

การวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมไม้อ่อนในประเทศไทย



นางสาวนิตยธิดา เลียงเจริญสิทธิ์

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาคำหลักสูตรปริญญาบัณฑิต

ภาควิชาการธนาคารและการเงิน

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ. 2525

ISBN 974-561-031-3

~~008100~~

I159bA84X

Handwritten signature

②

Financial Analysis of Veneer Industry in Thailand

Miss Nittida Liengcharernsit

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of Master of Accountancy

Department of Banking and Finance

Graduate School

Chulalongkorn University

1982

หัวข้องานพิมพ์ การวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ในประเทศไทย
โดย นางสาวนิตยฉิศา เลียงเจริญสิทธิ์
ภาควิชา การธนาคารและการเงิน
อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์กรรณิกา มั่นสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยนี้เป็น
ส่วนหนึ่งของการศึกษาค้นคว้าตามหลักสูตรปริญญาโท

รองศาสตราจารย์ ดร. สุประคิม

.....
(รองศาสตราจารย์ ดร. สุประคิม)



ศาสตราจารย์สังวร ปัญญาติกุล

.....
(ศาสตราจารย์สังวร ปัญญาติกุล)

รองศาสตราจารย์กรรณิกา มั่นสิทธิ์

.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์กรรณิกา มั่นสิทธิ์)

รองศาสตราจารย์สุมาลี จิระนิทร

.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์สุมาลี จิระนิทร)

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ศิรินันท์ ธนิตยวงศ์

.....กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ศิรินันท์ ธนิตยวงศ์)

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

หัวข้อวิทยานิพนธ์	การวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ในประเทศไทย
ชื่อนิสิต	นางสาวนิตยธิดา เลียงเจริญสิทธิ์
อาจารย์ที่ปรึกษา	รองศาสตราจารย์กรรณิกา มั่นสิทธิ์
แผนกวิชา	การธนาคารและการเงิน
ปีการศึกษา	2524



บทคัดย่อ

อุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ เป็นรูปแบบหนึ่งของนโยบายอุตสาหกรรมเกี่ยวกับไม้ที่เพิ่มมูลค่า (Value added) ของไม้ซึ่งส่งออกให้สูงขึ้น เพื่อให้มูลค่าเพิ่มตกอยู่ภายในประเทศ ไม้วีเนียร์ เป็นแผ่นไม้บาง ๆ ซึ่งได้จากการลอกหรือฝานไม้ซุง ใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ อุตสาหกรรมไม้อัด และใช้ตกแต่งสินค้าอุตสาหกรรมอื่น ๆ เพื่อความสวยงาม ไม้วีเนียร์มีน้ำหนักเบา ง่ายต่อการขนส่ง ตัวสินค้าเป็นที่ต้องการของตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะไม้วีเนียร์สีซึ่งมีลวดลายสวยงาม เนื้อไม้มีคุณภาพสูงกว่าไม้วีเนียร์ที่ทำจากไม้อื่น ๆ ทุกชนิด จึงเป็นที่นิยมในตลาดต่างประเทศ การผลิตแผ่นไม้วีเนียร์นับว่าเป็นอุตสาหกรรมที่สำคัญ เพราะนอกจากจะเป็นการเพิ่มมูลค่าของไม้ในการส่งออกจำหน่ายต่างประเทศแล้ว ยังเป็นการใช้ไม้อย่างประหยัดและเป็นประโยชน์มากที่สุด

รัฐบาลได้ให้การส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ มาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2514 โดยมีวัตถุประสงค์ให้ผลิตเพื่อการส่งออก ทั้งนี้เพื่อสนับสนุนให้มีการส่งออกไม้แปรรูปแล้วแทนไม้ซุงให้มากขึ้น ปัจจุบันประเทศไทยมีหน่วยธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนอยู่ในอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ จำนวนถึง 10 บริษัท ดังนั้นการวิเคราะห์ทาง

การเงินของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ จึงอาจเป็นประโยชน์ในการประเมินฐานะทางการเงินของอุตสาหกรรม ช่วยในการคาดคะเนแนวโน้มทางการเงินในอนาคต ใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาของผู้บริหารในการวางแผนการเงิน ตลอดจนช่วยในการตัดสินใจของผู้ลงทุนและเจ้าหน้าที่ว่าควรลงทุนหรือให้กู้ยืมแก่อุตสาหกรรมนี้ต่อไปหรือไม่ โดยจะแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 4 บทด้วยกันคือ

บทที่ 1 เป็นการกล่าวถึงความสำคัญของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ และชี้แจงขอบเขตของการวิเคราะห์การเงิน ขั้นตอนและวิธีการวิเคราะห์ ตลอดจนประโยชน์ที่ได้รับและข้อจำกัดของการวิเคราะห์การเงิน

บทที่ 2 เป็นการศึกษาถึงภาวะทั่วไปของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ เริ่มตั้งแต่ลักษณะและประโยชน์ของไม้วีเนียร์ วัตถุดิบที่ใช้ วิธีการผลิต ความเป็นมาของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ ภาวะการตลาด ภาวะการผลิต ปริมาณการขยายภายในประเทศ ปริมาณการนำเข้าและการส่งออกไม้วีเนียร์ บทบาทของรัฐบาลที่มีต่ออุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ ตลอดจนแนวโน้มของภาวะทั่วไปของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์

บทที่ 3 เป็นการรวบรวมตัวเลขจากงบการเงินของบริษัทต่าง ๆ ที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจำนวน 10 บริษัท ที่อยู่ในอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ เพื่อหาอัตราส่วนทางการเงิน โดยจะสรุปออกมาเป็นตัวเลขตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และแสดงเป็นกราฟแล้ววิเคราะห์ตัวเลขดังกล่าว โดยแบ่งออกเป็น 4 อัตราส่วนด้วยกันคือ

- 1) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง
- 2) อัตราส่วนแสดงสภาพเสถียร
- 3) อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน
- 4) อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร

รวมทั้งวิเคราะห์งบแสดงที่มาและใช้ไปของเงินทุน เพื่อคุณโยบายการจัดสรร
เงินทุนของอุตสาหกรรมไม้เนื้อแข็ง และวิเคราะห์แนวโน้มทางการเงินในอนาคต

บทที่ 4 เป็นการสรุปปัญหาในด้านต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น โดยแบ่งเป็น 4 ด้านคือ
ด้านการผลิต ด้านการตลาด ด้านการเงิน และด้านการคิดไม่ทำลายป่า พร้อมทั้งเสนอ
ข้อคิดเห็นเป็นแนวทางในการแก้ปัญหา

จากการวิเคราะห์ปรากฏผลว่า ปัจจุบันต้นทุนการผลิตไม้เนื้อแข็งสูงขึ้นมาก
โดยเฉพาะค่าวัตถุดิบและต้นทุนคงที่ ทั้งนี้เนื่องจากมีบริษัทผู้ผลิตไม้เนื้อแข็งเพิ่มขึ้นมาก
ทำให้ต้องแข่งขันกันซื้อไม้สูงซึ่งมีจำนวนจำกัดมาป้อนโรงงาน และการที่แต่ละบริษัทไม่
สามารถผลิตไม้เนื้อแข็งได้เต็มกำลังการผลิต ทำให้ไม่เกิดการประหยัดต้นทุนต่อปริมาณ
การผลิต (Economy of Scale) ต้นทุนคงที่จึงอยู่ในระดับสูง อีกทั้งไม้เนื้อแข็งที่ส่ง
ออกไปขายต่างประเทศต้องเสียอากรขาออกและค่าขนส่งในอัตราสูง จึงเป็นผลให้ราคา
ไม้เนื้อแข็งของไทยในตลาดต่างประเทศสูงกว่าราคาไม้เนื้อแข็งจากประเทศคู่แข่งเช่น
ผู้ซื้อจึงหันไปซื้อไม้เนื้อแข็งที่มีราคาต่ำกว่าแทน จนเป็นผลให้สมรรถภาพในการหากำไร
ของอุตสาหกรรมไม้เนื้อแข็งลดลง จนต้องขาดทุนสุทธิจากการขายไม้เนื้อแข็งในปี พ.ศ.
2523 ก่อให้เกิดปัญหาการเงินด้านอื่นตามมา กล่าวคือ สภาพคล่องและสมรรถภาพใน
การดำเนินงานลดลง ขณะที่สภาพเลี้ยสูงชัน

