



ผลตอบแทนจากการลงทุนในอุตสาหกรรมไม้ซี้ดไฟ

อุตสาหกรรมไม้ซี้ดไฟเป็นอุตสาหกรรมเก่าแก่ประเภทหนึ่งในประเทศไทย ที่ทำการผลิตเพื่อสนองความต้องการภายในประเทศ และเพื่อส่งออกไปจำหน่ายต่างประเทศ โรงงานที่ดำเนินการผลิตไม้ซี้ดไฟนั้น เป็นโรงงานของผู้ผลิตรายเก่า ซึ่งผลิตมานานแล้ว 7 โรงงาน และผู้ผลิตรายใหม่ 3 โรงงาน การศึกษาถึงผลตอบแทนจากการลงทุนในอุตสาหกรรมประเภทนี้ เห็นควรที่จะศึกษาจากผู้ผลิตรายเก่า 7 โรงงาน ส่วนผู้ผลิตรายใหม่ทั้ง 3 โรงงานนั้นยังอยู่ในระยะเริ่มผลิต ส่วนของตลาดยังไม่แน่นอน คุณภาพของสินค้าที่ผลิตได้ยังไม่คงที่ และยังคงขยายการลงทุนอยู่เสมอ ซึ่งจะทำให้การศึกษาถึงผลตอบแทนจากการลงทุนเกิดความคลาดเคลื่อน

จากปัญหาการขาดแคลนไม้ซี้ดไฟ และการขึ้นราคาไม้ซี้ดไฟในปี 2515 - 2516 จนกระทั่งมีการประกาศควบคุมราคาขายปลีกไม้ซี้ดไฟในปี 2517 นั้น ต่อมาในปี 2518 ผู้ผลิตไม้ซี้ดไฟได้รวมกันยื่นข้อเสนอขอขึ้นราคาขายส่งไม้ซี้ดไฟ โดยอ้างว่าต้นทุนในการผลิตสูงขึ้น แต่คณะกรรมการกลางป้องกันการค้ากำไรเกินควรไม่อนุมัติ ดังนั้น ราคาขายส่งของผู้ผลิตและบริษัทสทไม้ซี้ดไฟ จำกัด จึงยังคงขายในราคาเดิมจนถึงปัจจุบัน (ปี พ.ศ. 2521) ปัจจุบันนี้ทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้นในแต่ละปีนั้นเมื่ออยู่หลายประการ ปัจจัยที่สำคัญที่สุดได้แก่วัตถุดิบ

การเปลี่ยนแปลงราคาวัตถุดิบ

ตารางที่ 10 การเปลี่ยนแปลงราคาวัตถุดิบ

ปริมาณ : กิโลกรัม

มูลค่า : บาท

วัตถุดิบ	พ.ศ.2517	พ.ศ.2521	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	การเปลี่ยนแปลง คิดเป็นร้อยละ
โปตัสเซียมคลอเรต	12	18.23	6.23	51.9
โปตัสเซียมไบรคัลอเมท	11.990	43.209	31.219	260.38
ฟอสฟอรัส	30	93.881	63.881	212.94
แมงกานีสไดออกไซด์	3	4	1	33.33
ซิงค์ออกไซด์	8.36	22.864	14.504	173.49
แอนติโมนีซิลไฟด์	28	24	(4)	(14.29)
ผงแก้ว	4	9.879	5.879	146.98
กาว	19.40	51.032	31.632	163.05
พาราฟิน	4.883	11.310	6.427	131.62
ไม้เนื้ออ่อน(คิวบิกเมตร)	463	1200-1500	737-1037	159.18-223.97

ที่มา : บริษัทผู้ผลิตไม้ซี้ดไฟ

ตามตารางที่ 10 จะเห็นได้ว่าราคาวัตถุดิบในปี 2521 แพงกว่าในปี 2517 มาก คือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 33 ถึงร้อยละ 260 ของราคาวัตถุดิบในปี

2517 อัตราการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบ ส่วนใหญ่จะมากกว่าร้อยละ 100 ที่เพิ่มขึ้นต่ำกว่าร้อยละ 100 ได้แก่ โปตัสเซียมคลอไรด์และแมงกานีสไดออกไซด์ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.9 และร้อยละ 33.33 ตามลำดับ ราคาของวัตถุดิบที่ลดลงนั้นมีเพียงส่วนน้อย เช่น แอนติโมนีซัลไฟด์ ลดลงร้อยละ 14.29 สำหรับไม้เนื้ออ่อนที่ใช้ในการผลิตประมาณร้อยละ 60 ของวัตถุดิบ ทั้งหมดราคาสูงขึ้นมาก จากราคาคิวบิกเมตรละ 463 บาท ในปี 2517 เพิ่มขึ้นเป็นคิวบิกเมตรละ 1,200-1,500 บาท คือเพิ่มขึ้นร้อยละ 159.18 - 223.97 ในปี 2521 ซึ่งนับว่าราคาเปลี่ยนแปลงไปมาก โดยสรุปแล้ว จะเห็นได้ว่าราคาวัตถุดิบนั้นสูงขึ้นมาก และเป็นปัจจัยอันหนึ่งที่ทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น

ต้นทุนการผลิต¹

ต้นทุนการผลิตไม้ซีกไฟประกอบด้วยค่าวัตถุดิบ ค่าแรงงาน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ซึ่งแยกเป็นอัตราส่วนได้ดังนี้

1. ต้นทุน วัตถุดิบ ประมาณร้อยละ 35.07
2. ต้นทุนค่าแรงงาน ประมาณร้อยละ 7.27
3. ต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ประมาณร้อยละ 57.66

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบด้วย

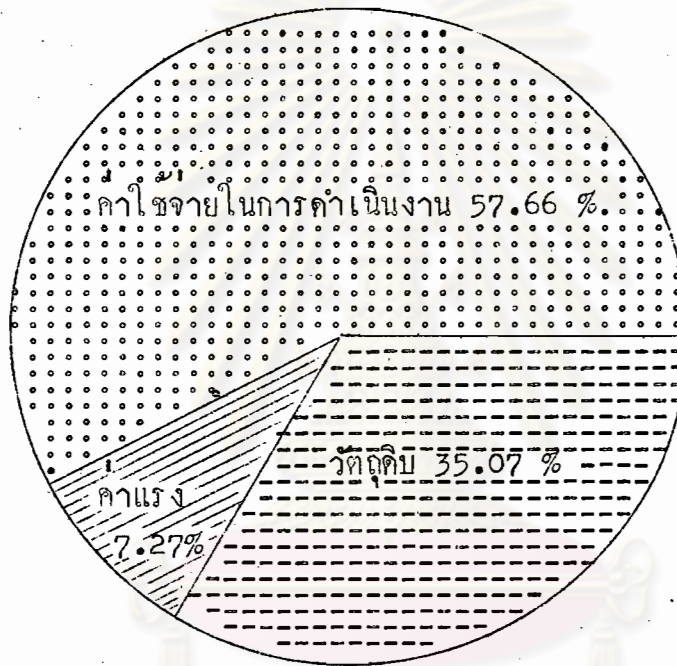
- เงินเดือน ค่าล่วงเวลาและโบนัส ประมาณร้อยละ 21.18
ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

- ค่าวัสดุสำนักงาน ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา เครื่องจักรประมาณร้อยละ 8.19

¹ ฝ่ายวิจัยสินค้าอุตสาหกรรม กรมเศรษฐกิจการพาณิชย์

- ค่าสาธารณูปโภคประมาณร้อยละ 2 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน
- ค่าเสื่อมราคาประมาณร้อยละ 68.63 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

แผนภาพที่ 6 แสดงอัตราส่วนต้นทุนการผลิตไม้ซีกไฟ



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ต้นทุนการผลิตต่อหีบ

ตารางที่ 11 เปรียบเทียบต้นทุนการผลิตต่อหีบ ปี 2517 และ ปี 2521

บาท : หีบ

	2517	2521	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ค่าเปลี่ยนแปลง คิดเป็นร้อยละ
ภาษีสรรพสามิต	352.80	352.80	-	-
วัตถุดิบ	432	496.634	64.634	14
ค่าไม้เนื้ออ่อนทำกานและ กลัก	320	366	46	14.37
ค่าแรงงาน	106.16	131.2	25.04	23.58
ต้นทุนการผลิตก่อนบวก ค่าใช้จ่ายในการ ดำเนินงาน	1210.96	1346.634	135.674	11.2
ค่าใช้จ่ายในการ ดำเนินการ	290	485.211	195.211	67.31
รวมต้นทุนการผลิต/หีบ	1500.96	1831.845	330.885	22
ต้นทุนการผลิต/กลัก	0.20	0.254	0.044	22

ที่มา : ผู้ผลิตและกระทรวงพาณิชย์

ตามตารางที่ 11 แสดงถึงต้นทุนการผลิตต่อหีบในปี 2517 เปรียบเทียบกับต้นทุนการผลิตในปี 2521 ต้นทุนการผลิตในปี 2521 สูงกว่าต้นทุนการผลิตในปี 2517 โดยวัตถุดิบราคาเพิ่มขึ้น 64.634 บาทต่อหีบ ค่าไม้เนื้ออ่อน (ไม้ในประเทศ)

ราคาสูงขึ้น 46 บาทต่อหีบ ค่าแรงงานสูงขึ้น 25.04 บาทต่อหีบ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงขึ้น 195.211 บาทต่อหีบ เมื่อเทียบเป็นร้อยละ ปรากฏว่า ค่าวัตถุดิบ ค่าไม้เนื้ออ่อน ค่าแรงงานและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงขึ้นร้อยละ 14, 14.37, 23.58 และ 67.31 ตามลำดับ อันเป็นผลทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหีบสูงขึ้น 330.885 บาท คือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 ส่วนราคาขายส่งจากโรงงานไปยังบริษัทตัวแทนยังคงขายในราคาหีบละ 1,680 บาท เมื่อเปรียบเทียบราคาขายส่งจากโรงงานกับต้นทุนการผลิต

ตารางที่ 12 แสดงกำไร (ขาดทุน) ต่อหีบ

หน่วย : หีบ

	2517		2521	
	บาท	%	บาท	%
ราคาขายส่งจากโรงงาน	1,680	100	1,680	100
หัก ต้นทุนต่อหีบ	1,500.96	89.342	1,831.845	109.038
กำไร (ขาดทุน) ต่อหีบ	179.04	10.658	(151.845)	(9.038)
กำไร (ขาดทุน) ต่อถัก	.024	10.658	(0.021)	(9.038)

ตามตารางที่ 12 ปรากฏว่าในปี 2517 ได้กำไรหีบละ 179,04 บาท หรือกำไรร้อยละ 10.658 ส่วนในปี 2521 ขาดทุนหีบละ 151.845 บาท หรือขาดทุนร้อยละ 9.038 แต่ถ้านำราคาขายไปเปรียบเทียบเทียบกับต้นทุนการผลิตก่อนบวกค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ (ตามตารางที่ 11)

$$\text{ปี 2521 กำไรขั้นต้น} = 1,680 - 1,346.634$$

$$= 333.366 = 19.843 \%$$

ปี 2517 กำไรขั้นต้น = 1,680 - 1,210.96

= 469.04 บาท = 27.92 %

กำไรขั้นต้นในปี 2521 จะลดลงจากปี 2517 - 469.04 -333.36

- 135.68 - 8.077 %

เมื่อเทียบต้นทุนการผลิตในส่วนที่ยังไม่รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน อันได้แก่ค่าวัตถุดิบ + ค่าแรงงาน + ภาษีสรรพสามิต กับราคาขาย จะปรากฏว่าในปี 2521 ผู้ผลิตยังคงได้กำไรอยู่ร้อยละ 19.843 ซึ่งทำให้ผู้ผลิต ยังดำเนินการผลิตอยู่ได้ โดยไม่ต้องปิดโรงงาน เพราะยังมีรายได้มาชดเชยกับค่าวัตถุดิบ ค่าแรงงาน และค่าภาษีสรรพสามิต ถ้าหากว่าผู้ผลิตปิดโรงงานไม่ผลิตแล้ว จะไม่มีรายได้เลย และต้องรับภาระในส่วนของค่าแรงงานที่ยังต้องจ่ายเพราะยังไม่ได้เลิกจ้าง ภาระของความสึกหรอของเครื่องจักร ค่าเสื่อมราคาคอกเบี้ยเงินกู้ ฯลฯ แต่เมื่อเทียบราคาต้นทุนการผลิตทั้งสิ้นแล้ว ปรากฏว่าในปี 2521 ผู้ผลิตจะขาดทุนร้อยละ 9.038 แต่ผู้ผลิตยังคงผลิตต่อไปเพราะส่วนขาดทุนที่เกิดขึ้นยังน้อยกว่าส่วนขาดทุนที่จะเกิดขึ้นจากการปิดโรงงาน นอกจากนั้นผู้ผลิตยังคงคาดหมายว่าในอนาคตจะมีการปรับปรุงราคาควบคุม ซึ่งจะทำให้สามารถทำกำไรมาชดเชยในส่วนที่ขาดทุนได้ และการผลิตยังช่วยให้รักษาสถานของตลาด (Market share) ไว้ด้วย

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

การลงทุนในกิจการใด ๆ ผู้ลงทุนย่อมจะพิจารณาถึงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการนำเงินหรือทรัพย์สินอื่น ๆ ที่มาลงทุนในธุรกิจด้วย โดยผู้ลงทุนจะต้องการทราบถึงความสามารถในการหากำไรและความสามารถในการจ่ายเงินปันผลตอบแทนจากการลงทุน รวมทั้งความเสี่ยงภัยในการลงทุนในหลักทรัพย์เหล่านั้น การวิเคราะห์ห้อัตรผลตอบแทนจากการลงทุน จะเป็นเครื่องมือชี้ให้เห็นว่ากิจการที่ดำเนินการอยู่ในขณะนี้ มีความสามารถในการหากำไรได้มากน้อยเท่าใด อุตสาหกรรมไม่ซึ่คไฟ

