแทนต่ำกว่าอุตสาหกรรม และทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนใน สินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้น ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม(ตารางที่ 7)

ปี 2541 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.04 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 9.57 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.02 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว ของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.13 เท่า

ลูกหนี้การค้า มีอัตรการหมุนเท่ากับ 2.62 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 17.92 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจใช้เวลาเท่ากับ 139วัน มากกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลา เก็บหนี้เท่ากับ 20 วัน

ส่วนอัตรการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตรการหมุนเท่ากับ 1.48 ครั้ง ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.73 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคล้งน้อยกว่า

อุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 247 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 64 วัน

การชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 8.51 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 12.27 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้บ่อยครั้งกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับร้อยละ (-2,923) ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขาย แต่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-10)

ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.02 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้มีเท่ากับ 8.27 ครั้ง ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.02 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.60 ครั้ง

โครงสร้างทางการเงินธุรกิจมีการก่อหนี้เท่ากับ 1.91 เท่า ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.49 เท่าของสินทรัพย์รวม

จากการดำเนินงาน ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 39.49 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 39.74 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ (-83.08) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 5.10 และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (-1,072.23) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-4.42)

การวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ (-18.40) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.13 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 20.26 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 15.68

ปี 2541 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีสภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม มีการเปลี่ยนจากถูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้ช้ากว่าอุตสาหกรรม และสินค้าคงคลังยังต้องใช้เวลานานในการเปลี่ยนจากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดและใช้เวลานานกว่าอุตสาหกรรม การจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้ายังคงน้อยครั้งกว่าอุตสาหกรรม การใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขาย มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียนจำนวนมากและสูงกว่าอุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้มีธุรกิจมีการก่อหนี้สูงที่สุดในรอบ 5 ปี และสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ภาระในการจ่ายดอกเบี้ยของธุรกิจมีมาก ปีนี้การดำเนินงานของธุรกิจมีผลตอบแทนขั้นต้นสูงกว่าทุกปี แต่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อย และอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิต่ำ มีผลขาดทุนสุทธิและผลขาดทุนสุทธิสูงกว่า

ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้น ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมาก (ตารางที่ 7)

ตารางที่ 7 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 3 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท		บริษัท		บริษัท		บริษัท		บริษัท	
	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม
อัตราส่วนเงินทุน										
หมุนเวียน (เท่า)	0.03	16.25	0.02	14.54	0.02	44.05	0.04	12.01	0.04	9.57
อัตราส่วนสินทรัพย์										
คล่องตัว (เท่า)	0.01	11.82	0.01	9.34	0.01	19.19	0.01	11.11	0.02	9.13
อัตราส่วนหมุนของ										
ลูกหนี้ (ครั้ง)	1.53	16.44	1.81	12.19	2.27	13.93	1.71	16.97	2.62	17.92
ระยะเวลาการ										
เก็บหนี้ (วัน)	238	22	202	30	161	26	214	22	139	20
อัตราส่วนหมุนของ										
สินค้า (ครั้ง)	1.37	7.42	1.15	4.06	1.39	5.56	1.38	5.22	1.48	5.73
ระยะเวลาการหมุนเวียน										
ของสินค้า (วัน)	266	49	316	90	263	66	265	70	247	64
อัตราส่วนหมุนของ										
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	0.44	21.24	0.60	19.17	3.54	13.61	4.88	15.36	8.51	2.27
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน										
ต่อยอดขาย (ร้อยละ)	-10,216	7	-7,986	27	-6,553	-22	-4,940	-68	-2,923	-10
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์										
ถาวร (ครั้ง)	0.02	2.40	0.03	17.15	0.03	22.18	0.01	27.74	0.02	8.27
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์										
รวม (ครั้ง)	0.01	1.61	0.01	2.67	0.01	1.33	0.01	2.23	0.02	1.60

ตารางที่ 7 (ต่อ)

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท ค่าเฉลี่ย		บริษัท ค่าเฉลี่ย		บริษัท ค่าเฉลี่ย		บริษัท ค่าเฉลี่ย		บริษัท ค่าเฉลี่ย	
	อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม	
อัตราส่วนแห่งนี้										
(เท่า)	1.08	0.23	1.24	0.31	1.42	0.47	1.70	0.32	1.91	0.49
อัตราผลตอบแทน										
ขั้นต้น (ร้อยละ)	-59.70	19.52	1.19	27.96	15.62	27.17	-3.61	24.18	39.49	41.18
อัตราผลตอบแทนจาก										
การดำเนินงาน(ร้อยละ)	-1,262.63	-3.75	-315.87	-2.79	-193.44	-2.13	-764.13	2.43	-83.08	5.10
อัตราผลตอบแทนจาก										
กำไรสุทธิ(ร้อยละ)	-1,997.94	-4.85	-1,487.21	-9.37	-1,205.33	-9.00	-2,235.48	-52.62	-1,072.23	-4.42
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
สินทรัพย์รวม(ร้อยละ)	-17.63	5.79	-16.94	-2.69	-16.60	-1.82	-23.10	-5.14	-18.40	1.13
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
ส่วนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	234.49	22.43	68.21	1.22	39.44	0.31	32.80	7.84	20.26	15.68

บริษัทที่ 4

ปี 2537 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 13.97 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 16.25 เท่า

ทางด้านอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 13.97 เท่าขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 11.82 เท่า

ถูกหนี้การค้าธุรกิจมีรายการถูกหนี้การค้าปี 2541 เท่ากับ 97.78 เท่า

สินค้าคงคลัง ไม่มีรายการสินค้าคงคลัง

ธุรกิจไม่มีเจ้าหนี้การค้า

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับ ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายต่ำกว่าอุตสาหกรรม

ธุรกิจมีอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ 142.28 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปี นี้เท่ากับ 2.40 ครั้ง ธุรกิจมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรสูงกว่าอุตสาหกรรม ส่วนอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 35.18 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.61 ครั้ง

ทางด้านโครงสร้างทางการเงินมีการก่อหนี้เท่ากับ 0.05 เท่าของสินทรัพย์รวม ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.23 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนอัตราผลตอบแทนให้อัตรากาไรสุทธิต่อสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 1.93 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 29.52 ผลตอบแทนจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 1.02 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-3.75) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 0.69 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-4.85)

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 24.18 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 5.79 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 25.56 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 22.43

ในปี 2537 ธุรกิจมีสภาพคล่องสูงกว่าค่าอุตสาหกรรม ธุรกิจมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดภายใน 1 ปี มากกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ธุรกิจไม่มีรายการลูกหนี้การค้า ธุรกิจขายสินค้าเป็นเงินสด สินค้าคงคลังและเจ้าหนี้การค้า ของธุรกิจไม่มีรายการนี้ และการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมของธุรกิจสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้ดี ส่วนการก่อหนี้ ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำ และส่งผลกับกำไรสุทธิของธุรกิจ จึงมีกำไรสุทธิในอัตราส่วนที่สูงกว่าอุตสาหกรรม และให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและ ส่วนผู้ถือหุ้นสูง (ตารางที่ 8)

ปี 2538 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 19.38 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 14.54 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 13.97 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.34 เท่า

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับร้อยละ 2 การใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ 27 ซึ่งมีผลดีกับธุรกิจเองที่มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนน้อยเมื่อเทียบกับยอดขายที่เท่ากันกับอุตสาหกรรม

ส่วนการใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 219.63 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 17.15 ครั้ง ส่วนอัตรการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 47.57 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.67 ครั้ง

ทางด้านโครงสร้างทางการเงินมีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.04 เท่า ในปีนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนหนี้เท่ากับ 0.31 เท่าของสินทรัพย์รวม

อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 1.57 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 27.96 ผลตอบแทนจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 0.46 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-2.79) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.32 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-9.37)

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 15.28 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.69) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 15.93 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.22

ปี 2538 สภาพคล่องของธุรกิจสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมให้เกิดยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ ในปีนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำกว่าอุตสาหกรรม และอัตราผลตอบแทนขั้นต้นของธุรกิจให้ผลตอบแทนต่ำกว่าอุตสาหกรรมเพราะมีต้นทุนขายที่สูง แต่อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิสูงกว่าอุตสาหกรรม ดังนั้นอัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้นของธุรกิจจึงให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (ตารางที่ 8)

ปี 2539 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 28.75 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 44.05 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 28.75 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 19.09 เท่า

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจ เท่ากับ ร้อยละ 1 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-22)

อัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 353.12 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 22.18 ครั้ง ธุรกิจมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรสูงกว่าธุรกิจอื่น ส่วนอัตรการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 67.31 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.33 ครั้ง การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมสูงกว่าธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรมนี้ด้วย

ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.03 เท่า ในปีนี้ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.47 เท่าของสินทรัพย์รวม

การดำเนินงานให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 14.31 ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มี เท่ากับร้อยละ 27.17 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 0.28 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-2.13) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 0.20 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-9.00)

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 13.23 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-1.82) และอัตราผลตอบแทนสุทธิ จากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 13.62 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 0.31 แสดงให้ เห็นว่า การลงทุนของธุรกิจให้ผลตอบแทนสุทธิสูงกว่าอุตสาหกรรม

ปี 2539 สภาพคล่องของธุรกิจสูงกว่าอุตสาหกรรม ไม่มีรายการถูกหนี้การค้า สินค้าคงคลังและเจ้าหนี้การค้า การใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขาย มีอัตราส่วนนี้ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีผลดีกับธุรกิจเองที่มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนน้อยขณะที่มียอดขายเท่ากับ อุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมให้เกิดยอดขายสูงกว่า อุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้นะธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำกว่าอุตสาหกรรม และ อัตราผลตอบแทนขั้นต้นของธุรกิจให้ผลตอบแทนต่ำกว่าอุตสาหกรรมเพราะมีต้นทุนขายที่สูง แต่ อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิสูงกว่าอุตสาหกรรม เนื่อง จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานและดอกเบี้ยจ่ายมีน้อย อัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนใน สินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้นของธุรกิจจึงให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (ตารางที่ 8)

ปี 2540 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 31.48 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 12.01 เท่า ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูง

ทางด้านอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจ เท่ากับ 31.48 เท่า ขณะที่อัตราส่วน สินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 11.11 เท่า

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับร้อยละ 1 ธุรกิจมีการใช้ เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-68)

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 584.21 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 27.74 ครั้ง ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม เท่ากับ 69.82 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.23 ครั้ง

โครงสร้างทางการเงินมีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.03 เท่า ในปีนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.32 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงาน ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 5.20 ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 24.18 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 0.26 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 2.43 และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 0.18 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-52.62)

ส่วนการวัดผลกำไรจากการลงทุน พบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 12.60 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับร้อยละ (-8.14) และอัตราผลตอบแทนสุทธิ จากส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 12.96 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 7.84

ปี 2540 สภาพคล่องของธุรกิจสูงกว่าอุตสาหกรรม ไม่มีรายการลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลังและเจ้าหนี้การค้า การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมสูงกว่า อุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้นี้ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำกว่าอุตสาหกรรม และ อัตราผลตอบแทนขั้นต้นของธุรกิจให้ผลตอบแทนต่ำกว่าอุตสาหกรรมเพราะมีต้นทุนขายที่สูงกว่า อุตสาหกรรม และอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่ำกว่าอุตสาหกรรมเพราะธุรกิจมี ค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงกว่า แต่มีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิสูงกว่าอุตสาหกรรมเนื่องจาก ธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรมมีผลขาดทุน ผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้น สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม(ตารางที่ 8)

ปี 2541 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 19.06 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 9.57 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 19.06 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว ของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.13 เท่า

อัตรการหมุนของลูกหนี้การค้า มีเท่ากับ 97.78 ครั้งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มี เท่ากับ 9.13 ครั้งและใช้เวลาในการเก็บหนี้เท่ากับ 4 วัน ต่ำกว่าค่าอุตสาหกรรมเฉลี่ยที่มีเท่ากับ 18 วัน

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 1 การใช้ เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-10)

ส่วนการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ ธุรกิจมีอัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 746 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปี นี้เท่ากับ 8.27 ครั้ง อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 41.98 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.60 ครั้ง

ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้เท่ากับ 0.04 เท่า ในปีนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนหนี้เท่ากับ 0.49 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงานให้อัตรผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 1.91 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 39.74 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 0.36 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 5.10 และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 0.25 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ -4.42

การวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 10.53 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.13 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 11.00 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 15.68

ปี 2541 สภาพคล่องของธุรกิจสูงกว่าอุตสาหกรรม ในปีนี้ธุรกิจได้ขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ ลูกหนี้การค้าของธุรกิจมีอัตราการหมุนของลูกหนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แต่ไม่มีรายการสินค้าคงคลัง เจ้าหนี้การค้า มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมให้เกิดยอดขายสูงกว่าอุตสาหกรรม โครงสร้างทางการเงินในปีนี้มีภาระหนี้ต่ำกว่าอุตสาหกรรม และอัตราผลตอบแทนขั้นต้นของธุรกิจให้ผลตอบแทนต่ำกว่าอุตสาหกรรมเพราะมีต้นทุนขายที่สูง และมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่ำกว่าอุตสาหกรรม อัตราผลตอบแทนสุทธิต่ำแต่มีอัตราที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้น สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (ตารางที่ 8)

ตารางที่ 8 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 4 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย
	อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม	
อัตราส่วนเงินทุน										
หมุนเวียน (เท่า)	13.97	16.25	19.38	14.54	28.75	44.05	31.48	12.01	19.06	9.57
อัตราส่วนสินทรัพย์										
คล่องตัว (เท่า)	13.97	11.82	19.38	9.34	28.75	19.19	31.48	11.11	19.06	9.13
อัตราส่วนหนี้ของ										
ลูกหนี้ (ครั้ง)	-	16.44	-	12.19	-	13.93	-	16.97	-	17.92
ระยะเวลาการ										
เก็บหนี้ (วัน)	-	22	-	30	-	26	-	22	-	20
อัตราส่วนหนี้ของ										
สินค้า (ครั้ง)	-	7.42	-	4.06	-	5.56	-	5.22	-	5.73
อัตราส่วนหนี้ของ										
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	-	21.24	-	19.17	-	13.61	-	15.36	-	12.27
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน										
ต่อยอดขาย (ร้อยละ)	2	7	2	27	1	22	1	68	1	-10
อัตราส่วนหนี้ของสินทรัพย์										
ถาวร (ครั้ง)	142.28	2.40	219.63	17.15	353.12	22.18	584.21	27.74	746.07	8.27
อัตราส่วนหนี้ของสินทรัพย์										
รวม (ครั้ง)	35.18	1.61	47.57	2.67	67.31	1.33	69.82	2.23	41.98	1.60
อัตราส่วนหนี้										
ต่อหนี้ (เท่า)	0.05	0.23	0.04	0.31	0.03	0.47	0.03	0.32	0.04	0.49
อัตราผลตอบแทน										
ขั้นต้น (ร้อยละ)	1.93	19.52	1.57	27.96	14.31	27.17	5.20	24.18	1.91	41.18

ตารางที่ 8 (ต่อ)

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท		บริษัท		บริษัท		บริษัท		บริษัท	
	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม
อัตราผลตอบแทนจาก										
การดำเนินงาน(ร้อยละ)	1.02	-3.75	0.46	-2.79	0.28	-2.13	0.26	2.43	0.36	5.10
อัตราผลตอบแทนจาก										
กำไรสุทธิ(ร้อยละ)	0.69	-4.85	0.32	-9.37	0.20	-9.00	0.18	52.62	0.25	-4.42
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
สินทรัพย์รวม(ร้อยละ)	24.18	5.79	15.28	-2.69	13.23	-1.82	12.60	-5.14	10.53	1.13
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
ส่วนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	25.56	22.43	15.93	1.22	13.62	0.31	12.96	7.84	11.00	15.68

บริษัทที่ 5

ปี 2537 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.58 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 16.25 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.17 เท่าขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.82 เท่า

ดูหนี้การค้ำมีอัตราการหมุน เท่ากับ 21.33 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 16.44 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจใช้เวลาเท่ากับ 17 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 22 วัน

ส่วนอัตราการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตราการหมุนเท่ากับ 5.05 ครั้ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 7.42 ครั้ง และใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 72 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 49 วัน

การชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 14.86 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 21.24 ครั้ง

การชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 14.86 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 21.24 ครั้ง

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจ เท่ากับร้อยละ (-20) สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.93 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 2.40 ครั้ง อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.67 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.61 ครั้ง

โครงสร้างทางการเงินมีการก่อหนี้เท่ากับ 0.31 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.23 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงานให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 8.28 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 29.52 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ (-19.92) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-3.75) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (-20.99) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-4.85)

ธุรกิจมีอัตราส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ (-14.12) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 5.79 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ (-20.57) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 22.43

ในปี 2537 ธุรกิจมีสภาพคล่องต่ำกว่าค่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย แต่มีสภาพคล่องของลูกหนี้การค้า สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วกว่าธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรม แต่สินค้าคงคลังสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้ากว่าอุตสาหกรรม การจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้ามีจ่ายชำระน้อยกว่าอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายมีสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแต่มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน และการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมเทียบกับยอดขายของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม แสดงให้เห็นว่าธุรกิจยังใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ไม่เต็มที่ และสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ให้เกิดยอดขายสูงกว่านี้ได้ ส่วนการก่อหนี้ ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรม และอัตราผลตอบแทนของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม เพราะมีต้นทุนขายที่สูงมาก ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและดอกเบี้ยจ่ายสูงกว่าอุตสาหกรรม และทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้นน้อยกว่าอุตสาหกรรม(ตารางที่ 9)

ปี 2538 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.69 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 14.54 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.13 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.34 เท่า

4 ลูกหนี้การค้ามีอัตราการหมุนเท่ากับ 27.51 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 12.19 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 13 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 30 วัน

ส่วนอัตราการหมุนของสินค้าคงคลังมี อัตราการหมุนเท่ากับ 4.61 ครั้ง สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 4.06 ครั้ง และใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 79 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 90 วัน

การชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 21.98 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 19.17 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้มากกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ (-14) ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ 27

ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 1.49 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 17.15 ครั้ง ธุรกิจมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรต่ำกว่าธุรกิจอื่น ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.96 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.67 ครั้ง การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมน้อยกว่าอุตสาหกรรม

ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.54 เท่า ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนหนี้สินเท่ากับ 0.31 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงานให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 25.36 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 27.96 ผลตอบแทนจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ (-1.39) สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-2.79) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (-6.56) สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-9.37)

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ (-6.27) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.69) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ (-13.54) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.22

ปี 2538 สภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม แม้ว่าจะมีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม แต่สินค้าคงคลังยังต้องใช้เวลาในการเปลี่ยน

จากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดและใช้เวลานานกว่าอุตสาหกรรม การใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับ ยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแต่เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่มาจากส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมก็ยังคงต่ำกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของ การก่อหนี้ในปีนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรม และธุรกิจมีต้นทุนขายสูงกว่าอุตสาหกรรม และมีค่าใช้จ่ายในการขายการบริหารสูง ทำให้ผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีผลขาดทุน แต่ ขาดทุนน้อยกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และมีอัตราผลตอบแทนจากการกำไรสุทธิมีผลขาดทุน แต่ ผลขาดทุนสุทธิน้อยกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม(ตารางที่ 9)

ปี 2539 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.68 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 44.05 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.13 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว ของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 19.19 เท่า

ลูกหนี้การค้ามีอัตรการหมุนเท่ากับ 16.88 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 13.93 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจใช้เวลาเท่ากับ 22 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้ ระยะเวลาเก็บหนี้ เท่ากับ 26 วัน

ส่วนอัตรการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตรการหมุนเท่ากับ 2.78 ครั้ง ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.56 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังน้อยกว่า อุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 132 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่าย เท่ากับ 66 วัน

การชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตรการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 16.74 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 13.61 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้มากกว่า อุตสาหกรรม

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ (-17) ธุรกิจมีการ ใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขาย แต่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-22)

ธุรกิจมีอัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 1.25 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปี นี้ เท่ากับ 22.18 ครั้ง อัตรการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.85 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.33 ครั้ง

ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.56 เท่า ในปีนี้สูงกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.47 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงานของธุรกิจให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 22.88
 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 27.17 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ (-5.63)
 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.13) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (-10.27)
 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-9.00) ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนเทียบกับยอดขาย ต่ำกว่า
 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม
 เท่ากับ ร้อยละ (-8.78) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-1.82) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจาก
 ส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ (-19.74) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ ร้อยละ 0.31

ปี 2539 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีสภาพคล่องของธุรกิจ
 ต่ำกว่าอุตสาหกรรม แม้ว่าจะมีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม แต่
 สินค้าคงคลังยังต้องใช้เวลานานในการเปลี่ยนจากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดและใช้เวลานานกว่า
 อุตสาหกรรม ซึ่งการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังต่ำอาจทำให้สินค้าล้าสมัยหรือคุณภาพลดลงได้
 ส่วนการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ มีการจ่ายชำระได้มากกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม การใช้
 เงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแต่เป็นการใช้ส่วนเกินของส่วนของ
 หนี้สินหมุนเวียน การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมก็ยังต่ำกว่าอุตสาหกรรมมี
 การใช้ประโยชน์อย่างไม่เต็มที่ ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรม
 และอัตราผลตอบแทนของธุรกิจยังให้ผลตอบแทนต่ำกว่าอุตสาหกรรม และทำให้ผลตอบแทนจาก
 การลงทุนต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (ตารางที่ 9)