ดังนั้นแนวทางการแก้ปัญหาด้านการเงินจึงอยู่ที่การปรับปรุงสมรรถภาพในการ
หากำไรของอุตสาหกรรมไม้เนื้อแข็งให้สูงขึ้น ด้วยการหาช่องทางขยายตลาดการค้าไม้เนื้อแข็ง
ให้กว้างขวางกว่าเดิมเพื่อเพิ่มปริมาณการขาย ขณะเดียวกันก็ต้องพยายามลดต้นทุนการผลิต
ไม้เนื้อแข็งลงให้ได้ด้วยวิธีต่าง ๆ เช่น ลดการลงทุนในสินทรัพย์ แต่เพิ่มประสิทธิภาพการ
ใช้งานของสินทรัพย์ที่มีอยู่ ป้องกันการสูญเสียผลผลิตที่ได้ อันเนื่องมาจากคุณภาพไม้ได้มาตรฐาน
ด้วยการศึกษาหลักการทางงานของ เครื่องจักรตลอดจนวิธีปฏิบัติงานที่ถูกต้อง เป็นต้น

Thesis Title Financial Analysis of Veneer Industry in Thailand
Name Miss Nittida Liengcharernsit
Thesis Advisor Associate Professor Gannigar Bansit
Department Banking and Finance
Academic year 1981

ABSTRACT

Veneer industry promotion is one of Thailand's industrial policies geared to increase value added of the exported logs; so that the increased value added will be benefited within the country. Veneer is a thin wood produced by peeling or slicing logs. It is used as raw material in the industries of furniture, plywood, and as decorative material for other industrial products. Due to its light weight, veneer can be easily transported and there is demand for the product both locally and overseas especially for teak veneer, of richer designs and finer quality, is highly accepted in foreign markets. Veneer production is a significant industrial line not only because of its contribution to value added to export but also because it is the most economical way to maximize utilization of the wood.

Veneer industry has been promoted by the government since 1971 as an export-oriented industry. Such promotion is

aimed at encouraging the export of processed wood, instead of logs, to a greater extent. Presently, there are ten veneer manufacturers under the government's promotion, therefore, financial analysis on this industrial line will help support the evaluation of the industry's financial status and its financial prospect. The analysis would also serve as data for the management of the manufacturers to prepare financial plans, and to help investors and creditors in their decision making as to investment proposals and loans granted to the manufacturers. The analysis can be classified as:

Chapter 1 Comprised are details of veneer industry's significance, scope of financial analysis, procedures and methods of analysis and returned benefits including limitation of financial analysis.

Chapter 2 Comprised are the study of the industry in general, starting from veneer description and application, raw material used, production method, background of veneer industry, marketing and production situation, local sales volume, volume imported, the export of the product, the government's role in the industry together with its general future prospect.

Chapter 3 Comprised are figures drawn from financial statements of the ten companies under promotion, their financial ratio

and the industry average. Presentation is made in statistical graph. The analysis will then be made in four ratios as follows:

- 1) Liquidity Ratio
- 2) Leverage Ratio
- 3) Efficiency Ratio
- 4) Profitability Ratio

The analysis includes sources and uses of funds to derive at the policy of capital budgeting and financial trends of the industry as a whole.

Chapter 4 This is the conclusion of various problems classified by four aspects : production, marketing, finance and forest destruction. Criticism, suggestions and guidelines to problem solving are also presented in this chapter.

The result of the analysis has come out that the production cost of veneer is presently substantially high especially regarding raw material cost and fixed cost. This is attributable to the large increase in the number of veneer manufacturers effecting high competition in procurement of limited supply of logs. Since each company cannot accomplish full production capacity, economy of scale cannot be reached; the result of which is the high fixed cost. In addition the export of teak veneer is subject to high export duty and high cost of transportation. The result of which is the price of

9

Thai teak veneer in overseas markets is higher than the veneer from competitive countries. The public therefore switch to purchase other veneer products of lower prices instead. This results in the decrease in rate of return of the industry to the extent that in 1980, the veneer producers suffered losses, followed by many other financial problems, i.e., liquidity and efficiency problems with higher risk involved.

The guidelines to the financial problem solution depend on the improvement of profit capability of the industry by seeking more opportunities for market expansion so as to increase sale volume. At the same time, attempt must be made to reduce production cost by means of, for example, reducing investment in assets while increasing efficiency of utilizing the existing assets, eliminating substandard products by studying the work mechanism of the machinery as well as the right operating methods and so forth.



กติการวมประกาศ

ผู้เขียนขอขอบพระคุณรองศาสตราจารย์กรรณิกา บันสิทธิ์ อาจารย์ผู้ควบคุม
การศึกษา ที่ได้สละเวลาอันมีค่าช่วยวางแนวทาง ให้คำแนะนำ ตลอดจนตรวจและ
แก้ไขวิทยานิพนธ์นี้ให้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

นอกจากนี้ผู้เขียนขอขอบพระคุณคณะกรรมการตรวจวิทยานิพนธ์ คือ
ศาสตราจารย์สังวร ปัญญาภักดิ์ ประธานกรรมการตรวจวิทยานิพนธ์ รองศาสตราจารย์
สุมาลี จิระมิตร และผู้ช่วยศาสตราจารย์วิรัตน์ ชนิตยวงศ์ กรรมการตรวจวิทยานิพนธ์
ที่กรุณาตรวจสอบให้วิทยานิพนธ์เล่มนี้มีความเรียบร้อยสมบูรณ์ยิ่งขึ้น อีกทั้งผู้เขียนขอขอบคุณ
เพื่อน ๆ ที่ได้ให้ข้อมูลและความช่วยเหลือเป็นอย่างดีในการเขียนวิทยานิพนธ์นี้

สารบัญ



บทคัดย่อภาษาไทย.....	หน้า	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....		ช
กิตติกรรมประกาศ.....		ฉ
รายการตารางประกอบ.....		ค
รายการรูปประกอบ.....		ข
บทที่		
1. บทนำ.....		1
ความสำคัญของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์.....		1
ขอบเขตของการวิเคราะห์การเงิน.....		1
ขั้นตอนและวิธีดำเนินการวิเคราะห์การเงิน.....		2
- วิธีหาข้อมูลเพื่อนำมาวิเคราะห์.....		2
- วิธีวิเคราะห์ข้อมูลการเงิน.....		2
ประโยชน์ที่จะได้รับจากการวิเคราะห์การเงิน.....		5
ข้อจำกัดของการวิเคราะห์การเงิน.....		5
2. ภาวะทั่วไปของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ในประเทศไทย.....		6
ลักษณะและประโยชน์ของไม้วีเนียร์.....		6
วัตถุดิบที่ใช้.....		6
วิธีการผลิตไม้วีเนียร์.....		7
ความเข้ามาของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์.....		8
ภาวะการตลาด.....		14
ภาวะการผลิต.....		16

ปริมาณการขายในประเทศ.....	17
ปริมาณการนำเข้าและการส่งออกไม้วีเนียร์.....	18
บทบาทของรัฐบาลที่มีต่ออุตสาหกรรมไม้วีเนียร์.....	21
1. การส่งเสริมการลงทุน.....	21
2. มาตรการค่านาฬิกา.....	22
3. ความช่วยเหลือทางการเงิน.....	23
แนวโน้มของภาวะทั่วไปของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์.....	24
3. การวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์.....	26
การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน.....	26
งบการเงินเปรียบเทียบของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ ตั้งแต่ปี	
พ.ศ. 2519 ถึงปี พ.ศ. 2523.....	32
อัตราส่วนการเงินมาตรฐานของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์.....	52
ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนการเงินของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์	
ปี พ.ศ. 2519.....	56
- ค่านสภาพคล่อง.....	56
- ค่านสภาพเสี่ยง.....	58
- ค่านสมรรถภาพในการดำเนินงาน.....	60
- ค่านสมรรถภาพในการหากำไร.....	62
ปี พ.ศ. 2520.....	64
- ค่านสภาพคล่อง.....	64
- ค่านสภาพเสี่ยง.....	66
- ค่านสมรรถภาพในการดำเนินงาน.....	69
- ค่านสมรรถภาพในการหากำไร.....	70