เป็นอุตสาหกรรมที่ผลิตสินค้าอยู่ภายใต้การกำหนดราคาควบคุม ของคณะกรรมการกลาง
 องค์กรการค้ากำไรเกินควรตั้งแต่ปี 2517 รวมถึงปัจจุบัน เป็นที่น่าสังเกตว่า ในขณะ
 ที่ราคาขายไม่เปลี่ยนแปลง แต่ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ นั้น อุตสาหกรรมไม้ขีดไฟ
 ควรจะมีอัตราผลตอบแทนที่ลดลง ในการศึกษาถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของ
 อุตสาหกรรมไม้ขีดไฟ สำหรับผู้ผลิตรายเก่าซึ่งครองส่วนการตลาดไว้อย่างมั่นคงที่สุดนั้น
 จะทำการศึกษาโดยการวิเคราะห์ห้วงการเงินของโรงงานไม้ขีดไฟทั้ง 7 แห่ง โดยจะ
 วิเคราะห์เป็นขั้นตอนดังนี้

1. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่วิเคราะห์ให้ทราบถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ ว่า
 ธุรกิจนั้น ๆ ได้ใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินที่มีอยู่อย่างเต็มประสิทธิภาพหรือไม่ โดยแยก
 วิเคราะห์จากทรัพย์สินประจำ และทรัพย์สินดำเนินการ แยกเป็นอัตราส่วนดังนี้

ก. อัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินประจำ (Fixed Assets Turnover)

ข. อัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินรวม (Total Assets Turnover)

ก. อัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินประจำ คือค่าขายสุทธิหารด้วย
 สินทรัพย์ประจำสุทธิโดยเฉลี่ยอัตราส่วนนี้จะทำให้ทราบว่า การลงทุนในทรัพย์สิน
 ประจ่านั้น ได้ใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินเหล่านั้นอย่างเต็มที่หรือไม่

ข. อัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินรวม คือค่าขายสุทธิหารด้วย
 ทรัพย์สินรวมสุทธิอัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงสมรรถภาพในการใช้ทรัพย์สินทั้งหมด
 เพื่อก่อให้เกิดรายได้ ว่าทรัพย์สินที่ใช้ดำเนินการหาที่มีอยู่ถูกนำมาใช้กี่ครั้งเพื่อก่อ
 ให้เกิดรายได้ในงวดนั้น

2. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างกำไรต่อยอดขาย ว่าธุรกิจมีความสามารถ
 ในการหากำไรอย่างไรในงวดนั้น ๆ อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร
 ประกอบด้วย

ก. อัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขาย (Gross Profit Margin) เป็นอัตราส่วนแสดงถึงประสิทธิภาพในการทำงานของธุรกิจ เกี่ยวกับนโยบายการผลิตและนโยบายในการตั้งราคา

ข. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (Net Profit Margin) เป็นอัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรของธุรกิจภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้ว

ค. อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน (Return on Assets) = กำไรสุทธิหลังหักภาษีทางค่าทรัพย์สินที่มีตัวตนโดยเฉลี่ย อัตราส่วนนี้จะแสดงถึงประสิทธิภาพของการใช้เงินลงทุนในทรัพย์สินว่าได้รับผลตอบแทนเท่าใด

ง. อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Net Worth) = กำไรสุทธิหลังหักภาษีหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ย อัตราส่วนนี้จะแสดงถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นซึ่งอัตราส่วนนี้ควรสูงกว่าค่าเสียโอกาส (Opportunity Cost) ในการนำเงินไปลงทุนในกิจการอื่น ๆ

3. การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนตามระบบ Du Pont
บริษัท Du Pont ได้นำความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนในการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน กับอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรมาพิจารณาร่วมกัน เพื่อให้ทราบว่าทรัพย์สินที่นำมาใช้ในการดำเนินงานมีความสามารถในการหากำไรเพียงใดหรือกล่าวอีกอย่างหนึ่ง คือแสดงให้ทราบว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในทรัพย์สินทั้งสิ้นของธุรกิจ (Rate of return on investment หรือ Rate of return on assets หรือ Earning power) ขึ้นอยู่กับอัตราการใช้ทรัพย์สินนั้น ๆ และอัตราผลกำไรระบบ Du Pont เขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

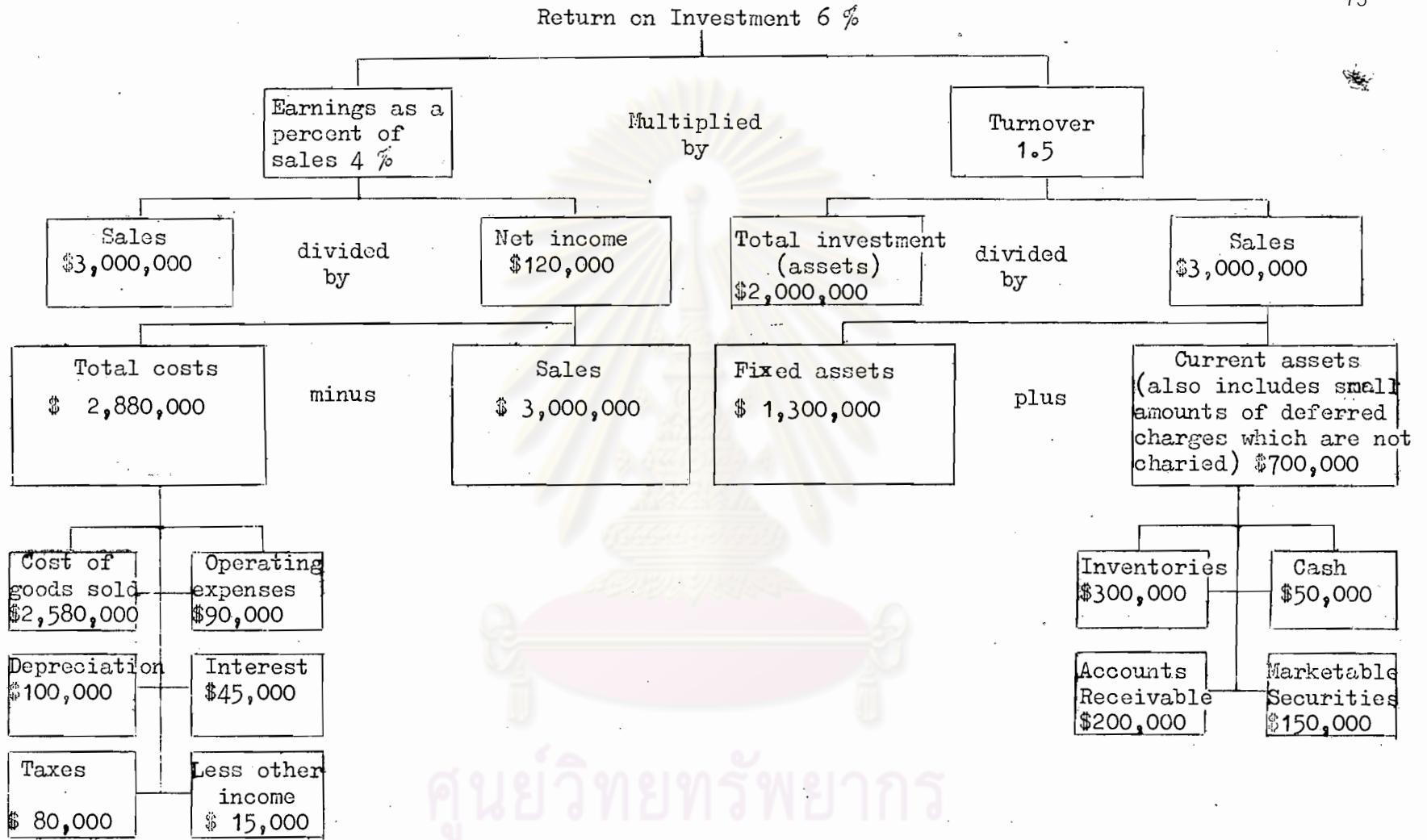
$$\frac{\text{Sales}}{\text{investment}} \times \frac{\text{Profit}}{\text{sales}} = \frac{\text{Profit}}{\text{Investment}}$$

เงินลงทุน (Investment) ในที่นี้คือเงินลงทุนในทรัพย์สินทั้งสิ้น (Total Assets) เขียนได้อีกอย่างหนึ่งคือ $Assets\ turnover \times Profit\ Margin$
 = earning power ระบบ Du Pont เขียนเป็นแผนผังดังนี้ (แผนภาพที่ 7)

การใช้ระบบ Du Pont วัดค่าผลตอบแทนจะทำให้ทราบถึงจุดบกพร่องของกิจการ กล่าวคือ ถ้าหากผลตอบแทนที่ได้รับต่ำ ก็สามารถพิจารณาย้อนลงมาตามแผนผังของระบบว่า Earning Power ต่ำนั้น เนื่องจากสาเหตุอะไร เมื่อได้ทราบแล้วจะได้แก้ไขข้อบกพร่องนั้น ๆ ได้

รายงานการเงิน รายงานการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของอุตสาหกรรมไม้ซีกไฟนี้ เป็นรายงานการเงินที่ได้จากบริษัทผู้ผลิตรายเก่า ทั้ง 7 รายในการวิเคราะห์ได้รวบรวมตัวเลขจากงบดุลและงบกำไรขาดทุน แยกเป็นหมวดหมู่ และเปรียบเทียบแต่ละปี (ตามตารางที่ 13 - 17) ดังนี้

ศูนย์วิทยพัชการ
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



จากตัวอย่าง earning power หรือ rate of return on assets = 4 % X 1.5 = 6 %

แผนภาพที่ 7 การควบคุมทางการเงินตามระบบ DU PONT (Du Pont System of Financial Control)