ปี 2540 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.51 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ
 12.01 เท่า

ด้านอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.14 เท่า อัตราส่วน
 สินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.11 เท่า

ส่วนของลูกหนี้การค้า มีอัตราการหมุนเท่ากับ 18.88 ครั้ง ขณะที่อุตสาหกรรมเฉลี่ย
 เท่ากับ 16.97 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจใช้เวลาเท่ากับ 19 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่
 ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 22 วัน

ส่วนอัตราการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตราการหมุนเท่ากับ 3.95 ครั้ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย
 อุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.22 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังน้อยกว่าอุตสาหกรรม
 และใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 92 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 70 วัน
 ต่อครั้ง

การชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 20.49 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 15.36 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้มากกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ (-25) ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-68)

ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 2.13 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 27.74 ครั้ง ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1.23 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.23 ครั้ง

ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้เท่ากับ 0.72 เท่า ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.32 เท่า

การดำเนินงานให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 27.32 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 24.18 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 4.43 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 2.43 และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (-9.91) สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-52.62)

การวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ (-12.17) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-5.14) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ (-43.43) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 7.84

ปี 2540 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแล้ว มีสภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม แม้ว่าจะมีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม แต่สินค้าคงคลังยังต้องใช้เวลาในการเปลี่ยนจากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดและใช้เวลาานกว่าอุตสาหกรรม อัตราการหมุนของเจ้าหนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีการชำระคืนแก่เจ้าหนี้มากกว่าอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและการใช้ประโยชน์สินทรัพย์รวมก็ต่ำกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรม และภาระในการชำระดอกเบี้ยสูงขึ้น ปีนี้การดำเนินงานของธุรกิจจึงมีผลขาดทุน แต่อัตราผลตอบแทนของธุรกิจยังให้ผลตอบแทนสูงกว่าอุตสาหกรรม แม้ว่าในปีนี้ธุรกิจจะมีผลขาดทุนสุทธิและทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (ตารางที่ 9)

ปี 2541 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.84 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 9.57 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.22 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.13 เท่า

ลูกหนี้การค้ามีอัตราการหมุนเท่ากับ 18.56 ครั้ง ขณะที่ที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 17.92 ครั้ง

ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจใช้เวลาเท่ากับ 20 วันเท่ากันกับอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 20 วัน

ส่วนอัตราการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตราการหมุนเท่ากับ 3.87 ครั้ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.73 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังน้อยกว่าอุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 94 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 64 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 16.02 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 12.27 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้มากกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ (-5) ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขาย แต่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-10)

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 2.73 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปี นี้เท่ากับ 8.27 ครั้ง อัตรา การหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1.55 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.60 ครั้ง

โครงสร้างทางการเงิน ธุรกิจมีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.51 เท่า ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.49 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงานให้อัตรากดตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 39.03 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 39.74 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 17.65 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 5.10 และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 13.97 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-4.42)

ส่วนของการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 21.68 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.13 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 44.08 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 15.68

ปี 2541 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีสภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม มีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดและสินค้าคงคลังเป็นเงินสดได้น้อย และใช้เวลานานกว่าอุตสาหกรรม การจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้ายังคงสูงกว่าอุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมก็ยังคงต่ำกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปี นี้ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรม ปีนี้การดำเนินงานของธุรกิจจึงมีผลกำไร และยังให้อัตรากดอทดแทนที่สูงกว่าอุตสาหกรรม และทำให้อัตรากดอทดแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้น สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมาก(ตารางที่ 9)

ตารางที่ 9 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 5 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย
	อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม	
อัตราส่วนเงินทุน										
หมุนเวียน (เท่า)	0.58	16.25	0.69	14.54	0.68	44.05	0.51	12.01	0.84	9.57
อัตราส่วนสินทรัพย์										
คล่องตัว (เท่า)	0.17	11.82	0.13	9.34	0.13	19.19	0.14	11.11	0.22	9.13
อัตราส่วนหนี้ของ										
ลูกหนี้ (ครั้ง)	21.33	16.44	27.51	12.19	16.88	13.93	18.88	16.97	18.56	17.92
ระยะเวลาการ										
เก็บหนี้ (วัน)	17	22	13	30	22	26	19	22	20	20
อัตราส่วนหนี้ของ										
สินค้า (ครั้ง)	5.05	7.42	4.61	4.06	2.78	5.56	3.95	5.22	3.87	5.73
ระยะการหมุนเวียน										
ของสินค้า (วัน)	72	49	79	90	132	66	92	70	94	64
อัตราส่วนหนี้ของ										
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	14.86	21.24	21.98	19.17	16.74	13.61	20.49	15.36	16.02	12.27
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน										
ต่อยอดขาย (ร้อยละ)	-20	7	-14	27	-17	-22	-25	-68	-5	-10

ตารางที่ 9 (ต่อ)

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท		บริษัท		บริษัท		บริษัท		บริษัท	
	ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม		ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม		ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม		ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม		ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม	
อัตราทุนของสินทรัพย์										
ถาวร(ครั้ง)	0.93	2.40	1.49	17.15	1.25	22.18	2.13	27.74	2.73	8.27
อัตราทุนของสินทรัพย์										
รวม(ครั้ง)	0.67	1.61	0.96	2.67	0.85	1.33	1.23	2.23	1.55	1.60
อัตราส่วนแห่งหนี้										
(เท่า)	0.31	0.23	0.54	0.31	0.56	0.47	0.72	0.32	0.51	0.49
อัตราผลตอบแทน										
ขั้นต้น (ร้อยละ)	8.28	29.52	25.36	27.96	22.88	27.17	27.32	24.18	39.03	41.18
อัตราผลตอบแทนจาก										
การดำเนินงาน(ร้อยละ)	-19.92	-3.75	-1.39	-2.79	-5.63	-2.13	4.43	2.43	17.65	5.10
อัตราผลตอบแทนจาก										
กำไรสุทธิ(ร้อยละ)	-20.99	-4.85	-6.56	-9.37	-10.27	-9.00	-9.91	52.62	13.97	-4.42
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
สินทรัพย์รวม(ร้อยละ)	-14.12	5.79	-6.27	-2.69	-8.78	-1.82	-12.17	-5.14	21.68	1.13
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
ส่วนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	-20.57	22.43	-13.54	1.22	-19.74	0.31	-43.43	7.84	44.08	15.68

บริษัทที่ 6

ปี 2537 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 113.02 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 16.25 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 84.10 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 11.82 เท่า

อัตราทุนของสินทรัพย์ค้างคลังมีอัตราทุนเท่ากับ 15.30 ครั้ง สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 7.42 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้างคลังมากกว่า

อุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 24 วัน อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 49 วัน

ธุรกิจไม่มีรายการเจ้าหนี้การค้า

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับร้อยละ 24 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีเท่ากับร้อยละ 7 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายสูงกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4.13 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.61 ครั้ง

โครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.01 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.23 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงาน ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 5.56 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 29.52 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ (-6.62) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-3.75) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (-6.62) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-4.85)

การวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ (-27.38) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 5.79 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ (-27.63) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 22.43

ในปี 2537 ธุรกิจมีสภาพคล่องสูงกว่าค่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย ส่วนลูกหนี้การค้าธุรกิจไม่มีรายการนี้ และสินค้าคงคลังสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม การใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายมีสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ ในปีนี้ไม่มีรายการสินทรัพย์ถาวร แต่การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมของธุรกิจสูงกว่าอุตสาหกรรม แสดงให้เห็นว่าธุรกิจยังใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้ดีกว่าอุตสาหกรรม ส่วนการก่อหนี้ ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำ ด้านอัตราผลตอบแทน ธุรกิจมีผลตอบแทนขั้นต้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน และอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีผลขาดทุนสุทธิและมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม(ตารางที่ 10)

ปี 2538 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 58.02 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 14.54 เท่า

ด้านอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 32.95 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.34 เท่า

อัตรากาไรสุทธิของสินค้าคงคลังมีอัตรากาไรสุทธิเท่ากับ 25.91 ครั้ง สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 4.06 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังมีมากกว่าอุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 14 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 90 วัน

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 8 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ 27 ซึ่งมีผลดีกับธุรกิจเองที่มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนน้อยขณะที่มียอดขายเท่ากันกับอุตสาหกรรม

ธุรกิจมีอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 92.26 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้มีเท่ากับ 17.15 ครั้ง ธุรกิจมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรสูงกว่าธุรกิจอื่น ส่วนอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 11.32 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.67 ครั้ง การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมสูงกว่าอุตสาหกรรม

ด้านโครงสร้างทางการเงินของ ธุรกิจมีการก่อหนี้เท่ากับ 0.02 เท่า ในปีนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนหนี้สินเท่ากับ 0.31 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงานให้อัตรากาไรสุทธิต่อทุนเพิ่มขึ้น เท่ากับร้อยละ 14.63 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 27.96 ผลตอบแทนจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ (-3.65) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-2.79) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (-3.65) สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-9.37)

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ (-41.27) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.69) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ (-41.91) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.22

ปี 2538 สภาพคล่องของธุรกิจสูงกว่าอุตสาหกรรม ไม่มีรายการลูกหนี้การค้าและรายการเจ้าหนี้การค้า และสินค้าคงคลังจำนวนครั้งในการหมุนเวียนสินค้าในปีนี้มีมากกว่าและเปลี่ยนจากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดใช้เวลาน้อยกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และการใช้เงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายมีต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจใช้เงินทุนเวียนน้อยต่อยอดขายที่เท่ากัน การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและการใช้ประโยชน์สินทรัพย์รวมให้เกิดยอดขายสูงกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำกว่าอุตสาหกรรม และอัตรา

ผลตอบแทนของธุรกิจยังให้ผลตอบแทนต่ำกว่าอุตสาหกรรม เนื่องจากมีต้นทุนขายสูงกว่า อุตสาหกรรมและค่าใช้จ่ายดำเนินงานมาก ทำให้ธุรกิจมีผลขาดทุนสุทธิและให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม(ตารางที่ 10)

ปี 2539 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 307.31 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 44.05 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 83.90 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 19.19 เท่า

อัตรากาหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตรากาหมุนของสินค้าคงคลัง เท่ากับ 6.06 ครั้ง สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.56 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังมากกว่า อุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 55 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่าย เท่ากับ 66 วัน

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 34 ธุรกิจมีการใช้ เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายสูงกว่า อุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-22)

ส่วนอัตรากาหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตรากาหมุนของสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ 121.80 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้มีเท่ากับ 22.18 ครั้ง ธุรกิจมีการใช้ประโยชน์จาก สินทรัพย์ถาวรสูงกว่าธุรกิจอื่น ส่วนอัตรากาหมุนของ สินทรัพย์รวมเท่ากับ 2.85 ครั้ง ขณะที่ ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.33 ครั้ง การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมสูงกว่าอุตสาหกรรมนี้ด้วย

ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.60 เท่า ในปีนี้สูงกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.47 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงานให้อัตรากาผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 9.40 ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 27.17 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 0.58 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-2.13) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 0.41 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-9.00)

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 1.16 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-1.82) และอัตราผลตอบแทนสุทธิ จากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 2.90 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับร้อยละ 0.31

ปี 2539 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีสภาพคล่องของธุรกิจ ที่สูงกว่าอุตสาหกรรม และสินค้าคงคลังยังต้องใช้เวลาในการเปลี่ยนจากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดได้

เร็วและใช้เวลาน้อยกว่าอุตสาหกรรม การใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขาย ดีกว่าอุตสาหกรรม ธุรกิจใช้เงินทุนหมุนเวียนสุทธิที่เป็นส่วนเกินของสินทรัพย์หมุนเวียน ธุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมมีมากกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปี ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรม และธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นเทียบกับยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แต่ผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนสุทธิสูงกว่าอุตสาหกรรม(ตารางที่ 10)

ปี 2540 ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 152.00 เท่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 12.01 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 131.13 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.11 เท่า

อัตรากาไรสุทธิของสินค้าคงคลังมีอัตรากาไรสุทธิเท่ากับ 8.71 ครั้ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.22 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังมากกว่าอุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 42 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 70 วัน

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 11 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เป็นส่วนเกินของสินทรัพย์หมุนเวียนเทียบกับยอดขายร้อยละ 11 และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-68) ซึ่งธุรกิจมีอัตราส่วนนี้ดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในขณะที่ยอดขายเท่ากัน

ธุรกิจมีอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 151.29 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้มีเท่ากับ 27.74 ครั้ง ส่วนอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 8.62 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.23 ครั้ง

โครงสร้างทางการเงินมีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.01 เท่า ในปีนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.32 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงาน ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 6.11 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 24.18 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 0.36 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.43 และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 0.26 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ (-52.62)

ส่วนของการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 2.20 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-5.14) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 2.21 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มี เท่ากับร้อยละ 7.84

ปี 2540 ธุรกิจมีอัตราส่วนเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีสภาพคล่องของ ธุรกิจสูงกว่าอุตสาหกรรม และสินค้างคลังยังต้องใช้เวลาในการเปลี่ยนจากสินค้างคลังเป็น เงินสดได้มากกว่าและใช้เวลาน้อยกว่าอุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและ สินทรัพย์รวมมีสูงกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ ในปีนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และต้นทุนขายของธุรกิจยังสูงกว่าอุตสาหกรรม ทำให้อัตรา ผลตอบแทนขั้นต้นต่ำกว่าอุตสาหกรรม แต่อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตรา ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิของธุรกิจยังให้ผลตอบแทนสูงกว่าอุตสาหกรรม (ตารางที่ 10)

ปี 2541 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 70.08 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 9.57 เท่า

ทางด้านอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 60.59 เท่า ขณะที่อัตราส่วน สินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.13 เท่า

ส่วนอัตรการหมุนของสินค้างคลังมีอัตรการหมุนเท่ากับ 19.08 ครั้ง สูงกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.73 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้างคลังมากกว่า อุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้างต่อครั้งเท่ากับ 19 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่าย เท่ากับ 64 วัน

ธุรกิจไม่มีรายการเจ้าหนี้การค้า

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับร้อยละ 22 ธุรกิจมีการ ใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขาย แต่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-10) ซึ่งธุรกิจ มีอัตราส่วนนี้ดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรม มีการใช้เงินทุนหมุนเวียน ในส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน

ส่วนอัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ 29.02 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 8.27 ครั้ง ธุรกิจมีการใช้ประโยชน์จาก สินทรัพย์ถาวรสูงกว่าธุรกิจอื่น ส่วนอัตรการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3.83 ครั้งขณะที่ ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.60 ครั้ง การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมมีมากกว่าอุตสาหกรรม

ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้เท่ากับ 0.01 เท่า ในปีนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.49 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงานให้อัตรผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 10.54 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 39.74 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ (-33.95) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 5.10 และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (-34.30) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-4.42)

การวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ (-131.49) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.13 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ (-133.14) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 15.68

ปี 2541 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีสภาพคล่องของธุรกิจสูงกว่าอุตสาหกรรม และสินค้าคงคลังใช้เวลาในการเปลี่ยนจากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดได้เร็ว และใช้เวลาน้อยกว่าอุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมมีมากกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำกว่าอุตสาหกรรม ปีนี้ค่าใช้จ่ายในการขายการบริหารสูง ทำให้อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิต่ำกว่าอุตสาหกรรม และทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้น ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมาก(ตารางที่ 10)

ตารางที่ 10 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 6 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย
	อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม	
อัตราส่วนเงินทุน										
หมุนเวียน (เท่า)	113.02	16.25	58.02	14.54	307.31	44.05	152.00	12.01	70.08	9.57
อัตราส่วนสินทรัพย์										
คล่องตัว (เท่า)	84.10	11.82	32.95	9.34	83.90	19.19	131.13	11.11	60.59	9.13
อัตราส่วนหมุนของ										
ลูกหนี้ (ครั้ง)	-	16.44	-	12.19	-	13.93	-	16.97	-	17.92

ตารางที่ 10 (ต่อ)

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย
	อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม	
ระยะเวลาการ										
เก็บหนี้ (วัน)	-	22	-	30	-	26	-	22	-	20
อัตราค่าธรรมเนียมของ										
สินค้า (ครั้ง)	15.30	7.42	19.17	4.06	6.60	5.56	8.71	5.22	19.08	5.73
ระยะเวลาการหมุนเวียน										
ของสินค้า (วัน)	24	49	14	90	55	66	42	70	19	64
อัตราค่าธรรมเนียมของ										
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	-	21.24	-	19.17	-	13.61	-	15.36	-	12.27
อัตราส่วนเงินหมุนเวียน										
ต่อยอดขาย (ร้อยละ)	24	7	8	27	34	-22	11	-68	22	-10
อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์										
ถาวร (ครั้ง)	-	2.40	92.26	17.15	121.80	22.18	151.29	27.74	29.02	8.27
อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์										
รวม (ครั้ง)	4.13	1.61	11.32	2.67	2.85	1.33	8.62	2.23	3.83	1.60
อัตราส่วนหนี้										
(เท่า)	0.01	0.23	0.02	0.31	0.60	0.47	0.01	0.32	0.01	0.49
อัตราผลตอบแทน										
ขั้นต้น (ร้อยละ)	5.56	29.52	14.63	27.96	9.40	27.17	6.11	24.18	10.54	41.18
อัตราผลตอบแทนจาก										
การดำเนินงาน (ร้อยละ)	-6.62	-3.75	-3.65	-2.79	0.58	-2.13	0.36	2.43	-33.95	5.10
อัตราผลตอบแทนจาก										
กำไรสุทธิ (ร้อยละ)	-6.62	-4.85	-3.65	-9.37	0.41	-9.00	0.26	52.62	-34.30	-4.42
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
สินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	-27.38	5.79	-41.27	-2.69	1.16	-1.82	2.20	-5.14	-131.49	1.13
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
ส่วนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	-27.63	22.43	-41.91	1.22	2.90	0.31	2.21	7.84	-133.14	15.68

บริษัทที่ 7

ปี 2537 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 2.62 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 16.25 เท่า

ด้านอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 1.20 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 11.82 เท่า

ลูกหนี้การค้า มีอัตรการหมุนเท่ากับ 24.64 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 16.44 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 15 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 22 วัน

ส่วนอัตรการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตรการหมุนเท่ากับ 3.25 ครั้ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 7.42 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังน้อยกว่าอุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 112 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 49 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตรการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 27.62 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 21.24 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้มากกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อ ยอดขายของธุรกิจเท่ากับร้อยละ 14 มีสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เป็นส่วนเกินของสินทรัพย์หมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขาย

ส่วนอัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 7.64 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่เท่ากับ 2.40 ครั้ง ส่วนอัตรการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2.77 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.61 ครั้ง

โครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.24 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนหนี้เท่ากับ 0.23 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงาน ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 61.77 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 29.52 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 14.36 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-3.75) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 10.89 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-4.85)

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 30.18 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 5.79 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 30.18 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 22.43

ในปี 2537 ธุรกิจมีสภาพคล่องสูงกว่าค่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย แต่มีสภาพคล่องของลูกหนี้การค้าสูง สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วกว่าธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรม แต่สินค้าคงคลังสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้ากว่าอุตสาหกรรม ส่วนการจ่ายชำระหนี้สินให้เจ้าหนี้มีมากกว่า และการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมของธุรกิจสูงกว่าอุตสาหกรรม ส่วนการก่อหนี้ ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อยและธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนเทียบกับยอดขาย สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมหรือการประกอบการของธุรกิจให้ผลตอบแทนมากกว่าอุตสาหกรรมมีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิในอัตราส่วนที่สูงกว่าอุตสาหกรรม (ตารางที่ 11)

ปี 2538 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 4.38 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 14.54 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 2.08 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.34 เท่า

ลูกหนี้การค้ามีอัตราการหมุนเท่ากับ 27.10 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 12.19 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 13 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 30 วัน

ส่วนอัตราการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตราการหมุนเท่ากับ 4.79 ครั้ง สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 4.06 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังมากกว่าอุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 76 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 90 วัน ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 37.31 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 19.17 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้มากกว่าอุตสาหกรรม ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อ ยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ

17 ธุรกิจมี การใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ 27 ซึ่งมีผลดีกับธุรกิจเองที่มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนน้อยขณะที่มียอดขายเท่ากันกับอุตสาหกรรม ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 7.55 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 17.15 ครั้ง ธุรกิจมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรต่ำกว่าอุตสาหกรรม ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2.79 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.67 ครั้ง การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมสูงกว่าอุตสาหกรรม

ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.14 เท่า ในปีนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.31 เท่าของสินทรัพย์รวม การดำเนินงาน ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 53.10 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 27.96

ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 3.21 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-2.79) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับ ร้อยละ 2.01 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-9.37)

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 5.59 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.69) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 6.53 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.22

ปี 2538 สภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม มีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดและสินค้าคงคลังเป็นเงินสด ได้มากกว่าอุตสาหกรรมและเร็วกว่าอุตสาหกรรม และการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้ามีมากกว่าอุตสาหกรรม การใช้เงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขาย ต่ำกว่าอุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรต่ำกว่าอุตสาหกรรมแต่สินทรัพย์รวม สูงกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปี นี้ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำกว่าอุตสาหกรรม และอัตราผลตอบแทนของธุรกิจยังให้ผลตอบแทนสูงกว่าอุตสาหกรรม (ตารางที่ 11)