ปี พ.ศ. 2521.....	73
- คำนสภาพคล่อง	73
- คำนสภาพเสี่ยง	75
- คำนสมรรถภาพในการดำเนินงาน.....	78
- คำนสมรรถภาพในการหากำไร.....	79
ปี พ.ศ. 2522.....	82
- คำนสภาพคล่อง	82
- คำนสภาพเสี่ยง	83
- คำนสมรรถภาพในการดำเนินงาน	86
- คำนสมรรถภาพในการหากำไร.....	87
ปี พ.ศ. 2523.....	90
- คำนสภาพคล่อง	90
- คำนสภาพเสี่ยง	92
- คำนสมรรถภาพในการดำเนินงาน	94
- คำนสมรรถภาพในการหากำไร	96
การวิเคราะห์แนวโน้ม	100
- แนวโน้มคำนสภาพคล่อง	105
- แนวโน้มคำนสภาพเสี่ยง	116
- แนวโน้มคำนสมรรถภาพในการดำเนินงาน	123
- แนวโน้มคำนสมรรถภาพในการหากำไร.....	129
การวิเคราะห์แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน	132

บทที่

หน้า

4. สรุปปัญหาและข้อคิดเห็น.....	146
1. ปัญหาการจัดการผลิต.....	146
2. ปัญหาการจัดการตลาด	149
3. ปัญหาการจัดการเงิน	153
4. ปัญหาการตัดไม้ทำลายป่า	156
บรรณานุกรม	158
ภาคผนวก	160
ประวัติผู้เขียน.....	198

รายการตารางประกอบ

ตารางที่	หน้า
1. หน่วยงานธุรกิจในอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ (ปี พ.ศ. 2523).....	9
2. ปริมาณการผลิตไม้วีเนียร์ ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2518 ถึงปี พ.ศ. 2523	16
3. ปริมาณการขายไม้วีเนียร์ในประเทศ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2515 ถึงปี พ.ศ. 2523.....	17
4. ปริมาณการนำเข้าและการส่งออกไม้วีเนียร์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2515 ถึงปี พ.ศ. 2523.....	19
5. มาตรการกีดกันภาษี.....	22
6. การวิเคราะห์ทางการเงินโดยใช้อัตราส่วนเปรียบเทียบอัตราร้อย การเงินระหว่างบริษัทต่าง ๆ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2523.....	40
7. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2523.....	52
8. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2523.....	53
9. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2523.....	54
10. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2523.....	55
11. โครงสร้างต้นทุนการผลิตไม้วีเนียร์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2523.....	146
12. อัตรากำไรว่างเรือสำหรับไม้วีเนียร์ที่ส่งไปยังท่าเรือบางแห่ง.....	150
13. ปริมาณและมูลค่าไม้วีเนียร์ส่งออกระหว่างปี พ.ศ. 2518-2522.....	165
14. ปริมาณและมูลค่าไม้วีเนียร์นำเข้า ระหว่างปี พ.ศ. 2519-2522.....	168

รายการรูปประกอบ

รูปที่

หน้า

1.1	กราฟแสดงอัตราส่วนทุนหมุนเวียน.....	101
1.2	กราฟแสดงอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแกม.....	102
1.3	กราฟแสดงระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้.....	103
1.4	กราฟแสดงอัตรากาการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง.....	104
2.1	กราฟแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด.....	110
2.2	กราฟแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น.....	111
2.3	กราฟแสดงอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด.....	112
2.4	กราฟแสดงอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด.....	113
2.5	กราฟแสดงอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย.....	114
2.6	กราฟแสดงอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายค่าใช้จ่ายประจำ.....	115
3.1	กราฟแสดงอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ.....	121
3.2	กราฟแสดงอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด.....	122
4.1	กราฟแสดงอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขาย.....	125
4.2	กราฟแสดงอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย.....	126
4.3	กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์.....	127
4.4	กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น.....	128