	บริษัทที่ ๑		บริษัทที่ ๒		บริษัทที่ ๓		บริษัทที่ ๔		บริษัทที่ ๕		บริษัทที่ ๖		บริษัทที่ ๗	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
งบกำไรขาดทุน														
ขาย (สุทธิ)	๒๐,๕๐๗	๑๐๐	๒๐,๕๓๑	๑๐๐	๓๖,๖๓๖	๑๐๐	๑๓,๐๑๕	๑๐๐	๒๐,๒๐๐	๑๐๐	๑๓,๕๕๔	๑๐๐	๑๕,๓๕๕	๑๐๐
หัก ต้นทุนขาย	๑๓,๗๗๓	๖๗.๕๕	๑๔,๕๕๓	๗๑.๓๑	๒๒,๕๖๓	๖๑.๐๖	๗,๗๕๗	๕๙.๖๕	๑๕,๕๐๗	๗๖.๗๕	๑๐,๖๐๖	๗๘.๖๖	๑๓,๗๓๔	๙๐.๑๕
กำไรเบื้องต้น	๖,๖๓๔	๓๒.๕๑	๖,๙๗๘	๓๔.๖๕	๑๔,๐๗๓	๓๘.๔๕	๕,๒๕๘	๔๐.๑๖	๔,๖๙๓	๒๓.๒๑	๒,๙๔๘	๒๑.๗๕	๑,๖๒๑	๑๐.๕๖
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ	๑,๕๒๗	๗.๔๔	๑,๐๗๑	๕.๒๑	๖,๐๕๕	๑๖.๕๗	๓,๕๕๕	๒๗.๒๗	๒,๕๕๕	๑๒.๖๖	๑,๖๕๓	๑๒.๑๖	๑,๐๕๕	๖.๘๘
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	๕,๓๕๗	๒๖.๑๕	-	-	-	๐.๐๐	-	-	๓๐	๐.๒๒	-	-	-	-
กำไรหลังหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ	๕,๑๐๗	๒๔.๖๖	๕,๙๐๗	๒๘.๖๖	๗,๐๑๘	๑๙.๑๖	๑,๗๐๓	๑๓.๑๖	๒,๑๓๘	๑๐.๕๖	๑,๒๙๕	๙.๕๖	๕๖๖	๓.๖๖
บวก รายได้อื่น ๆ	๑	๐.๐๑	๑๕๓	๐.๗๔	๖๒๓	๑.๖๗	๕๕	๐.๔๒	-	-	๕๐	๐.๓๗	๑๖๗	๑.๑๐
กำไรก่อนหักภาษี	๕,๑๐๘	๒๔.๖๗	๖,๐๖๐	๒๙.๔๐	๗,๖๔๑	๒๑.๐๖	๑,๗๕๘	๑๓.๕๘	๒,๑๓๘	๑๐.๕๖	๑,๓๔๕	๙.๘๙	๖๘๓	๔.๕๖
หัก ภาษี	๑๕๖	๐.๗๕	๑๖๑	๐.๗๘	๑,๒๖๕	๓.๔๕	-	-	-	-	๓๐๖	๒.๒๕	-	-
กำไรสุทธิ	๕,๐๐๒	๒๔.๕๕	๕,๘๙๙	๒๘.๖๒	๖,๓๗๖	๑๗.๓๖	๑,๗๕๘	๑๓.๕๘	๒,๑๓๘	๑๐.๕๖	๑,๐๓๙	๗.๖๖	๖๘๓	๔.๕๖
งบดุล														
ทรัพย์สิน														
- ทรัพย์สินหมุนเวียน	๑๕,๗๕๕	๗๖.๗๖	๕,๘๖๗	๒๘.๐๗	๑๖,๕๕๕	๔๕.๑๖	๕,๒๖๕	๔๐.๖๕	๖,๕๕๕	๓๒.๔๕	๕,๐๓๕	๓๖.๖๖	๕,๕๕๕	๓๖.๒๖
- ทรัพย์สินประจำ (สุทธิ)	๓,๐๕๑	๑๕.๐๓	๒,๐๑๗	๑๐.๓๑	๕,๓๖๕	๑๔.๖๖	๓,๐๓๕	๒๓.๒๖	๑,๕๕๕	๗.๖๖	๕,๐๓๕	๓๖.๖๖	๓,๐๓๕	๒๐.๓๖
- ทรัพย์สินอื่น ๆ	๑๐๐	๐.๖๑	๓๖๖	๑.๗๖	๑,๐๕๑	๒.๘๖	-	-	-	-	๑,๐๕๐	๗.๖๖	-	-
รวมทรัพย์สินทั้งหมด	๑๖,๘๐๖	๑๐๐	๑๑,๒๔๐	๑๐๐	๒๒,๙๗๑	๑๐๐	๘,๒๖๕	๑๐๐	๘,๑๑๐	๑๐๐	๑๑,๐๘๐	๑๐๐	๘,๖๖๐	๑๐๐
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น														
- หนี้สินระยะสั้น	๖,๖๖๖	๓๙.๕๖	๑,๐๖๖	๙.๕๖	๕,๕๕๕	๒๔.๕๖	๕	๐.๐๕	๖๕๕	๓.๑๖	๖,๕๖๐	๖๐.๖๖	๑,๖๕๖	๑๙.๕๖
- หนี้สินระยะยาว	๕,๐๕๖	๓๐.๕๕	-	-	๕๗๕	๒.๕๖	-	-	-	-	-	-	-	-
- ส่วนของผู้ถือหุ้น	๑๐,๐๘๔	๖๐.๖๖	๑๐,๑๗๔	๙๐.๘๘	๑๖,๓๘๑	๗๒.๘๖	๑๖,๐๐๕	๑๙๖.๖๖	๗,๔๕๕	๓๖.๓๖	๓,๙๖๐	๓๖.๖๖	๕,๐๐๐	๕๘.๖๖
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	๑๖,๘๐๖	๑๐๐	๑๑,๒๔๐	๑๐๐	๒๒,๙๗๑	๑๐๐	๑๖,๐๐๕	๑๐๐	๘,๑๑๐	๑๐๐	๑๑,๐๘๐	๑๐๐	๘,๖๖๐	๑๐๐
อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน														
- อัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินประจำ (รอบ)	-	๖.๖๖	-	๕.๕๖	-	๕.๕๕	-	๕.๑๑	-	๑๖.๖๖	-	๖.๖๖	-	๕.๕๖
- อัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินในการดำเนินงาน (รอบ)	-	๑.๑๕	-	๑.๑๕	-	๑.๖๖	-	๑.๐๖	-	๒.๕๕	-	๑.๖๖	-	๒.๐๐
อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการทำการค้า														
- อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น/กำไรขาย	-	๓๖.๕๑	-	๖.๖๖	-	๒๕.๕๕	-	๔๐.๑๖	-	๒๐.๖๖	-	๒๐.๖๖	-	๕.๖๖
- อัตราส่วนกำไรสุทธิ/กำไรขาย	-	๒๔.๕๕	-	๒.๘๖	-	๑๗.๕๕	-	๑๓.๕๕	-	๒๐.๖๖	-	๗.๖๖	-	๑๐.๐๐
- อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน	-	๓๐.๑๕	-	๕.๑๖	-	๑๕.๕๕	-	๑๑.๕๕	-	๑๖.๖๖	-	๑๖.๖๖	-	๒๐.๐๐
- อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	๕.๕๖	-	๕.๕๖	-	๒๖.๕๕	-	๑๖.๕๕	-	๑๖.๖๖	-	๑๖.๖๖	-	๒๐.๐๐
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนตามระบบ DU PONT														
อัตราผลตอบแทนของทรัพย์สินในการดำเนินงาน X อัตราส่วนกำไรสุทธิ/กำไรขาย	-	๓๐.๑๕	-	๕.๑๖	-	๑๕.๕๕	-	๑๑.๕๕	-	๑๖.๖๖	-	๑๖.๖๖	-	๒๐.๐๐

ตารางที่ ๑๖ : เปรียบเทียบรายงานการเงินของผู้มีสิทธิรายได้ ๗ โรงงาน และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนปี ๒๕๒๐

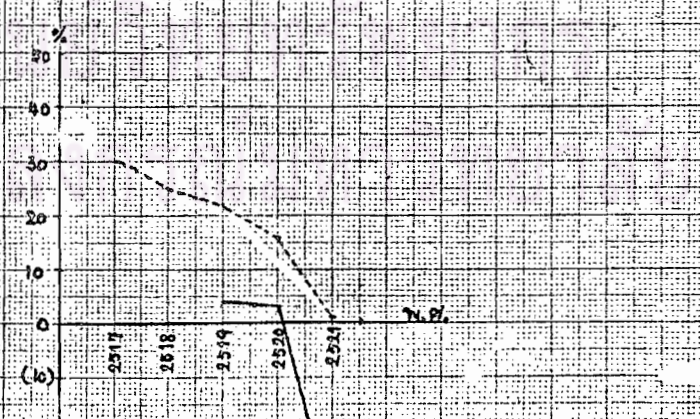
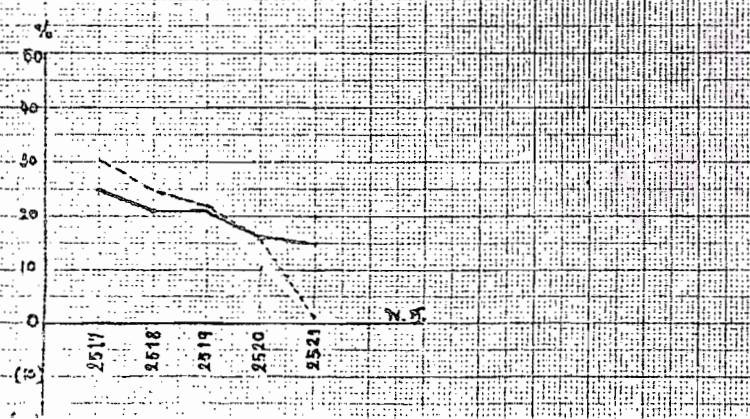
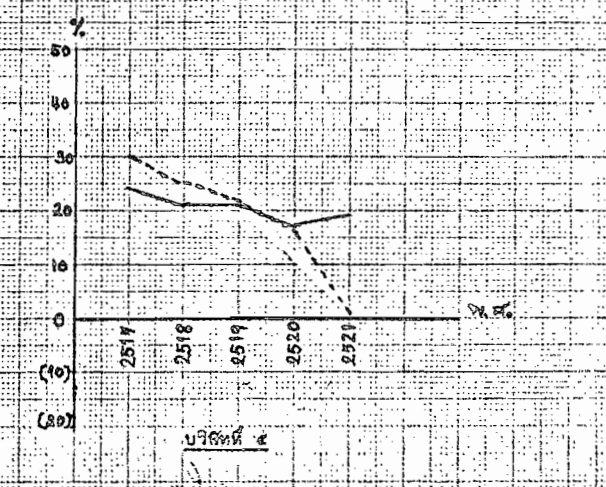
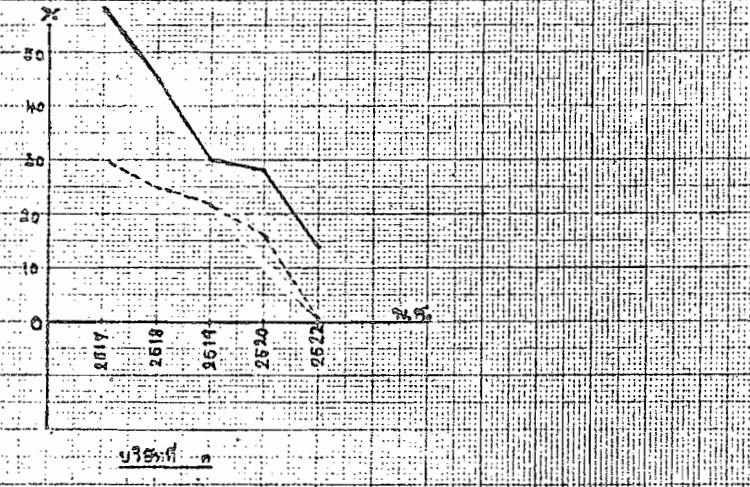
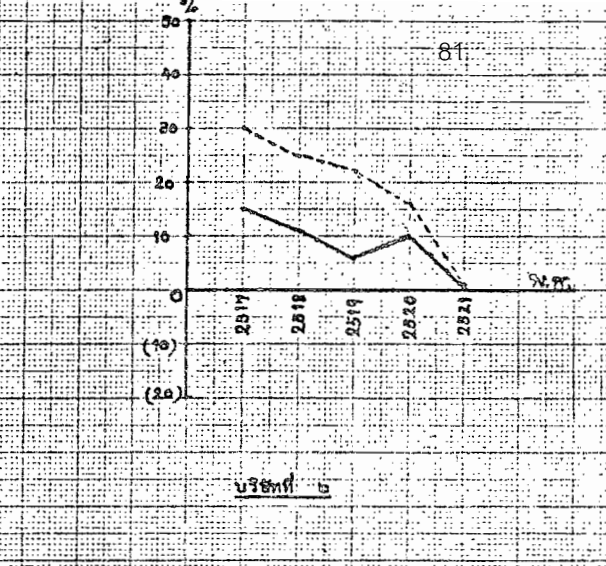
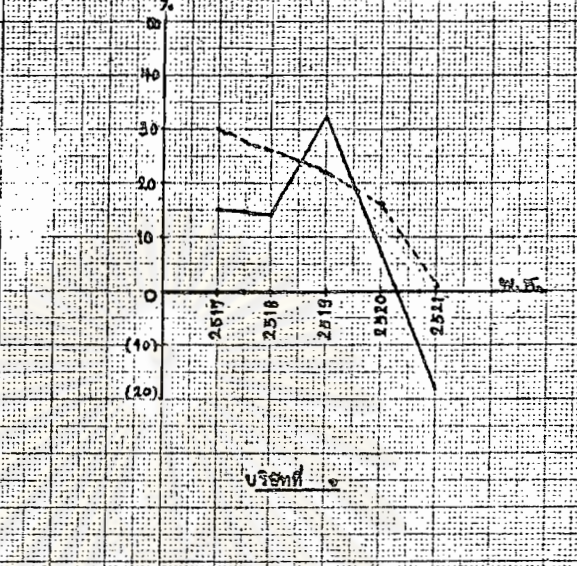
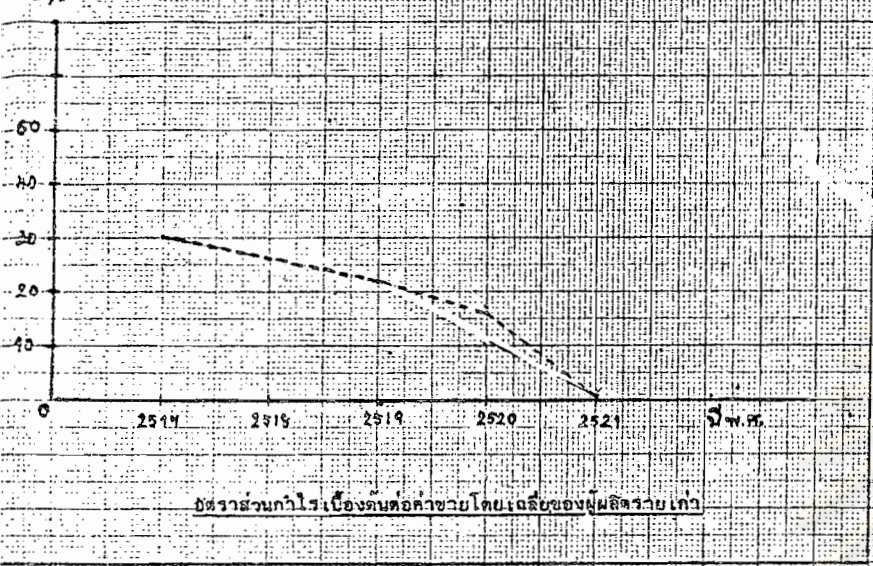
หน่วย : ล้านบาท