ปี 2539 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 2.02 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 44.05 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 1.44 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 19.19 เท่า

ลูกหนี้การค้ามีอัตราการหมุนเท่ากับ 41.96 ครั้ง อุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 13.93 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 9 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้ เท่ากับ 26 วัน

ส่วนอัตราการหมุนของสินค้าคงคลัง มีอัตราการหมุนเท่ากับ 7.31 ครั้ง สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.56 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังมากกว่าอุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 50 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่าย เท่ากับ 66 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจ เท่ากับ 37.09 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 13.61 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้มากกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 10 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-22)

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 7.89 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปี นี้เท่ากับ 22.18 ครั้ง ธุรกิจมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวร

ต่ำกว่าอุตสาหกรรม ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2.97 ครั้ง ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.33 ครั้ง การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวม สูงกว่าอุตสาหกรรม

ด้านโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจมีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.31 เท่า ในปีนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.47 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงานให้อัตรากำไรผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 57.87 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 27.17 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 0.59 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-2.13) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (-0.83) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-9.00)

การวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ (-2.47) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-1.82) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ (-3.60) ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 0.31

ปี 2539 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม มีสภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม อัตราการหมุนลูกหนี้การค้าที่มีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้เร็วกว่าอุตสาหกรรมและมีอัตราการหมุนของสินค้าคงคลังที่ใช้เวลาในการเปลี่ยนจากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม มีการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้าสูงกว่าอุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรมีการใช้ประโยชน์ได้น้อยกว่าอุตสาหกรรม แต่สินทรัพย์รวมมีการใช้ประโยชน์ได้มากกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปี นี้ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำกว่าอุตสาหกรรม และอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีผลขาดทุนสุทธิ แต่ธุรกิจยังให้ผลขาดทุนสุทธิต่ำกว่าอุตสาหกรรม(ตารางที่ 11)

ปี 2540 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.94 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 12.01 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.62 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 11.11 เท่า

ลูกหนี้การค้ามีอัตราการหมุนเท่ากับ 40.71 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 16.97 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 9 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 22 วัน

อัตราการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตราการหมุนเท่ากับ 8.68 ครั้ง สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.22 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังมากกว่า

อุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 42 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 70 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 20.71 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 15.36 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้มากกว่าอุตสาหกรรม

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ (-1) ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-68) ซึ่งธุรกิจมีอัตราส่วนนี้ดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในขณะที่ยอดขายเท่ากัน

ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 10.34 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้มีเท่ากับ 27.74 ครั้ง อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1.99 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.23 ครั้ง

ด้านโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ มีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.47 เท่า ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.32 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงานให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 49.05 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มี เท่ากับร้อยละ 24.18 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 2.94 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 2.43 และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 4.05 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ (-52.62)

ส่วนของการวัดผลกำไรต่อการลงทุน พบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 8.04 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-5.14) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 15.26 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 7.84

ปี 2540 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแล้ว มีสภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม มีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม และมีสินค้าคงคลังที่ใช้เวลาในการเปลี่ยนจากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดได้เร็วและใช้เวลาน้อยกว่าอุตสาหกรรม มีอัตราการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้มากกว่าอุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมก็ยังต่ำกว่าอุตสาหกรรม โครงสร้างทางการเงินในปีนี้มีธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรม และมีอัตราผลตอบแทนของธุรกิจให้ผลตอบแทนสูงกว่าอุตสาหกรรม และทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม(ตารางที่ 11)

ปี 2541 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.91 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ

9.57 เท่า

ทางด้านอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.67 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.13 เท่า

ลูกหนี้การค้า มีอัตราการหมุนเท่ากับ 11.69 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 17.92 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 31 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 20 วัน

อัตราการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตราการหมุนเท่ากับ 9.36 ครั้ง สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.73 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังมากกว่าอุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 39 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 64 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 12.29 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 12.27 ครั้ง

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ (-2) ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขาย แต่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-10)

ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 13.16 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้มีเท่ากับ 8.27 ครั้ง อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2.10 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.60 ครั้ง

โครงสร้างทางการเงินมีการก่อหนี้เท่ากับ 0.54 เท่า ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.49 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงาน ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 48.33 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 39.74 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 3.15 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 5.10 และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 0.29 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-4.42) ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนเทียบกับยอดขายมีผลตอบแทนที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

ส่วนของการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 0.61 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.13 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 1.31 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 15.68

ปี 2541 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีสภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม มีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสด ช้ากว่าอุตสาหกรรม แต่สินค้าคงคลังยังต้องใช้เวลาในการเปลี่ยนจากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดได้มากกว่าและใช้เวลาเร็วกว่า

อุตสาหกรรม การจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้าสูงกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อย ซึ่งธุรกิจมีอัตราส่วนนี้ดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียนการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์สูงกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรม ปีนี้การดำเนินงานของธุรกิจจึงมีผลกำไร และยังให้อัตรากดตอบแทนที่สูงกว่าอุตสาหกรรม และทำให้อัตรากดตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมาก(ตารางที่ 11)

ตารางที่ 11 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 7 และอัตราส่วนค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย
	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม	อุตสาหกรรม
อัตราส่วนเงินทุน										
หมุนเวียน (เท่า)	2.62	16.25	4.38	14.54	2.02	44.05	0.94	12.01	0.91	9.57
อัตราส่วนสินทรัพย์										
คล่องตัว (เท่า)	1.20	11.82	2.08	9.34	1.44	19.19	0.62	11.11	0.67	9.13
อัตราส่วนหนี้ของ										
ลูกหนี้ (ครั้ง)	24.64	16.44	27.10	12.19	41.96	13.93	40.71	16.97	11.69	17.92
ระยะเวลาการ										
เก็บหนี้ (วัน)	15	22	13	20	9	26	9	22	31	20
อัตราส่วนหนี้ของ										
สินค้า (ครั้ง)	3.25	7.42	4.79	4.06	7.31	5.56	8.68	5.22	9.36	5.73
ระยะเวลากาหมุนเวียน										
ของสินค้า (วัน)	112	49	79	90	50	66	42	70	39	64
อัตราส่วนหนี้ของ										
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	27.62	21.24	37.31	19.17	37.09	13.61	20.71	15.36	12.29	12.27

ตารางที่ 11 (ต่อ)

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท		บริษัท		บริษัท		บริษัท		บริษัท	
	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน										
ต่อยอดขาย (ร้อยละ)	14	7	17	27	10	-22	-1	-68	-2	-10
อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์										
ถาวร (ครั้ง)	7.64	0.11	7.55	0.19	7.89	0.22	10.34	27.74	13.16	8.27
อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์										
รวม (ครั้ง)	2.77	1.61	2.79	2.67	2.97	1.33	1.99	2.23	2.10	1.60
อัตราส่วนแห่งหนี้										
(เท่า)	0.24	0.23	0.14	0.31	0.31	0.47	0.47	0.32	0.54	0.49
อัตราผลตอบแทน										
ขั้นต้น (ร้อยละ)	61.77	29.52	53.10	27.96	57.87	27.17	49.05	24.18	48.33	41.18
อัตราผลตอบแทนจาก										
การดำเนินงาน (ร้อยละ)	14.36	-3.75	3.21	-2.79	0.59	-2.13	2.97	2.43	3.15	5.10
อัตราผลตอบแทนจาก										
กำไรสุทธิ (ร้อยละ)	10.89	-4.85	2.01	-9.37	-0.83	-9.00	4.05	-52.62	0.29	-4.42
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
สินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	30.18	5.79	5.59	-2.69	-2.47	-1.82	8.04	-5.14	0.61	1.13
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
ส่วนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	39.83	22.43	6.53	1.22	-3.60	0.31	15.26	7.84	1.31	15.68

บริษัทที่ 8

ปี 2537 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 1.49 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 16.25 เท่า

ลูกหนี้การค้ามีอัตราหมุนของลูกหนี้การค้าเท่ากับ 22.75 ครั้ง ขณะที่มียอดสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 16.44 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 16 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 22 วัน

ส่วนอัตราหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตราหมุนเท่ากับ 6.08 ครั้ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 7.42 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังน้อยกว่าอุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 60 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 49 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 32.06 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 21.24 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้มากกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 7 มีเท่ากับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายเท่ากับ อุตสาหกรรม

อัตราหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 1.75 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปี นี้เท่ากับ 2.40 ครั้ง ส่วนอัตราหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1.30 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.61 ครั้ง

ทางด้านโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ มีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.17 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.23 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงาน ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 34.67 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 29.52 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 13.43 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-3.75) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 12.98 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-4.85) ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนเทียบกับยอดขาย สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแสดงให้เห็นว่า การประกอบกิจการของธุรกิจให้ผลตอบแทนมากกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 16.81 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 5.79 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 20.38 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับร้อยละ 22.43

ในปี 2537 ธุรกิจมีสภาพคล่องต่ำกว่าค่าอุตสาหกรรมเฉลี่ย แต่มีสภาพคล่องของลูกหนี้การค้า สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วกว่าธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรม แต่สินค้าคงคลังสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้ากว่าอุตสาหกรรม ส่วนการจ่ายชำระหนี้สินให้แก่เจ้าหนี้มีมากกว่าแต่การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม แสดงให้

เห็นว่าธุรกิจยังใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ไม่เต็มที่ และสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ให้เกิดยอดขายสูงกว่านี้ได้ ส่วนการก่อหนี้ ธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำและส่งผลกับกำไรสุทธิของธุรกิจ จึงมีกำไรสุทธิในอัตราส่วนที่สูงกว่าอุตสาหกรรม (ตารางที่ 12)

ปี 2538 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 2.05 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 14.54 เท่า

ทางด้านอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.42 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.34 เท่า

ส่วนของสินทรัพย์เช่นลูกหนี้การค้า มีอัตราการหมุนเท่ากับ 16.05 ครั้ง ขณะที่อุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.19 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจที่ใช้เวลาเท่ากับ 23 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 30 วัน

ส่วนอัตราการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตราการหมุนเท่ากับ 2.78 ครั้ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 4.06 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังน้อยกว่าอุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 131 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 90 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 16.35 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 19.17 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้บ่อยครั้งกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 24 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ 27 ซึ่งมีผลกับธุรกิจเองที่มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนน้อยขณะที่มียอดขายเท่ากันกับอุตสาหกรรม

ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 1.03 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 17.15 ครั้ง ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.69 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.67 ครั้ง

ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้เท่ากับ 0.51 เท่า ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.31 เท่าของ สินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงานของธุรกิจ ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 38.87 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 27.96 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 14.90 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.79) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 12.12 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-9.37)

การวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 8.41 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.69) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจาก ส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 17.29 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.22

ปี 2538 สภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม แม้จะมีการเปลี่ยนจาก ลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม แต่สินค้าคงคลังยังต้องใช้เวลาในการเปลี่ยน จากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดและใช้เวลานานกว่าอุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์รวมก็ยังต่ำกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปี นี้ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่า อุตสาหกรรม และอัตราผลตอบแทนของธุรกิจยังให้ผลตอบแทนสูงกว่าอุตสาหกรรม(ตารางที่ 12)

ปี 2539 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 1.59 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 44.05 เท่า

ด้านอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.38 เท่า ขณะที่อัตราส่วน สินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 19.19 เท่า

ลูกหนี้การค้ามีอัตราการหมุนเท่ากับ 32.39 ครั้งขณะที่มีอุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 13.93 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 11 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลา เก็บหนี้เท่ากับ 26 วัน

ส่วนอัตราการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตราการหมุนเท่ากับ 3.16 ครั้ง ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.56 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคล้้น้อยครั้งกว่า อุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 116 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่าย เท่ากับ 66 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจ เท่ากับ 20.54 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 13.61 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้มากกว่า อุตสาหกรรม

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 11 ธุรกิจมีการใช้ เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายมากกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-22) ซึ่งมีผลดี กับธุรกิจเอง ซึ่งธุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกิน ของหนี้สินหมุนเวียน

ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ 1.51 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 22.18 ครั้ง ธุรกิจมีการใช้ประโยชน์จาก สินทรัพย์ถาวรต่ำกว่าธุรกิจอื่น ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1.03 ครั้ง ขณะที่

ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.33 ครั้ง การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมน้อยกว่าธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรมนี้ด้วย

ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน มีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.49 เท่า ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.47 เท่าของสินทรัพย์รวม

ส่วนการดำเนินงานให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 29.71 ขณะที่ในปีนี้มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 27.17 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับ ร้อยละ 9.76 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-2.13) และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับ ร้อยละ 5.12 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-9.00)

ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนเทียบกับยอดขาย สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแสดงให้เห็นว่าการประกอบกิจการของธุรกิจให้ผลตอบแทนมากกว่าธุรกิจอื่นๆ ในอุตสาหกรรม

ส่วนการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 5.30 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-1.82) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 10.38 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 0.31

ปี 2539 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแล้วคล้ายกับปี 2538 คือสภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม แม้ว่าจะมีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม แต่สินค้าคงคลังยังต้องใช้เวลาในการเปลี่ยนจากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดและใช้เวลานานกว่าอุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมก็ยังต่ำกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อย และอัตราผลตอบแทนของธุรกิจยังให้ผลตอบแทนสูงกว่าอุตสาหกรรม(ตารางที่ 12)

ปี 2540 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 1.05 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 12.01 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 0.21 เท่า อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.11 เท่า

ลูกหนี้การค้ามีอัตราการหมุนเท่ากับ 62.83 ครั้ง อุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 16.97 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 6 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 22 วัน

ส่วนอัตราการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตราการหมุนเท่ากับ 3.04 ครั้ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.22 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังน้อยกว่า

อุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 120 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 70 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตราการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 21.36 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 15.36 ครั้ง ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้มากกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 1 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-68) ซึ่งธุรกิจมีอัตราส่วนนี้ดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ขณะที่ยอดขายเท่ากัน ซึ่งธุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน

ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 1.88 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนี้อยู่ที่ 27.74 ครั้ง ธุรกิจมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรต่ำกว่าธุรกิจอื่น ส่วนอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1.18 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2.23 ครั้ง การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมน้อยกว่าธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรมนี้ด้วย

ทางด้านโครงสร้างทางการเงินมีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.60 เท่า ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.32 เท่า

ส่วนการดำเนินงาน ปีนี้ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 41.37 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 24.18 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 22.27 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 2.43 และผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (-5.86) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-52.62) ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนเทียบกับยอดขายมีผลขาดทุนสุทธิแต่มีผลขาดทุนสุทธิต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแสดงให้เห็นว่า การประกอบกิจการของธุรกิจให้ผลตอบแทนมากกว่าธุรกิจอื่นๆ ในอุตสาหกรรม

ส่วนของการวัดผลกำไรต่อการลงทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ (-6.90) ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-5.14) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ (-17.33) และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 7.84

ปี 2540 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแล้ว มีสภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม จะมีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม แต่สินค้าคงคลังยังต้องใช้เวลาในการเปลี่ยนจากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดและใช้เวลานานกว่าอุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมต่ำกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรม และภาระในการ

ชำระดอกเบี้ยสูงขึ้น ปีนี้การดำเนินงานของธุรกิจจึงมีผลขาดทุน แต่อัตราผลตอบแทนของธุรกิจให้ผลตอบแทนสูงกว่าอุตสาหกรรม ในปีนี้ธุรกิจจะมีผลขาดทุนสุทธิ และทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้น ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม(ตารางที่ 12)

ปี 2541 ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 2.63 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 9.57 เท่า

ทางด้านอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจเท่ากับ 1.68 เท่า ขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.13 เท่า ต่ำกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี

ดูหน้การค้ำมีอัตรการหมุนเท่ากับ 29.95 ครั้ง อุตสาหกรรมเฉลี่ยเท่ากับ 17.92 ครั้ง ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของธุรกิจก็ใช้เวลาเท่ากับ 12 วัน น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้เวลาเก็บหนี้เท่ากับ 20 วัน

ส่วนอัตรการหมุนของสินค้าคงคลังมีอัตรการหมุนเท่ากับ 3.95 ครั้ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ 5.73 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังน้อยกว่าอุตสาหกรรมและใช้เวลาจำหน่ายสินค้าต่อครั้งเท่ากับ 92 วัน ขณะที่อุตสาหกรรมใช้เวลาจำหน่ายเท่ากับ 64 วัน

ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีอัตรการหมุนของเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจเท่ากับ 23.92 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 12.27 ครั้ง

ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายของธุรกิจเท่ากับ ร้อยละ 27 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีเท่ากับ ร้อยละ (-10) ธุรกิจมีอัตราส่วนนี้ดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ธุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน

ส่วนอัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ธุรกิจมีอัตรการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 3.03 ครั้ง ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีนีเท่ากับ 8.27 ครั้ง ธุรกิจมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรต่ำกว่าธุรกิจอื่น ส่วนอัตรการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1.30 ครั้งขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.60 ครั้ง การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมน้อยกว่าธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรมนี้ด้วย

การจัดหาทุนมีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.21 เท่า ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีอัตราส่วนแห่งนี้เท่ากับ 0.49 เท่าของสินทรัพย์รวม

การจัดหาทุนมีการก่อหนี้ เท่ากับ 0.21 เท่า ในปีนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่มีอัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.49 เท่าของสินทรัพย์รวม

การดำเนินงาน ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 48.88 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 39.74 ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับ ร้อยละ 35.02 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 5.10 และผลตอบแทนจากการกำไรสุทธิ เท่ากับ ร้อยละ 32.16 ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ (-4.42)

ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนเทียบกับยอดขาย ส่วนของการวัดผลกำไรต่อการลงทุน พบว่า อัตราผลตอบแทนสุทธิคือสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 41.85 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 1.33 และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 53.28 ขณะที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 15.68

ปี 2541 ธุรกิจมีอัตราส่วนต่างๆ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมีสภาพคล่องของธุรกิจต่ำกว่าอุตสาหกรรม แม้ว่าจะมีการเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม แต่สินค้าคงคลังยังต้องใช้เวลาในการเปลี่ยนจากสินค้าคงคลังเป็นเงินสดและใช้เวลานานกว่าอุตสาหกรรม การจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้ายังคงสูงกว่าอุตสาหกรรม ธุรกิจมีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้มากกว่าอุตสาหกรรม การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมต่ำกว่าอุตสาหกรรม ในส่วนของการก่อหนี้ในปีนี้นั้นธุรกิจมีการก่อหนี้ต่ำกว่าอุตสาหกรรม ปีนี้การดำเนินงานของธุรกิจจึงมีผลกำไร และยังให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอุตสาหกรรม และให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนสุทธิการลงทุนในส่วนผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมาก (ตารางที่ 12)

ตารางที่ 12 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ 8 และอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท		บริษัท		บริษัท		บริษัท		บริษัท	
	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม	ค่าเฉลี่ย	อุตสาหกรรม
อัตราส่วนเงินทุน										
หมุนเวียน (เท่า)	1.49	16.25	2.05	14.54	1.59	44.05	1.05	12.01	2.63	9.57
อัตราส่วนสินทรัพย์										
คล่องตัว (เท่า)	0.63	11.82	0.42	9.34	0.38	19.19	0.21	11.11	1.68	9.13

ตารางที่ 12 (ต่อ)

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย
	อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม	
อัตราภาระหนี้ของ										
ลูกหนี้ (ครั้ง)	22.75	16.44	16.05	12.19	32.39	13.93	62.83	16.97	29.95	17.92
ระยะเวลาการ										
เก็บหนี้ (วัน)	16	22	23	30	11	26	6	22	12	20
อัตราภาระหนี้ของ										
สินค้า (ครั้ง)	6.08	7.42	2.78	4.06	3.16	5.56	3.04	5.22	3.95	5.73
ระยะเวลาก่อนหนี้เงิน										
ของสินค้า (วัน)	60	49	131	90	116	66	120	70	92	64
อัตราภาระหนี้ของ										
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	32.06	21.24	16.35	19.17	20.54	13.61	21.36	15.36	23.92	12.27
ข้อบกพร่องหนี้เงิน										
ต่อยอดขาย (ร้อยละ)	7	7	24	27	11	-22	1	-68	27	-10
อัตราภาระหนี้ของ										
สินทรัพย์ถาวร (ครั้ง)	1.75	2.40	1.03	17.15	1.51	22.18	1.88	27.74	3.03	8.27
อัตราภาระหนี้ของ										
สินทรัพย์รวม (ครั้ง)	1.30	1.61	0.69	2.67	1.03	1.33	1.18	2.23	1.30	1.60
อัตราส่วนหนี้										
(เท่า)	0.17	0.23	0.51	0.31	0.49	0.47	0.60	0.32	0.21	0.49
อัตราผลตอบแทน										
ขั้นต้น (ร้อยละ)	34.67	29.52	38.87	27.96	29.71	27.17	41.37	24.18	48.88	41.18
อัตราผลตอบแทนจาก										
การดำเนินงาน (ร้อยละ)	13.43	-3.75	14.90	-2.79	9.76	-2.13	22.27	2.43	35.02	5.10
อัตราผลตอบแทน										
จากกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	12.98	-4.85	12.12	-9.37	5.12	-9.00	-5.86	-52.62	32.16	-4.42