	บริษัทที่ ๑		บริษัทที่ ๒		บริษัทที่ ๓		บริษัทที่ ๔		บริษัทที่ ๕		บริษัทที่ ๖		บริษัทที่ ๗	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
กำไรสุทธิ														
ขาย (สุทธิ)	๑๗,๒๐๕	๑๐๐	๑๖,๗๐๔	๑๐๐	๓๕,๕๒๓	๑๐๐	๑๖,๐๖๓	๑๐๐	๑๕,๓๖๖	๑๐๐	๑๕,๓๖๖	๑๐๐	๑๕,๕๕๖	๑๐๐
หัก ต้นทุนขาย	๑๕,๕๕๖	๘๖.๕๕	๑๕,๕๕๖	๙๓.๓๓	๒๔,๖๖๖	๗๐.๕๐	๑๐,๗๖๗	๖๖.๖๗	๑๕,๕๕๖	๑๐๐.๐๐	๑๖,๕๕๖	๑๐๐.๐๐	๑๕,๕๕๖	๑๐๐.๐๐
กำไรเบื้องต้น	๑,๖๔๙	๙.๕๕	๑,๑๔๘	๖.๘๗	๑๐,๘๕๗	๓๐.๕๐	๕,๒๙๖	๓๓.๓๓	๐,๘๑๐	๕.๒๘	๐,๘๑๐	๕.๒๘	๐,๘๑๐	๕.๒๘
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	๑,๐๔๕	๖.๐๓	๑,๕๑๔	๙.๐๔	๕,๒๕๓	๑๕.๐๖	๕,๒๕๖	๓๒.๘๖	๒,๒๕๕	๑๔.๖๘	๑,๕๕๖	๑๐.๑๕	๒,๕๕๖	๑๖.๔๒
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	-	-	-	-	-	-	๓๗๗	๒.๓๕	๓๗๗	๒.๔๖	๓๗๗	๒.๔๖	-	-
กำไรหลังหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	๖๐๔	๓.๕๒	๖๓๔	๓.๘๕	๕,๖๐๔	๑๖.๑๕	๔๑๖	๒.๕๙	๐,๕๕๕	๓.๖๓	๖๐๐	๓.๙๑	๖๐๐	๓.๘๖
บวก รายได้อื่น ๆ	-	-	๑๖๗	๑.๐๐	๓๕๑	๑.๐๐	๒๑๐	๑.๓๑	-	-	๑๐๖	๐.๖๙	๑๐๖	๐.๖๙
กำไรก่อนหักภาษี	๖๐๔	๓.๕๒	๘๐๑	๔.๘๕	๕,๙๕๕	๑๗.๑๕	๖๒๖	๓.๙๐	๐,๕๕๕	๓.๖๓	๗๐๖	๔.๖๐	๗๐๖	๔.๕๕
หัก ภาษี	๕๓	๐.๓๑	๑๕๕	๐.๙๒	๑,๕๑๕	๔.๒๕	๒๑๕	๑.๓๔	-	-	๒๕๕	๑.๖๖	-	-
กำไรสุทธิ	๕๕๑	๓.๒๑	๖๔๖	๓.๙๓	๔,๔๔๐	๑๒.๙๐	๔๑๑	๒.๕๙	๕๕๕	๓.๖๓	๔๕๑	๒.๙๖	๔๕๑	๒.๙๑
กำไรสุทธิต่อหุ้น														
บริษัทที่ ๑	๕,๕๕๑	๕๗.๖๕	๕,๑๑๐	๗๕.๐๕	๑๑,๖๕๐	๕๖.๖๖	๕,๕๕๑	๓๕.๗๖	๕,๕๕๑	๑๐๐.๐๐	๕,๕๕๑	๑๐๐.๐๐	๕,๕๕๑	๑๐๐.๐๐
บริษัทที่ ๒	๒,๕๐๕	๑๖.๕๕	๑,๕๑๕	๑๕.๕๕	๓,๕๐๖	๓๕.๕๐	๕,๕๕๑	๕๖.๖๖	๑,๕๕๕	๑๐.๕๕	๕,๕๕๑	๑๐๐.๐๐	๑,๕๕๕	๑๐.๕๕
บริษัทที่ ๓	๕,๕๐๗	๒๕.๕๕	๕,๕๐๐	๕๕.๐๐	๑,๐๐๕	๑๐.๐๕	๑,๕๕๗	๑๐.๕๕	-	-	-	-	-	-
รวมกำไรสุทธิทั้งหมด	๑๗,๐๓๕	๑๐๐	๑๖,๕๕๕	๑๐๐	๓๖,๕๖๖	๑๐๐	๑๖,๐๖๓	๑๐๐	๑๕,๓๖๖	๑๐๐	๑๕,๓๖๖	๑๐๐	๑๕,๕๕๖	๑๐๐
สินทรัพย์สุทธิ														
บริษัทที่ ๑	๑,๕๕๑	๕.๑๑	๑,๕๕๖	๑๐.๕๖	๕,๕๕๐	๒๗.๕๖	๕,๕๕๑	๒๖.๕๐	๕,๕๕๑	๑๐๐.๐๐	๕,๕๕๑	๑๐๐.๐๐	๕,๕๕๑	๑๐๐.๐๐
บริษัทที่ ๒	๕,๕๕๕	๓๕.๕๕	-	-	๓,๕๐๐	๑๖.๖๐	๕,๕๕๑	๒๖.๕๐	๕,๕๕๑	๑๐๐.๐๐	๕,๕๕๑	๑๐๐.๐๐	๕,๕๕๑	๑๐๐.๐๐
บริษัทที่ ๓	๑๑,๐๕๕	๖๕.๕๕	๑๐,๕๖๗	๕๕.๖๐	๑๕,๐๐๑	๖๕.๕๕	๑๖,๕๕๗	๗๖.๕๕	๕,๕๕๕	๑๐๐.๐๐	๕,๕๕๑	๑๐๐.๐๐	๕,๕๕๑	๑๐๐.๐๐
รวมสินทรัพย์สุทธิทั้งหมด	๑๗,๑๖๑	๑๐๐	๑๑,๕๕๕	๑๐๐	๓๖,๕๖๖	๑๐๐	๑๖,๐๖๓	๑๐๐	๑๕,๓๖๖	๑๐๐	๑๕,๓๖๖	๑๐๐	๑๕,๕๕๖	๑๐๐
ส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน														
บริษัทที่ ๑	-	๕.๕๕	-	๕.๕๕	-	๕.๕๕	-	๒.๗๖	-	๑๕.๕๕	-	๒.๗๖	-	๕.๕๕
บริษัทที่ ๒	-	๐.๕๕	-	๐.๕๕	-	๐.๕๕	-	๐.๑๑	-	๒.๕๕	-	๐.๕๕	-	๒.๕๕
บริษัทที่ ๓	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๔	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๕	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๖	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๗	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนแสดงสมรรถภาพในการหักกำไร														
บริษัทที่ ๑	-	๓.๐๕	-	๑๐.๖๗	-	๒๕.๕๐	-	๓๓.๖๓	-	๑๗.๕๕	-	๑๐.๖๗	-	๓.๐๕
บริษัทที่ ๒	-	๐.๕๕	-	๑.๖๕	-	๕.๐๕	-	๒.๕๕	-	๖.๐๐	-	๓.๐๕	-	๑.๖๕
บริษัทที่ ๓	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๔	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๕	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๖	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๗	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนแสดงสมรรถภาพในการหักภาษี														
บริษัทที่ ๑	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๒	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๓	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๔	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๕	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๖	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๗	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนแสดงสมรรถภาพในการหักค่าเสื่อม														
บริษัทที่ ๑	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๒	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๓	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๔	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๕	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๖	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
บริษัทที่ ๗	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนตามระบบ DU PONT
 การลงทุนของบริษัทในกิจการ X อัตราส่วนกำไรสุทธิ/ขาย)