ตารางที่ 12 (ต่อ)

รายการ	ปี 2537		ปี 2538		ปี 2539		ปี 2540		ปี 2541	
	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย	บริษัท	ค่าเฉลี่ย
	อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม		อุตสาหกรรม	
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
สินทรัพย์รวม(ร้อยละ)	16.81	5.79	8.41	-2.69	5.30	-1.82	-6.90	-5.14	41.85	1.13
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก										
ส่วนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	20.38	22.43	17.29	1.22	10.38	0.31	-17.33	7.84	53.28	15.68

ส่วนที่ 3 การวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจเปรียบเทียบจากผลการดำเนินงานในอดีต

ข้อมูลที่ได้จากงบการเงินของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งมีจำนวน 8 ราย ซึ่งเป็นงบการเงินระหว่างปี 2537 – 2541 เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน จะใช้อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งเป็นอัตราส่วนแสดงความสัมพันธ์โดยการเปรียบเทียบระหว่างรายการ หรือ กลุ่มรายการต่างๆ ในงบการเงิน คืองบดุลและงบกำไรขาดทุน

ซึ่งในการวิเคราะห์อัตราส่วนของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง จำนวน 8 ราย นำอัตราส่วนทางการเงินแต่ละปี มาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 ปี ซึ่งมีรายละเอียดของอัตราส่วนแต่ละบริษัทดังนี้

บริษัทที่ 1

อัตราเงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจมีค่าเฉลี่ยทั้ง 5 ปีเท่ากับ 1.15 เท่าสภาพคล่องของธุรกิจดี มีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดภายใน 1 ปี สูงกว่าหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีถึง 1.15 เท่า ในปี 2537 ปี 2538 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจมีสูงกว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนทั้ง 5 ปี แต่ลดลงในปี 2539 ปี 2540 และ ปี 2541 เมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์คล่องตัวมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวทั้ง 5 ปี เท่ากับ 0.72 เท่า สินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วจริงๆ ของธุรกิจมีต่ำกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ทำให้

เงินสดได้เร็วจริงๆ ของธุรกิจมีต่ำกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ทำให้สภาพคล่องของธุรกิจต่ำ เนื่องจากปี 2539 และ ปี 2540 ธุรกิจมีอัตราสินทรัพย์คล่องตัวต่ำและปี 2541 มีอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่ำที่สุดและมีแนวโน้มปีต่อไปจะลดลงอีก ส่วนอัตรากาการหมุนของลูกหนี้มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.14 ครั้ง ในปี 2539 มีอัตรากาการหมุนของลูกหนี้ต่ำสุดและปี 2541 มีอัตราส่วนนี้สูงที่สุดและมีแนวโน้มสูงขึ้น ส่วนสินค้างคคลังมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเท่ากับ 28.74 ครั้ง ธุรกิจมีรายการสินค้างคคลังในปี 2538 ในปีอื่นๆ ไม่มีการเก็บสินค้างคคลัง การชำระหนี้ระยะสั้นของธุรกิจมีอัตรากาการหมุนเข้าหนี้การค้างค 5 ปี เท่ากับ 0.17 ครั้ง ธุรกิจไม่มีรายการเข้าหนี้การค้างคปี 2537 และปี 2538 ธุรกิจมีการจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นในจำนวนครั้งที่น้อยมาก ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายมีค่าเฉลี่ย 5 ปี เท่ากับร้อยละ -106 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายในส่วนที่เป็นหนี้สินหมุนเวียนสูง ซึ่งในปี 2537 และปี 2538 ธุรกิจมีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียน การใช้เงินทุนหมุนเวียนในปีนี้จะเงินเงินทุนหมุนเวียนที่เป็นส่วนเกินของสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งต่างจากปี 2539 ปี 2540 และปี 2541 ที่มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน ส่วนอัตรากาการหมุนของสินทรัพย์ถาวรมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนนี้เท่ากับ 0.83 เท่า การใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์ให้เกิดยอดขายมีน้อยสามารถ ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรได้เพิ่ม ปี 2541 มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรสูงกว่าค่าเฉลี่ยและมีแนวโน้มการใช้ประโยชน์สูงในปีต่อไป ส่วนการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ยอัตรากาการหมุนของสินทรัพย์รวมทั้ง 5 ปี เท่ากับ 0.35 ครั้งการใช้ประโยชน์ให้เกิดยอดขายมีน้อย มีอัตรากาการหมุนของสินทรัพย์รวมปี 2538 ปี 2539 และปี 2540 ต่ำ และเพิ่มขึ้นในปี 2541 ด้านโครงสร้างทางการเงินมีค่าเฉลี่ยการก่อหนี้ทั้ง 5 ปี เท่ากับ 0.76 เท่าการก่อหนี้ของธุรกิจมีจำนวนมากเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม และปี 2541 มีอัตรากาการก่อหนี้สูงมากถึง 1.60 เท่า ในด้านการดำเนินงานมีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนขั้นต้นทั้ง 5 ปี เท่ากับร้อยละ 49.02 ธุรกิจมีต้นทุนขายเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 50.98 ปี 2537 ให้ผลตอบแทนขั้นต้นสูงถึงร้อยละ 93.24 และลดลงในปี 2538 ปี 2539 และปี 2540 ส่วนในปี 2541 ให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น ส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีค่าเฉลี่ย 5 ปี เท่ากับร้อยละ 24.38 ธุรกิจให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยในจำนวนที่มากแต่ปี 2538 ปี 2539 และปี 2540 ให้อัตราผลตอบแทนที่ต่ำ ทำให้ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสุทธิเท่ากับร้อยละ (-71.92) เพราะธุรกิจมีผลตอบแทนสุทธิขาดทุนติดต่อกัน 4 ปี ทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ (-8.68) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 42.56 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิและมีส่วนผู้ถือหุ้นต่ำกว่าหนี้สิน อัตราผลตอบแทนสุทธิที่ได้จึงมีค่าเป็นบวก (ตารางที่ 13)

แนวโน้มของบริษัทที่ 1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2537 และ 2538 คือ สภาพคล่องของธุรกิจดี มีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียน และมีแนวโน้มลดลงในปี 2539 ปี 2540 และปี 2541 ซึ่งมีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน ดังตารางที่ 13 และเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงหรือมีอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว มากในปี 2537 และ ปี 2538 ส่วนในปี 2339 2540 และ 2541 มีสภาพคล่องลดลง ส่วนลูกหนี้การค้า มีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและเรียกเก็บเงินได้ ในปี 2537 สูง และลดลง ในปี 2538 มีอัตราส่วนนี้ต่ำสุด ปีต่อมาแนวโน้มสูงขึ้นและระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ใช้เวลาดลดลง เรียกเก็บหนี้ได้เร็วขึ้น ส่วนอัตรากาไรสุทธิของสินค้าคงคลัง บริษัทที่ 1 มีอัตรากาไรสุทธิสินค้าคงคลังปี 2537 มีอัตรากาไรสุทธิสูงและใช้เวลาในการจำหน่ายต่อครั้งต่ำ และมีแนวโน้มลดลงเล็กน้อย ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีแนวโน้มลดลง การชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้มีน้อยครั้งกว่าปีก่อน ส่วนการใช้เงินทุนหมุนเวียนค่อยๆ ขยาย มีแนวโน้มการใช้เงินทุนหมุนเวียนสูงขึ้น และเป็นเงินทุนหมุนเวียนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน เพราะธุรกิจมีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียน ส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดยอดขาย ธุรกิจมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมสูงในปี 2537 ลดลงในปี 2538 และมีแนวโน้มสูงขึ้นในปีต่อมา ด้านโครงสร้างทางการเงินของบริษัทที่ 1 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นและมีมากที่สุดในปี 2541 และมีการก่อหนี้สูงกว่าสินทรัพย์รวมของบริษัท ส่วนอัตราผลตอบแทน อัตราผลตอบแทนขั้นต้นมีแนวโน้มลดลง แต่ในปี 2541 กลับมีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นเพิ่มขึ้นสูง แสดงถึงธุรกิจมีต้นทุนขายลดลงเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานปี 2541 สูงขึ้นด้วย จากปีก่อนๆ ที่มีแนวโน้มลดลง ส่วนอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ มีแนวโน้มลดลง(ผลขาดทุนสุทธิสูงขึ้น)และในปี 2541 มีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิต่ำสุด และเมื่อมองผลตอบแทนสุทธิ ที่ได้จากการลงทุน ด้านการลงทุนในสินทรัพย์รวม ให้ผลตอบแทนมีแนวโน้มลดลง ด้านการลงทุนในส่วนผู้ถือหุ้น ก็ให้ผลตอบแทนมีแนวโน้มลดลงด้วย

บริษัทที่ 1 ไม่มีรายการสินค้าคงคลัง ในปี 2538 ถึงปี 2541 เนื่องจากมีการรับฝากสินค้าและให้เช่าห้องเย็น และไม่มีรายการเจ้าหนี้การค้าในปี 2537 และปี 2538 เนื่องจากธุรกิจได้ซื้อสินค้าเป็นเงินสด

ตารางที่ 13 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทที่ 1

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุน						
หมุนเวียน (เท่า)	1.77	2.71	0.53	0.31	0.44	1.15
อัตราส่วนสินทรัพย์						
คล่องตัว (เท่า)	1.57	1.11	0.53	0.31	0.08	0.72
อัตราส่วนหนี้สินของ						
ลูกหนี้ (ครั้ง)	19.56	3.75	4.16	6.44	26.76	12.14
อัตราส่วนหนี้สินของ						
สินค้า (ครั้ง)	28.74	-	-	-	-	28.74
อัตราส่วนหนี้สินของ						
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	-	-	0.20	0.19	0.13	0.17
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน						
ต่อยอดขาย (ร้อยละ)	14	126	-171	-395	-105	-106.38
อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์						
ถาวร (ครั้ง)	1.59	0.39	0.38	0.50	1.30	0.83
อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์						
รวม (ครั้ง)	0.67	0.14	0.14	0.16	0.62	0.35
อัตราส่วนหนี้สินต่อ						
ส่วนนี้ (เท่า)	0.61	0.70	0.81	0.11	1.60	0.76
อัตราผลตอบแทน						
ขั้นต้น (ร้อยละ)	93.24	34.26	29.58	16.05	71.96	49.02
อัตราผลตอบแทนจาก						
การดำเนินงาน (ร้อยละ)	61.53	-5.35	1.78	2.63	61.30	24.38
อัตราผลตอบแทนจาก						
กำไรสุทธิ (ร้อยละ)	41.28	-36.76	-32.57	-136.43	-15.12	-71.92
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
สินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	27.80	-5.26	-4.40	-52.11	-9.42	-8.68
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
ส่วนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	71.64	-17.26	-22.61	165.43	15.63	42.56

บริษัทที่ 2

บริษัทมีสภาพคล่องของธุรกิจสูงมาก มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน และมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 112.44 เท่าและเป็นสินทรัพย์ที่มีความคล่องตัวสูง มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวเท่ากับ 105.81 เท่า ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นดี แต่ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้ของลูกหนี้ทั้ง 5 ปีเท่ากับ 1.81 ครั้ง มีการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ได้น้อยครั้ง และการเรียกเก็บหนี้ใช้เวลานาน ไม่มีรายการสินค้าคงคลังและเจ้าหนี้การค้า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายมีค่าเฉลี่ย 5 ปีเท่ากับร้อยละ 193.36 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในจำนวนที่สูงเกินไปเทียบกับยอดขาย ในด้านการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ ในด้านสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้ของสินทรัพย์ถาวรทั้ง 5 ปี เท่ากับ 0.24 ครั้ง การหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรให้เกิดยอดขายมีน้อย และปี 2541 มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าทุกปี แนวโน้มอัตราส่วนนี้เพิ่มขึ้นทุกปีและในด้านอัตราส่วนหนี้ของสินทรัพย์รวมทั้ง 5 ปีเท่ากับ 0.15 ครั้ง การใช้สินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์มีน้อยแม้ว่าจะสามารถใช้ประโยชน์เพิ่มขึ้นจากปีก่อนๆ ส่วนการก่อหนี้ธุรกิจมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแห่งหนี้ทั้ง 5 ปี เท่ากับ 0.01 เท่ามีการก่อหนี้จากหนี้สินน้อยมาก ทำให้ภาระในการจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยมีน้อย ในส่วนของอัตราผลตอบแทนขั้นต้น ธุรกิจมีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 58.10 และมีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน 5 ปี เท่ากับร้อยละ (-6.09) ธุรกิจมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูง ผลตอบแทนจากการดำเนินงานจึงต่ำ และมีผลทำให้ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ 5 ปี เท่ากับร้อยละ (-6.76) ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิปี 2540 และปี 2541 สูงกว่าปีก่อนๆ และมีแนวโน้มสูงขึ้นอีก ทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ย เท่ากับร้อยละ (-0.55) และ (-0.54) (ตารางที่ 14)

แนวโน้มทางการเงินของบริษัทที่ 2 ธุรกิจมีสภาพคล่องสูงทุกปี มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวสูง มีสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วกว่าหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี แนวโน้มของสภาพคล่องมีอัตราลดลงในปี 2540 และปี 2541 ด้านสภาพคล่องของลูกหนี้มีแนวโน้มลดลง ทำให้การเปลี่ยนจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้ช้าลง และใช้เวลาเรียกเก็บหนี้มากขึ้น ส่วนการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายของธุรกิจ มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนสูงในปี 2537 และลดลงในปี 2538 หลังจากนั้นแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ มีอัตราการใช้สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมได้ไม่เต็มที่ แต่มีแนวโน้มการใช้ประโยชน์สูงขึ้น ส่วนโครงสร้างทางการเงิน มีสัดส่วนของหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมต่ำ บริษัทที่ 1 มีการก่อหนี้ในจำนวนน้อยมากเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม และมี

ปริมาณใกล้เคียงกัน ส่วนผลตอบแทนที่ได้รับจากการประกอบธุรกิจ ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นสูงในปี 2537 ลดลงในปี 2538 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี 2540 และปี 2541 ส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปีก่อนๆ ปี 2541 ผลตอบแทนจากการดำเนินงานสูงสุด อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ด้านผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุน การลงทุนในสินทรัพย์รวมและการลงทุนในส่วนของผู้อื้อหุ้น มีแนวโน้มสูงขึ้นด้วย บริษัทที่ 2 ไม่มีรายการสินค้าคงคลังเนื่องจากมีการรับฝากสินค้าเพียงอย่างเดียวและมีรายได้จากการรับฝากสินค้า และไม่มีรายการเจ้าหนี้การค้า

ตารางที่ 14 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทที่ 2

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุน						
หมุนเวียน (เท่า)	77.08	186.08	230.73	34.76	33.54	112.44
อัตราส่วนสินทรัพย์						
คล่องตัว (เท่า)	53.39	181.50	226.15	33.91	33.09	105.61
อัตราส่วนหนี้ของ						
ลูกหนี้ (ครั้ง)	2.11	1.85	1.45	1.85	1.81	1.81
อัตราส่วนหนี้ของ						
สินค้า (ครั้ง)	-	-	-	-	-	-
อัตราส่วนหนี้ของ						
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	-	-	-	-	-	-
อัตราส่วนเงินหมุนเวียน						
ต่อยอดขาย (ร้อยละ)	211	160	185	208	202	193.36
อัตราส่วนหนี้ของสินทรัพย์						
ถาวร (ครั้ง)	0.11	0.19	0.22	0.28	0.38	0.24
อัตราส่วนหนี้ของสินทรัพย์						
รวม (ครั้ง)	0.09	0.14	0.16	0.17	0.21	0.15

ตารางที่ 14 (ต่อ)

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนแห่งนี้						
(เท่า)	<0.01	<0.01	<0.01	0.01	0.01	0.01
อัตราผลตอบแทน						
ขั้นต้น (ร้อยละ)	64.80	53.20	50.93	60.79	60.79	58.10
อัตราผลตอบแทนจาก						
การดำเนินงาน(ร้อยละ)	-24.79	-10.01	-10.38	6.36	8.38	-6.09
อัตราผลตอบแทนจาก						
กำไรสุทธิ(ร้อยละ)	-26.05	-11.56	-10.95	6.36	8.38	-6.76
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
สินทรัพย์รวม(ร้อยละ)	-2.28	-1.65	-1.70	1.11	1.79	-0.55
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
ส่วนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	-2.29	-1.65	-1.71	1.12	1.81	-0.54

บริษัทที่ 3

บริษัทมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับทั้ง 5 ปี 0.03 เท่าและค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว เท่ากับ 0.01 เท่า บริษัทมีสภาพคล่องในการเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสดได้น้อยมาก ปี 2541 มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงกว่าค่าเฉลี่ยเล็กน้อย ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของธุรกิจไม่ดีพอ อัตราการหมุนของลูกหนี้การค้ามีค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนของลูกหนี้ทั้ง 5 ปีเท่ากับ 1.99 ครั้ง การหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดมีน้อยครั้ง ทำให้ระยะเวลาในการเก็บหนี้ยาวนาน เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้า และค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนของสินค้าคงคลังเท่ากับ 1.35 ครั้ง การหมุนเวียนของสินค้ามีจำนวนน้อยครั้ง ใช้เวลาจำหน่ายสินค้าแต่ละครั้งนาน ด้านการชำระคืนเงินให้แก่เจ้าหนี้การค้ามีค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนของเจ้าหนี้เท่ากับ 3.60 ครั้ง ปี 2540 และปี 2541 มีอัตราการหมุนในของเจ้าหนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ย และมีแนวโน้มสูงขึ้น ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (-6,524) มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียนจำนวนมากเมื่อเทียบกับยอดขาย 1 หน่วย ด้านการใช้ประโยชน์จาก

สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.02 ครั้งและค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.01 ครั้ง เป็นการใช้จ่ายประโยชน์จากสินทรัพย์ให้ก่อเกิดยอดขายได้น้อย ด้านการก่อหนี้มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแห่งหนี้ 5 ปี เท่ากับ 1.47 เท่า ธุรกิจมีหนี้สินสูงกว่าสินทรัพย์ทุกปี และมีแนวโน้มสูงขึ้น ในด้านการทำกำไร อัตราผลตอบแทนขั้นต้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับร้อยละ (-1.40) ธุรกิจมีผลขาดทุน มีต้นทุนขายที่สูงกว่ายอดขาย และค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ (-523.83) ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (-1,599.64) ธุรกิจมีต้นทุนขายค่าใช้จ่ายดำเนินงานและดอกเบี้ยจ่ายจำนวนมาก ผลการดำเนินงานมีผลขาดทุน และทำให้ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเท่ากับ (-18.53) และค่าเฉลี่ยผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ 79.04 อัตราส่วนนี้มีค่าเป็นบวก เพราะกำไรสุทธิของธุรกิจเป็นจำนวนลบและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนลบ และมีแนวโน้มลดลง (ตารางที่ 15)

แนวโน้มทางการเงินของบริษัทที่ 3 ธุรกิจมีอัตราเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่ำ สภาพคล่องของธุรกิจต่ำมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยมากเมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี แนวโน้มทั้งสองอัตราส่วนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วนสินทรัพย์อื่นเช่นลูกหนี้การค้า ก็มีสภาพคล่องต่ำ มีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและเรียกเก็บเงินได้น้อยครั้งและใช้เวลาเรียกเก็บนาน แนวโน้มของอัตราการหมุนของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วนสินค้าคงคลัง มีการหมุนเวียนของสินค้าต่ำ ธุรกิจมียอดขายต่ำเมื่อเทียบกับสินค้าคงคลังหรือมีการเก็บสินค้าคงคลังไว้มากเกินไป และใช้เวลาในการจำหน่ายสินค้ามาก แนวโน้มการหมุนเวียนสินค้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ ธุรกิจมีแนวโน้มการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้สูงขึ้น ส่วนการใช้เงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขาย ธุรกิจมีความคล่องตัวต่ำมีจำนวนหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนของธุรกิจและต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียนจำนวนมากเมื่อเทียบกับยอดขาย และมีแนวโน้มการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เป็นหนี้สินลดลง ส่วนการใช้จ่ายประโยชน์จากสินทรัพย์ให้เกิดยอดขาย มีการใช้จ่ายประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมได้ไม่เต็มที่ ก่อให้เกิดยอดขายน้อย และมีแนวโน้มการใช้จ่ายประโยชน์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วนโครงสร้างทางการเงิน ธุรกิจมีหนี้สินรวมสูงกว่าสินทรัพย์รวม และการก่อหนี้มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ทางด้านการทำกำไรกับยอดขาย ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นไม่แน่นอน ในปี 2541 เพิ่มสูงกว่าปีก่อนๆ อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานอัตราส่วนนี้มีผลขาดทุนทุกปี แต่แนวโน้มการขาดทุนลดลง อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ ธุรกิจมีการก่อหนี้สูงจึงทำให้ภาระในการชำระดอกเบี้ยสูงด้วยทำให้ธุรกิจมีผลขาดทุนและมีแนวโน้มไม่แน่นอน

ส่วนด้านการทำกำไรกับการลงทุน การลงทุนในสินทรัพย์ให้อัตราผลตอบแทนที่ต่ำมาก เกิดผลขาดทุนจากการลงทุนในสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลขาดทุนและแนวโน้มของผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งสองมีแนวโน้มลดลง