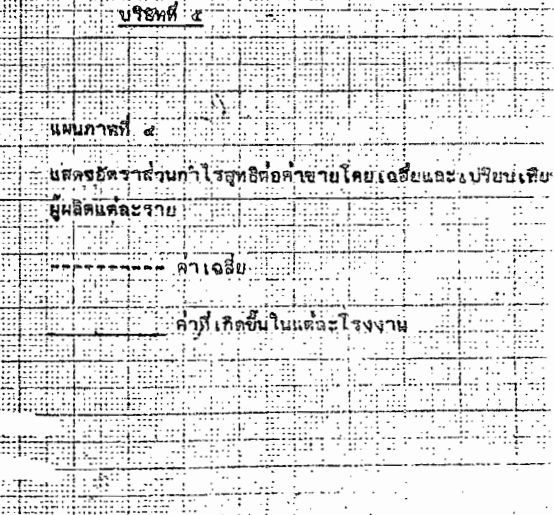
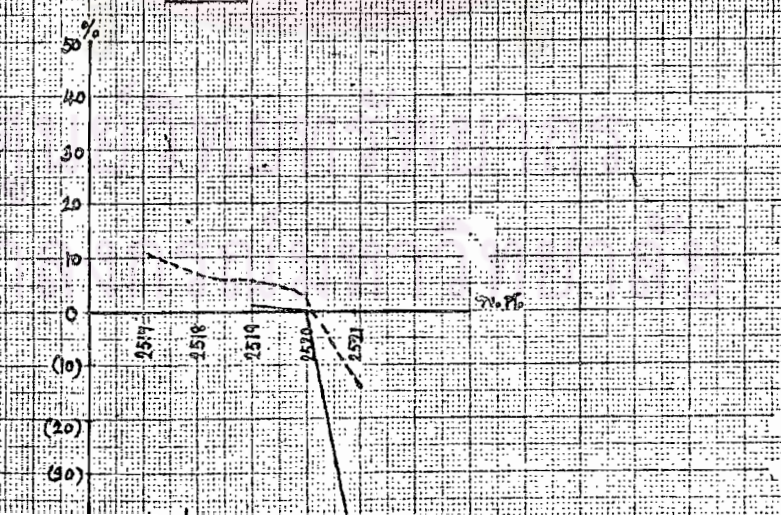
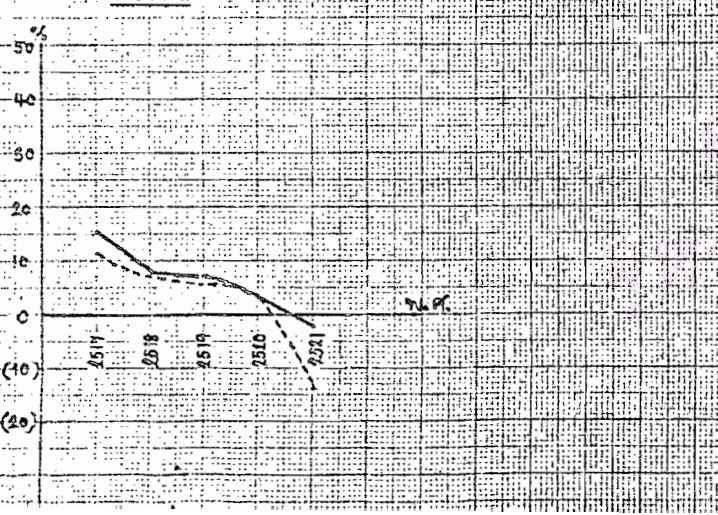
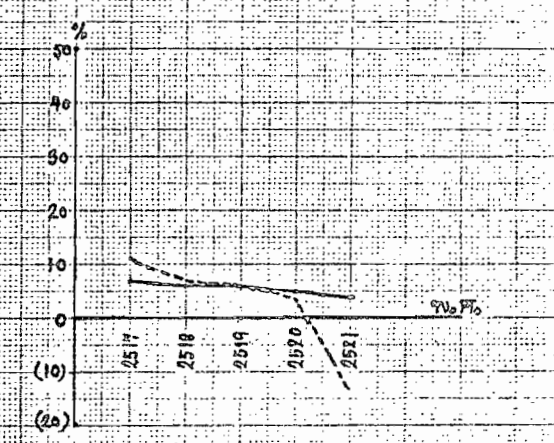
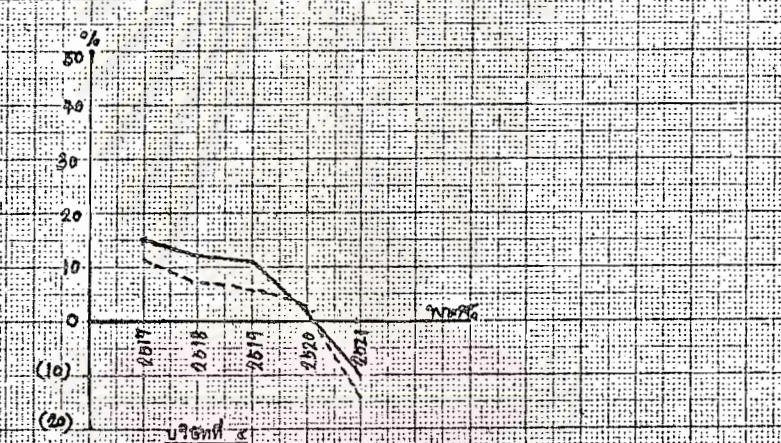
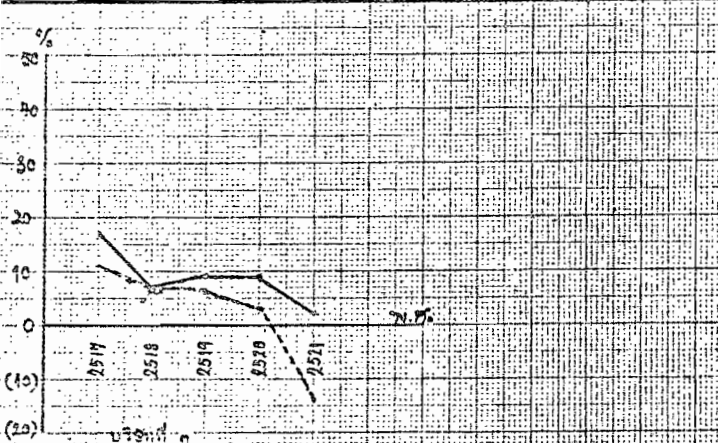
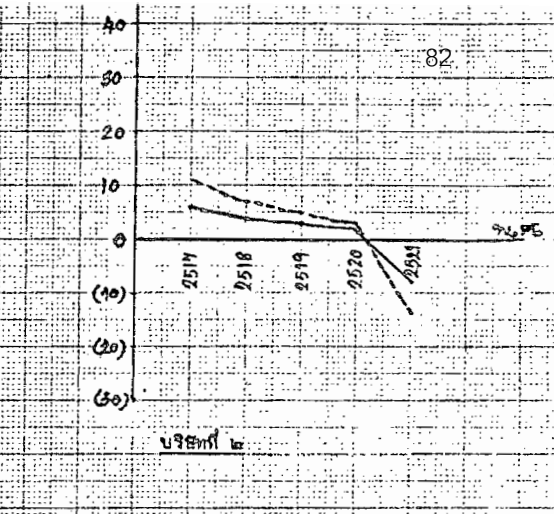
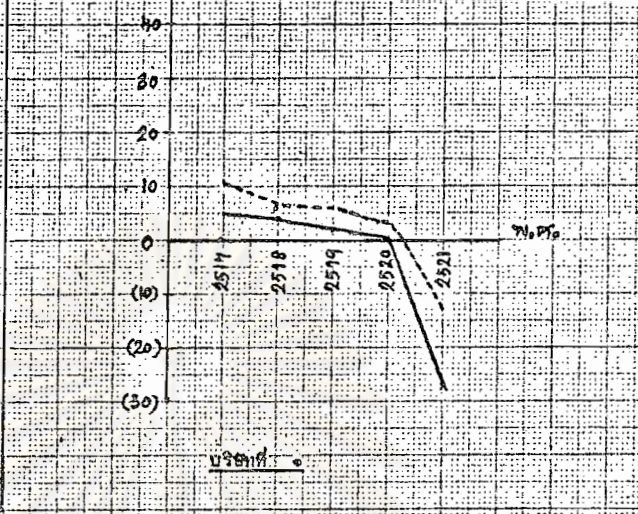
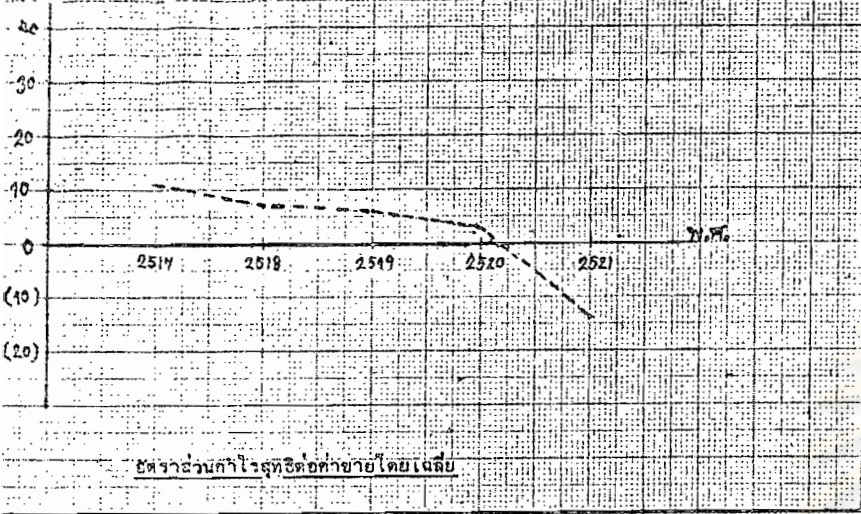
	บริษัทที่ ๑		บริษัทที่ ๒		บริษัทที่ ๓		บริษัทที่ ๔		บริษัทที่ ๕		บริษัทที่ ๖		บริษัทที่ ๗	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
งบกำไรขาดทุน														
ขาย (สุทธิ)	๑๐,๕๕๖	๑๐๐	๑๑,๕๓๖	๑๐๐	๒๙,๒๕๘	๑๐๐	๑๒,๕๐๒	๑๐๐	๑๖,๐๓๘	๑๐๐	๑๑,๕๙๐	๑๐๐	๗,๐๓๘	๑๐๐
หัก ต้นทุนขาย	๑๖,๕๖๔	๑๕๘.๒๗	๑๑,๒๗๖	๙๘.๓๕	๒๙,๔๗๖	๑๐๐.๓๖	๔,๕๐๒	๓๕.๒๐	๑๖,๕๕๗	๑๐๐.๓๗	๔,๕๓๖	๓๙.๕๘	๑๐,๕๖๔	๑๕๐.๕๕
กำไรเบื้องต้น	(๑,๕๐๖)	(๑๔.๒๗)	๓๔	๐.๖๖	๔,๗๘๑	๑๕.๖๔	๒,๖๐๐	๒๐.๗๐	๓,๐๘๑	๑๙.๘๗	๑,๗๕๔	๑๕.๑๕	(๓,๕๕๘)	(๕๐.๕๕)
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ	๔๕๓	๔.๓๖	๑,๒๑๑	๑๐.๖๗	๔,๕๕๕	๑๕.๖๒	๔,๑๑๒	๓๒.๘๕	๒,๕๐๗	๑๕.๖๖	๑,๗๖๖	๑๕.๖๑	๕๓๖	๗.๖๒
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	-	-	-	-	๑,๕๕๕	๕.๓๒	๕๑๔	๔.๑๑	๓๓	๐.๒๑	๒๖๖	๒.๓๐	๕๐	๐.๖๕
กำไรหลังหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ	(๒,๕๐๙)	(๒๓.๕๕)	(๑,๑๗๗)	(๑๐.๐๑)	(๒,๕๕๕)	(๘.๕๐)	(๒,๐๒๖)	(๑๖.๒๐)	๓๕๐	๒.๒๑	(๒๖๕)	(๒.๓๕)	(๕,๑๔๔)	(๕๘.๓๓)
บวก รายได้อื่น ๆ	-	-	๒๐๖	๑.๘๒	๔,๐๒๗	๑๓.๗๖	๖๕๐	๕.๑๕	-	-	๒๗	๐.๒๔	๑๖๑	๒.๒๒
กำไรก่อนหักภาษี	(๒,๕๐๙)	(๒๓.๕๕)	(๘๓๑)	(๗.๑๙)	๑,๔๗๒	๕.๑๖	(๑,๓๗๕)	(๑๐.๗๖)	๓๕๐	๒.๒๑	(๒๓๘)	(๒.๑๐)	(๕,๐๒๓)	(๕๗.๐๐)
หัก ภาษี	-	-	-	-	๕๑๖	๑.๗๖	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	(๒,๕๐๙)	(๒๓.๕๕)	(๘๓๑)	(๗.๑๙)	๖๕๖	๒.๒๘	(๑,๓๗๕)	(๑๐.๗๖)	๓๕๐	๒.๒๑	(๒๓๘)	(๒.๑๐)	(๕,๐๒๓)	(๕๗.๐๐)
งบดุล														
ทรัพย์สิน														
- ทรัพย์สินหมุนเวียน	๖,๓๗๑	๕๙.๗๘	๗,๖๕๔	๖๖.๕๘	๑๖,๖๕๔	๖๐.๓๗	๔,๕๕๓	๓๖.๕๘	๘,๒๕๐	๕๖.๕๐	๕,๕๖๖	๔๘.๕๗	๕,๖๕๗	๗๙.๑๑
- ทรัพย์สินประจำ (สุทธิ)	๒,๕๕๗	๒๔.๐๖	๑,๖๖๕	๑๖.๕๘	๖,๖๖๓	๒๓.๑๐	๗,๕๖๕	๕๙.๕๗	๑,๒๕๖	๗.๕๖	๖,๕๖๓	๕๘.๕๗	๑,๓๕๕	๒๐.๕๕
- ทรัพย์สินอื่น ๆ	๔,๓๗๕	๔๑.๑๖	๕๕๖	๕.๕๔	๖๖๖	๒.๒๓	๒,๕๒๕	๑๙.๕๕	-	-	-	-	-	-
รวมทรัพย์สินทั้งหมด	๑๓,๓๐๓	๑๐๐	๑๔,๘๗๕	๑๐๐	๒๓,๙๗๓	๑๐๐	๑๔,๖๔๓	๑๐๐	๙,๕๐๖	๑๐๐	๑๑,๑๒๙	๑๐๐	๖,๖๕๖	๑๐๐
หนี้และส่วนของผู้ถือหุ้น														
- หนี้สินระยะสั้น	๔,๕๖๔	๓๓.๕๖	๓๖๓	๒.๓๓	๑๐,๕๖๒	๔๖.๓๓	๔,๕๕๕	๓๑.๕๕	๐,๓๗๗	๓.๕๓	๕,๕๕๓	๕๐.๕๖	๑,๓๕๗	๒๐.๕๕
- หนี้สินระยะยาว	๔๕๓	๔.๒๐	-	-	๑,๕๗๕	๖.๕๖	-	-	-	-	-	-	-	-
- ส่วนของผู้ถือหุ้น	๘,๓๘๕	๗๙.๒๔	๑๓,๕๐๖	๙๑.๑๑	๑๑,๘๓๖	๕๐.๑๑	๑๐,๐๘๘	๖๘.๔๖	๘,๑๒๙	๘๕.๖๑	๕,๕๗๖	๕๐.๕๔	๕,๒๙๙	๗๙.๑๑
รวมหนี้และส่วนของผู้ถือหุ้น	๑๓,๓๐๓	๑๐๐	๑๔,๘๗๕	๑๐๐	๒๓,๙๗๓	๑๐๐	๑๔,๖๔๓	๑๐๐	๘,๕๐๖	๑๐๐	๑๑,๑๒๙	๑๐๐	๖,๖๕๖	๑๐๐
รายละเอียดงบกำไรขาดทุนในการดำเนินงาน														
- งบกำไรขาดทุนรวมของทรัพย์สินประจำ (รวม)	-	๕.๐๑	-	๖.๕๐	-	๕.๐๒	-	๑.๕๕	-	๑๖.๕๗	-	๑.๕๓	-	๕.๕๕
- งบกำไรขาดทุนรวมของทรัพย์สินดำเนินการ (รวม)	-	๐.๖๔	-	๑.๐๖	-	๑.๓๓	-	๐.๗๘	-	๑.๖๖	-	๑.๐๑	-	๑.๐๐
รายละเอียดงบกำไรขาดทุนในการหากำไร														
- งบกำไรขาดทุนเบื้องต้น/ค่าขาย	-	(๑๔.๒๗)	-	.๖๖	-	๑๕.๖๔	-	๒๐.๗๐	-	๑๙.๘๗	-	๑๕.๑๕	-	(๕๐.๕๕)
- งบกำไรขาดทุนสุทธิ/ค่าขาย	-	(๒๓.๕๕)	-	(๗.๑๙)	-	๒.๒๘	-	(๑๐.๗๖)	-	๒.๒๑	-	(๒.๑๐)	-	(๕๗.๐๐)
- งบกำไรขาดทุนสุทธิ/ค่าขาย	-	(๑๕.๕๕)	-	(๕.๓๒)	-	๒.๓๗	-	(๕.๕๕)	-	๒.๒๑	-	(๒.๑๐)	-	(๕๗.๐๐)
- งบกำไรขาดทุนสุทธิ/ค่าขาย	-	(๒๓.๕๕)	-	(๗.๑๙)	-	๒.๒๘	-	(๑๐.๗๖)	-	๒.๒๑	-	(๒.๑๐)	-	(๕๗.๐๐)
- งบกำไรขาดทุนสุทธิ/ค่าขาย	-	(๑๕.๕๕)	-	(๕.๓๒)	-	๒.๓๗	-	(๕.๕๕)	-	๒.๒๑	-	(๒.๑๐)	-	(๕๗.๐๐)
- งบกำไรขาดทุนสุทธิ/ค่าขาย	-	(๒๓.๕๕)	-	(๗.๑๙)	-	๒.๒๘	-	(๑๐.๗๖)	-	๒.๒๑	-	(๒.๑๐)	-	(๕๗.๐๐)
- งบกำไรขาดทุนสุทธิ/ค่าขาย	-	(๑๕.๕๕)	-	(๕.๓๒)	-	๒.๓๗	-	(๕.๕๕)	-	๒.๒๑	-	(๒.๑๐)	-	(๕๗.๐๐)
รวมผลตอบแทนจากการลงทุนตามระบบ DU PONT	-	(๑๕.๕๕)	-	(๕.๓๒)	-	๒.๓๗	-	(๕.๕๕)	-	๒.๒๑	-	(๒.๑๐)	-	(๕๗.๐๐)

รายได้จากการขายทรัพย์สินดำเนินการ ทำให้กิจการมีกำไรแทนการขาดทุน (เป็นรายการผิดปกติ)