บริษัทที่ 3 มีหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินรวมสูงมากและมีมากกว่าสินทรัพย์รวมธุรกิจ จึงมีการะในการจ่ายเงินคืนและดอกเบี้ยในจำนวนที่สูงมาก ค่าใช้จ่ายของธุรกิจจึงมีมากและรายได้ไม่สามารถชดเชยค่าใช้จ่ายได้ ทำให้ธุรกิจมีผลขาดทุนสุทธิและมีผลขาดทุนสะสม

รายการอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลเป็นบวก เนื่องจากมีผลขาดทุนสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าเป็นลบ

ตารางที่ 15 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทที่ 3

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุน						
หมุนเวียน (เท่า)	0.03	0.02	0.02	0.04	0.04	0.03
อัตราส่วนสินทรัพย์						
คล่องตัว (เท่า)	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01
อัตราส่วนหนี้ของ						
ลูกหนี้ (ครั้ง)	1.53	1.81	2.27	1.71	2.62	1.99
อัตราส่วนหนี้ของ						
สินค้า (ครั้ง)	1.37	1.15	1.39	1.38	1.48	1.35
อัตราส่วนหนี้ของ						
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	0.44	0.60	3.54	4.88	8.51	3.60
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน						
ต่อยอดขาย (ร้อยละ)	-10.216	-7.986	-6.553	-4.940	-2.923	-6.524
อัตราส่วนหนี้ของสินทรัพย์						
ถาวร (ครั้ง)	0.02	0.03	0.03	0.01	0.02	0.02
อัตราส่วนหนี้ของสินทรัพย์						
รวม (ครั้ง)	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01
อัตราส่วนหนี้หนี้						
(เท่า)	1.08	1.24	1.42	1.70	1.91	1.47

ตารางที่ 15 (ต่อ)

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อัตราผลตอบแทน						
ขึ้นต้น (ร้อยละ)	-59.70	1.19	15.62	-3.61	39.49	-1.40
อัตราผลตอบแทนจาก						
การดำเนินงาน(ร้อยละ)	-1,262.63	-315.87	-193.44	-764.13	-83.08	-523.83
อัตราผลตอบแทนจาก						
กำไรสุทธิ(ร้อยละ)	-1,997.94	-1,487.21	-1,205.33	-2,235.48	-1,072.23	-1,599.64
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
สินทรัพย์รวม(ร้อยละ)	-17.63	-16.94	-16.60	-23.10	-18.40	-18.53
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
ส่วนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	234.49	68.21	39.44	32.80	20.26	79.04

บริษัทที่ 4

บริษัทที่มีสภาพคล่องสูง มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 22.53 เท่า ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงที่สุดปี 2539 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวเท่ากับ 22.53 เท่า เท่ากับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและมีรายการลูกหนี้การค้าในปี 2541 มีอัตราการหมุนของลูกหนี้เท่ากับ 97.78 ครั้ง มีการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าและเรียกเก็บใช้เวลาน้อย ธุรกิจไม่มีรายการสินค้าคงคลังและเข้าหนี้การค้า ส่วนการใช้เงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายมีค่าเฉลี่ย 5 ปีเท่ากับร้อยละ 1.4 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนได้ดี ส่วนการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดยอดขาย มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรได้ดี มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 409.06 ครั้ง และการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมที่ก่อให้เกิดยอดขายได้ดี มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 52.37 ครั้ง ด้านโครงสร้างทางการเงินมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินร้อยละ 0.04 ธุรกิจมีการก่อหนี้ในอัตราที่ต่ำ ธุรกิจใช้เงินลงทุนส่วนใหญ่จากส่วนผู้ถือหุ้น ด้านผลตอบแทนจากการดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนขึ้นต้นเท่ากับร้อยละ 4.99 ธุรกิจมีต้นทุนขายสูงถึงร้อยละ 95.01 โดยที่ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุดเท่ากับ 14.31 เมื่อปี 2539 และส่งผลให้ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีเท่ากับร้อยละ 0.48 และมีสูงที่สุดปี 2537 มี

เท่ากับร้อยละ 1.02 และค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.33 ด้านการลงทุนในสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 15.17 ซึ่งมีแนวโน้มลดลงจากปีก่อนๆ และค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 15.18 แนวโน้มอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้นลดลง (ตารางที่ 16)

แนวโน้มทางการเงินของบริษัทที่ 4 ธุรกิจมีสภาพคล่องสูง มีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วกว่าหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี และมีแนวโน้มสภาพคล่องสูงขึ้น ส่วนสภาพคล่องของลูกหนี้การค้า ธุรกิจมีรายการลูกหนี้การค้าปี 2541 ซึ่งมีอัตราการหมุนของลูกหนี้การค้าสูง ส่วนการใช้เงินทุนหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขาย มีปริมาณน้อยและมีแนวโน้มลดลง แสดงว่าธุรกิจมียอดขายสูงขณะที่ใช้เงินทุนหมุนเวียนลดลง ส่วนการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดยอดขาย มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมได้ดี มีอัตราการหมุนของสินทรัพย์สูงขึ้น ก่อให้เกิดยอดขายสูงขึ้นและมีแนวโน้มสูงขึ้น ทางด้านโครงสร้างทางการเงิน ธุรกิจมีการก่อหนี้จำนวนน้อยเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม และมีแนวโน้มลดลง ส่วนการทำกำไรต่อยอดขาย ธุรกิจมีผลตอบแทนขั้นต้นไม่แน่นอนในแต่ละปี ธุรกิจมีต้นทุนขายสูงทำให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นต่ำ และมีแนวโน้มลดลงในปี 2540 และปี 2541 และอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานลดลงจากปีก่อนๆ อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิก็มีแนวโน้มลดลงด้วย ส่วนอัตราผลตอบแทนกับการลงทุน ด้านการลงทุนในสินทรัพย์รวมมีแนวโน้มอัตราผลตอบแทนลดลง ส่วนการลงทุนในส่วนผู้ถือหุ้นก็มีแนวโน้มอัตราผลตอบแทนลดลง

บริษัทที่ 4 ไม่มีรายการสินค้าคงคลัง และไม่มีรายการลูกหนี้การค้าปี 2537 ถึงปี 2540 เนื่องจากธุรกิจมีนโยบายในการขายสินค้าเป็นเงินสด แต่ในปี 2541 เริ่มขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ และเป็นกิจการใหม่ที่เริ่มดำเนินงาน และไม่มีรายการเจ้าหนี้การค้า

ตารางที่ 16 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทที่ 4

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุน						
หมุนเวียน (เท่า)	13.97	19.38	28.75	31.48	19.06	22.53
อัตราส่วนสินทรัพย์						
คล่องตัว (เท่า)	13.97	19.38	28.75	31.48	19.06	22.53
อัตราส่วนหนี้สินของ						
ลูกหนี้ (ครั้ง)	-	-	-	-	97.78	97.78
อัตราส่วนหนี้สินของ						
สินค้า (ครั้ง)	-	-	-	-	-	-
อัตราส่วนหนี้สินของ						
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	-	-	-	-	-	-
อัตราส่วนเงินหมุนเวียน						
ต่อยอดขาย (ร้อยละ)	2	2	1	1	1	1.38
อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์						
ถาวร (ครั้ง)	142.28	219.63	353.12	584.21	746.07	409.06
อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์						
รวม (ครั้ง)	35.18	47.57	67.31	69.82	41.98	52.37
อัตราส่วนแห่งหนี้						
(เท่า)	0.05	0.04	0.03	0.03	0.04	0.04
อัตราผลตอบแทน						
ขั้นต้น (ร้อยละ)	1.93	1.57	14.31	5.20	1.91	4.99
อัตราผลตอบแทนจาก						
การดำเนินงาน (ร้อยละ)	1.02	0.46	0.28	0.26	0.36	0.48
อัตราผลตอบแทนจาก						
กำไรสุทธิ (ร้อยละ)	0.69	0.32	0.20	0.18	0.25	0.33
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
สินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	24.18	15.28	13.23	12.60	10.53	15.17

ตารางที่ 16 (ต่อ)

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อ.ผลตอบแทนสุทธิจาก						
ส่วนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	25.56	15.93	13.62	12.96	11.00	15.18

บริษัทที่ 5

ธุรกิจมีค่าเฉลี่ยอัตราเงินทุนหมุนเวียน 5 ปี เท่ากับ 0.66 เท่า ในปี 2541 มีอัตราเงินทุนหมุนเวียนมากที่สุดเท่ากับ 0.84 เท่า และอัตราส่วนสินทรัพย์ต่อองค์เฉลี่ย 5 ปี เท่ากับ 0.16 เท่า มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายใน 1 ปี น้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ส่วนอัตรากาการหมุนของลูกหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 20.63 ครั้ง ปี 2541 มีอัตรากาการหมุนของลูกหนี้การค้าเท่ากับ 18.56 ครั้ง มีแนวโน้มลดลงเล็กน้อย ส่วนอัตรากาการหมุนของสินค้าคงคลังมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.05 ครั้ง การหมุนเวียนของสินค้าในแต่ละรอบปี มีการหมุนเวียนในปริมาณน้อยครั้ง ทำให้การเปลี่ยนจากสินค้าเป็นเงินสดทำได้น้อย ในปี 2541 มีอัตรากาการหมุนของสินค้าคงคลังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเล็กน้อย ส่วนการชำระหนี้ระยะสั้น มีค่าเฉลี่ยอัตรากาการหมุนของเจ้าหนี้เท่ากับ 18.02 ครั้ง เฉลี่ยในแต่ละรอบปี มีการชำระหนี้ถึง 18 ครั้ง การใช้เงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ (-16.20) ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียนและมีการใช้ในอัตราที่ลดลงและในปี 2541 มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นหนี้สินหมุนเวียนเพียงร้อยละ (-5) ส่วนการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.70 ครั้ง และการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมให้เกิดยอดขายมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.05 ครั้ง การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ให้เกิดยอดขายทั้งสองมีเพิ่มขึ้นทุกปี ส่วนของอัตราส่วนหนี้สินมีค่าเฉลี่ยทั้ง 5 ปี เท่ากับ 0.53 เท่าของสินทรัพย์รวม การก่อหนี้ของธุรกิจมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและมีมากในปี 2540 มีเท่ากับ 0.72 เท่า ส่วนอัตราผลตอบแทนขั้นต้นมีค่าเฉลี่ย 5 ปีเท่ากับร้อยละ 24.57 ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นเพิ่มจากปี 2537 และเพิ่มขึ้นทุกๆปี มากที่สุดปี 2541 มีเท่ากับร้อยละ 39.03 และค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ (-0.67) ปี 2537 ปี 2538 และปี 2539 มีอัตราผลตอบแทนนี้ขาดทุน แต่ปี 2540 และปี 2541 มีผลตอบแทนนี้กำไร และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ส่งผลถึงอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ (-6.75) มีเพียงปี 2541 เท่านั้นที่มีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ ทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ (-3.93) และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ (-10.64) (ตารางที่ 17)

แนวโน้มทางการเงินของบริษัทที่ 5 ธุรกิจมีสภาพคล่องต่ำ อัตราส่วนเงินหมุนเวียนและอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวมีต่ำ หนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน และมีแนวโน้มอัตราส่วนทั้งสองเพิ่มขึ้น ส่วนอัตราการหมุนของลูกหนี้ มีแนวโน้มลดลง และแนวโน้มการเรียกเก็บหนี้ใช้เวลามากขึ้น ส่วนสินค้าคงคลัง มีแนวโน้มลดลงด้วย ทำให้การเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้า ด้านการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีการชำระคืนไม่แน่นอน ส่วนการใช้เงินทุนหมุนเวียนค่อนข้างขาด ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน และมีแนวโน้มการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เป็นส่วนเกินหนี้สินหมุนเวียนลดลง ส่วนการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์มีแนวโน้มการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมมากขึ้น มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้ดี ด้านการก่อหนี้เทียบกับสินทรัพย์รวม มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและลดลงในปี 2541 ด้านผลตอบแทน มีแนวโน้มอัตราผลตอบแทนขึ้นต้น เพิ่มขึ้นแสดงถึงต้นทุนขายเมื่อเทียบกับยอดขายมีแนวโน้มลดลง และอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ปี 2537 ปี 2538 และปี 2539 มีอัตราส่วนนี้ขาดทุนและมีกำไรในปี 2540 และปี 2541 ส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแม้ว่าปี 2537 ปี 2538 ปี 2539 และปี 2540 มีผลขาดทุน และปี 2541 มีผลกำไรด้านผลตอบแทนจากการลงทุน ทั้งการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้น มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ตารางที่ 17 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทที่ 5

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุน						
หมุนเวียน (เท่า)	0.58	0.69	0.68	0.51	0.84	0.66
อัตราส่วนสินทรัพย์						
คล่องตัว (เท่า)	0.17	0.13	0.13	0.14	0.22	0.16
อัตราการหมุนของ						
ลูกหนี้ (ครั้ง)	21.33	27.51	16.88	18.88	18.56	20.63

ตารางที่ 17 (ต่อ)

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อัตราภาคนุมของ						
สินค้า (ครึ่ง)	5.05	4.61	2.78	3.95	3.87	4.05
อัตราภาคนุมของ						
เงิน (ครึ่ง)	14.86	21.98	16.74	20.49	16.02	18.02
อัตราส่วนเงินทุนของเงิน						
ต่อของขาย (ร้อยละ)	-20	-14	-17	-25	-5	-16.20
อัตราภาคนุมของสินทรัพย์						
การ (ครึ่ง)	0.93	1.49	1.25	2.13	2.73	1.70
อัตราภาคนุมของสินทรัพย์						
รวม (ครึ่ง)	0.67	0.96	0.85	1.23	1.55	1.05
อัตราส่วนแห่งหนี้						
(เท่า)	0.31	0.54	0.56	0.72	0.51	0.53
อัตราผลตอบแทน						
ขั้นต้น (ร้อยละ)	8.28	25.36	22.88	27.32	39.03	24.57
อัตราผลตอบแทนจาก						
การดำเนินงาน (ร้อยละ)	-19.92	-1.39	-5.63	4.43	17.65	-0.67
อัตราผลตอบแทนจาก						
กำไรสุทธิ (ร้อยละ)	-20.99	-6.56	-10.27	-9.91	13.97	-6.75
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
สินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	-14.12	-6.27	-8.78	-12.17	21.68	-3.93
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
ส่วนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	-20.57	-13.54	-19.74	-43.43	44.08	-10.64

บริษัทที่ 6

บริษัทมีสภาพคล่องของธุรกิจสูงมาก มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน และมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 140.08 เท่าและเป็นสินทรัพย์ที่มีความคล่องตัวสูง มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวเท่ากับ 78.83 เท่า ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นดีมาก แต่ไม่มีรายการลูกหนี้การค้า ส่วนสินค้าคงคลังมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงคลังเท่ากับ 15.12 ครั้ง และไม่มีรายการเจ้าหนี้การค้า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายมีค่าเฉลี่ย 5 ปี เท่ากับร้อยละ 19.8 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในจำนวนที่สูงเกินไปเทียบกับยอดขาย ในด้านการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ ในด้านสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 78.87 ครั้ง การหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรให้เกิดยอดขายมีสูง และปี 2539 มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าทุกปี และในด้านอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมทั้ง 5 ปี เท่ากับ 6.15 ครั้ง การใช้สินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์ได้ดี ส่วนการก่อหนี้ธุรกิจมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแห่งหนี้ทั้ง 5 ปี เท่ากับ 0.13 เท่ามีการก่อหนี้จากหนี้สินน้อยมาก ทำให้ภาระในการจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยมีน้อย ในส่วนของอัตราผลตอบแทนขั้นต้น ธุรกิจมีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 9.25 ธุรกิจมีต้นทุนขายสูง ทำให้อัตราผลตอบแทนขั้นต้นมีต่ำและมีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน 5 ปี เท่ากับร้อยละ (-8.66) ธุรกิจมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูง ผลตอบแทนจากการดำเนินงานจึงต่ำ และมีผลทำให้ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ 5 ปี เท่ากับร้อยละ (-8.78) ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิปี 2539 และปี 2540 สูงกว่าปีก่อนๆ ทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ (-39.36) และ(-39.51) (ตารางที่ 18)

แนวโน้มทางการเงินของบริษัทที่ 6 มีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียน สภาพคล่องของธุรกิจสูงความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นดี มีแนวโน้มไม่ค่อยแน่นอน ปี 2541 มีแนวโน้มลดลง ส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง ปี 2539 มีการหมุนเวียนต่ำและมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นและใช้เวลาในการเรียกเก็บหนี้ลดลง ด้านการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขาย มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนมีแนวโน้มที่ไม่แน่นอนในปี 2541มีการใช้เงินทุนหมุนเวียน เพิ่มขึ้นจากปี 2540 ส่วนการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมได้ดี และมีแนวโน้มการใช้ประโยชน์ลดลง ส่วนการก่อหนี้ มีหนี้สินรวมต่ำ เทียบกับสินทรัพย์รวม และมีแนวโน้มลดลง ส่วนอัตราผลตอบแทน มีผลตอบแทนขั้นต้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ส่วนอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการ

ดำเนินงานของธุรกิจมีสูง และอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีแนวโน้มลดลงด้วย ส่วนผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้นลดลงและต่ำสุดในปี 2541

บริษัทที่ 6 ในปี 2537 ไม่มีรายการสินทรัพย์ถาวรเนื่องจากธุรกิจไม่มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และได้เช่าห้องเย็นในการดำเนินธุรกิจ และไม่มีรายการลูกหนี้การค้าโดยการขายและการให้บริการเป็นเงินสด และไม่มีรายการเจ้าหนี้การค้า เนื่องจากเป็นธุรกิจที่จัดตั้งใหม่

ตารางที่ 18 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทที่ 6

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุน						
หมุนเวียน (เท่า)	113.02	58.02	307.31	152.00	70.08	140.08
อัตราส่วนสินทรัพย์						
คล่องตัว (เท่า)	84.10	32.95	83.90	131.13	60.59	78.83
อัตราส่วนหมุนของ						
ลูกหนี้ (ครั้ง)	-	-	-	-	-	-
อัตราส่วนหมุนของ						
สินค้า (ครั้ง)	15.30	19.17	6.60	8.71	19.08	15.12
อัตราส่วนหมุนของ						
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	-	-	-	-	-	-
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน						
ต่อยอดขาย (ร้อยละ)	24	8	34	11	22	19.80
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์						
ถาวร (ครั้ง)	-	92.26	121.80	151.29	29.02	78.87
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์						
รวม (ครั้ง)	4.13	11.32	2.85	8.62	3.83	6.15
อัตราส่วนแห่งหนี้						
(เท่า)	0.01	0.02	0.60	0.01	0.01	0.13
อัตราผลตอบแทน						
ขั้นต้น (ร้อยละ)	5.56	14.63	9.40	6.11	10.54	9.25

ตารางที่ 18 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทที่ 6

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อัตราผลตอบแทนจาก						
การดำเนินงาน(ร้อยละ)	-6.62	-3.65	0.58	0.36	-33.95	-8.66
อัตราผลตอบแทนจาก						
กำไรสุทธิ(ร้อยละ)	-6.62	-3.65	0.41	0.26	-34.30	-8.78
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
สินทรัพย์รวม(ร้อยละ)	-27.38	-41.27	1.16	2.20	-131.49	-39.36
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
ส่วนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	-27.63	-41.91	2.90	2.21	-133.14	-39.51

บริษัทที่ 7

บริษัทมีสภาพคล่องดี มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน และมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 2.17 เท่า มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวเท่ากับ 1.20 เท่า ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นดี และเป็นสินทรัพย์ที่มีความคล่องตัวสูง สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วในปี 2540 และปี 2541 มีแนวโน้มลดลงและมีสินทรัพย์หมุนเวียนต่ำกว่าหนี้สินหมุนเวียน และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้ของลูกหนี้ทั้ง 5 ปีเท่ากับ 29.22 ครั้ง มีการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ได้มากครั้งในรอบปี ปี 2541 มีการสินเชื่อการค้ำน้อยครั้งลง อัตราส่วนหนี้ของสินทรัพย์เท่ากับ 11.69 ครั้ง ส่วนสินค้านำมาค้ำ มีค่าเฉลี่ยการหมุนของสินค้าเท่ากับ 6.68 ครั้ง การหมุนเวียนสินค้านี้มีแนวโน้มที่สูงขึ้นจากปี 2537ที่มีอัตราส่วนนี้เท่ากับ 3.25 ครั้งและมากที่สุดในปี 2541 มีอัตราส่วนนี้เท่ากับ 9.36 ครั้ง ธุรกิจมีการหมุนเวียนสินค้านำมาค้ำมากขึ้นและด้านการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้ของเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 27.00 ครั้ง แต่มีแนวโน้มลดลงในปี 2541 ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายมีค่าเฉลี่ย 5 ปีเท่ากับร้อยละ 7.6 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในจำนวนที่สูงเทียบกับยอดขาย ปี 2540 และปี 2541 มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับร้อยละ (-1) และ (-2) ในด้านการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ ในด้านสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้ของสินทรัพย์ถาวรทั้ง 5 ปี เท่ากับ 0.24 ครั้ง การหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรให้เกิดยอดขายมีน้อย และปี 2541 มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่า