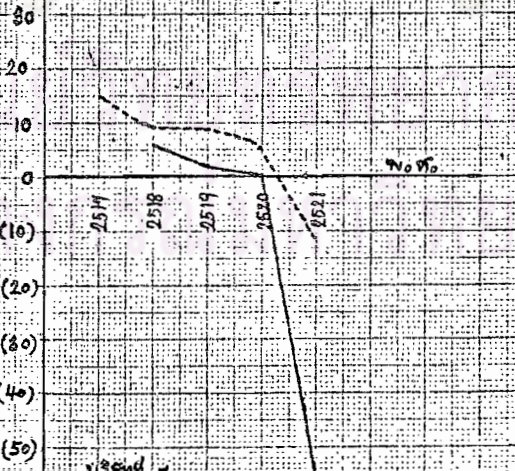
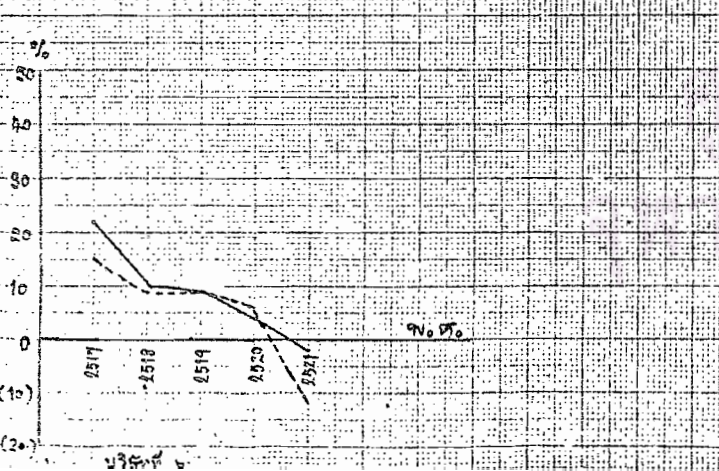
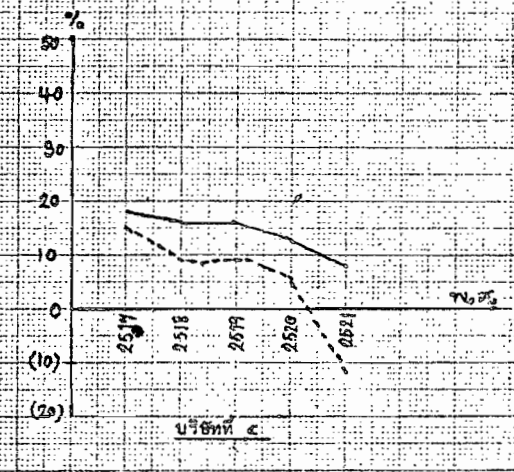
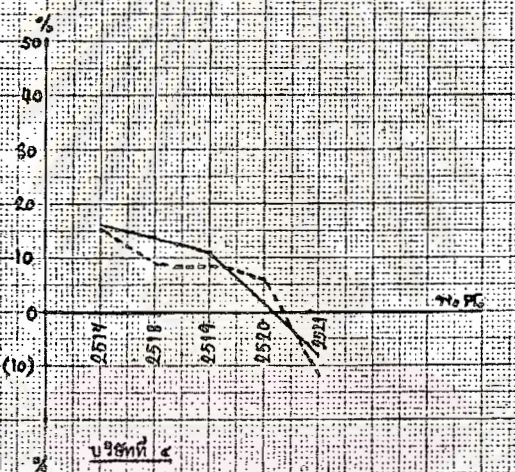
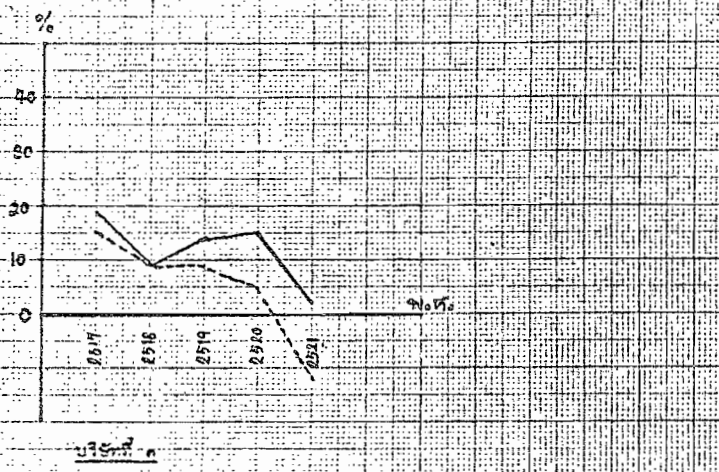
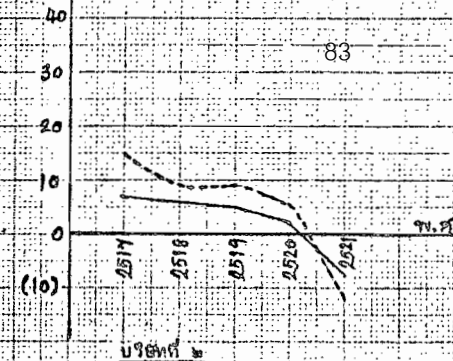
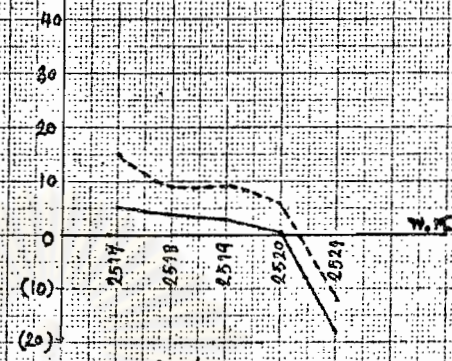
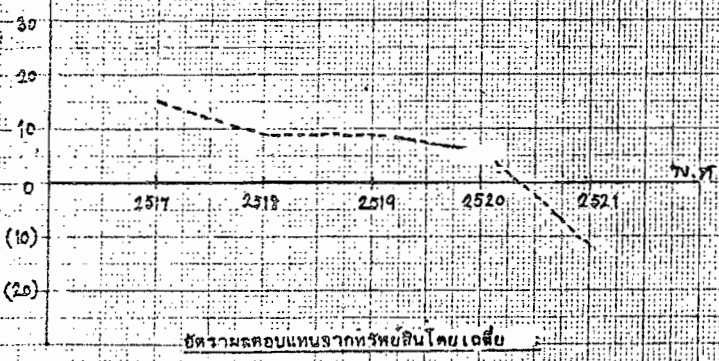


แผนภาพที่ ๔
 แสดงอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายโดยเฉลี่ยและเปรียบเทียบโดยเฉลี่ยกับบริษัทผู้ผลิตแต่ละราย

----- ค่าเฉลี่ย
 _____ ค่าที่เกิดขึ้นในแต่ละโรงงาน

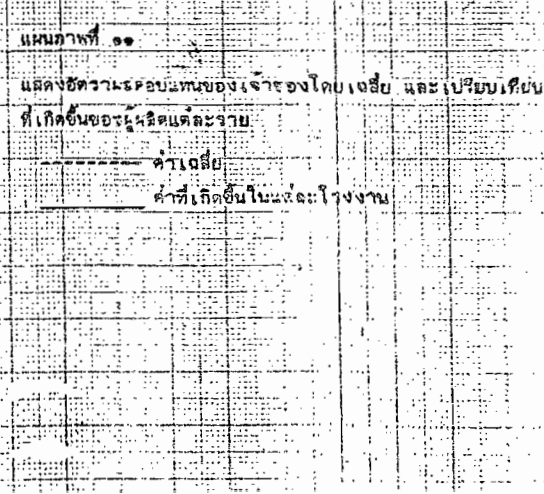
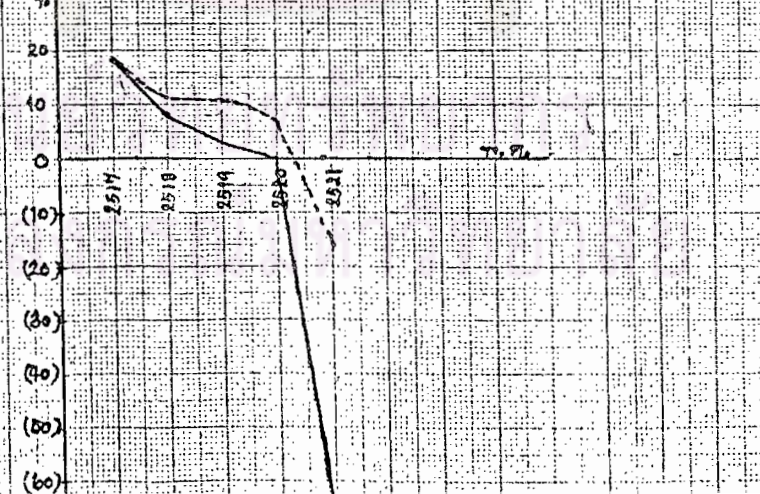
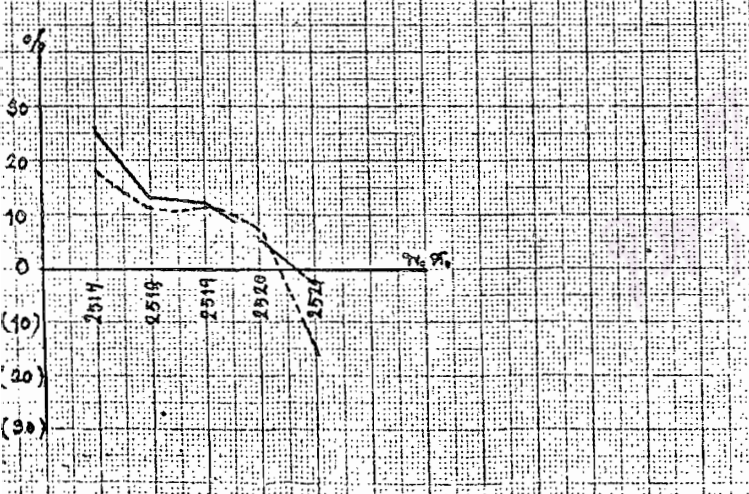
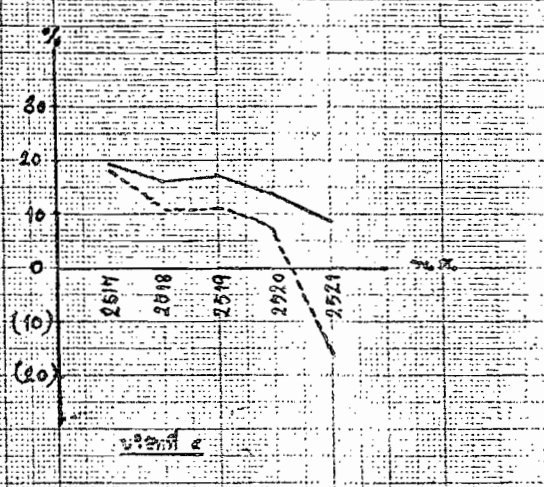
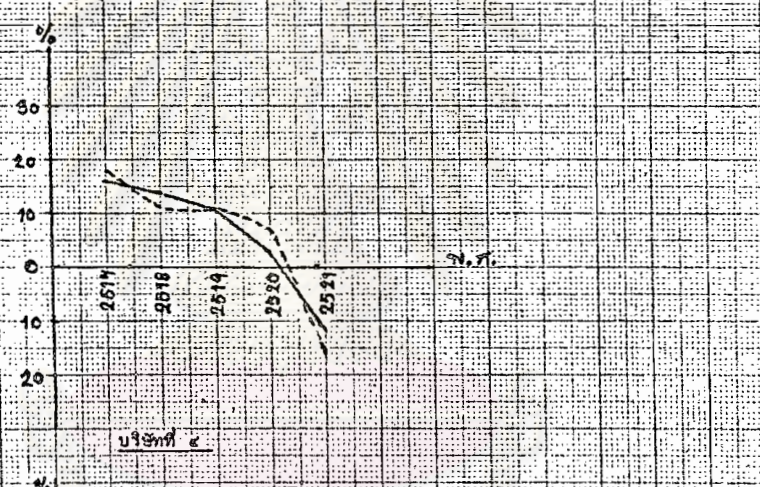
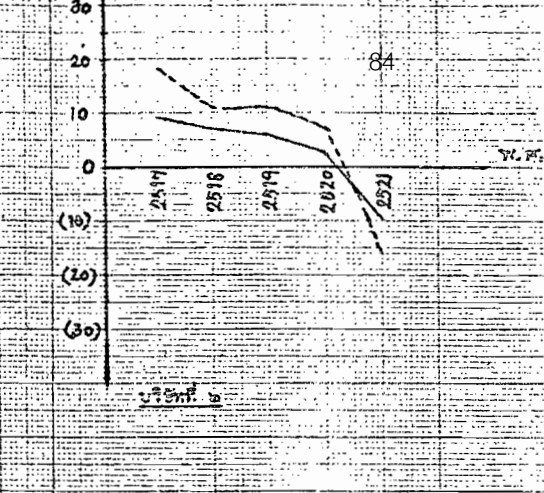
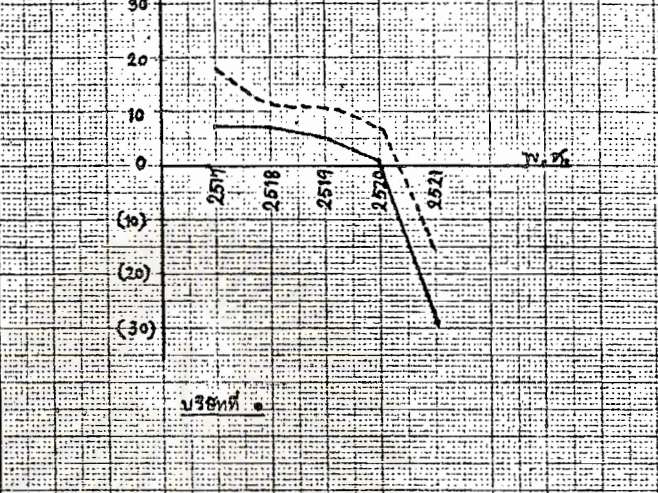
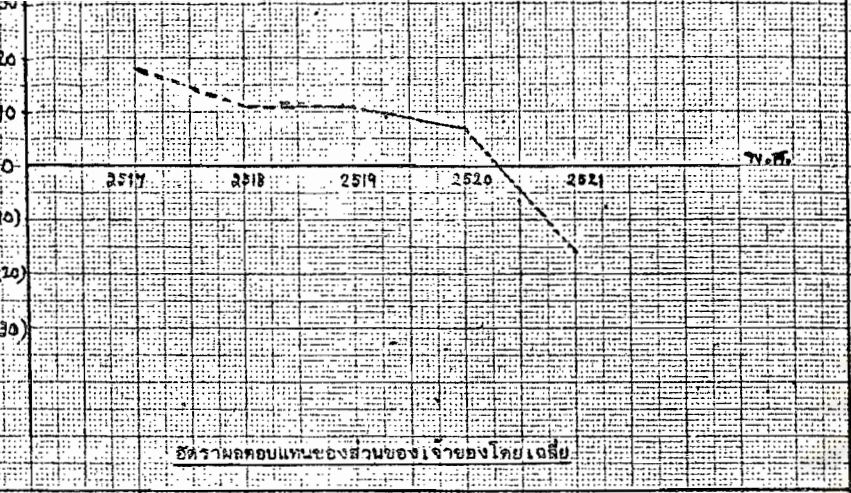