ทุกปี แนวโน้มอัตราส่วนนี้เพิ่มขึ้นทุกปีและในด้านอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์รวมทั้ง 5 ปีเท่ากับ 9.32 ครั้ง การใช้สินทรัพย์ให้เกิดยอดขายได้ดี จะสามารถใช้ประโยชน์เพิ่มขึ้นจากปีก่อนๆ ส่วนการก่อหนี้ธุรกิจมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแห่งหนี้ทั้ง 5 ปี เท่ากับ 0.34 เท่ามีการก่อหนี้จากหนี้สินมากในปี 2540 และปี 2541 มีการก่อหนี้เท่ากับ 0.47 เท่า และ 0.54 เท่า ทำให้ภาระในการจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยมีสูง ในส่วนของอัตราผลตอบแทนขั้นต้น ธุรกิจมีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 54.03 มีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยและมีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน 5 ปี เท่ากับร้อยละ 4.85 ธุรกิจมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงขึ้น ผลตอบแทนจากการดำเนินงานจึงต่ำลง และมีผลทำให้ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ 5 ปี เท่ากับร้อยละ 3.29 ปี 2538 ธุรกิจมีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับร้อยละ (-0.83) ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิปี 2540 ดีขึ้น ปี 2541 ลดต่ำลงและมีแนวโน้มลดลง ทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (8.39) และ (11.87) ปี 2539 มีผลขาดทุนสุทธิ ทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลขาดทุนสุทธิ (ตารางที่ 19)

แนวโน้มทางการเงินของบริษัทที่ 7 ธุรกิจมีสภาพคล่องในปี 2537ปี 2538 ปี 2539 สูงมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนและมีสภาพคล่องลดลงในปี 2540 และปี 2541 ที่มีจำนวนของหนี้สินหมุนเวียนมากกว่า และในปี 2537-ปี 2539 มีส่วนที่เป็นสินทรัพย์ที่มีความคล่องตัวสูงเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วมีมากกว่าหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ในปี 2540 และ ปี 2541 มีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์ที่มีความคล่องตัว ส่วนลูกหนี้การค้า มีแนวโน้มลดลงทำให้การเรียกเก็บหนี้เป็นเงินสดทำได้ช้า และสินค้าคงคลังมีแนวโน้มการหมุนเวียนมากขึ้นและใช้เวลาจำหน่ายลดลงกว่าปีก่อนๆ แต่การชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้ามีแนวโน้มลดลง มีการจ่ายชำระน้อยครั้ง ส่วนการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขาย มีแนวโน้มลดลง และในปี 2540 และปี 2541 มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนที่เป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียน ส่วนการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ขณะที่การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมมีแนวโน้มลดลง ด้านการก่อหนี้ มีหนี้สินรวมเทียบกับสินทรัพย์รวม มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนขั้นต้นและอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีแนวโน้มลดลง และมีการก่อหนี้เพิ่มขึ้น ทำให้อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีแนวโน้มลดลง ส่วนอัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้นก็มีแนวโน้มลดลงด้วย

ตารางที่ 19 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทที่ 7

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุน						
หมุนเวียน (เท่า)	2.62	4.38	2.02	0.94	0.91	2.17
อัตราส่วนสินทรัพย์						
คล่องตัว (เท่า)	1.20	2.08	1.44	0.62	0.67	1.20
อัตราส่วนหนี้ของ						
ลูกหนี้ (ครั้ง)	24.64	27.10	41.96	40.71	11.69	29.22
อัตราส่วนหนี้ของ						
สินค้า (ครั้ง)	3.25	4.79	7.31	8.68	9.36	6.68
อัตราส่วนหนี้ของ						
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	27.62	37.31	37.09	20.71	12.29	27.00
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน						
ต่อยอดขาย (ร้อยละ)	14	17	10	-1	-2	7.60
อัตราส่วนหนี้ของ						
สินทรัพย์ถาวร (ครั้ง)	7.64	7.55	7.89	10.34	13.16	9.32
อัตราส่วนหนี้ของ						
สินทรัพย์รวม (ครั้ง)	2.77	2.79	2.97	1.99	2.10	2.52
อัตราส่วนหนี้ต่อหนี้						
(เท่า)	0.24	0.14	0.31	0.47	0.54	0.34
อัตราผลตอบแทน						
ขั้นต้น (ร้อยละ)	61.77	53.10	57.87	49.05	48.33	54.03
อัตราผลตอบแทนจาก						
การดำเนินงาน (ร้อยละ)	14.36	3.21	0.59	2.97	3.15	4.85
อัตราผลตอบแทนจาก						
กำไรสุทธิ (ร้อยละ)	10.89	2.01	-0.83	4.05	0.29	3.29
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
สินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	30.18	5.59	-2.47	8.04	0.61	8.39
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
ส่วนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	39.83	6.53	-3.60	15.26	1.31	11.87

บริษัทที่ 8

บริษัทมีสภาพคล่องสูง มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 4.76 เท่า ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงสุดปี 2541 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวเท่ากับ 0.66 เท่า สินทรัพย์คล่องตัวสูงสุดปี 2541 มีสูงที่สุดเท่ากับ 1.66 เท่าและมีรายการลูกหนี้การค้าในปี 2541 มีอัตราการหมุนของลูกหนี้เท่ากับ 32.79 ครั้ง มีการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าและเรียกเก็บใช้เวลาน้อย สินค้าคงคลังมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสินค้าคงคลังทั้ง 5 ปีเท่ากับ 3.80 ครั้งและเจ้าหนี้การค้ามีค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนของเจ้าหนี้เท่ากับ 22.85 ครั้ง มีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้การค้ามากครั้ง ส่วนการใช้เงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายมีค่าเฉลี่ย 5 ปีเท่ากับร้อยละ 14 ธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนได้ดี ส่วนการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดยอดขาย มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรได้ดี มีค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 1.84 ครั้ง และการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมที่ก่อให้เกิดยอดขายได้ดี มีค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1.10 ครั้ง ด้านโครงสร้างทางการเงินมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแห่งหนี้ร้อยละ 0.40 ธุรกิจมีการก่อหนี้ในอัตราที่สูงในปี 2540 ถึงร้อยละ 0.60 และลดลงในปี 2541 ที่มีเพียงร้อยละ 0.21 ด้านผลตอบแทนจากการดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 38.72 โดยที่ธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนสูงสุดเท่ากับ 48.88 เมื่อปี 2541 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและส่งผลให้ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีเท่ากับร้อยละ 19.08 และมีสูงที่สุดปี 2541 มีเท่ากับร้อยละ 35.02 และค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสุทธิเท่ากับร้อยละ 11.30 อัตราผลตอบแทนสุทธิปี 2540 เท่ากับร้อยละ (-5.86) มีผลขาดทุน และเพิ่มขึ้น มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดปี 2541 เท่ากับร้อยละ 32.16 ด้านการลงทุนในสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 13.09 ซึ่งมีแนวโน้มลดลงจากปีก่อนๆ และค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 16.80 (ตารางที่ 20)

แนวโน้มทางการเงินของบริษัทที่ 8 ธุรกิจมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนดี มีแนวโน้มสูงขึ้น มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนและอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวของธุรกิจมีจำนวนของหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน และในปี 2541 มีส่วนที่เป็นสินทรัพย์ที่มีความคล่องตัวสูงเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วมีมากกว่าหนี้สินที่ครบกำหนดชำระใน 1 ปี สภาพคล่องของธุรกิจสูงขึ้น ส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า มีแนวโน้มไม่แน่นอน มีการหมุนเวียนสูงที่สุดในปี 2540 และลดลงในปี 2541 และส่วนสินค้าคงคลังมีแนวโน้มการหมุนเวียนมากขึ้นและใช้เวลาจำหน่ายลดลงกว่าปีก่อนๆ แต่การชำระเงินให้แก่เจ้าหนี้การค้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมีการจ่ายชำระได้มากครั้ง ส่วนการใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขาย มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ส่วนการใช้ประโยชน์

จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ด้านการก่อหนี้มีหนี้สินรวม เทียบกับสินทรัพย์รวม มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น แต่ในปี 2541 ได้ลดลง อัตราผลตอบแทนขั้นต้นและอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นด้วย แม้ว่าจะมีการลดลงในปี 2540 ที่ธุรกิจมีผลขาดทุน ส่วนอัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้นก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นด้วย

ตารางที่ 20 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทที่ 8

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุน						
หมุนเวียน (เท่า)	1.49	2.05	1.59	1.05	2.63	1.76
อัตราส่วนสินทรัพย์						
คล่องตัว (เท่า)	0.63	0.42	0.38	0.21	1.68	0.66
อัตราส่วนหนี้ของ						
ลูกหนี้ (ครั้ง)	22.75	16.05	32.39	62.83	29.95	32.79
อัตราส่วนหนี้ของ						
สินค้า (ครั้ง)	6.08	2.78	3.16	3.04	3.95	3.80
อัตราส่วนหนี้ของ						
เจ้าหนี้ (ครั้ง)	32.06	16.35	20.54	21.36	23.92	22.85
อัตราส่วนเงินหมุนเวียน						
ต่อ ยอดขาย (ร้อยละ)	7	24	11	1	27	14
อัตราส่วนหนี้ของ						
สินทรัพย์ถาวร (ครั้ง)	1.75	1.03	1.51	1.88	3.03	1.84
อัตราส่วนหนี้ของ						
สินทรัพย์รวม (ครั้ง)	1.30	0.69	1.03	1.18	1.30	1.10
อัตราส่วนแห่งนี้						
(เท่า)	0.17	0.51	0.49	0.60	0.21	0.40
อัตราผลตอบแทน						
ขั้นต้น (ร้อยละ)	34.67	38.87	29.71	41.37	48.88	38.72

ตารางที่ 20 (ต่อ)

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อ.ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน(ร้อยละ)	13.43	14.90	9.76	22.27	35.02	19.08
อ.ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ(ร้อยละ)	12.98	12.12	5.12	-5.86	32.16	11.30
อ.ผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวม(ร้อยละ)	16.81	8.41	5.30	-6.90	41.85	13.09
อ.ผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	20.38	17.29	10.38	-17.33	53.28	16.80

ตอน 4 ปัญหาที่เกิดจากการบริหารสภาพคล่อง

การศึกษาธุรกิจที่ประกอบการในอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งทั้ง 8 แห่ง มีหลายแห่งที่มีปัญหาในด้านสภาพคล่องของธุรกิจ การที่จะมีสภาพคล่องนั้นต้องคำนึงถึงคือ ต้องมีสินทรัพย์มากกว่าหนี้สิน ต้องเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว และต้องมีเพียงพอที่จะชำระหนี้สินที่ครบกำหนดได้ ดังนั้นหากธุรกิจใด ขาดข้อใดข้อหนึ่งก็ไม่ถือว่าเป็นสภาพคล่องที่ดี จากการศึกษาธุรกิจที่ประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน 4 แห่ง ได้แก่

บริษัทที่ 1 ธุรกิจมีสภาพคล่องต่ำ เนื่องจาก

สินทรัพย์หมุนเวียนมีมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน แต่สินทรัพย์คล่องตัวที่สามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสดมีน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี และมีสินทรัพย์ที่มีความคล่องตัวต่ำมากเช่นลูกหนี้อื่นๆ ลูกหนี้บริษัทรวม ลูกหนี้เงินให้กู้ยืม

หนี้สินหมุนเวียนของธุรกิจมีมากขึ้น ทำให้การชำระคืนมีมากขึ้นและสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดภายใน 1 ปีมีน้อยกว่า

สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวม เทียบกับยอดขายแล้วมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์น้อยครั้ง การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรไม่เต็มที่ หรืออาจมีสินทรัพย์เกินความจำเป็น

หนี้ ธุรกิจมีการก่อหนี้เป็นจำนวนมากเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม การก่อหนี้มากเป็นอันตรายต่อเจ้าหนี้ และธุรกิจเอง ต้องแบกภาระในรูปของดอกเบี้ยเป็นจำนวนมาก และมีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้

กำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ จะมีผลขาดทุนเป็นส่วนมากเกิดจากมีภาระในการจ่ายชำระดอกเบี้ย การมีผลขาดทุนทำให้กระแสเงินสดของธุรกิจลดลง ส่งผลต่อสภาพคล่องของธุรกิจ

บริษัทที่ 3 มีสภาพคล่องต่ำ เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เนื่องจาก

เงินสดและเงินฝากธนาคารมีน้อย

การมีลูกหนี้การค้าที่มีสภาพคล่องต่ำ มีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อได้น้อยครั้ง และเรียกเก็บเงินได้ช้า ทำให้การเปลี่ยนสภาพจากลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้ช้า

สินค้าคงคลัง มีการหมุนเวียนน้อยครั้งหรือสินค้าที่มีในมือเทียบกับยอดขายแล้วสินค้าที่ขายไปมีการขายน้อยครั้ง หากมีการหมุนเวียนน้อยครั้งก็แสดงถึงมีการขายออกไปน้อยครั้งด้วย และจำหน่ายสินค้าได้ช้าก็ได้รับเงินช้า

เจ้าหนี้การค้า มีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้การค้าบ่อยครั้ง ซึ่งแสดงถึงเงินสดหมุนเวียนในธุรกิจมีน้อยเจ้าหนี้การค้า เป็นรายการที่มีจำนวนเงินและระยะเวลาจ่ายค่อนข้างแน่นอน และหากมีการจ่ายน้อยครั้ง ความน่าเชื่อถือของธุรกิจที่มีต่อเจ้าหนี้อาจลดลงไปหากธุรกิจและเป็นการวัดการชำระหนี้ระยะสั้นอย่างหนึ่ง

สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวม มีการหมุนเวียนต่ำ แสดงถึงมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์มีน้อย หรือมียอดขายที่ต่ำมาก หากยอดขายต่ำส่งผลต่อการหมุนเวียนของธุรกิจ มีการให้สินเชื่อน้อย สินค้าคงคลังต่ำ เมื่อมีสินทรัพย์หมุนเวียนต่ำ การเปลี่ยนจากสินทรัพย์เป็นเงินสดก็น้อยด้วย

หนี้สิน ธุรกิจมีการก่อหนี้สูง ธุรกิจต้องมีการระงับการจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยตามระยะเวลาที่กำหนด

อัตราผลตอบแทนของธุรกิจ มีผลขาดทุน เกิดจากการมีต้นทุนขายสูง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูง และมีภาระในการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม และธุรกิจมียอดขายที่ต่ำ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายมีจำนวนที่คงที่ ยอดขายที่มีไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่ายดังกล่าวจึงมีผลขาดทุน

บริษัทที่ 5 มีสภาพคล่องของธุรกิจต่ำ เนื่องจาก

เงินสดและเงินฝากธนาคารมีน้อย

สินค้าคงคลังของธุรกิจ ความคล่องตัวของสินค้าคงคลังมีน้อย มีการเก็บสินค้าคงคลังเทียบกับการขายแล้วมีการเก็บสินค้าคงคลังจำนวนมาก ทำให้มีการหมุนเวียนของสินค้าต่ำมากและใช้ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้าต่อครั้งนาน ทำให้มีการเปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้ช้า

สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวม มีการใช้ประโยชน์น้อย หรือใช้ไม่เต็มประสิทธิภาพ หรือธุรกิจมียอดขายที่ต่ำเกินไปจึงทำให้อัตราส่วนนี้มีน้อยเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม

หนี้สิน ธุรกิจมีหนี้สินจำนวนมากมากกว่าส่วนผู้ถือหุ้น แต่ธุรกิจยังมีผลกำไรสุทธิ ในปี 2541

บริษัทที่ 8 ธุรกิจมีสภาพคล่องต่ำ เนื่องจาก

สินทรัพย์ที่มีความคล่องตัวมีน้อย สินทรัพย์หมุนเวียนที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายใน 1 ปี มีน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี

สินค้าคงคลัง มีอัตราการหมุนเวียนต่ำทำให้เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้า และธุรกิจมีการเก็บสินค้าคงคลังไว้เป็นจำนวนมากเกินความจำเป็น

การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมต่ำ มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้ไม่เต็มที่

หนี้สินของธุรกิจ มีจำนวนมากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมและแม้ว่าธุรกิจจะมีปัญหาในด้านสภาพคล่องแต่ธุรกิจมีผลประกอบการที่มีกำไร

ส่วนบริษัทที่มีสภาพคล่องที่ดี มีบริษัทที่ 2 บริษัทที่ 4 บริษัทที่ 6 และบริษัทที่ 7 แต่มีบางบริษัทที่มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสุทธิมีผลขาดทุนเช่นบริษัทที่ 2 และบริษัทที่ 6 จากตารางที่ 21 และตารางที่ 22 บริษัทที่ 2 มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมากจึงมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนของธุรกิจมีผลขาดทุน ส่วนบริษัทที่ 6 ธุรกิจมีต้นทุนขายเฉลี่ยสูงถึงร้อยละ 90.75 ทำให้อัตราผลตอบแทนของธุรกิจมีผลขาดทุน มีผลให้อัตราผลตอบแทนสุทธิในการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนผู้ถือหุ้นของธุรกิจต่ำ

ตารางที่ 21 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ 2

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุน						
หมุนเวียน (เท่า)	77.08	186.08	230.73	34.76	33.54	112.44
อัตราส่วนสินทรัพย์						
คล่องตัว (เท่า)	53.39	181.50	226.15	33.91	33.09	105.61
อัตราผลตอบแทน						
ขั้นต้น (ร้อยละ)	64.80	53.20	50.93	60.79	60.79	58.10
อัตราผลตอบแทนจาก						
การดำเนินงาน(ร้อยละ)	-24.79	-10.01	-10.38	6.36	8.38	-6.09
อัตราผลตอบแทนจาก						
กำไรสุทธิ(ร้อยละ)	-26.05	-11.56	-10.95	6.36	8.38	-6.76
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
สินทรัพย์รวม(ร้อยละ)	-2.28	-1.65	-1.70	1.11	1.79	-0.55
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
ส่วนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	-2.29	-1.65	-1.71	1.12	1.81	-0.54

ตารางที่ 18 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ 6

รายการ	ปี 2537	ปี 2538	ปี 2539	ปี 2540	ปี 2541	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุน						
หมุนเวียน (เท่า)	113.02	58.02	307.31	152.00	70.08	140.08
อัตราส่วนสินทรัพย์						
คล่องตัว (เท่า)	84.10	32.95	83.90	131.13	60.59	78.83
อัตราผลตอบแทน						
ขั้นต้น (ร้อยละ)	5.58	14.83	9.40	6.11	10.54	9.25
อัตราผลตอบแทนจาก						
การดำเนินงาน(ร้อยละ)	-6.62	-3.65	0.58	0.36	-33.95	-8.66
อัตราผลตอบแทนจาก						
กำไรสุทธิ(ร้อยละ)	-6.62	-3.65	0.41	0.26	-34.30	-8.78
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
สินทรัพย์รวม(ร้อยละ)	-27.38	-41.27	1.16	2.20	-131.49	-39.36
อัตราผลตอบแทนสุทธิจาก						
ส่วนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	-27.63	-41.91	2.90	2.21	-133.14	-39.51

แนวทางในการแก้ไข

เงินสด ต้องมีการเร่งเงินสดรับ ใช้วิธีการต่างๆ เพื่อเร่งเงินสดที่ถูกค้าหรือลูกหนี้การค้า ได้จ่ายชำระให้เร็วขึ้น โดยลดความล่าช้าในการจัดส่งและการแลกเก็บเงินตามเช็คที่ได้รับจากลูกค้า เพื่อเพิ่มเงินสดที่ธุรกิจสามารถนำไปใช้ได้ทันที และการชะลอเงินสดจ่าย โดยการจ่ายเงินชำระหนี้ หรือค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้ช้าที่สุด ทำพร้อมกับการเร่งเงินสดเข้า ทำให้มีเงินสดอยู่ในมือเพียงพอ ทำให้ธุรกิจมีสภาพคล่องมากยิ่งขึ้น แต่ต้องระวังไม่ให้การจ่ายเงินที่ช้าจนเกินกำหนด จนทำให้เสียชื่อเสียงของธุรกิจและเสียค่าใช้จ่ายทางการเงินมากโดยไม่จำเป็น

ลูกหนี้การค้า การขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ ทำให้การขายตัวของยอดขายมีมากขึ้น แต่การให้เครดิตแก่ลูกหนี้มากย่อมมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น การให้เครดิต นโยบายของธุรกิจว่าเงื่อนไขในการขายมีการให้ส่วนลด และมีระยะเวลาการให้เครดิต การพิจารณาผู้ขอเครดิต ซึ่งการวิเคราะห์

เครดิตของลูกค้าแต่ละรายว่ามีความสามารถในการชำระหนี้หรือไม่ การพิจารณาดังกล่าวนี้นำให้ธุรกิจประหยัดค่าใช้จ่ายในการเก็บหนี้ ป้องกันหนี้สูญ

สินค้าคงคลัง ควรมีการจัดการให้สินค้าคงคลังมีจำนวนมากพอสำหรับความต้องการโดยไม่ขาดมือ และไม่เหลือมากจนเกินไป เมื่อไม่มีเงินจมในตัวสินค้า ความต้องการเงินทุนสำหรับสินค้าคงคลังก็จะลดค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสินค้าคงคลังลง ก็มีส่วนทำให้มีกำไรของธุรกิจเพิ่มขึ้น เงินทุนที่ใช้สำหรับสินค้าคงคลังยังใช้ต่ำลง สภาพคล่องของธุรกิจก็จะมีมากขึ้น

สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์หมุนเวียน เมื่อสินทรัพย์ที่มีอยู่ใช้ประโยชน์ได้ไม่เต็มที่หรือมีมากเกินไปจนจำเป็น ควรนำมาใช้ให้เกิดประโยชน์เพิ่มขึ้น หรือ ไม่ควรจัดหาสินทรัพย์ดังกล่าวมาเพิ่มหากยังไม่จำเป็น จะทำให้เงินทุนจมอยู่ในสินทรัพย์นั้น

การก่อหนี้ของธุรกิจ การมีหนี้สินจำนวนมาก ทำให้อำนาจการกู้ยืมลดลง และทำให้ธุรกิจมีภาระในการจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ย มีผลต่อกำไรสุทธิของธุรกิจ หากธุรกิจมีความจำเป็นในการก่อหนี้เพื่อขยายธุรกิจขณะที่มีหนี้สินสูง ควรจะจัดหาทุนโดยการจัดหาจากส่วนผู้ถือหุ้นแทนการก่อหนี้เพิ่ม

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ (SUMMARY AND RECOMMENDATIONS)

สรุปผล

การศึกษาอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ จากจำนวนกลุ่มตัวอย่าง 8 รายโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทำการวิเคราะห์ สภาพคล่องทางการเงิน และการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ และเพื่อศึกษาปัญหาที่เกิดจากการบริหารสภาพคล่องทางการเงิน และแนวทางในการเสริมสภาพคล่องของอุตสาหกรรมนี้ การศึกษาวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลจากงบการเงินของธุรกิจ ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ ปี 2537 ถึง ปี 2541 โดยการวิเคราะห์และนำเสนอผลการศึกษาเชิงพรรณนาควบคู่กับการแสดงข้อมูลตัวเลขในรูปของตาราง โดยผลการวิเคราะห์สามารถสรุปผลโดยแยกการนำเสนอออกเป็น 4 ตอนดังนี้

ตอน 1 ลักษณะทั่วไปของธุรกิจ

การศึกษาข้อมูลทั่วไปของผู้ประกอบการอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็ง พบว่าธุรกิจส่วนใหญ่ จะประกอบธุรกิจในรูปของบริษัทจำกัด และส่วนใหญ่มีเงินทุนจดทะเบียนไม่เกิน 10 ล้านบาท

ตอน 2 การวิเคราะห์ทางการเงินของธุรกิจ โดยศึกษาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

จากการศึกษาข้อมูลของธุรกิจในอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งทั้ง 8 แห่ง เมื่อนำอัตราส่วนของธุรกิจมาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมพบว่าธุรกิจส่วนใหญ่ถึง 4 แห่งที่มีสภาพคล่องต่ำและเพียง 4 แห่งที่มีสภาพคล่องสูงคือ บริษัทที่ 2 บริษัทที่ 4 บริษัทที่ 6 และบริษัทที่ 7 และพบว่าไม่มีธุรกิจที่มีอัตราการหมุนของลูกหนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมี 4 แห่ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 3 แห่ง และธุรกิจที่ไม่มีรายการลูกหนี้ 1 แห่ง ซึ่งส่วนใหญ่มีการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว ส่วนอัตราส่วนสินค้านคงคลัง ธุรกิจที่มีอัตราส่วนสินค้านคงคลังสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมี 2 แห่ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 3 แห่ง และธุรกิจที่ไม่มีรายการลูกหนี้ 3 แห่งส่วนใหญ่มีการหมุนเวียนของสินค้าน้อยครั้ง ด้านเจ้าหนี้การค้า ธุรกิจที่

มีอัตราการลงทุนของเจ้าหนี้การค้าสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมี 3 แห่ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 2 แห่ง และธุรกิจที่ไม่มีรายการลูกหนี้ 3 แห่งธุรกิจ ส่วนใหญ่มีการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้ได้มากกว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขาย ธุรกิจที่มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมี 5 แห่ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 3 แห่ง ธุรกิจส่วนใหญ่มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่สูงกว่าอุตสาหกรรม ส่วนอัตราการลงทุนของสินทรัพย์ถาวร มีธุรกิจที่มีอัตราการลงทุนสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมี 2 แห่ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 6 แห่ง และอัตราการลงทุนของสินทรัพย์รวม มีธุรกิจที่มีอัตราการลงทุนสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมี 3 แห่ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 5 แห่ง การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ส่วนใหญ่ มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้ไม่เต็มที่ อัตราส่วนแห่งหนี้ มีธุรกิจที่มีอัตราส่วนแห่งหนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมี 3 แห่ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 5 แห่งธุรกิจส่วนใหญ่มีการก่อหนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม อัตราผลตอบแทนขั้นต้นและอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน ธุรกิจที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมี 5 แห่ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 3 แห่งเท่ากัน ส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีธุรกิจที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมี 4 แห่ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 4 แห่งธุรกิจมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยมีจำนวนเท่าๆ กัน และส่วนผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีธุรกิจที่มีอัตราผลตอบแทนสุทธิสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมี 2 แห่ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 5 แห่ง ส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนสุทธิต่ำกว่าอุตสาหกรรม ให้ผลตอบแทนต่ำ และอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้น มีธุรกิจที่มีอัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมี 2 แห่ง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 5 แห่ง ส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนสุทธิต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมหรือให้ผลตอบแทนสุทธิต่ำ

ตอน 3 การวิเคราะห์ทางการเงินของธุรกิจ โดยศึกษาเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต

จากการศึกษาข้อมูลจากธุรกิจทั้ง 8 แห่ง พบว่าธุรกิจส่วนใหญ่มีสภาพคล่องของธุรกิจลดลง สินทรัพย์คล่องตัวที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วมีแนวโน้มลดลงถึง 5 แห่ง และสินทรัพย์ในส่วนที่เป็นลูกหนี้ ส่วนใหญ่มีการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้การค้าในจำนวนมาก และใช้เวลาเรียกเก็บหนี้มาก ทำให้การเปลี่ยนจากลูกหนี้เป็นเงินสดได้ช้าลงสภาพคล่องของลูกหนี้การค้ามีน้อย และธุรกิจส่วนใหญ่มีแนวโน้มของสภาพคล่องของลูกหนี้ลดลง ส่วนสภาพคล่องของสินค้าคงคลัง การหมุนเวียนของสินค้าคงคลังส่วนใหญ่มีการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังต่ำ เพราะมีสินค้าคงคลังเก็บไว้มากเกินไป ทำให้การหมุนเวียนของสินค้ามีน้อย ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้าในแต่ละ

ครั้งใช้เวลามาก และธุรกิจส่วนใหญ่มีแนวโน้มของอัตราการลงทุนของสินค้าคงคลังลดลง ส่วนการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า มีแนวโน้มในการชำระหนี้ลดลง ซึ่งธุรกิจส่วนใหญ่มีสภาพคล่องต่ำความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นลดลง จึงส่งผลถึงการชำระหนี้ระยะสั้นให้แก่เจ้าหนี้ เช่น เจ้าหนี้การค้าด้วย การใช้เงินทุนหมุนเวียนเทียบกับยอดขายของธุรกิจ เงินทุนหมุนเวียนสุทธิของธุรกิจส่วนใหญ่จะเป็นส่วนเกินของหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน ทำให้อัตราส่วนนี้ส่วนมากมีค่าเป็นลบ แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนส่วนที่เป็นหนี้สินหมุนเวียนเมื่อเทียบกับยอดขายแล้ว มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น ส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ในด้านสินทรัพย์ถาวรให้เกิดยอดขาย ธุรกิจส่วนใหญ่มีแนวโน้มในการใช้สินทรัพย์ถาวรให้เกิดประโยชน์เพิ่มมากขึ้น มียอดขายเพิ่มขึ้น ในด้านสินทรัพย์รวมให้เกิดยอดขายก็มีแนวโน้มสูงขึ้นด้วย ในส่วนของโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ ส่วนใหญ่มีแนวโน้มในการก่อหนี้เพิ่มมากขึ้นและส่วนใหญ่ก็มีหนี้สินรวมสูงกว่าสินทรัพย์รวม และส่วนของกำไรกับยอดขาย ด้านผลตอบแทนขั้นต้นธุรกิจส่วนใหญ่สามารถลดต้นทุนขายลง ทำให้ธุรกิจมีแนวโน้มของอัตรากำไรขั้นต้นมากขึ้นด้วย ส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงาน ส่วนใหญ่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นด้วยและผลตอบแทนจากกำไรสุทธิจากผลประกอบการของธุรกิจมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแต่มีถึง 4 แห่งที่มีผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องกันหลายปี ส่วนของกำไรกับการลงทุน ได้แก่ผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์รวม ธุรกิจส่วนใหญ่มีแนวโน้มการตอบแทนในส่วนของสินทรัพย์รวมลดลง และผลตอบแทนจากการลงทุนในส่วนผู้ถือหุ้นของธุรกิจส่วนใหญ่มีแนวโน้มลดลงตามไปด้วย

ตอน 4 ปัญหาที่เกิดจากการบริหารสภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจ

ปัญหาของธุรกิจ เกิดจากการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนเช่น เงินสด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลัง และโครงสร้างทางการเงินที่มีการจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้ที่มีมาก และผลตอบแทนจากการดำเนินงาน

เงินสด รวมถึงเงินฝากธนาคารของธุรกิจส่วนใหญ่ไม่เพียงพอในการใช้ชำระหนี้หนี้สินหมุนเวียนของธุรกิจ ยอดขายที่ก่อให้เกิดกระแสเงินสดหมุนเวียนในธุรกิจต้องมีจำนวนที่มากพอ

ลูกหนี้การค้า ธุรกิจส่วนใหญ่มีการให้สินเชื่อให้แก่ลูกหนี้การค้ามีจำนวนมาก แต่การเรียกเก็บหนี้ทำได้น้อยและใช้เวลาในการเรียกเก็บมาก การเปลี่ยนจากการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อมาเป็นเงินสดทำได้ช้า ทำให้สภาพคล่องของธุรกิจลดลง การมีลูกหนี้การค้าจำนวนมากและเรียกเก็บหนี้ได้น้อย ทำให้ธุรกิจมีค่าใช้จ่ายในการเรียกเก็บหนี้เพิ่มมากขึ้น

สินค้าคงคลัง ธุรกิจส่วนใหญ่มีการเก็บสินค้าคงคลังไว้มากเกินความจำเป็น ทำให้การหมุนเวียนของสินค้าคงคลังมีน้อยครั้ง และการเปลี่ยนจากสินค้าเป็นเงินสดทำได้ช้า

การก่อหนี้ของธุรกิจ การมีหนี้สินจำนวนมาก ทำให้อำนาจการกู้ยืมลดลง และทำให้ธุรกิจมีการระงับการจ่ายเงินคืนและดอกเบี้ย มีผลต่อกำไรสุทธิของธุรกิจ หากธุรกิจมีความจำเป็นในการก่อหนี้เพื่อขยายธุรกิจขณะที่มีหนี้สินสูง

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานที่มีต่ำ จากการมีต้นทุนขายสูง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและดอกเบี้ยจ่ายสูง

ข้อเสนอแนะในการวิจัย

อุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่มีโอกาสที่จะขยายตัวมากขึ้น มีการรับฝากสินค้า การขายสินค้าทั้งในประเทศและการส่งออก มีบางบริษัทที่มีการขายสินค้าในประเทศเพียงอย่างเดียว หากมีการส่งออกไม่เพียงแต่จะเพิ่มศักยภาพของธุรกิจยังเป็นการส่งเสริมสินค้าทางการเกษตร

ด้านการดำเนินงานทั่วไปทั้งการเงิน การตลาด การจัดการ นอกจากการบริหารการเงินให้มีประสิทธิภาพ ยังต้องทำร่วมกับการตลาดโดยการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพที่ใกล้เคียงกับของสด มีการจัดจำหน่ายสินค้าอย่างทั่วถึง มีราคาที่เหมาะสมและการโฆษณาประชาสัมพันธ์ให้ลูกค้ารู้จักสินค้าและบริการของธุรกิจ

ด้านการจัดการการบริหารทั้งกำลังคนที่เหมาะสม มีความรู้ความสามารถในงานที่ทำ และมีการอบรมให้ความรู้ เพื่อลดขั้นตอนการทำงานและให้งานมีประสิทธิภาพ ด้านเครื่องจักรอุปกรณ์ การใช้งานให้เกิดประโยชน์และมีการบำรุงรักษา เพื่อลดค่าใช้จ่ายและให้งานมีประสิทธิภาพ ส่วนด้านผลการดำเนินงาน นอกจากสภาพคล่องของธุรกิจต่ำ และอัตราผลตอบแทนของธุรกิจให้ผลตอบแทนต่ำ และมีผลขาดทุน ผู้บริหารธุรกิจควรเร่งแก้ปัญหา สภาพคล่องโดยดูจากการกำหนดนโยบายการให้สินเชื่อ การพิจารณาเครดิตและการจัดเก็บหนี้ นโยบายด้านสินค้าคงคลังและอัตราผลตอบแทนของธุรกิจ โดยดูจากต้นทุนสินค้า ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน ดอกเบี้ยจ่าย ตลอดจนนโยบายของธุรกิจในการจัดหาทุนจากการก่อหนี้หรือส่วนผู้ถือหุ้น เนื่องจากสิ่งเหล่านี้เป็นปัจจัยภายในที่ธุรกิจต้องสามารถควบคุมและบริหารงานได้ เพื่อให้ธุรกิจขยายตัวมากกว่านี้

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาการวิเคราะห์สภาพคล่องของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งครั้งนี้ได้ศึกษาเฉพาะข้อมูลของธุรกิจ แต่ไม่ได้ศึกษาถึงสิ่งแวดล้อมภายนอกธุรกิจที่มีผลต่อสภาพคล่องของธุรกิจ ในการศึกษาครั้งต่อไปน่าจะมีการศึกษาถึงสิ่งแวดล้อมภายนอกของธุรกิจที่มีผลต่อสภาพคล่องของธุรกิจ
2. การศึกษาการวิเคราะห์สภาพคล่องของอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งครั้งนี้ได้ทำการศึกษาเพียงแต่ในจังหวัดเชียงใหม่เท่านั้น ไม่ได้ทำการศึกษาในส่วนภูมิภาค ควรจะมีการศึกษาในส่วนที่กว้างกว่านี้
3. การศึกษาครั้งต่อไป ควรศึกษาถึงนโยบายในการจัดการกับสินทรัพย์หมุนเวียนของธุรกิจนี้เช่น การกำหนดยอดเงินที่เหมาะสมในการถือเงินสด นโยบายในการให้สินเชื่อของธุรกิจ การควบคุมสินค้าคงคลัง

เอกสารอ้างอิง

- กมลทิพย์ คำใจ. 2541. การศึกษาแหล่งเงินทุนของอุตสาหกรรมแปรรูปผักและผลไม้ในจังหวัด
เชียงใหม่: วิทยานิพนธ์ปริญญาโท, มหาวิทยาลัยแม่โจ้.
- เกษรี ณรงค์เดช. 2538. รายงานการเงิน. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เกรียงศักดิ์ ชันชนา และพูนศักดิ์ แสงสันต์. 2531. การบริหารการเงินธุรกิจ. กรุงเทพมหานคร:
ห้างหุ้นส่วนจำกัดโรงพิมพ์อักษรไทย.
- คณาจารย์ภาควิชาวิทยาศาสตร์การอาหาร. 2521. วิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีการอาหาร.
กรุงเทพมหานคร: ห้างหุ้นส่วนจำกัดการพิมพ์พระนคร.
- ฐานา จันไพศาล และมานะ เงินศรีสุข. 2537. การเงินธุรกิจ. ปทุมธานี: โรงพิมพ์ห้างหุ้นส่วน
จำกัดสยามเดชน์เนอรัลฟลายส์.
- ธงชัย สันติวงษ์และชัยยศ สันติวงษ์. 2529. การวิเคราะห์งบการเงิน. กรุงเทพมหานคร:
บริษัทสำนักพิมพ์ไทยวัฒนาพานิช จำกัด.
- , 2537. การวิเคราะห์การเงิน. (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์บริษัท
ไทยวัฒนาพานิช จำกัด.
- นิพนธ์ ธีระกมลกิจ. 2527. พฤติกรรมความต้องการถือสินทรัพย์สภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์
ในประเทศไทย. กรุงเทพมหานคร: วิทยานิพนธ์ปริญญาโท, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- นิลุตต หฤทัยวิจิตรโชค. 2539. วิเคราะห์เจาะลึก อัตราส่วนทางการเงิน. กรุงเทพมหานคร:
บริษัท ซีเอ็ดดูเคชั่น จำกัด(มหาชน).
- เบญจวรรณ รักษ์สุธี. 2527. การเงินธุรกิจ. กรุงเทพมหานคร: ห้างหุ้นส่วนจำกัด
โรงพิมพ์ชวนพิมพ์.
- ประทุมวรรณ อุดมสุวรรณกุล และนิภา รุ่งเรืองวุฒิไกร. 2531. การบัญชีวิเคราะห์งบการเงิน.
(พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- พรรณี ลิขิตวรรณการ. 2526. การทำแห้งในสภาพแห้งแข็งของกุ้งและเห็ดหอม. เชียงใหม่:
วิทยานิพนธ์ปริญญาโท, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- พิพัฒน์ อาสนจินดา. 2540. การผลิตและส่งออกอุตสาหกรรมผักและผลไม้แช่แข็งของ
จังหวัดเชียงใหม่. เชียงใหม่: วิทยานิพนธ์ปริญญาโท, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- เพชร ชุมทรัพย์. 2532. การบริหารการเงิน. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- , 2534. วิเคราะห์งบการเงิน. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ไพบูลย์ ธรรมรัตน์วาลิก. 2529. กรรมวิธีการแปรรูปอาหาร. กรุงเทพมหานคร:

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

เรวัตร์ ชาตรีวิศิษฎ์. 2536. เทคนิคการบริหารเงินทุนหมุนเวียน. (พิมพ์ครั้งที่ 3).

กรุงเทพมหานคร: บริษัทสำนักพิมพ์ธรรมนิติ จำกัด.

สุมาลี จิระมิตร. 2539. การบริหารการเงินเล่ม 1. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์

มหาวิทยาลัย.

สุริย์พร จันทราประภาเวช. 2526. การบริหารการเงินธุรกิจ. เชียงใหม่: สถาบันเทคโนโลยี

การเกษตรแม่โจ้.

สำนักงานอุตสาหกรรมจังหวัดเชียงใหม่. 2540. ทำเนียบโรงงานอุตสาหกรรมจังหวัดเชียงใหม่

กระทรวงอุตสาหกรรม. (อัครดาเนา)

สมนีย์ สนิทวงศ์ ณ อยุธยา. 2527. สภาพคล่องส่วนเกินของบริษัทเงินทุนในประเทศไทย.

กรุงเทพมหานคร: วิทยานิพนธ์ปริญญาโท, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

อนงค์ วีระโสติกุล. 2540. การวิจัยเรื่องการศึกษาความต้องการนักวิทยาศาสตร์และ

เทคโนโลยีการอาหารในโรงงานอุตสาหกรรมแปรรูปอาหาร. คณะวิทยาศาสตร์

มหาวิทยาลัยพายัพ.

อารชา โพธิ์ขันธ์. 2540. สถิติวิเคราะห์ข้อมูลสินทรัพย์สภาพคล่องของบริษัทเงินทุน. เชียงใหม่ :

วิทยานิพนธ์ปริญญาโท, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.



ภาคผนวก



ตารางภาคผนวกที่ 1 ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 1

ปี	สินทรัพย์หมุนเวียน	สินทรัพย์รวม	สินทรัพย์ถาวร	หนี้สินหมุนเวียน	หนี้สินรวม	ทุน	ส/ค	ส/คเฉลี่ย
2537	8,174,920.95	39,140,470.18	16,610,162.31	4,608,673.49	23,952,646.68	15,187,823.50	62,007.00	62,007.00
2538	12,124,791.84	42,491,162.90	15,698,984.14	4,467,217.15	29,539,093.36	12,952,069.54	0.00	0.00
2539	14,328,473.94	54,325,391.74	19,190,130.88	26,880,410.85	43,762,109.26	10,563,282.48	0.00	0.00
2540	14,924,997.41	51,255,771.90	16,978,987.57	48,277,197.66	5,500,000.00	-16,144,189.17	0.00	0.00
2541	16,038,907.31	31,760,496.34	15,217,989.03	36,820,474.78	50,896,038.19	-19,135,541.85	0.00	0.00

ตารางภาคผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี	ล/น	เงินเฉลี่ย	คชจ.ล่วงหน้า	เจ้าหน้าที่การค้า	เจ้าหน้าที่เฉลี่ย	ขาย	ต้นทุนขาย	ต้นทุนเฉลี่ย
2537	1,347,345.74	1,347,345.74	888,562.92	0.00	0.00	26,357,575.55	1,781,850.11	1,781,850.11
2538	1,896,179.93	1,621,762.84	7,183,164.02	0.00	0.00	6,081,272.04	3,997,801.94	2,889,826.03
2539	1,626,953.60	1,761,566.77	185,550.84	25,460,000.00	25,460,000.00	7,334,338.56	5,164,702.87	4,581,252.41
2540	993,625.02	1,310,289.31	2,699.26	47,556,000.00	36,508,000.00	8,440,263.26	7,085,230.27	6,124,966.57
2541	484,691.96	739,158.49	13,052,217.00	35,783,300.00	41,669,650.00	19,782,964.54	5,547,516.76	6,316,373.52

ตารางภาคผนวกที่ 1 (ต่อ)

ปี	กำไรขั้นต้น	คชจ.ขาย บริหาร	กำไรดำเนินงาน	กำไรสุทธิ	ขายเชื้อสุทธิ	ซื้อเชื้อ
2537	24,575,725.44	8,357,291.10	16,218,434.34	10,879,805.32	26,357,575.55	1,781,850.11
2538	2,083,470.10	2,409,082.00	-325,611.90	-2,235,753.96	6,081,272.04	3,997,801.94
2539	2,169,635.69	2,038,946.19	130,689.50	-2,388,787.06	7,334,338.56	5,164,702.87
2540	1,355,032.99	1,132,997.56	222,035.43	-26,707,471.65	8,440,263.26	7,085,230.27
2541	14,235,447.78	2,108,927.74	12,126,520.04	-2,991,352.68	19,782,964.54	5,547,516.76

ตารางภาคผนวกที่ 2 ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 2

ปี	สินทรัพย์หมุนเวียน	สินทรัพย์รวม	สินทรัพย์ถาวร	หนี้สินหมุนเวียน	หนี้สินรวม	ทุน	ส/ค	ส/คเฉลี่ย
2537	1,079,121.43	5,768,248.54	4,654,936.93	14,000.00	14,000.00	5,754,248.54	0.00	0.00
2538	1,302,534.23	5,667,850.23	4,341,860.87	7,000.00	7,000.00	5,660,850.23	0.00	0.00
2539	1,615,115.51	5,572,946.13	3,945,110.54	7,000.00	7,000.00	5,565,946.13	0.00	0.00
2540	2,128,792.49	5,690,497.76	3,548,360.24	61,248.16	61,248.16	5,629,249.60	0.00	0.00
2541	2,579,414.37	5,809,977.13	3,220,542.76	76,915.80	76,915.80	5,733,061.33	0.00	0.00

ตารางภาคผนวกที่ 2 (ต่อ)

ปี	ล/น	ลบเฉลี่ย	คชจ.ล่วงหน้า	เจ้าหนี้การค้า	เจ้าหนี้เฉลี่ย	ขาย	ต้นทุนขาย	ต้นทุนเฉลี่ย
2537	240,000.00	240,000.00	331,702.67	0.00	0.00	505,518.50	177,950.02	177,950.02
2538	633,200.00	436,600.00	32,054.79	0.00	0.00	808,200.00	378,268.56	278,109.29
2539	565,100.00	599,150.00	32,054.79	0.00	0.00	866,923.36	425,383.43	401,826.00
2540	509,850.00	537,475.00	52,054.79	0.00	0.00	994,807.00	390,034.68	407,709.06
2541	860,950.00	685,400.00	34,190.78	0.00	0.00	1,239,200.00	485,854.01	437,944.35

ตารางภาคผนวกที่ 2 (ต่อ)

ปี	กำไรขั้นต้น	คหจ.ขาย บริหาร	กำไรดำเนินงาน	กำไรสุทธิ	ขายสุทธิ	ซื้อซื้อ
2537	327,568.48	452,863.27	-125,294.79	-131,695.78	505,518.50	177,950.02
2538	429,931.44	510,812.00	-80,880.56	-93,398.31	808,200.00	378,268.56
2539	441,539.93	531,524.39	-89,984.46	-94,904.10	866,923.36	425,383.43
2540	604,772.32	541,468.85	63,303.47	63,303.47	994,807.00	390,034.68
2541	753,345.99	649,534.26	103,811.73	103,811.73	1,239,200.00	485,854.01

ตารางภาคผนวกที่ 3 ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 3

ปี	สินทรัพย์หมุนเวียน	สินทรัพย์รวม	สินทรัพย์ถาวร	หนี้สินหมุนเวียน	หนี้สินรวม	ทุน	ส/ค	ส/คเฉลี่ย
2537	7,542,066.16	319,113,477.84	147,239,549.92	295,241,053.78	343,108,283.71	-23,994,805.87	3,274,978.11	3,274,978.11
2538	6,400,327.22	305,190,855.24	135,885,834.90	283,969,296.62	380,969,296.62	-75,778,441.38	2,672,676.82	2,973,827.47
2539	6,164,228.99	297,233,530.29	132,061,195.83	274,400,966.46	422,341,074.97	-125,107,544.68	2,297,252.81	2,484,964.82
2540	6,162,104.99	264,309,911.33	252,344,429.67	141,087,511.48	450,484,849.39	-186,174,938.06	1,816,950.40	2,057,101.61
2541	4,868,199.50	256,728,060.84	247,317,064.07	133,662,894.21	489,926,405.71	-233,198,344.87	1,795,871.65	1,806,411.03

ตารางภาคผนวกที่ 3 (ต่อ)

ปี	ล/น	เงินเฉลี่ย	คชจ.ล่วงหน้า	เจ้าหน้าที่การค้า	เจ้าหน้าที่เฉลี่ย	ขาย	ต้นทุนขาย	ต้นทุนเฉลี่ย
2537	1,837,733.05	1,837,733.05	1,779,112.38	10,136,955.38	10,136,955.38	2,816,131.18	4,497,420.84	4,497,420.84
2538	2,000,068.65	1,918,900.85	1,476,462.68	1,237,056.57	5,687,005.98	3,475,512.07	3,434,037.00	3,965,728.92
2539	1,600,359.45	1,800,214.05	2,181,364.59	711,996.90	974,526.74	4,093,241.72	3,454,059.57	3,444,048.29
2540	1,600,359.45	1,600,359.45	2,690,128.21	448,445.18	580,221.04	2,731,288.35	2,829,805.16	3,141,932.37
2541	1,765,359.45	1,682,859.45	1,042,176.61	178,190.06	313,317.62	4,406,627.79	2,666,443.45	2,748,124.31

ตารางภาคผนวกที่ 3 (ต่อ)

ปี	กำไรขั้นต้น	คชจ.ขาย บริหาร	กำไรดำเนินงาน	กำไรสุทธิ	ขายเชื้อสุทธิ	ซื้อเชื้อ
2537	-1,681,289.66	33,876,047.40	-35,557,337.06	-56,264,488.93	2,816,131.18	4,497,420.84
2538	41,475.07	11,019,446.47	-10,977,971.40	-51,688,201.27	3,475,512.07	3,434,037.00
2539	639,182.15	8,556,954.60	-7,917,772.45	-49,336,930.82	4,093,241.72	3,454,059.57
2540	-98,516.81	20,772,008.65	-20,870,525.46	-61,057,328.98	2,731,288.35	2,829,805.16
2541	1,740,184.34	5,401,414.42	-3,661,230.08	-47,249,207.81	4,406,627.79	2,666,443.45

ตารางภาคผนวกที่ 4 ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 4

ปี	สินทรัพย์หมุนเวียน	สินทรัพย์รวม	สินทรัพย์ถาวร	หนี้สินหมุนเวียน	หนี้สินรวม	ทุน	ส/ค	ส/คเฉลี่ย
2537	1,068,809.93	1,419,896.57	351,086.64	76,494.90	76,494.90	1,343,401.67	0.00	0.00
2538	1,304,506.55	1,665,206.45	360,699.90	67,295.44	67,295.44	1,597,911.01	0.00	0.00
2539	1,540,577.09	1,903,366.87	362,789.78	53,587.09	53,587.09	1,849,779.78	0.00	0.00
2540	1,909,601.75	2,185,813.20	261,211.45	60,660.83	60,660.83	2,125,152.37	0.00	0.00
2541	1,089,445.83	2,495,031.57	140,396.36	57,157.16	107,157.16	2,387,874.41	0.00	0.00

ตารางภาคผนวกที่ 4 (ต่อ)

ปี	ล/น	เงินเฉลี่ย	คชจ.ล่วงหน้า	เจ้าหน้าที่การค้า	เจ้าหน้าที่เฉลี่ย	ขาย	ต้นทุนขาย	ต้นทุนเฉลี่ย
2537	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	49,951,854.00	48,987,256.51	48,987,256.51
2538	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	79,219,697.09	77,974,677.70	63,480,967.11
2539	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	128,108,753.20	109,770,060.97	93,872,369.34
2540	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	152,602,593.00	144,662,305.23	127,216,183.10
2541	1,071,194.00	1,071,194.00	0.00	0.00	0.00	104,745,012.00	102,747,688.08	123,704,996.66

ตารางภาคผนวกที่ 4 (ต่อ)

ปี	กำไรขั้นต้น	คชจ.ขาย บริหาร	กำไรดำเนินงาน	กำไรสุทธิ	ขายเชื้อสุทธิ	ซื้อเชื้อ
2537	964,597.49	453,473.67	511,123.82	343,401.67	49,951,854.00	48,987,256.51
2538	1,245,019.39	881,434.61	363,584.78	254,509.34	79,219,697.09	77,974,677.70
2539	18,338,692.23	17,978,879.70	359,812.53	251,868.77	128,108,753.20	109,770,060.97
2540	7,940,287.77	7,546,898.35	393,389.42	275,372.59	152,602,593.00	144,662,305.23
2541	1,997,323.92	1,622,006.72	375,317.20	262,722.04	104,745,012.00	102,747,688.08

ตารางภาคผนวกที่ 5 ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 5

ปี	สินทรัพย์หมุนเวียน	สินทรัพย์รวม	สินทรัพย์ถาวร	หนี้สินหมุนเวียน	หนี้สินรวม	ทุน	ส/ค	ส/คเฉลี่ย
2537	10,929,294.00	60,436,871.00	43,796,151.00	18,968,693.00	18,968,693.00	41,468,178.00	7,386,476.00	7,386,476.00
2538	29,050,444.53	97,038,596.71	62,314,656.71	41,957,321.94	52,136,114.66	44,902,482.05	22,604,874.22	14,995,675.11
2539	31,289,343.96	99,357,837.59	68,068,493.63	46,110,382.87	55,182,036.03	44,175,801.56	24,567,843.86	23,586,359.04
2540	35,952,053.63	109,930,191.19	63,376,891.76	70,115,860.34	79,130,251.92	30,799,939.27	25,040,460.34	24,804,152.10
2541	41,375,017.95	112,017,146.35	63,695,937.95	49,493,672.70	56,936,637.31	55,080,509.04	29,709,914.49	27,375,187.42

ตารางภาคผนวกที่ 5 (ต่อ)

ปี	ด/น	เงินเฉลี่ย	คชจ.ล่วงหน้า	เจ้าหน้าที่การค้า	เจ้าหน้าที่เฉลี่ย	ขาย	ต้นทุนขาย	ต้นทุนเฉลี่ย
2537	1,905,498.00	1,905,498.00	286,338.00	2,508,585.00	2,508,585.00	40,641,115.00	37,274,586.00	37,274,586.00
2538	4,834,435.50	3,369,966.75	930,696.76	3,787,541.69	3,148,063.35	92,699,970.51	69,190,145.95	53,232,365.98
2539	5,224,974.44	5,029,704.97	886,556.12	4,035,011.31	3,911,276.50	84,892,042.35	65,464,750.05	67,327,448.00
2540	9,072,579.60	7,148,777.02	1,193,704.46	5,537,633.85	4,786,322.58	134,946,834.83	98,083,423.62	81,774,086.84
2541	9,653,785.96	9,363,182.78	821,483.30	7,686,452.14	6,612,043.00	173,771,594.23	105,954,791.23	102,019,107.43

ตารางภาคผนวกที่ 5 (ต่อ)

ปี	กำไรขั้นต้น	คชจ.ขาย บริหาร	กำไรดำเนินงาน	กำไรสุทธิ	ขายเชื้อสุทธิ	ซื้อเชื้อ
2537	3,366,529.00	11,462,475.00	-8,095,946.00	-8,531,822.00	40,641,115.00	37,274,586.00
2538	23,509,824.56	24,798,119.71	-1,288,295.15	-6,081,887.68	92,699,970.51	69,190,145.95
2539	19,427,292.30	24,210,398.25	-4,783,105.95	-8,720,465.88	84,892,042.35	65,464,750.05
2540	36,863,411.21	30,885,641.06	5,977,770.15	-13,375,862.29	134,946,834.83	98,083,423.62
2541	67,816,803.00	37,140,076.38	30,676,726.62	24,280,569.77	173,771,594.23	105,954,791.23

ตารางภาคผนวกที่ 6 ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 6

ปี	สินทรัพย์หมุนเวียน	สินทรัพย์รวม	สินทรัพย์ถาวร	หนี้สินหมุนเวียน	หนี้สินรวม	ทุน	ส/ค	ส/คเฉลี่ย
2537	687,688.07	689,788.07	0.00	6,084.60	6,084.60	683,703.47	176,000.00	176,000.00
2538	418,005.42	478,054.02	58,648.60	7,204.99	7,204.99	470,849.03	180,600.00	178,300.00
2539	2,448,458.04	2,507,806.64	58,648.60	7,967.43	1,507,967.43	999,839.21	1,780,000.00	980,300.00
2540	970,207.25	1,028,855.85	58,648.60	6,383.02	6,383.02	1,022,472.83	133,200.00	956,600.00
2541	385,420.14	444,068.74	58,648.60	5,500.00	5,500.00	438,568.74	26,400.00	79,800.00

ตารางภาคผนวกที่ 6 (ต่อ)

ปี	ล/น	เงินเฉลี่ย	คงจ.ล่วงหน้า	เจ้าหน้าที่การค้า	เจ้าหน้าที่เฉลี่ย	ขาย	ต้นทุนขาย	ต้นทุนเฉลี่ย
2537	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,852,131.86	2,693,653.06	2,693,653.06
2538	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,410,788.00	4,619,378.89	3,656,515.98
2539	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,143,691.13	6,471,937.05	5,545,657.97
2540	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,872,881.45	8,330,891.04	7,401,414.05
2541	0.00	0.00	25,756.36	0.00	0.00	1,702,154.51	1,522,664.79	4,926,777.92

ตารางภาคผนวกที่ 6 (ต่อ)

ปี	กำไรขั้นต้น	คชจ.ขาย บริหาร	กำไรดำเนินงาน	กำไรสุทธิ	ขายเชื้อสุทธิ	ซื้อเชื้อ
2537	158,478.80	347,363.44	-188,884.64	-188,884.64	2,852,131.86	2,693,653.06
2538	791,409.11	988,724.66	-197,315.55	-197,315.55	5,410,788.00	4,619,378.89
2539	671,754.08	630,339.53	41,414.55	28,990.18	7,143,691.13	6,471,937.05
2540	541,990.41	509,656.66	32,333.75	22,633.62	8,872,881.45	8,330,891.04
2541	179,489.72	757,388.15	-577,898.43	-583,904.09	1,702,154.51	1,522,664.79

ตารางภาคผนวกที่ 7 ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 7

ปี	สินทรัพย์หมุนเวียน	สินทรัพย์รวม	สินทรัพย์ถาวร	หนี้สินหมุนเวียน	หนี้สินรวม	ทุน	ส/ค	ส/คเฉลี่ย
2537	48,700,219.00	76,633,647.00	27,789,589.00	18,566,406.00	18,566,406.00	58,067,541.00	24,967,523.00	24,967,523.00
2538	45,435,745.00	72,324,125.00	26,704,141.00	10,367,996.00	10,367,996.00	61,956,129.00	14,512,622.00	19,740,072.50
2539	53,584,653.00	86,890,287.00	32,761,114.00	26,563,563.00	27,236,902.00	59,653,385.00	15,286,712.00	14,899,667.00
2540	58,869,899.00	133,183,570.00	25,585,917.00	62,823,811.00	62,972,866.00	70,210,704.00	15,742,565.00	15,514,638.50
2541	74,397,388.00	152,929,799.00	24,406,888.00	81,949,184.00	81,949,184.00	70,980,615.00	19,726,075.00	17,734,320.00

ตารางภาคผนวกที่ 7 (ต่อ)

ปี	ล/น	เงินเฉลี่ย	คงจ.ล่วงหน้า	เงินนี้การค้า	เงินนี้เฉลี่ย	ขาย	ต้นทุนขาย	ต้นทุนเฉลี่ย
2537	8,617,508.00	8,617,508.00	1,432,384.00	2,939,165.00	2,939,165.00	212,361,722.00	81,182,112.00	81,182,112.00
2538	6,257,838.00	7,437,673.00	9,394,658.00	2,128,589.00	2,533,877.00	201,583,143.00	94,547,467.00	87,864,789.50
2539	6,059,763.00	6,158,800.50	0.00	3,741,086.00	2,934,837.50	258,404,953.00	108,862,594.00	101,705,030.50
2540	6,932,806.00	6,496,284.50	4,466,502.00	9,271,880.00	6,506,483.00	264,462,040.00	134,731,209.00	121,796,901.50
2541	48,023,956.00	27,478,381.00	0.00	17,746,477.00	13,509,178.50	321,240,743.00	165,980,760.00	150,355,984.50

ตารางภาคผนวกที่ 7 (ต่อ)

ปี	กำไรขั้นต้น	คง.ขาย บริหาร	กำไรดำเนินงาน	กำไรสุทธิ	ขายเชื้อสุทธิ	ซื้อเชื้อ
2537	131,179,610.00	100,688,187.00	30,491,423.00	23,129,933.00	212,361,722.00	81,182,112.00
2538	107,035,676.00	100,571,364.00	6,464,312.00	4,045,459.00	201,583,143.00	94,547,467.00
2539	149,542,359.00	148,021,521.00	1,520,838.00	-2,146,173.00	258,404,953.00	108,862,594.00
2540	129,730,831.00	121,949,785.00	7,781,046.00	10,713,890.00	264,462,040.00	134,731,209.00
2541	155,259,983.00	145,133,359.00	10,126,624.00	926,483.00	321,240,743.00	165,980,760.00

ตารางภาคผนวกที่ 8 ข้อมูลทางการเงินบริษัทที่ 8

ปี	สินทรัพย์หมุนเวียน	สินทรัพย์รวม	สินทรัพย์ถาวร	หนี้สินหมุนเวียน	หนี้สินรวม	ทุน	ส/ค	ส/คเฉลี่ย
2537	91,523,866.78	352,535,486.37	260,988,199.89	61,531,657.97	61,683,282.97	290,852,203.40	48,974,572.19	48,974,572.19
2538	203,743,832.36	630,064,184.29	426,050,687.55	99,533,854.98	323,741,286.98	306,322,897.31	143,474,366.65	96,224,469.42
2539	193,300,141.80	615,229,057.24	421,842,550.90	121,652,898.96	301,316,777.96	313,912,279.28	139,649,686.29	141,562,026.47
2540	241,390,296.00	645,015,840.00	403,574,744.00	230,351,800.00	388,128,676.00	256,887,164.00	152,963,384.00	146,306,535.15
2541	501,939,816.00	897,608,183.00	385,674,161.00	191,003,484.00	192,569,243.00	705,038,940.00	149,353,718.00	151,158,551.00

ตารางภาคผนวกที่ 8 (ต่อ)

ปี	ล/น	ลบเฉลี่ย	คชจ.ล่วงหน้า	เจ้าหน้าที่การค้า	เจ้าหน้าที่เฉลี่ย	ขาย	ต้นทุนขาย	ต้นทุนเฉลี่ย
2537	20,073,632.27	20,073,632.27	3,728,917.52	9,292,948.14	9,292,948.14	456,642,412.20	297,926,975.85	297,926,975.85
2538	34,387,064.99	27,230,348.63	18,686,198.19	23,376,031.09	16,334,489.62	436,933,516.96	267,105,635.14	282,516,305.50
2539	4,894,388.03	19,640,726.51	7,961,030.90	20,176,277.22	21,776,154.16	636,231,432.24	447,196,120.44	357,150,877.79
2540	19,277,081.00	12,085,734.52	40,901,935.00	21,501,155.00	20,838,716.11	759,357,593.00	445,176,166.00	446,186,143.22
2541	58,727,783.00	39,002,432.00	31,717,552.00	28,424,093.00	24,962,624.00	1,168,096,784.00	597,126,689.00	521,151,427.50

ตารางภาคผนวกที่ 8 (ต่อ)

ปี	กำไรขั้นต้น	ครจ.ขาย บริหาร	กำไรดำเนินงาน	กำไรสุทธิ	ขายเชื้อสุทธิ	ซื้อเชื้อ
2537	158,715,436.35	97,374,608.28	61,340,828.07	59,274,348.77	456,642,412.20	297,926,975.85
2538	169,827,881.82	104,727,478.06	65,100,403.76	52,970,693.91	436,933,516.96	267,105,635.14
2539	189,035,311.80	126,943,106.34	62,092,205.46	32,589,381.97	636,231,432.24	447,196,120.44
2540	314,181,427.00	145,083,820.00	169,097,607.00	-44,525,115.00	759,357,593.00	445,176,166.00
2541	570,970,095.00	161,854,149.00	409,115,946.00	375,651,776.00	1,168,096,784.00	597,126,689.00



ภาคผนวก ข
ประวัติผู้วิจัย

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ-สกุล

นางสาวจารุวรรณ ยศถามี

เกิด

23 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2514 จังหวัดเชียงใหม่

ประวัติการศึกษา

-การศึกษาระดับมัธยมศึกษาตอนต้น โรงเรียนจอมทอง จังหวัดเชียงใหม่

-การศึกษาระดับมัธยมศึกษาตอนปลาย โรงเรียนบุพราขวิทยาลัย

จังหวัดเชียงใหม่

-การศึกษาระดับปริญญาตรีสาขาการเงินและการธนาคาร

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยพายัพ จังหวัดเชียงใหม่