แผนภาพที่ ๔
แสดงอัตราส่วนกำลังผลิตไฟฟ้าโดยถ่านหินและปิโตรเลียม
ผู้ผลิตแต่ละราย
----- ค่าเฉลี่ย
____ ค่าที่เกิดขึ้นในแต่ละโรงงาน



แผนภาพที่ ๑๐
แสดงอัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สินโดยเฉลี่ยและเปรียบเทียบกับค่าที่เกิดขึ้นในแต่ละโรงงาน

ค่าเฉลี่ย
ค่าที่เกิดขึ้นในแต่ละโรงงาน



แผนภาพที่ ๑๑
แสดงอัตราทดแทนของเจ้าชองไทยพาณิชย์ และบริษัทอื่น
ที่เกิดขึ้นขอผู้ถือหุ้นแต่ละราย
- - - - - ค่าเฉลี่ย
_____ ค่าที่เกิดขึ้นในแต่ละโรงงาน

จากตารางที่ 13 - 17 แสดงถึงฐานะการเงินและเปรียบเทียบรายได้กับค่าใช้จ่าย (กำไรสุทธิ) ของบริษัทผู้ผลิตรายเกาทั้ง 7 ราย ตั้งแต่ปี 2517 ถึงปี 2521 (ข้อมูลในปี 2517 หาข้อมูลได้เพียง 6 ราย) เป็นการวิเคราะห์ย้อนหลัง 5 ปี (นับจากการเริ่มควบคุมราคาสินค้า) เพื่อให้ทราบถึงแนวโน้มที่เกิดขึ้นในอุตสาหกรรมไม้ซีกไฟ โดยแยกวิเคราะห์เป็นส่วน ๆ ดังนี้

1. อัตราส่วนของต้นทุนขาย

ตารางที่ 18 แสดงอัตราส่วนของต้นทุนขายต่อค่างขาย

หน่วย : ร้อยละ

	2517	2518	2519	2520	2521	อัตราเฉลี่ย
บริษัทที่ 1	84.32	88.95	67.49	92.95	118.27	89.80
2	84.67	88.53	90.31	89.33	99.34	90.44
3	41.17	54.20	70.06	71.50	85.36	64.46
4	55.94	59.10	59.84	66.37	79.20	64.09
5	75.98	79.41	78.75	82.15	80.17	79.29
6	75.08	78.79	78.66	83.78	84.82	80.23
7	-	-	95.74	96.62	150.55	114.30
อัตราเฉลี่ย	69.52	74.33	77.26	83.24	99.67	

ที่มา : ตารางที่ 13 - 17

จากตารางที่ 18 เมื่อนำอัตราส่วนต้นทุนขายต่อค่างขายของโรงงานทั้ง 7 แห่งมาเปรียบเทียบกันในแต่ละปี และการหาค่าเฉลี่ยของต้นทุนขายในแต่ละปีนั้น พบว่าอัตราส่วนของต้นทุนขายโดยเฉลี่ยมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ

69.52, 74.33, 77.26, 83.24 และ 99.67 ในปี 2517 - 2521 ตามลำดับ
 ค่าของต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นนี้เนื่องจากค่าวัสดุ ค่าแรงงานและค่าใช้จ่ายในการผลิต
 ที่เพิ่มขึ้น ค่าวัสดุที่เพิ่มขึ้นได้แสดงไว้แล้วในตารางที่ 10 ค่าแรงงานที่เพิ่มขึ้น
 เป็นไปตามพระราชบัญญัติแรงงาน โดยเพิ่มขึ้นจาก 18 เป็น 25, 28 และ 35 บาท
 แต่มีบางโรงงานไม่จ่ายตามกำหนดนี้ แต่จ่ายตามส่วนของงานที่ทำได้ คือถ้าทำมาก
 ก็ได้ออกตอบแทนมาก แต่ถ้าทำได้น้อย ก็ได้ออกตอบแทนน้อย ดังนั้น คนงานที่มีความ
 ชำนาญ จึงมักจะได้รับค่าแรงงานสูงกว่าคนงานที่ไม่ชำนาญ นอกจากนั้น ค่าใช้จ่าย
 ในการผลิตส่วนอื่น ๆ ก็เพิ่มขึ้นด้วย ตัวแปรหนึ่งที่เป็นเหตุทำให้ค่าวัสดุ ค่าแรงงาน
 และค่าใช้จ่ายในการผลิตเพิ่มขึ้น ที่สำคัญตัวหนึ่ง คือภาวะการขึ้นราคาของน้ำมัน
 ทำให้ผู้ผลิตไม่สามารถที่จะลดต้นทุนการผลิตลงได้ ต้นทุนการผลิตจึงมีแนวโน้มที่จะสูง
 ขึ้นอีกในอนาคต

2. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน

2.1 อัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินประจำ

จากตารางที่ 13 - 17 ตามสัดส่วนของทรัพย์สินดำเนินการของ
 บริษัทผู้ผลิตไม้ขีดไฟ จะเห็นว่า อัตราส่วนของทรัพย์สินประจำสุทธิของทุกกิจการ
 จะมีค่าน้อยกว่าอัตราส่วนของทรัพย์สินหมุนเวียน ทั้งนี้เพราะบริษัทผู้ผลิตไม้ขีดไฟ
 เป็นบริษัทที่ดำเนินการผลิตมานานและทรัพย์สินประจำสุทธิส่วนใหญ่ถูกหักค่าเสื่อมราคา
 จนหมดแล้ว ยกเว้นในบางโรงงานซึ่งเพิ่งเปลี่ยนมาใช้เครื่องจักรใหม่ เพราะเครื่อง
 จักรเก่าไม่สามารถจะใช้งานได้แล้ว หรือใช้งานได้ไม่ดีเท่าที่ควร

ตารางที่ 19 สรุปอัตราหมุนเวียนของทรัพย์สินประจำ

หน่วย : รอบ

	2517	2518	2519	2520	2521	อัตราเฉลี่ย
บริษัทที่ 1	3.5	4.38	6.23	5.87	4.01	4.80
2	5.24	6.47	8.86	8.49	6.51	7.11
3	4.02	4.96	5.95	5.20	4.02	4.83
4	3.5	4.04	4.11	2.70	1.54	3.18
5	7.92	8.35	12.34	14.42	12.57	11.12
6	3.24	4.91	2.61	2.91	1.93	3.12
7	-	-	5.93	8.10	4.53	6.19
อัตราเฉลี่ย	4.57	5.52	6.58	7.65	5.02	

ที่มา : ตารางที่ 13 - 17

จากตารางที่ 19 แสดงอัตราหมุนเวียนของทรัพย์สินประจำแต่ละโรงงานในแต่ละปี และค่าเฉลี่ยของทุกโรงงานในแต่ละปี อัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินประจำเฉลี่ยของแต่ละโรงงาน ส่วนใหญ่อยู่ในอัตราที่ไม่สูงนัก ดังที่ได้กล่าวแล้วว่า เป็นเพราะโรงงานผู้ผลิตส่วนใหญ่เป็นโรงงานเก่าแก่ที่เปิดการผลิตมานาน เครื่องจักรที่ใช้ส่วนใหญ่ยังไม่ได้เปลี่ยนแปลง และมูลค่าของเครื่องจักรส่วนใหญ่ถูกตัดค่าเสื่อมราคาจนหมดแล้ว จากการสอบถามผู้จัดการโรงงาน ได้ความว่า เครื่องจักรที่ใช้อยู่ นั้น ได้พยายามซ่อมแซมโดยเปลี่ยนชิ้นส่วนบางชิ้น เพื่อให้ใช้งานได้ แต่กำลังการผลิตมักจะลดลง ทางโรงงานอยากเปลี่ยนเครื่องจักรใหม่ แต่เนื่องจากยังไม่มีทุนพอ ประกอบกับไม่สามารถขยายตลาดได้ และจากการกำหนด

ควบคุมราคาสินค้าโดยที่ต้นทุนสินค้าเพิ่มสูงขึ้น ทำให้กิจการไม่สามารถหากำไรได้มากขึ้น ดังนั้น จึงจำเป็นต้องใช้เครื่องจักรเก่าที่ยังใช้ได้ทำการผลิตต่อไป จนกว่าเครื่องจักรนั้นจะทรุดโทรมจนแก้ไขไม่ได้จึงจะดำเนินการเปลี่ยนเป็นเครื่องจักรใหม่ เพราะเครื่องจักรใหม่มีราคาสูงมาก

ปัญหาการขาดแคลนไม้เนื้ออ่อนในการผลิต ทำให้บางโรงงานหันมาใช้กระดาษแทนไม้ คือใช้กระดาษทำลีนแทน โดยดัดแปลงเครื่องจักรเก่าและถ้าในกรณีที่ดัดแปลงไม่ได้ก็ซื้อเครื่องจักรใหม่ ซึ่งมีราคาค่อนข้างสูงแทน ทำให้มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น อัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินประจำก็เพิ่มขึ้นด้วย

2.2 อัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินดำเนินการ เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงสมรรถภาพในการใช้ทรัพย์สินที่มีอยู่ทั้งหมดเพื่อก่อให้เกิดรายได้

ตารางที่ 20 อัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินดำเนินการ

หน่วย : รอม

	2517	2518	2519	2520	2521	อัตราเฉลี่ย
บริษัทที่ 1	0.93	1.01	1.15	0.98	0.69	0.95
2	1.34	1.52	1.78	1.47	1.06	1.43
3	1.14	1.38	1.63	1.73	1.33	1.44
4	1.05	1.14	1.06	1.11	0.78	1.03
5	2.53	2.36	2.57	2.23	1.72	2.28
6	1.38	1.29	1.27	1.45	1.01	1.28
7	-	-	2.07	2.26	1.00	1.78
อัตราเฉลี่ย	1.40	1.45	1.65	1.60	1.08	

ที่มา : ตารางที่ 13 - 17

จากตารางที่ 20 แสดงถึงอัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินดำเนินการของแต่ละโรงงานในแต่ละปี และค่าเฉลี่ยของทุกโรงงานในแต่ละปี

อัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินดำเนินการของแต่ละโรงงานใน 5 ปีที่ผ่านมาอยู่ในอัตราที่สูงกว่า 1 ยกเว้นบริษัทที่ 1 ซึ่งมีค่าต่ำกว่า 1 เล็กน้อย แสดงว่าโรงงานแต่ละโรงงานได้ใช้ทรัพย์สินที่มีอยู่ดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพพอสมควร และเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของทุกโรงงานในแต่ละปี ซึ่งมีค่าเท่ากับ 1.4, 1.45, 1.65 และ 1.08 ในปี 2517 - 2521 ตามลำดับ ค่าเฉลี่ยการหมุนเวียนของทรัพย์สินดำเนินการของทุกโรงงานในแต่ละปี ก็มีค่ามากกว่า 1 เช่นกัน แสดงว่าอุตสาหกรรมไม้สีคไฟโดยรวมของผู้ผลิตรายเก่าได้ใช้ทรัพย์สินดำเนินการอย่างมีประสิทธิภาพพอสมควร ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าผู้ผลิตรายเก่าทั้ง 7 รายนี้ได้รวมตัวกันในด้านตลาดและกำหนดโควตาในการผลิตตามกำลังการผลิตของแต่ละโรงงาน ทำให้โรงงานผู้ผลิตดำเนินการผลิตสินค้าตามจำนวนที่คาดว่าจะขายได้ การผลิตสินค้าเพื่อถักถุงน่องไม่เกิดขึ้น ยกเว้นแต่ในกรณีที่เกิดอุบัติเหตุจะขาดแคลน ก็จะมีการผลิตถุงน่องและเก็บไว้ในโกดังสินค้า เพื่อส่งให้บริษัทตัวแทนจำหน่ายตามโควตาที่กำหนดไว้เท่านั้น ซึ่งนับว่าเป็นผลดีสำหรับโรงงานผู้ผลิตในการที่สามารถกำหนดการผลิตให้เหมาะสมกับการขายได้

อัตราค่าเฉลี่ยในปี 2517 - 2519 มีค่าเพิ่มขึ้นจาก 1.40 เป็น 1.45 และ 1.65 ตามลำดับ พอปี 2520 - 2521 ค่าลดลงเป็น 1.60 และ 1.08 ค่าที่ลดลงนั้น เข้าใจว่าเกิดจากการที่มีการประกาศปิดป่าในปี 2520 ไม้เนื้ออ่อนหายากขึ้น โรงงานที่ไม่ได้ถักถุงน่องเนื้ออ่อนไว้ ก็เกิดภาวะการขาดแคลนไม้ จนต้องหยุดผลิตชั่วคราว ในปี 2520 และ 2521 จึงผลิตสินค้าได้น้อยกว่าที่ควรจะเป็น ยอดขายก็ลดต่ำลงในขณะที่ทรัพย์สินดำเนินการเท่าเดิม ดังนั้น อัตราเฉลี่ยจึงลดลง

2.3 อัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขาย เป็นอัตราส่วนที่ชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจเกี่ยวกับนโยบายในการผลิตและการตั้งราคาสินค้า

ตารางที่ 21 อัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขาย

หน่วย : ร้อยละ

	2517	2518	2519	2520	2521	อัตราเฉลี่ย
บริษัทที่ 1	15.68	14.05	32.51	7.05	(18.27)	10.20
2	15.33	11.47	6.69	10.67	0.66	8.96
3	58.83	45.80	29.94	28.50	14.64	35.54
4	44.06	40.90	40.16	33.63	20.80	35.91
5	24.02	20.59	21.25	17.85	19.83	20.71
6	24.92	21.21	21.34	16.22	15.18	19.77
7	-	-	4.26	3.38	(50.55)	(14.30)
อัตราเฉลี่ย	30.47	25.67	22.31	16.75	0.33	

ที่มา : ตารางที่ 13 - 17

จากตารางที่ 21 แสดงอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายของแต่ละโรงงานในแต่ละปี และค่าเฉลี่ยของทุกโรงงานในแต่ละปี อัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายของแต่ละโรงงาน ส่วนใหญ่อยู่ในอัตราส่วนที่ลดลง เมื่อคำนวณค่าเฉลี่ยของทุกโรงงานในแต่ละปีพบว่า จากปี 2517 - 2521 ค่าลดลงจากร้อยละ 30.47 เป็น 25.67, 22.31, 16.75 และ 0.33 ตามลำดับ สาเหตุที่ทำให้อัตรากำไรเบื้องต้นต่อค่าขายลดลงนั้น เนื่องจากสาเหตุใหญ่ 2 ประการ คือ

1. ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าวัตถุดิบ ค่าแรงงานและค่าใช้จ่ายในการผลิตเพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจทั่วไป ซึ่งการลดต้นทุนการผลิตเป็นไปได้ยากมาก มีแต่แนวโน้มจะสูงขึ้น

2. การกำหนดราคาขาย เนื่องจากราคาขายถูกกำหนดโดยคณะกรรมการป้องกันการค้ากำไรเกินควร ทำให้ไม่สามารถเพิ่มราคาขายได้ เมื่อราคาขายไม่เปลี่ยนแปลง แต่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ อัตรารส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายจึงลดลง

แผนภาพที่ 8 เป็นกราฟแสดงอัตรารส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายโดยเฉลี่ย และเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยกับค่าอัตรารส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายของบริษัทผู้ผลิตแต่ละราย จากกราฟจะเห็นได้ว่าอัตรารส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายโดยเฉลี่ยมีแนวโน้มลดลง และเมื่อเทียบค่าเฉลี่ยกับบริษัทผู้ผลิตแต่ละราย พบว่าบริษัทที่ 3 และบริษัทที่ 4 มีอัตรากำไรเบื้องต้นต่อค่าขายสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ย ซึ่งจากข้อเท็จจริงนั้น เป็นเพราะว่าบริษัทที่ 3 เป็นบริษัทผู้ผลิตซึ่งมีเครื่องจักรที่ทันสมัย ส่วนบริษัทที่ 4 เป็นบริษัทที่คนงานมีทักษะสูงและไม่มีปัญหาความแรงงาน ทำให้ทั้ง 2 บริษัทสามารถลดต้นทุนการผลิตได้ต่ำกว่าบริษัทผู้ผลิตแห่งอื่น แต่อัตราของกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายก็อยู่ในลักษณะที่ลดลง

ตารางที่ 22 อัตรารส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย

หน่วย : ร้อยละ

	2517	2518	2519	2520	2521	อัตราเฉลี่ย
บริษัทที่ 1	5.19	4.37	2.74	0.47	(27.59)	1.06
2	5.62	4.00	2.89	1.69	(8.19)	1.20
3	16.69	6.97	9.08	9.05	2.09	8.78
4	15.25	12.56	10.74	2.53	(10.76)	6.06
5	7.46	6.67	6.50	6.00	4.61	6.25
6	15.59	7.70	7.09	3.02	(2.10)	6.26
7	-	-	1.01	0.20	(57.08)	(18.62)
อัตราเฉลี่ย	10.97	7.01	5.72	3.28	(14.15)	

ที่มา : ตารางที่ 13 - 17

2.4 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ทราบถึงความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ ภายหลังจากการหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้ว อัตราส่วนนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขาย กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายคงที่ แต่อัตรานี้ลดลง ก็แสดงว่ากิจการมีค่าใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้นโดยที่ยอดขายไม่ได้เพิ่มขึ้น ต้องวิเคราะห์หาทางตัดค่าใช้จ่ายให้ลดลง แต่ถ้ออัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายลดลง แสดงว่าต้นทุนขายสูงขึ้น หรือราคาขายสินค้าลดต่ำลง สำหรับในกรณีของไม้ซีกไผ่นั้น ราคาขายคงที่ แต่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น จึงทำให้อัตรากำไรเบื้องต้นต่อค่าขายลดลง ซึ่งมีผลทำให้อัตรากำไรสุทธิต่อค่าขายลดลงด้วย จะเห็นได้จากตารางที่ 22 ซึ่งแสดงอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายของแต่ละโรงงานในแต่ละปี และหาค่าเฉลี่ยของทุกโรงงานในแต่ละปี

ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายในแต่ละปีนั้น มีค่าลดลงจากร้อยละ 10.97 ในปี 2517 เป็นร้อยละ 7.01 ในปี 2518 เป็นร้อยละ 5.72 ในปี 2519 เป็นร้อยละ 3.28 ในปี 2519 และเป็นร้อยละ (14.15) ในปี 2521 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายไม่ได้ลดลง เนื่องจากต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคงลดลงเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในแต่ละปีเพิ่มขึ้นด้วย และเมื่อไม่สามารถเปลี่ยนแปลงราคาขายได้ อัตราส่วนนี้จึงลดลง

แผนภาพที่ 9 แสดงกราฟเกี่ยวกับอัตราส่วนของกำไรสุทธิต่อค่าขาย โดยเฉลี่ย และเทียบกับบริษัทผู้ผลิตแต่ละโรงงาน สังเกตคุณลักษณะของกราฟจะเห็นว่ากราฟอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายมีแนวโน้มลดลงทุกโรงงาน

ตารางที่ 23 อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน

	2517	2518	2519	2520	2521	อัตราเฉลี่ย
บริษัทที่ 1	4.84	4.43	3.15	0.46	(18.98)	(1.22)
2	7.57	6.04	5.12	2.48	(8.73)	(2.50)
3	19.19	9.62	14.84	15.63	2.77	12.41
4	16.03	14.27	11.40	2.79	(8.41)	7.22
5	18.83	15.81	16.73	13.40	7.9	14.53
6	21.55	9.95	9.01	4.36	(2.11)	8.55
7	-	5.9	2.08	0.43	(57.2)	(12.20)
อัตราเฉลี่ย	14.66	9.43	8.90	5.65	(12.25)	

ที่มา : ตารางที่ 13 - 17

2.5 อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้เงินทุนลงทุนในทรัพย์สินอันเป็นผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งหมด จากตารางที่ 23 ซึ่งได้นำอัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สินของแต่ละโรงงานมาเปรียบเทียบในแต่ละปี และหาค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สินในแต่ละปี พบว่าในปี 2517 อัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 14.66 ในปี 2518 = ร้อยละ 9.43 ในปี 2519 = ร้อยละ 8.90 ในปี 2520 = ร้อยละ 5.65 และในปี 2521 = ร้อยละ (12.25) จะเห็นได้ว่าในปี 2517 - 2519 ผลตอบแทนจากการลงทุนในอุตสาหกรรมไม้อัดไฟยังอยู่ในอัตราที่น่าพึงพอใจ คือ ร้อยละ 14.66, 9.43 และ 8.90 อันเป็นอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการนำเงินไปฝากธนาคารหรือซื้อพันธบัตรรัฐบาล ส่วนในปี 2520 ผลตอบแทน = ร้อยละ 5.65

เป็นอัตราที่ต่ำกว่าการนำเงินไปฝากธนาคารหรือซื้อพันธบัตรรัฐบาล แต่ในปี 2521 ผลตอบแทน = ร้อยละ (12.25) อันเป็นอัตราส่วนที่ต่ำกว่าศูนย์ เพราะกิจการส่วนใหญ่เกิดภาวะการขาดทุน จึงทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับเป็นขาดทุนจากการลงทุน

แผนภาพที่ 10 แสดงกราฟค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนจากการลงทุนในอุตสาหกรรมไม้ซีกไฟ ซึ่งมีแนวโน้มลดลงมาเรื่อยๆ จากปี 2517 ถึงปี 2521 และกราฟที่แสดงผลตอบแทนแต่ละโรงงานก็มีแนวโน้มลดลงเช่นกัน

ตารางที่ 24 อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย : ร้อยละ

	2517	2518	2519	2520	2521	อัตราเฉลี่ย
บริษัทที่ 1	7.15	6.28	4.86	0.72	(29.85)	(2.11)
2	9.14	7.16	5.81	2.74	(9.59)	3.05
3	30	15.10	21.93	22.24	4.94	18.84
4	16.03	14.27	11.41	3.31	(11.70)	6.66
5	18.84	15.81	17.04	14.34	9	15.01
6	25.66	12.59	12.20	6	(3.23)	10.64
7	-	8.13	2.72	0.53	(71.84)	(12.09)
อัตราเฉลี่ย	17.80	11.38	10.85	7.13	(16.04)	

ที่มา : ตารางที่ 13 - 17

2.6 อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้แสดงถึงผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น ซึ่งอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นนี้ควรสูงกว่าค่าของการเสียโอกาส จากตารางที่ 24 ซึ่งแสดงถึงอัตราผลตอบแทน

ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทผู้ผลิตแต่ละรายในแต่ละปี และค่าเฉลี่ยโดยส่วนรวมของทุกโรงงานในแต่ละปี จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2517 - 2519 เท่ากับร้อยละ 17.80, 11.38 และ 10.85 ตามลำดับ อันเป็นผลตอบแทนที่ยังคงสูงกว่า ถ้านำไปฝากธนาคารหรือซื้อพันธบัตรรัฐบาล ซึ่งให้ผลตอบแทนประมาณ 7 - 8 % ส่วนปี 2520 ค่าผลตอบแทนโดยเฉลี่ย เท่ากับร้อยละ 7.13 อันเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับอัตราการทำเงินไปฝากธนาคารหรือซื้อพันธบัตรรัฐบาล แต่การลงทุนในอุตสาหกรรมนี้จะมีความเสี่ยงสูงกว่า ส่วนในปี 2521 ค่าผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ (16.04) ซึ่งเป็นค่าติดลบ

แผนภาพที่ 11 จะแสดงให้เห็นถึงอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยและของแต่ละโรงงานเปรียบเทียบกัน ค่าแนวโน้มในระยะ 5 ปีที่ผ่านมา มีค่าลดลงมาเรื่อย ๆ จนกระทั่งติดลบ ในปี 2521 โรงงานส่วนใหญ่ประสบภาวะการขาดทุน เพราะไม่สามารถหาวัตถุดิบป้อนโรงงาน และในบางช่วงต้องหยุดการผลิต

สำหรับการคำนวณค่าผลตอบแทนจากการลงทุนตามระบบ Du Pont นั้น สามารถคำนวณหาได้ในลักษณะแบบเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน (ตามตารางที่ 22 และแผนภาพที่ 9) แต่เนื่องจากไม่สามารถหารายละเอียดเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายของแต่ละโรงงานได้ จึงไม่สามารถที่จะพิจารณาตามหลักเกณฑ์ในแผนภาพที่ 16 ดังนั้น จึงมิได้วิเคราะห์ให้ดู

จากอัตราส่วนที่กล่าวมาทั้งหมด จะเห็นได้ว่าอุตสาหกรรมไม้ซีกไฟเป็นอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มที่จะให้ผลตอบแทนที่ลดลง เพราะมีต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น แต่มีกำไรสุทธิที่ลดลง จนกระทั่งประสบภาวะการขาดทุน ทั้งนี้เพราะการถูกกำหนดราคาควบคุม ทำให้ไม่สามารถทำกำไรให้เพิ่มขึ้นได้ และราคาที่ประกาศควบคุมนั้น เป็นราคาที่ประกาศใช้ตั้งแต่ปี 2517 ซึ่งจากการวิเคราะห์ต้นทุนของไม้ซีกไฟในปีนั้น มีราคาต้นทุนเพียงกิโลกรัมละ 20 สตางค์ แต่ในปีปัจจุบัน (2521) ราคาไม้ซีกไฟมีต้นทุนกิโลกรัมละ 25 สตางค์ เพิ่มขึ้นกิโลกรัมละ 5 สตางค์ แต่การกำหนดราคาขายยังคงเดิม

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากปี 2517 - 2521 เป็นเครื่อง
กำหนดให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในอุตสาหกรรมไม้ซี้ดไฟนั้น นับจาก
การประกาศราคาควบคุมของคณะกรรมการกลางป้องกันการค้ากำไรเกินควรแล้ว
อัตราผลตอบแทนต่าง ๆ มีค่าลดลงทุก ๆ ปี อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนใน
กิจการนี้โดยเฉลี่ยมีค่าลดลงจากร้อยละ 14.66 เป็น 9.43, 8.90, 5.65
และ (12.25) ซึ่งถ้ากล่าวในฐานะผู้ลงทุนแล้ว ไม่สมควรจะลงทุนในอุตสาหกรรม
ประเภทนี้ แต่สาเหตุที่โรงงานแต่ละแห่งยังคงดำเนินการผลิตโดยไม่ปิดโรงงานนั้น
เพราะคาดว่าในอนาคตจะมีการกำหนดราคาควบคุมใหม่ให้เหมาะสม และนอกจาก
นั้นการปิดโรงงานจะทำให้เสียส่วนของตลาด ดังนั้น ทุกโรงงานจึงยังคงดำเนินการ
ผลิตอยู่ เมื่อประสบปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบ กิจการก็จะเพียงแต่ปิดโรงงาน
ชั่วคราวเท่านั้น เพื่อรักษาส່วนของตลาดไว้

ศูนย์วิทยพัทยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย