



บทที่ 3

## การวิเคราะห์งบการเงินของแต่ละบริษัทในอุตสาหกรรม

ในการตัดสินใจดำเนินการ เพื่อให้บรรลุเป้าหมายของธุรกิจใดก็ตาม ผู้บริหารงานทางการเงินของธุรกิจจำเป็นต้องมีเครื่องมือในการวิเคราะห์ และการที่จะทราบฐานะทางการเงินของธุรกิจหนึ่งธุรกิจใดได้ จำเป็นจะต้องมีการวิเคราะห์ทางการเงิน ( Financial Analysis ) ผลการวิเคราะห์ นั้นมีความหมายต่อบุคคลที่ใช่แตกต่างกันไปตามฐานะของผู้วิเคราะห์หรือกลุ่มของผู้ใช้อัตราส่วนทางการเงิน เครื่องมือที่นิยมใช้ในการวิเคราะห์ ที่นิยมใช้กันอย่างแพร่หลายก็คือ "การวิเคราะห์อัตราส่วน" ( Ratio Analysis )

ก่อนที่จะทำการศึกษารายละเอียดต่าง ๆ จากอัตราส่วนทางการเงิน ควรจะได้ศึกษาให้ทราบถึงลักษณะการใช่และผู้เกี่ยวข้องกันอัตราส่วนต่าง ๆ ทางการเงินพอเป็นสังเขปดังต่อไปนี้

### 3.1 กลุ่มผู้สนใจฐานะการเงินของธุรกิจ แบ่งออกได้เป็น 4 กลุ่มด้วยกันคือ

1. เจ้าหนี้ระยะสั้น จะสนใจสภาพคล่องของธุรกิจว่าจะมีความสามารถชำระหนี้ระยะสั้นได้ตามกำหนดเวลาหรือไม่ ฉะนั้น เจ้าหนี้ระยะสั้นก็จะสนใจวิเคราะห์สภาพคล่องของธุรกิจนั่นคือพิจารณาว่าหมุนเวียนระยะสั้นของธุรกิจมีเพียงพอหรือไม่
2. เจ้าหนี้ระยะยาว เนื่องจาก กำหนดระยะเวลาในการชำระหนี้ยาวนานออกไป (เกิน 1 ปี) ฉะนั้น เจ้าหนี้ระยะยาวจะสนใจความสามารถในการหากำไรในอนาคตอันจะทำให้ธุรกิจมีหมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้ในอนาคตได้หรือไม่ โดยจะพิจารณาดังโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจอันได้แก่ แหล่งที่มาสำคัญ ๆ ของเงินทุนและการใช้ไปของเงินทุน  
ทั้ง 1 และ 2 ดังกล่าว ก็คือ เจ้าหนี้ ( Creditors ) นั่นเอง
3. ผู้ลงทุนหรือผู้ถือหุ้นสามัญ ( Shareholders ) ซึ่งรวมถึงผู้ถือหุ้น หรือผู้ที่ลงทุนร่วมด้วยในอนาคตด้วย กลุ่มนี้เปรียบเสมือนเจ้าของธุรกิจ มีความสนใจในความสามารถหากำไรของธุรกิจ ในปัจจุบันและอนาคต ตลอดจนเสถียรภาพในกำไรของธุรกิจด้วย เพราะหากว่าธุรกิจใดมีเพียงแต่ความสามารถในการหากำไร แต่ไม่มีความสามารถในการรักษาสภาพคล่อง ก็ไม่สามารถ

ค่าเป็นธุรกิจต่อไปได้

4. ฝ่ายบริหารหรือฝ่ายจัดการของธุรกิจ (The Firm's Management) นับว่ามีความสำคัญต่อธุรกิจมากเนื่องจาก ต้องรับผิดชอบทางการเงินของธุรกิจ จึงต้องสนใจทุก ๆ ด้าน เช่น ให้มีการใช้เงินทุนไปอย่างมีประสิทธิภาพ การจัดหาเงินทุนเป็นไปอย่างถูกต้อง ไม่ทำให้ธุรกิจเสี่ยงภัยมากเกินไป ให้มีทุนหมุนเวียนที่จะรักษาสภาพคล่อง มีความสามารถในการหากำไรทั้งปัจจุบันและอนาคต นอกจากนั้น ยังใช้การวิเคราะห์ทางการเงินเป็นเครื่องมือในการควบคุมอีกด้วย เช่น วิเคราะห์เรื่องผลตอบแทนจากสินทรัพย์ค่าเงินและการและประสิทธิภาพในการบริหารทรัพย์สิน เป็นต้น

จากกลุ่มดังกล่าวก็คือ ผู้วิเคราะห์งบการเงินภายในธุรกิจ กับผู้วิเคราะห์ภายนอกธุรกิจ ผู้วิเคราะห์ภายนอกก็คือผู้วิเคราะห์ซึ่ง เป็นบุคคลภายนอกของธุรกิจ อาจเป็น เจ้าหนี้หรือเจ้าของเงินทุน ส่วนผู้วิเคราะห์ภายในธุรกิจก็คือ ผู้บริหารธุรกิจนั่นเอง

### 3.2 ลักษณะของการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนั้น เราแบ่งการเปรียบเทียบออกได้ 2 อย่าง คือ

1. Cross - Sectional Approach - เป็นการเปรียบเทียบอัตราส่วนของธุรกิจหนึ่ง กับอีกธุรกิจหนึ่งที่อยู่ในอุตสาหกรรมแบบเดียวกันหรือกับของอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ยในเวลาเดียวกัน จุดประสงค์ของการเปรียบเทียบก็เพื่อที่จะแสดงให้เห็นฐานะการเงินและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจกับคู่แข่งว่าเป็นอย่างไร ตลอดจนเปรียบเทียบว่าดีกว่าหรือเลวกว่าของอุตสาหกรรม ตัวเลขอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในประเทศไทยนั้น ยังไม่มีผู้ใดจัดทำขึ้น (ในสหรัฐอเมริกา มี Dun & Bradstreet - และ Robert Morris Associates

2. Time - Series Analysis เป็นการเปรียบเทียบอัตราส่วนในช่วงเวลาที่แตกต่างกันของธุรกิจเดียวกัน เช่น การวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของปลายปีปัจจุบันกับปลายปีก่อน เมื่อได้วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินออกมาแล้ว จึงจะทำการเปรียบเทียบอัตราส่วนของแต่ละปี และพิจารณาว่าอัตราส่วนเหล่านั้นแตกต่างกันเพียงใด นอกจากนี้ การวิเคราะห์อัตราส่วนจากข้อมูลแต่ละปีในอดีตยังช่วยให้ธุรกิจ เห็นแนวโน้มซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อการวางแผนการดำเนินงานในอนาคต อีกด้วย

### 3.3 ชนิดของอัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแต่ละชนิดมีวัตถุประสงค์ที่แตกต่างกัน ตัวเลขในงบดุลและงบกำไรขาดทุนนั้น สามารถนำมาคำนวณใ้อัตราส่วนต่าง ๆ มากมาย ในวัตถุประสงค์หนึ่ง ๆ ไม่จำเป็นจะต้องคำนวณทุกอัตราส่วน แต่ควรจะคำนวณเฉพาะอัตราส่วนที่จำเป็นตามวัตถุประสงค์ที่ต้องการเท่านั้น โดยทั่ว ๆ ไปแล้ว อัตราส่วนทางการเงินตามวิธี Ratio Analysis แบ่งออกได้เป็น 4 กลุ่มใหญ่ ๆ ดังนี้ คือ

1. อัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)
2. อัตราส่วนที่แสดงสภาพเสี่ยง (Debt Ratio or Leverage Ratio)
3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratio)
4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio or

Activity Ratio)

1. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ( Liquidity Ratio ) อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องได้แก่

- ก. อัตราส่วนหมุนเวียน ( Current Ratio )

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

- ข. อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแกม ( Acid - Test Ratio )

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

- ค. ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ ( Average Collection Period )

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

- ง. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ( Inventory Turnover )

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

2. อัตราส่วนที่แสดงสภาพเสี่ยง ( Debt Ratio หรือ Leverage Ratio. อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ความเสี่ยงนี้ ได้แก่

ก. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้เจ้าของ (Debt Equity Ratio; Debt to Net Worth Ratio )

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

ข. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ( Debt to Total Asset Ratio )

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

ค. อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด ( Current Debt to Total Asset Ratio )

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

ง. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด ( Long - term Debt to Total Capitalization )

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

จ. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ( Time Interest Earned or Interest Coverage )

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

3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร ( Profitability Ratio ) อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร ประกอบด้วย

ก. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ( Gross Profit Margin )

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

ข. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายหรืออัตรารวมผลตอบแทนจากค่าขาย ( Net Profit Margin )

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

ค. อัตรารวมผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ( Return on Assets )

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

ง. อัตรารวมผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี ( Net Operating Profit Rate of Return )

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

จ. อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ( Return on Net Worth )

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

4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน ( Efficiency Ratio or Activity Ratio )

เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ ดังนั้น การวิเคราะห์สภาพคล่องและการวิเคราะห์สมรรถภาพในการหาค่าไรจึงเป็นส่วนหนึ่งของการวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ซึ่งคำนวณได้โดยหารค่าขายสุทธิด้วยสินทรัพย์ถาวรสุทธิและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการสุทธิ ซึ่งคำนวณได้โดยหารค่าขายสุทธิด้วยสินทรัพย์ดำเนินการสุทธิ

### 3.4 ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์

ในการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของอุตสาหกรรมผลิตยางรถยนต์ในบ้านเรา ข้อมูลที่สำคัญที่นำมาใช้วิเคราะห์ก็คืองบการเงิน ซึ่งได้มาจากแหล่งข้อมูลของทางราชการคือ กองทะเบียนธุรกิจกรมทะเบียนการค้า กระทรวงพาณิชย์ โดยจะทำการวิเคราะห์เป็นระยะเวลา 4 ปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2519 -

2522 บริษัทในอุตสาหกรรมที่มีข้อมูลสมบูรณ์เพียงพอที่จะนำมาทำการวิเคราะห์ได้มีเพียง 3 บริษัท ซึ่งมีขนาดของธุรกิจ ผลิตภัณฑ์ใกล้เคียงกันมาก นอกจากนั้น ยังได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากรัฐบาล 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด และบริษัท กูcky (ประเทศไทย) จำกัด

สำหรับการวิเคราะห์จะแบ่งออกเป็น 3 กรณี คือ

1. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท
2. วิเคราะห์เพื่อหาอัตราส่วนมาตรฐานของอุตสาหกรรม
3. วิเคราะห์แนวโน้มของอัตราส่วนประเภทต่าง ๆ

### 3.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท

การวิเคราะห์จะแบ่งออกเป็น 4 กลุ่มใหญ่ๆ ใช้อัตราส่วนทางการเงินตามวิธี Ratio Analysis และมีบริษัทผู้ผลิตในอุตสาหกรรมเพียง 3 บริษัท ดังข้อ 3.4 ซึ่งจะใช้วิธีการคำนวณหาโดยนำอัตราส่วนทั้งหมดมาหาค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมประจำปี 2519 - 2522 โดยวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วง น.น.แบบสมมูลย์ ( Equal - Weighted Average ) คือ การหาตัวกลางเลขคณิตจากอัตราส่วนแต่ละบริษัทในกลุ่มนั่นเอง

นอกจากค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมประจำปีแล้ว จะทำการรวบรวมค่าสูงสุดและต่ำสุดไว้ประกอบในการพิจารณาค่าสูงสุดคือค่าของอัตราส่วนที่สูงที่สุดประจำปีของธุรกิจให้อุตสาหกรรมมา ค่าต่ำสุด คือ ค่าของอัตราส่วนต่ำสุดประจำปีของธุรกิจในอุตสาหกรรมมา

หลังจากได้ผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุดแล้ว ขั้นตอนต่อไปคือการหาค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเฉลี่ย ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุด ในระหว่างปี 2519 - 2522 ด้วยวิธีการถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ( Weighted - Average ) โดยให้น้ำหนักในปี 2519 - 2522 เท่ากับ 1, 2, 3 และ 4 ตามลำดับ ต่อจากนั้นจึงจะทำการวิเคราะห์อัตราส่วนแต่ละกลุ่มโดยเปรียบเทียบให้เห็นพร้อมกันทั้ง 3 แห่ง ดังต่อไปนี้



## 1. อัตรารส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

## 1.1 อัตรารส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)

( เท่า )

บริษัท	2519	2520	2521	2522
บริษัท ยางไฟรส์โตน (ประเทศไทย) จำกัด	1.81	1.71	1.60	0.91
บริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด	3.35	2.95	3.32	2.74
บริษัท กู๊ดเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	0.56	0.70	0.82	0.95

## 1.2 อัตรารส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก้ม ( Acid - Test Ratio )

( เท่า )

บริษัท	2519	2520	2521	2522
บริษัท ยางไฟรส์โตน (ประเทศไทย) จำกัด	0.95	1.05	0.73	0.37
บริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด	2.52	2.34	2.39	1.56
บริษัท กู๊ดเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	0.27	0.29	0.37	0.35

## 1.3 ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ ( Average Collection Period )

บริษัท	2519	2520	2521	2522
บริษัท ยางไฟรส์โตน (ประเทศไทย) จำกัด	38.72	34.96	37.84	45.60
บริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด	56.09	55.76	68.68	49.04
บริษัท กู๊ดเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	54.00	73.31	62.22	48.43

1.4 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ( Inventory Turnover )

บริษัท	2519	2520	2521	2522
บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด	96	85	100	94
บริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด	80	64	72	78
บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	107	138	131	122

หมายเหตุ งบดุลของบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ปี 2519 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2520

ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องในช่วงปี 2519 - 2522

บริษัท	อัตราส่วนทุน หมุนเวียน (เท่า)	อัตราส่วนทุนหมุน อย่างถึงแก่น (เท่า)	ระยะเวลาตัว เฉลี่ยในการเก็บ (วัน)	อัตราการหมุน เวียนของสิน ค้าคงคลัง
ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย)	1.81	1.05	45.60	100
	1.51	0.78	39.28	94
	0.91	0.37	34.96	85
ไทยบริจจส์โตน จำกัด	3.35	2.52	68.68	80
	3.09	2.23	57.39	73
	2.74	1.66	49.04	64
กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	0.95	0.37	73.31	138
	0.76	0.32	59.49	124
	0.56	0.27	48.43	107

หมายเหตุ อัตราส่วนแรก เป็น อัตราส่วนสูงสุด  
อัตราส่วนที่สอง เป็น อัตราส่วนโดยเฉลี่ย  
อัตราส่วนที่สาม เป็น อัตราส่วนต่ำสุด



การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องของ 3 บริษัท ในอุตสาหกรรมในช่วงปี 2519 ถึงปี 2522 เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเวียน จะพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของ บริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด สูงกว่าอีก 2 บริษัทที่เหลือมาก ทั้งนี้ อาจเนื่องมาจากบริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด มีแหล่งของเงินทุนที่มาจากหนี้สินเพียงประมาณ 20 - 30 % เท่านั้น ที่เหลือเป็นส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากนั้น จำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนก็มีเป็นจำนวนมากประมาณ 50 - 60 % ดังนั้น จำนวนหนี้สินหมุนเวียนจึงมีเพียงจำนวนเล็กน้อย เมื่อเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียน ตรงกันข้ามกับบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งมีจำนวนหนี้สินหมุนเวียนอยู่เป็นจำนวนมาก เมื่อเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียน ที่เป็นเช่นนี้เพราะ แหล่งของเงินทุนของบริษัทส่วนใหญ่เป็นหนี้สินคือประมาณ 60 - 70 % โดยมีส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเพียง 30 - 40 % เท่านั้น ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่เป็นแบบเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร ต้องชำระคืนภายใน 1 ปี ในทางปฏิบัตินี้ ผู้สามารถขอต่ออายุสัญญาออกไปได้เรื่อย ๆ จึงทำให้ไม่ปรากฏหนี้สินระยะยาวอยู่ในงบดุลเลย และจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนก็มีจำนวนไม่มากนัก ส่วนบริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด นั้น เป็นบริษัทที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยอยู่ระดับกลาง ๆ ทั้งนี้ อาจเนื่องมาจากการที่บริษัทมีแหล่งของเงินทุนที่มาจากหนี้สินประมาณ 40 - 50 % ส่วนที่เหลือเป็นส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้น บริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด จึงเป็นบริษัทที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนที่สูงที่สุด

ถ้ามาพิจารณาถึงสภาพคล่องที่แท้จริงแล้ว โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นแล้ว บริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด ก็ยังคงมีอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยสูงสุดอีกด้วย ที่เป็นเช่นนี้อาจเป็นเพราะว่าสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด สูงกว่าอีกสองบริษัทนั่นเอง นอกจากนั้น ถ้ามาพิจารณาถึงอัตราส่วนร้อยละของสินค้างเหลือเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม (ดูท้ายบท) จะพบว่า บริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด มีการเก็บสินค้างเหลือไว้น้อยกว่าบริษัทอื่นอีกด้วยเช่นกัน ส่วนบริษัทที่อัตราส่วนสภาพคล่องที่แท้จริงต่ำสุด ได้แก่ บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ที่เป็นเช่นนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนต่ำสุด แต่มีอัตราส่วนของสินค้างเหลือใกล้เคียงกับบริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด ด้วยเหตุนี้เองเมื่อพิจารณาอัตราส่วนจากสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องจริง ๆ (ไม่รวมสินค้างเหลือ) แล้ว บริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด จึงเป็นบริษัทที่มีอัตราส่วนสูงที่สุด ส่วนบริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนรองลงมา และบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนต่ำที่สุดด้วยเหตุผลข้างต้น

เมื่อมาพิจารณาถึงระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด เป็นบริษัทที่มีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ยเร็วที่สุด รองลงมา ได้แก่ บริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด และบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้มากที่สุด แต่ใกล้เคียงกับ บริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด มาก ที่เป็นเช่นนี้อาจเป็นเพราะนโยบายในการให้เครดิตและความเข้มงวดในการเก็บหนี้ที่แตกต่างกันตามนโยบายของแต่ละบริษัท

เมื่อมาพิจารณาถึงอัตราส่วนสุดท้ายสำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องคือ อัตราส่วนระยะเวลาของการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ปรากฏว่า บริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด มีระยะเวลาของการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเร็วที่สุด รองลงมาได้แก่ บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีระยะเวลาของการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือช้าที่สุด ที่เป็นเช่นนี้อาจเป็นเพราะความต้องการในผลิตภัณฑ์ต่างกัน หรืออาจเป็นเพราะว่าประสิทธิภาพในการจัดการ เกี่ยวกับสินค้าคงเหลือต่างกันด้วยก็ได้

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงโครงสร้างของทรัพย์สินหมุนเวียนแล้ว จะพบว่า บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด มีส่วนร้อยละของเงินสดและเงินฝากธนาคารประมาณ 22.89 % ส่วนร้อยละของลูกหนี้ประมาณ 27.60 % ส่วนร้อยละของสินค้าคงเหลือประมาณ 49.19 % และส่วนร้อยละของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นประมาณ 0.32 % ส่วนบริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด มีส่วนร้อยละของเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นประมาณ 37.26 % ส่วนร้อยละของลูกหนี้ประมาณ 33.51 % ส่วนร้อยละของสินค้าคงเหลือประมาณ 27.19 % และส่วนร้อยละของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นประมาณ 2.04 % สำหรับบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด นั้นมีส่วนร้อยละของเงินสดประมาณ 0.40 % ส่วนร้อยละของลูกหนี้ประมาณ 41.15 % ส่วนร้อยละของสินค้าคงเหลือประมาณ 57.72 % ส่วนร้อยละของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นประมาณ 0.73 % จากโครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนดังกล่าวนี้ บริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด ซึ่งมีทุนหมุนเวียนและทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นในอัตราส่วนที่สูงที่สุดอยู่แล้ว เมื่อมาพิจารณาถึงโครงสร้างทรัพย์สินหมุนเวียนอีกทั้งระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้และระยะเวลาหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือแล้ว จะเห็นได้ว่า บริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด ยังคงมีอัตราส่วนร้อยละของเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นสูงกว่าอีก 2 บริษัทมาก แต่มีส่วนร้อยละของลูกหนี้สูงกว่าบริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด เพียงเล็กน้อยแต่ทั้ง 2 บริษัท ก็ยังมีส่วนร้อยละของลูกหนี้ต่ำกว่าบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด มาก และทั้ง 2 บริษัท ยังมีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ต่ำกว่าอีกด้วย นอกจากนี้ บริษัท กู๊ดเยียร์

(ประเทศไทย) จำกัด ยังมีส่วนร่อยของสินค้าคงเหลือในอัตราที่สูงที่สุดและระยะเวลาหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่อยู่อีกด้วย ฉะนั้น บริษัท กู๊ดเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด อาจประสบปัญหาสภาพคล่องมากที่สุด อันอาจทำให้เกิดปัญหาในการชำระหนี้และการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม การที่มีสภาพคล่องสูงเกินไปอาจทำให้ธุรกิจพลาดโอกาสในการลงทุนในโครงการ ดังนั้น ธุรกิจควรพยายามรักษาสภาพคล่องของตนเองให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม กล่าวคือ ธุรกิจได้ประโยชน์สูงสุดในทรัพย์สินโดยที่ขณะเดียวกันนั้น ก็มีสภาพคล่องตัวในการบริหารงาน อันได้แก่การที่ธุรกิจมีทรัพย์สินหมุนเวียนในจำนวนเพียงพอที่จะ เปลี่ยนเป็นเงินสดและสามารถชำระหนี้ได้ทันตามกำหนดเวลา อีกทั้งมีไว้สำหรับใช้จ่ายในการดำเนินงานประจำวันและไว้ใช้ในยามฉุกเฉินอีกด้วย

## 2. อัตราส่วนแสดงความเสี่ยง (Leverage Ratio)

### 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (Debt to Total Asset Ratio)

(%)

	2519	2520	2521	2522
บริษัท บ้างไฟรส์โตน (ประเทศไทย) จำกัด	38	41	42	53
บริษัท ไทยบริกจิสโตน จำกัด	20	22	17	16
บริษัท กู๊ดเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	69	66	59	55

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

(เท่า)

	2519	2520	2521	2522
บริษัท บ้างไฟรส์โตน (ประเทศไทย) จำกัด	.60	.69	.73	1.13
บริษัท ไทยบริกจิสโตน จำกัด	.24	.28	.20	.18
บริษัท กู๊ดเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	2.27	1.93	1.46	1.24

2.3 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด (Current Debt to Total Asset Ratio)  
( % )

	2519	2520	2521	2522
บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด	38	41	42	53
บริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด	17	21	17	16
บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	69	66	59	55

2.4 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage)  
( เท่า )

	2519	2520	2521	2522
บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด	116.85	154.13	184.24	30.36
บริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด	-	-	41,963.13	69.95
บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	3.73	5.92	4.74	3.64

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแสดงสภาพเสถียร ช่วงปี 2519 - 2522

บริษัท	หนี้สิน	หนี้สินทั้งหมด	หนี้สินหมุนเวียน	กำไรก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย ดอกเบี้ยจ่าย
	ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	สินทรัพย์รวม (%)	เงินลงทุนทั้งหมด (%)	
ยางไฟร์สโตน(ประเทศไทย)	1.13	53	53	184.24
	0.79	43.50	43.50	121.40
	0.60	38	38	30.36
ไทยบริจจิสโตน จำกัด	0.28	22	21	41,963.13
	0.23	18.75	17.75	21,016.54
	0.18	16	16	69.95

บริษัท	หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น ( เทา )	หนี้สินทั้งหมด สินทรัพย์รวม ( % )	หนี้สินหมุนเวียน เงินลงทุนทั้งหมด ( % )	กำไรก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย ดอกเบี้ยจ่าย ( เทา )
กูกิเยียร์ ( ประเทศไทย )	2.27	69	69	5.92
จำกัด	1.73	62.25	62.25	4.51
	1.24	55	55	3.64

หมายเหตุ ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2519 และ 2520 สำหรับบริษัท ไทยบริจจส์ โทน จำกัด นั้น เนื่องจากไม่มีดอกเบี้ยจ่าย จึงทำให้ มีอัตราส่วนเฉพาะปี 2521 และ 2522 เท่านั้น

ในการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงความเสี่ยงในช่วงปี 2519 - 2522 เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม และหนี้สินต่อเงินลงทุนหมุนเวียนของทั้ง 3 บริษัท ปรากฏว่า บริษัท ไทยบริจจส์ โทน จำกัด ใช้ทุนจากแหล่งภายนอกหรือหนี้สินน้อยที่สุด รองลงมาคือ บริษัท ยางไฟร์ส โทน ( ประเทศไทย ) จำกัด และบริษัท กูกิเยียร์ ( ประเทศไทย ) จำกัด เป็นบริษัทที่ใช้ทุนจากแหล่งภายนอกหรือหนี้สินมากที่สุด กล่าวคือ บริษัท ไทยบริจจส์ โทน จำกัด ใช้ทุนจากภายนอกโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 18.75 เป็นหนี้สินหมุนเวียนถึงร้อยละ 17.75 ของเงินลงทุนทั้งหมด ส่วนบริษัท ยางไฟร์ส โทน ( ประเทศไทย ) จำกัด นั้นโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 43.50 และเป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมดของเงินลงทุนทั้งหมด และบริษัท กูกิเยียร์ ( ประเทศไทย ) จำกัด ใช้ทุนจากภายนอกโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 62.25 และเป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด แสดงให้เห็นว่า บริษัท กูกิเยียร์ ( ประเทศไทย ) จำกัด นั้น ในช่วงนี้ย่อมมีความเสี่ยงสูงสุดกว่า ถัดมาได้แก่บริษัท ยางไฟร์ส โทน ( ประเทศไทย ) จำกัด และบริษัท ไทยบริจจส์ โทน จำกัด เป็นบริษัทที่มีความเสี่ยงน้อยที่สุด การใช้ทุนจากแหล่งภายนอกเป็นจำนวนมาก ๆ นี้ ทำให้บริษัทมีการ ระบุพันเพิ่มมากขึ้น กล่าวคือบริษัทจะต้องมีการจ่ายดอกเบี้ยและเงินต้นคืนแก่เจ้าหนี้ แต่ทั้งสามบริษัทไม่ประสบปัญหาในเรื่องการจ่ายดอกเบี้ยเลยในช่วงนี้ เพราะว่าทั้งสามบริษัท ยังคงมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและมีกำไรอย่างเพียงพอ โดยที่ทั้งสามบริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีตามลำดับจากมากไปหาน้อย ดังนี้ คือ บริษัท ไทยบริจจส์ โทน จำกัด มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยประมาณ 21,016.54 เทา บริษัท ยางไฟร์ส โทน ( ประเทศไทย ) จำกัด มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ย



ประมาณ 121.4 เท่า และบริษัท กู๊ดเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราร่วมโดยเฉลี่ยประมาณ 4.51 เท่า แสดงว่าทั้งสามบริษัท ไม่ประสบปัญหาในเรื่องการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นแก่เจ้าหนี้

เมื่อพิจารณาอัตราร่วมหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของเจ้าของบริษัท ปรากฏว่า บริษัท กู๊ดเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราร่วมหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยสูงสุดประมาณ 1.73 เท่า รองลงมาได้แก่บริษัท ยางไฟรส์โตน (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราร่วมหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยประมาณ 0.79 เท่า และบริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด มีอัตราร่วมหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยประมาณ 0.23 เท่า ดังนั้น ทั้งเจ้าหนี้และเจ้าของธุรกิจที่มีอัตราร่วมหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนี้สูงย่อมมีความเสี่ยงสูงด้วย เพราะว่า การมีอัตราร่วมหนี้สินสูง ก็จะทำให้เจ้าหนี้มีสิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์ของธุรกิจได้มากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้เจ้าของต้องได้รับความเสี่ยงมากขึ้นด้วย ถ้าหากธุรกิจเกิดมีขึ้นเป็นไปต้องเลิกกิจการ เจ้าของจะมีสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของธุรกิจนั้นได้ก็ต่อเมื่อภายหลังจากที่ได้หักส่วนของผู้ถือหุ้นออกไปก่อนแล้วเท่านั้น ส่วนความเสี่ยงทางด้านเจ้าหนี้ก็มีมากเช่นกัน เพราะเจ้าหนี้ร่วมลงทุนโดยมิได้มีส่วนในการควบคุมการดำเนินงานในธุรกิจเลย ดังนั้น ทั้งเจ้าหนี้และเจ้าหนี้ก็มีความพอใจเช่นเดียวกัน ถ้ามีอัตราร่วมหนี้สินอยู่ในระดับต่ำสำหรับอัตราร่วมหนี้สินระยะยาวคือเงินลงทุนทั้งหมดนั้น จะมีเพียงของบริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด ซึ่งมีหนี้สินระยะยาวในการผ่อนชำระค่าเครื่องจักรอยู่เพียง 2 ปีเท่านั้น และสิ้นสุดในปี 2520 จึงทำให้ไม่มีปัญหาเกี่ยวกับหนี้สินระยะยาวให้ทำการวิเคราะห์

### 3. อัตราร่วมแสดงสมรรถภาพในการหากำไร ( Profitability Ratio )

#### 3.1 อัตราร่วมกำไรขั้นต้น ( Gross Profit Margin Ratio )

( % )

	2519	2520	2521	2522
บริษัท ยางไฟรส์โตน (ประเทศไทย) จำกัด	33	33	30	25
บริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด	42	42	40	35
บริษัท กู๊ดเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	38	42	39	34



3.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายหรืออัตรายลตอแทนจากค่าขาย ( Net Profit Margin )

( % )

	2519	2520	2521	2522
บริษัท ยางไฟรส์โตน (ประเทศไทย) จำกัด	17	18	15	11
บริษัท ไทยบริคจส์โตน จำกัด	17	17	15	11
บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	8	11	9	7

3.3 อัตรายลตอแทนจากสินทรัพย์ ( Return on Assets )

( % )

	2519	2520	2521	2522
บริษัท ยางไฟรส์โตน (ประเทศไทย) จำกัด	28	31	24	17
บริษัท ไทยบริคจส์โตน จำกัด	21	19	17	12
บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	10	10	11	9

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## 3.4 อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ( Return on Net Worth )

(%)

	2519	2520	2521	2522
บริษัท บางไฟรัส์โตน (ประเทศไทย) จำกัด	45	52	41	36
บริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด	26	25	20	14
บริษัท กู๊ดเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	31	29	27	19

## 3.5 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี ( Net Operating Profit Rate of Return )

(%)

	2519	2520	2521	2522
บริษัท บางไฟรัส์โตน (ประเทศไทย) จำกัด	41	44	36	25
บริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด	29	30	26	19
บริษัท กู๊ดเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	19	18	20	17

ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



ค่าเฉลี่ยแสดงอัตราส่วนความสามารถในการหากำไรในช่วงปี 2519 - 2522

บริษัท	กำไรขั้นต้น	กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิ	กำไรก่อนหักภาษี และดอกเบี้ย
	คาขาย (%)	คาขาย (%)	สินทรัพย์ค่าเป็นการ (%)	ส่วนของเราของ (%)	สินทรัพย์ที่มีตัวตน โดยเฉลี่ย(%)
ยาง ไร่ สโตน	33	18	31	52	44
(ประเทศไทย)	30.25	15.25	25	43.50	36.50
จำกัด	25	11	17	36	25
ไทยบริจิสโตน	42	17	21	26	30
จำกัด	39.75	15	17.25	21.25	26
	35	11	12	14	19
กู๊ดเยียร์	42	11	11	31	20
(ประเทศไทย)	38.25	8.75	10	26.50	18.50
จำกัด	34	7	9	19	17

หมายเหตุ

อัตราส่วนแรก เป็น อัตราส่วนสูงสุด  
อัตราส่วนที่สอง " อัตราส่วนเฉลี่ย  
อัตราส่วนสุดท้าย " อัตราส่วนต่ำสุด

จากการวิเคราะห์ความสามารถในการหากำไรในช่วงปี 2519 - 2522 นั้น เมื่อพิจารณาอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากคาขาย อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน และอัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สินก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ ปรากฏว่า บริษัท ยาง ไร่ สโตน (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 30.25 , 15.25 , 25 , 43.5 และ 36.5 ตามลำดับ บริษัท ไทยบริจิสโตน จำกัด มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 39.75 , 15.0 , 17.25 , 21.25 , และ 26 ตามลำดับ และบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 38.25 , 8.75 , 10 , 26.5 , และ 18.50 ตามลำดับ สิ่งที่มีอิทธิพลในการกำหนดกำไรที่สำคัญคือ ราคาขายและต้นทุนขาย(หรือต้นทุนการผลิต)

ซึ่งจะเป็นสิ่งที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการผลิต สำหรับอุตสาหกรรมนั้นราคาขายถูกควบคุมจากรัฐบาล ดังนั้นการที่กำไรขั้นต้นจะสูงขึ้นได้อีกก็จะต้องลดต้นทุนการผลิตลง

การที่บริษัทไทยบริจิสโตน จำกัด มีกำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยสูงสุด เพราะบริษัทมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่า ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากการที่บริษัทขายผลิตภัณฑ์ได้มากกว่า ซึ่งผลจากการที่ขายได้มากกว่า ย่อมทำให้บริษัทผลิตสินค้ามากกว่านั่นเอง เมื่อบริษัทยังผลิตไม่เต็มกำลังการผลิตการผลิตเป็นจำนวนที่มากกว่าย่อมทำให้ต้นทุนการผลิตพลอยต่ำลงด้วย ทำให้มีต้นทุนสินค้าที่ขายต่ำกว่าสำหรับบ้านราคาขาย วัตถุประสงค์และคุณภาพของสินค้านั้นใกล้เคียงกันทั้งสามบริษัท แต่ที่มีปริมาณการขายที่ต่างกันนั้น อาจเนื่องมาจากกลยุทธ์ทางการตลาดที่แตกต่างกันก็เป็นได้ ดังนั้น บริษัทไทยบริจิสโตน จำกัด จึงมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัทอื่น รองลงมาคือบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนใกล้เคียงกับบริษัทแรก และบริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด เป็นบริษัทที่มีอัตราส่วนต่ำสุด

จากการพิจารณากำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อค่าขาย ปรากฏว่า บริษัท ยางไฟร์สโตน(ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยสูงสุด รองลงมาได้แก่ บริษัท ไทยบริจิสโตน จำกัด และบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด เมื่อพิจารณาถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายอื่นๆ และรายได้อื่นๆ พบว่า บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีค่าใช้จ่ายโดยเฉลี่ยสูงสุด รองลงมาได้แก่ บริษัท ไทยบริจิสโตน จำกัด และ บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด ตามลำดับ จากการที่บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัดมีอัตราส่วนต่ำกว่าสองบริษัทแรกมากและยังมีค่าใช้จ่ายโดยเฉลี่ยต่ำสุด แต่บริษัท ไทยบริจิสโตน จำกัด มีอัตราส่วนของกำไรเบื้องต้นโดยเฉลี่ยสูงกว่าของบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัดเพียงเล็กน้อยจากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น จึงทำให้บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สินก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ในอัตราเฉลี่ยสูงสุด รองลงมาคือ บริษัท ไทยบริจิสโตน จำกัด และสุดท้ายคือ บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด

และเมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนกำไรสุทธิหลังจากหักดอกเบี้ยและภาษีต่อค่าขายแล้ว พบว่าบริษัท ยางไฟร์สโตน(ประเทศไทย) จำกัด ยังคงมีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยสูงสุด รองมาคือ บริษัท ไทยบริจิสโตน จำกัด และบริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด เมื่อมาพิจารณาถึงค่าดอกเบี้ยและภาษีแล้ว บริษัท ยางไฟร์สโตน(ประเทศไทย) จำกัด ยังมีค่าใช้จ่ายนี้โดยเฉลี่ยต่ำสุด รองมา

คือบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด ตามลำดับ เมื่อเป็นเช่นนี้ย่อมทำให้ผลตอบแทนจากค่าขายโดยเฉลี่ยของบริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด ยังคงมีอัตราสูงสุดอีก รองลงมาคือบริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด และบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด จากการมีทรัพย์สินที่มีตัวตนเมื่อเทียบกับค่าขายคิดเป็นร้อยละโดยเฉลี่ยแล้ว บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนนี้ค่าสุด ถัดมาได้แก่ บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด ตามลำดับ จากเหตุผลดังกล่าวมาแล้วนี้ ทำให้อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สินค่าเงินการของบริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด มีค่าโดยเฉลี่ยสูงสุด รองลงมาได้แก่ บริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด และบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ค่าสุด

อัตราส่วนสุดท้ายสำหรับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรที่จะทำการวิเคราะห์คืออัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนนี้สูงสุด รองลงมาคือบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด ตามลำดับ ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะว่า บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด ใช้เงินทุนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 44.5 จากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น 55.6 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 50 % บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ใช้เงินทุนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 62.25 จากหนี้สินเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นเพียง 37.75 และบริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด ใช้เงินทุนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 18.75 จากหนี้สิน เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นถึง 81.25 และบริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด มีกำไรสุทธิโดยเฉลี่ยสูงสุด อีกประการหนึ่งด้วย ส่วนบริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด นั้น ถึงแม้ว่าจะมีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกำไรสุทธิสูงกว่าบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ก็ตาม แต่บริษัทมีทุนส่วนของผู้ถือหุ้นสูงมากถึงประมาณร้อยละ 81 ซึ่งบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีเงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้นเพียงประมาณร้อยละ 38 เท่านั้น น้อยกว่าบริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด ถึง 100 กว่าเปอร์เซ็นต์ ดังนั้น จึงทำให้บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าบริษัท ไทยบริจจส์โตน จำกัด

#### 4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

- 4.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน
- 4.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง
- 4.3 ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้
- 4.4 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ
- 4.5 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน

สำหรับอัตราส่วนที่ 1 ถึง 3 นั้น ได้คำนวณไว้แล้วในเรื่องอัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ดังนั้นจึงจะคำนวณเฉพาะอัตราส่วนที่เหลือเท่านั้น ดังต่อไปนี้

##### 4.4 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ (รวม)

	2519	2520	2521	2522
บริษัท ยางไฟร์สโตน(ประเทศไทย) จำกัด	5.41	5.82	5.13	2.99
บริษัท ไทยบริกจสโตน จำกัด	2.69	2.92	2.56	1.93
บริษัท กู๊ดเบียร์(ประเทศไทย) จำกัด	2.04	1.71	2.32	2.72

##### 4.5 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการ (รวม)

	2519	2520	2521	2522
บริษัท ยางไฟร์สโตน(ประเทศไทย) จำกัด	1.66	1.68	1.59	1.51
บริษัท ไทยบริกจสโตน จำกัด	1.19	1.14	1.11	1.10
บริษัท กู๊ดเบียร์(ประเทศไทย) จำกัด	1.17	0.88	1.17	1.30



ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานในช่วงปี 2519 - 2522

บริษัท	อัตราส่วนทุน หมุนเวียน	ระยะเวลาตัว เฉลี่ยในการ เก็บหนี้	อัตรากារหมุน เวียนของสินค้า คงเหลือ	อัตราการหมุน เวียนของสิน ทรัพย์ถาวร	อัตราการหมุน เวียนของสิน ทรัพย์ค่าเนิการ
ยาง ไฟร์สโตน	1.81	45.60	100	5.82	1.68
(ประเทศไทย)	1.51	39.28	94	4.84	1.61
จำกัด	0.91	34.96	85	2.99	1.51
ไทยบริจิสโตน	3.35	68.68	80	2.92	1.19
จำกัด	3.09	57.39	73	2.53	1.14
	2.74	49.04	64	1.93	1.10
กู๊ดเยียร์	0.95	73.31	138	2.72	1.30
(ประเทศไทย)	0.76	59.49	124	2.20	1.13
จำกัด	0.56	48.43	107	1.71	0.88

หมายเหตุ อัตราส่วนแรก เป็น อัตราส่วนสูงสุด  
อัตราส่วนที่สอง เป็น อัตราส่วนเฉลี่ย  
อัตราส่วนสุดท้าย เป็น อัตราส่วนต่ำสุด

การวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงานนอกจากจะพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือซึ่งได้กล่าวมาแล้วในตอนต้นในเรื่องสภาพคล่อง ยังดูได้จากอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ค่าเนิการอีกด้วย การวิเคราะห์ในส่วนนี้จะช่วยให้ฝ่ายบริหารทราบว่า การจัดสรรเงินทุนใช้ไปในการจัดซื้อสินทรัพย์ถาวรหรือสินทรัพย์ค่าเนิการนั้น ได้ประโยชน์จากทรัพย์สินนั้นคุ้มค่าเงินที่ไ้ลงทุนไปในทรัพย์สินนั้นหรือไม่ จากการวิเคราะห์อัตราส่วนนี้ทำให้ทราบว่า บริษัท

ยางไฟร์สโตน( ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราราคาส่วนนี้โดยเฉลี่ยสูงสุด รองลงมาได้แก่บริษัท ไทยบริกจสโตน จำกัด และบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ตามลำดับ ถ้าดูจากอัตราราคาส่วนนี้ในแต่ละปีในช่วงนี้จะพบว่า มีอัตราราคาลดลงเรื่อยๆ เกือบทั้งหมด ยกเว้นของบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ในปี 2522 นั้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย การที่มีอัตราราคาส่วนนี้ต่ำ แสดงว่า การใช้ทรัพย์สินถาวรยังไม่เต็มที่ ซึ่งจะพบว่าอัตราราคาส่วนนี้โดยเฉลี่ยของบริษัท ไทยบริกจสโตน จำกัด และบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด นั้นคือ ทั้งสองบริษัทหลังยังใช้ทรัพย์สินถาวรไม่เต็มที่เท่ากับบริษัท ยางไฟร์สโตน(ประเทศไทย) จำกัด ดังนั้น บริษัททั้งสองควรทำการสำรวจทรัพย์สินประจำ เพื่อจะได้ทราบว่าทรัพย์สินที่สามารถใช้งานได้จริงมีจำนวนเท่าไร หรือทราบว่า มีทรัพย์สินที่เสื่อมโทรมใช้งานไม่ได้เลย หรือใช้ได้ไม่เต็มที่หรือไม่ ซึ่งธุรกิจสามารถแก้ปัญหานี้ได้โดยการหาตลาดต่างประเทศให้มากขึ้น เพื่อเพิ่มปริมาณการผลิตให้มากขึ้น อันจะเป็นการช่วยให้มีการใช้ทรัพย์สินถาวรมากขึ้นด้วย ก็จะทำให้สามารถลดความเสี่ยงและเพิ่มปริมาณความสามารถในการหากำไรให้มากขึ้นได้อีกด้วย

สำหรับอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเป็นกาการนั้น จะพบว่า บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด ยังมีอัตราราคาส่วนนี้โดยเฉลี่ยสูงสุดอีก รองลงมาได้แก่ บริษัท ไทยบริกจสโตน จำกัด และบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ตามลำดับ ถ้าพิจารณาอัตราราคาส่วนนี้แต่ละปีในช่วงนี้จะเห็นว่า มีแนวโน้มลดลงเรื่อยๆ การที่มีอัตราราคาส่วนนี้ต่ำแสดงว่า ธุรกิจมีทรัพย์สินมากเกินความต้องการ หรือมีการใช้ทรัพย์สินค่าเป็นกาการไม่เต็มที่จึงไม่ได้รับผลประโยชน์เท่าที่ควร ดังนั้น จึงควรทำการปรับปรุงกาการใช้ทรัพย์สินดังกล่าวเพื่อให้อัตราราคาส่วนนี้สูงขึ้น โดยการเพิ่มยอดขายให้มากขึ้นกว่าเดิม หรือลดทรัพย์สินลงจากเดิม หรืออาจจะทำทั้งสองอย่างพร้อมกันไปได้

ดังนั้น จากการวิเคราะห์อัตราราคาส่วนทั้งสองดังกล่าวมาแล้วข้างต้นนั้น บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราราคาส่วนทั้งสองอย่างโดยเฉลี่ยสูงสุดที่สุดคือ ประมาณ 4.85 และ 1.61 รองลงมาได้แก่ บริษัท ไทยบริกจสโตน จำกัด มีอัตราราคาส่วนโดยเฉลี่ยประมาณ 2.53 และ 1.14 และบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราราคาส่วนนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 2.20 และ 1.13 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์หมุนเวียน เช่น ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือก็เป็นสิ่งที่ฝ่ายบริหารจะต้องคำนึงถึงด้วย เพราะว่าความสามารถในการบริหารสิ่งเหล่านี้จะแสดงให้เห็นถึงสมรรถภาพในการดำเนินงานได้เป็นอย่างดีด้วย

## การวิเคราะห์เพื่อหาอัตราส่วนมาตรฐานของกิจการในอุตสาหกรรมผลิตยางรถยนต์ในประเทศไทย

ในการหาอัตราส่วนมาตรฐานดังกล่าว ทำได้โดยการใช้วิธีถ่วงน้ำหนักแบบสมมูลย์ (Equal - Wiegthed Average) ซึ่งก็คือ หาตัวกลางเลขคณิตจากอัตราส่วนของแต่ละบริษัทในอุตสาหกรรมนั่นเอง หลังจากได้รับผลลัพธ์ของค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าต่ำสุด ประจำปี นั้นแล้ว ขั้นตอนต่อไปก็คือ การหาค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเฉลี่ย ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุด ในช่วงระหว่างปี 2519 - 2522 ด้วยวิธีการถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average) โดยให้น้ำหนักในปี 2519 - 2522 นั้น เท่ากับ 1, 2, 3, และ 4 ตามลำดับ ผลจากการวิเคราะห์ออกมาดังตารางที่ 9 ดังต่อไปนี้



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ 9

ปี อัตรากำลัง	อัตรากำลังของสภาพคล่อง				อัตรากำลังของสภาพเสถียร			อัตรากำลังของระบบราชการในกระทรวงการคลัง						
	อัตรากำลังของ อัตรากำลัง (บาท)	อัตรากำลังของ อัตรากำลัง (บาท)	ระยะเวลาเฉลี่ย การ (วัน)	การหมุนเวียนของ อัตรากำลัง (วัน)	หนี้สิน ต่ออัตรากำลัง (บาท)	หนี้สินต่อ อัตรากำลัง (บาท)	หนี้สินหมุนเวียน ต่ออัตรากำลัง (บาท)	อัตรากำลังของ อัตรากำลัง (บาท)	อัตรากำลังของ อัตรากำลัง (บาท)	ค่าจ้าง อัตรากำลัง (บาท)	ค่าจ้าง อัตรากำลัง (บาท)	ค่าจ้าง อัตรากำลัง (บาท)	ค่าจ้าง อัตรากำลัง (บาท)	ค่าจ้าง อัตรากำลัง (บาท)
2519														
สูงที่สุด	3.35	2.52	56.09	107	69	227	69	5.41	1.66	42	17	28	45	41
เฉลี่ย	1.91	1.25	49.60	94	42.3	103.67	41.33	3.38	1.34	37.67	14	19.67	34	29.67
ต่ำที่สุด	0.56	0.27	38.72	80	20	24	17	2.04	1.17	33	8	10	26	19
2520														
สูงที่สุด	2.95	2.34	73.31	138	66	193	66	5.82	1.68	42	18	31	52	44
เฉลี่ย	1.79	1.23	54.68	96	43	96.67	42.67	3.48	1.23	39	15.33	20	35.33	30.67
ต่ำที่สุด	0.70	0.29	34.96	64	41	28	21	1.71	0.88	33	11	10	25	16
2521														
สูงที่สุด	3.32	2.39	68.68	131	59	146	59	5.13	1.59	40	15	24	41	36
เฉลี่ย	1.91	1.16	56.25	101	39.3	79.67	39.33	3.34	1.29	36.33	13	17.33	29.33	27.33
ต่ำที่สุด	0.82	0.37	37.84	72	17	20	17	2.32	1.11	30	9	11	20	20
2522														
สูงที่สุด	2.74	1.66	49.04	122	55	124	55	2.99	1.51	35	11	17	36	25
เฉลี่ย	1.53	0.79	47.59	98	41.3	85	41.33	2.55	1.30	31.33	9.67	12.67	23	20.33
ต่ำที่สุด	0.91	0.37	45.60	78	16	18	16	1.93	1.10	25	7	9	14	17
เฉลี่ยรวมปี 2519 - 2522														
สูงที่สุด	3.02	2.10	60.49	126	55.8	154.7	59.8	4.84	1.56	38.6	14.2	23	41.6	33.7
เฉลี่ย	1.74	1.04	51.85	98	41.1	79.63	41	3.06	1.29	35	12.23	16.23	28.46	25.43
ต่ำที่สุด	0.81	0.34	40.46	74	21.7	21.2	17.4	2.01	1.07	28.9	6.5	9.9	19.2	18.3

จากการพิจารณาอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการในอุตสาหกรรมนี้ ในช่วงปี 2519 - 2522 พบว่า อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องของกิจการประเภทนี้อยู่ในระดับที่สูงพอใช้ได้ โดยพิจารณาจาก อัตราส่วนหมุนเวียน ซึ่งเฉลี่ยแล้วอยู่ในระดับ 1.72 เท่า แสดงว่ากิจการยังมีทรัพย์สินหมุนเวียน เหลืออีกเกือบเท่าตัวคือ .72 เท่า หลังจากที่ได้หักหนี้สินหมุนเวียนออกแล้ว และเมื่อพิจารณาถึงทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นแล้ว ยังพบว่า กิจการยังคงมีทรัพย์สินหมุนเวียนที่หักสินค้าคงเหลือออกแล้ว ยังคงมีทรัพย์สินหมุนเวียนอย่างแท้จริงโดยเฉลี่ยเกินหนี้สินหมุนเวียนอยู่อีกเล็กน้อยเช่นกัน และถ้าพิจารณาถึงระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้แล้วพบว่า อยู่ในระดับปานกลางคือประมาณ 52 วัน สำหรับอัตราส่วนที่แสดงสภาพเสี่ยงอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดี กล่าวคือ กิจการประเภทนี้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวมโดยเฉลี่ย 41 % แสดงว่า กิจการใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้ไม่ถึง 50 % และยังเป็นหนี้สินระยะสั้นเสียทั้งหมด นอกจากนี้ ยังมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่สูงมากที่สุดทีเดียวแล้วประมาณ 4.253.75 เท่า ซึ่งสูงกว่าดอกเบี้ยจ่ายมาก ทั้งนี้ เพราะดอกเบี้ยจ่ายมีจำนวนน้อยมากเมื่อเทียบกับรายได้ ในด้านอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน พบว่า อยู่ในเกณฑ์พอใช้ได้ ซึ่งจากอัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินถาวร หรืออัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินดำเนินการ อยู่ในอัตราส่วนเฉลี่ยประมาณ 3.06 และ 1.29 รอม ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรนั้นอยู่ในระดับที่ดีทีเดียว โดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ หรืออัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งโดยเฉลี่ยแล้วประมาณ 12.23, 16.23, และ 28.46 % ตามลำดับ

เมื่อทราบอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการในแต่ละปีและของทั้งอุตสาหกรรมแล้ว เมื่อนำมาแสดงเป็นกราฟเปรียบเทียบระหว่างอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม กับอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการในแต่ละปีของแต่ละบริษัท อันจะทำให้เห็นได้อย่างชัดเจนในการเปรียบเทียบกัน พร้อมทั้งทำการวิเคราะห์แนวโน้มของอัตราส่วนแต่ละประเภทด้วย เพื่อให้เห็นถึงความเปลี่ยนแปลงไปในการดำเนินธุรกิจ และช่วยให้สามารถคาดคะเนแนวโน้มในอนาคตได้อีกด้วย

### การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis)

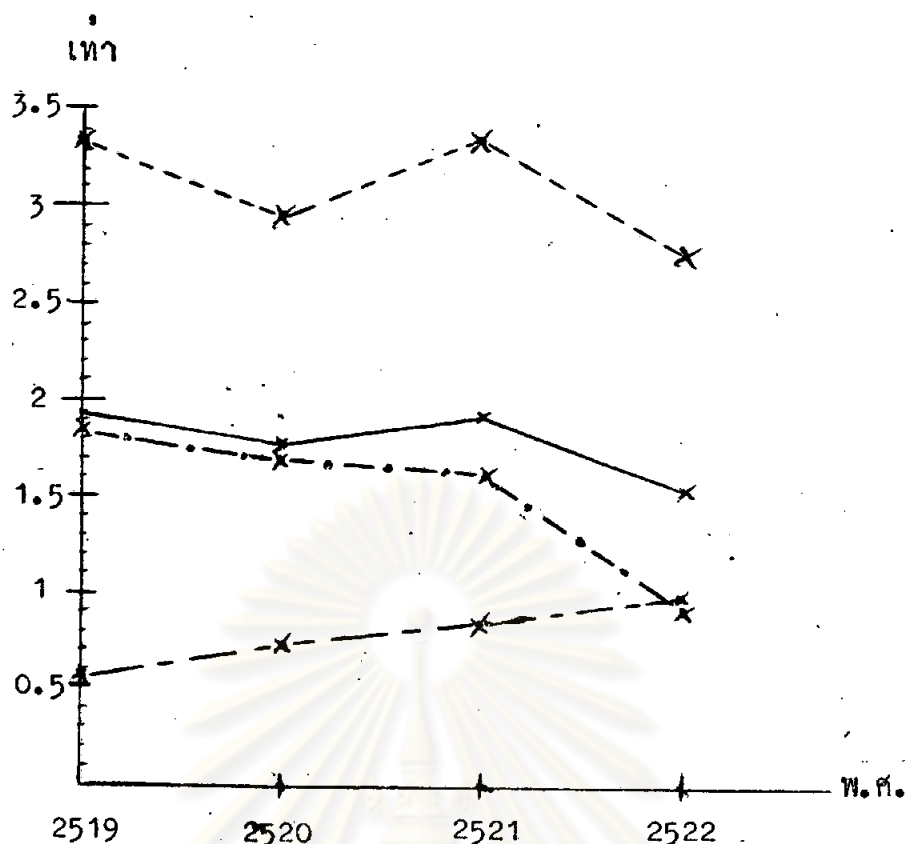
การวิเคราะห์แนวโน้มทำได้โดยนำอัตราส่วนแต่ละชนิดที่คำนวณได้ของแต่ละบริษัทมาพล็อตลงในกราฟ โดยทำการวิเคราะห์อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินดำเนินการ

อักษรหนังสือทรัพย์สินรวม อักษรผลตอบแทนจากค่าขาย และอักษรผลตอบแทนจากส่วนของเจ้าของ  
จากปี 2519 – 2522 โดยแต่ละอักษรส่วนใดทำการ เปรียบเทียบกับอักษรส่วนตัวเฉลี่ยของทั้ง  
อุตสาหกรรม เพื่อแสดงให้เห็นว่า แต่ละอักษรส่วนสูงหรือต่ำกว่าหรือใกล้เคียงกับของทั้งอุตสาหกรรม  
อย่างไรบ้าง



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย





- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม
- . . . - แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทบางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทไทยบริจิสโตน จำกัด
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัททูกูเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด

รูปที่ 12 แสดงอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

แนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทบางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด ลดลงจากปี 2519 จนถึงปี 2522 ซึ่งในช่วงปี 2519 - 2521 ลดลงเพียงเล็กน้อย แต่ในปี 2521 - 2522 ลดลงมาก แสดงว่า แนวโน้มของสภาพคล่องของบริษัทลดลงเรื่อย ๆ และยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมตลอดช่วงที่ทำการวิเคราะห์ สาเหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะเงินทุนประมาณ 50% มาจากหนี้สินและยังเป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด จึงทำให้จำนวนหนี้สินหมุนเวียนมีอัตราสูงพอสมควร เมื่อเทียบกับทรัพย์สินหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่คำนวณได้จึงต่ำกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทไทยบริจิสโตน จำกัด เริ่มลดลงจากปี 2519 - 2520 และกลับเพิ่มขึ้นอีกในปี 2520 - 2521 แต่เพิ่มขึ้นเพียงเกือบเท่ากับปี 2519 และกลับลดลงอีกในปี 2521 - 2522 แต่ก็ยังมีอัตราส่วนที่สูงกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมโดยตลอดช่วง แสดงว่า

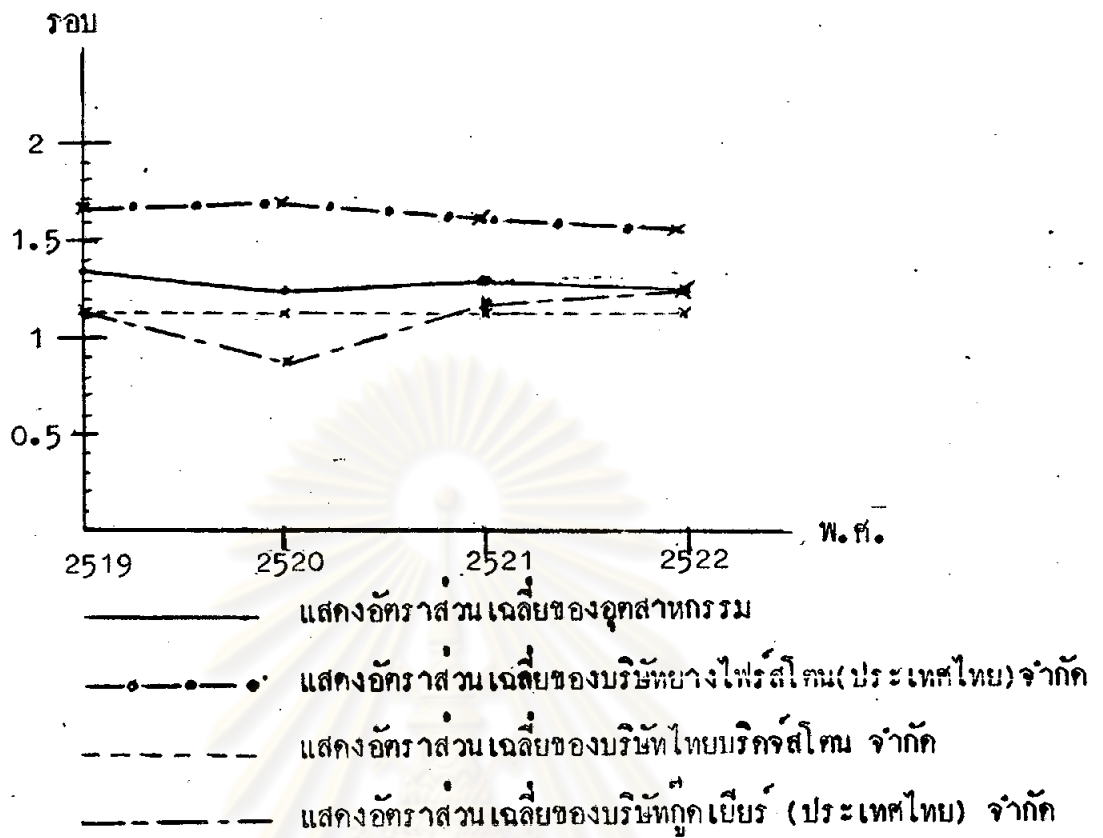
สภาพคล่องของบริษัทอยู่ในขั้นดีมาก ที่เป็นเช่นนี้เพราะว่าบริษัทมีหนี้สินอยู่เป็นจำนวนน้อยและเป็นหนี้สินหมุนเวียน เกือบทั้งหมดเมื่อเทียบกับทรัพย์สินหมุนเวียน ดังนั้น อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทจึงว่าอยู่ในขั้นดีมาก

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท กู๊กเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ จากปี 2519 เป็นต้นมา ตลอดช่วงที่ทำการวิเคราะห์ แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นเรื่อยตลอดมา แต่อัตราส่วนของบริษัทยังต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาก ดังนั้น จะเห็นว่าอัตราส่วนของบริษัทยังไม่เป็นที่น่าพอใจนัก เมื่อเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

อย่างไรก็ตาม ถ้าดูแนวโน้มของอุตสาหกรรมนี้สำหรับอัตราส่วนนี้ จะพบว่า มีแนวโน้มที่ลดลงในอนาคต ย่อมแสดงว่า แนวโน้มของสภาพคล่องของอุตสาหกรรมนี้จะลดต่ำลง จำนวนหนี้สินหมุนเวียนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหรือทรัพย์สินหมุนเวียนมีแนวโน้มลดลง



ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



รูปที่ 13 แสดงอัตรากำหนดเงินของสินทรัพย์ค่าเงินการ

อัตรากำหนดเงินของสินทรัพย์ค่าเงินการของบริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนที่เรียกได้ว่าคงที่ในช่วงระยะเวลา 2519 - 2522 อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับแนวโน้มของอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแล้ว เป็นที่น่าพอใจ เพราะอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมโดยตลอด

อัตรากำหนดเงินของสินทรัพย์ค่าเงินการของบริษัท ไทยบริจัสโตน จำกัด ลดลงจากปี 2519 จนถึงปี 2522 โดยตลอดคณัตในอัตราส่วนที่ลดลงเพียงเล็กน้อยมาตลอด อาจเรียกได้ว่าคงที่เช่นกัน อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับแนวโน้มของอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแล้ว ยังไม่เป็นที่น่าพอใจนัก เพราะอย่างยิ่งมีอัตราส่วนที่ต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยโดยตลอด

อัตรากำหนดเงินของสินทรัพย์ค่าเงินการของบริษัท กูคเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ลดลงในปี 2520 อาจเป็นเพราะว่า วันเริ่มงวดบัญชีปี 2520 นั้น เริ่มจากเดือนเมษายน 2520 และสิ้นสุดลงวันที่ 31 ธันวาคม 2520 รวมงวดบัญชีปี 2520 มีเพียง 9 เดือนเท่านั้น ก็เป็นไปได้ก็คือ

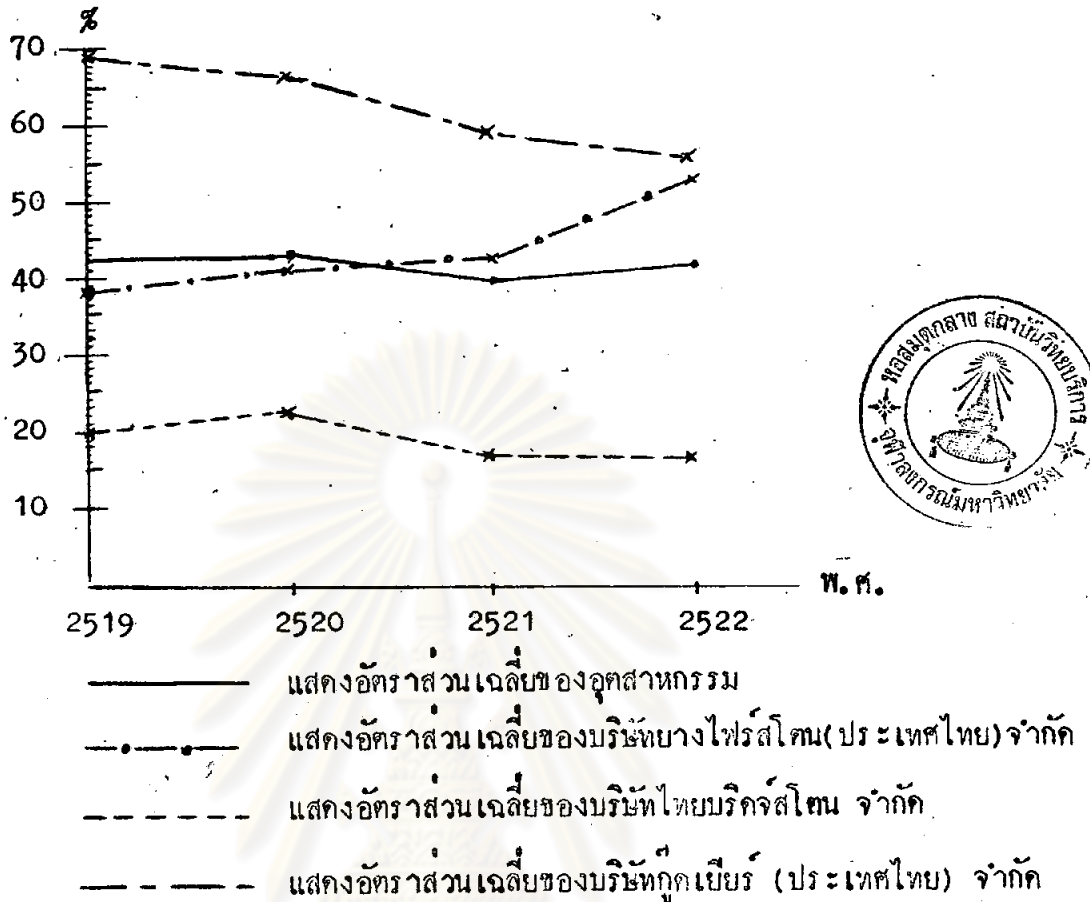
ปี 2521 และปี 2522 มีอัตราส่วนเพิ่มขึ้นโดยตลอด สำหรับปี 2522 นั้น มีอัตราส่วนเท่ากับอัตราส่วน  
ตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมพอดี

อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับแนวโน้มของอุตสาหกรรมแล้ว ยังไม่เป็นที่พอใจนักเพราะว่า  
ยังมีอัตราส่วนของบริษัทที่ต่ำกว่า ยกเว้นปี 2522 ซึ่งมีอัตราส่วนทั้งสองอย่างเท่ากัน แสดงว่าธุรกิจเริ่ม  
มีแนวโน้มเป็นที่น่าพอใจในปี 2522 แล้ว

สำหรับแนวโน้มของอุตสาหกรรมนี้ จะพบว่า มีแนวโน้มในอนาคตเกือบจะไม่เปลี่ยนแปลง  
เลยก็ว่าได้



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



รูปที่ 14 แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม

จากแนวโน้มของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท บางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทมีแนวโน้มจากการใช้เงินทุนจากส่วนของหนี้สินเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ตั้งแต่ปี 2519 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับแนวโน้มของอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแล้ว อัตราส่วนของบริษัทในปี 2519 ถึงปี 2520 ยังคงมีอัตราส่วนที่ต่ำกว่าของอุตสาหกรรม และค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ จนถึงปี 2521 อัตราส่วนของบริษัท จึงสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม หลังจากนั้น อัตราส่วนของบริษัทก็สูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมไปตลอด ช่วงที่ทำการวิเคราะห์

จากแนวโน้มของอัตราส่วนของบริษัท ไทยบริจส์โตน จำกัด พบว่ามีแนวโน้มที่จะใช้เงินทุนจากหนี้สินให้ยิ่งน้อยลงไปอีก ซึ่งอัตราส่วนของบริษัทในช่วงปี 2519 - 2522 นั้น มีอัตราส่วนการใช้เงินทุนจากหนี้สินเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2520 แล้วกลับลดลงเล็กน้อยหลังจากนั้น เมื่อเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแล้วนับว่าอัตราส่วนของบริษัทเป็นที่น่าพอใจอย่างยิ่ง เพราะมีอัตราส่วนที่ต่ำกว่าอัตราส่วนของอุตสาหกรรมมากและตลอดช่วงของการวิเคราะห์อีกด้วย

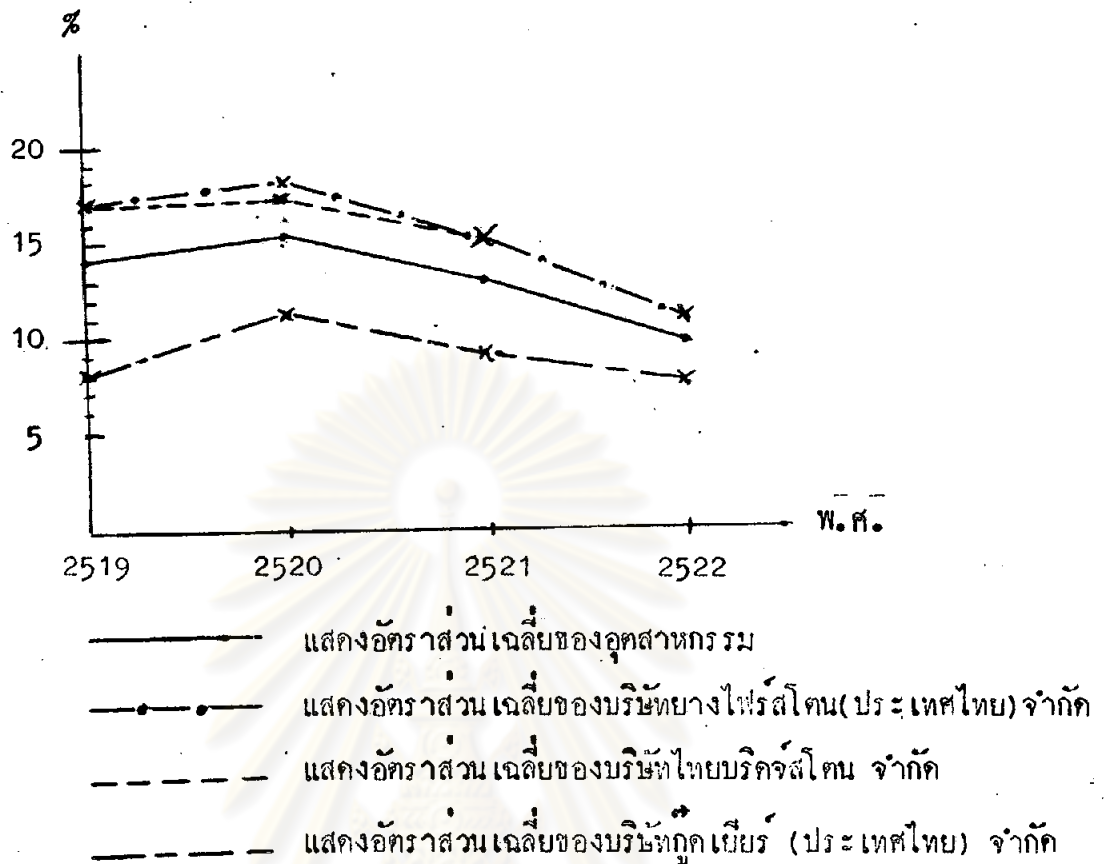
จากแนวโน้มของอัตราส่วนของบริษัท กู๊กเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด พบว่าบริษัทมีแนวโน้มที่จะใช้เงินทุนจากหนี้สินลดลงเรื่อย ๆ ตั้งแต่ปี 2519 - 2522 ตลอดมา อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับแนวโน้มของอัตราส่วนถั่วลิสงของอุตสาหกรรมแล้วจะเห็นว่า อัตราส่วนของบริษัทไม่เป็นที่น่าพอใจนัก เพราะว่าอัตราส่วนของบริษัทยังสูงกว่าอัตราส่วนของอุตสาหกรรมมาโดยตลอดตั้งแต่ปี 2519 - 2522 แต่มีแนวโน้มที่จะเข้าใกล้อัตราส่วนของอุตสาหกรรม

อย่างไรก็ตาม แนวโน้มของอุตสาหกรรมสำหรับอัตราส่วนนั้น แทบจะกล่าวได้ว่าเกือบคงที่โดยตลอดก็ได้



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย





### รูปที่ 15 อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย

อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2520 และต่อจากนั้นก็ลดลง แต่ก็ยังมีอัตราส่วนที่สูงกว่าของอุตสาหกรรมโดยตลอดช่วงในการวิเคราะห์ และจะพบว่าอัตราส่วนของบริษัทที่ลดลงตลอด ยกเว้นปี 2520 ซึ่งมีอัตราส่วนเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยเท่านั้น ในขณะที่ค่าขายเพิ่มขึ้นตลอดก็ตาม ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะว่าค่าขายเพิ่มขึ้นแต่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นมากกว่า นอกจากนั้น ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอีกทั้งค่าดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นอีกด้วย จึงทำให้กำไรสุทธิลดลง

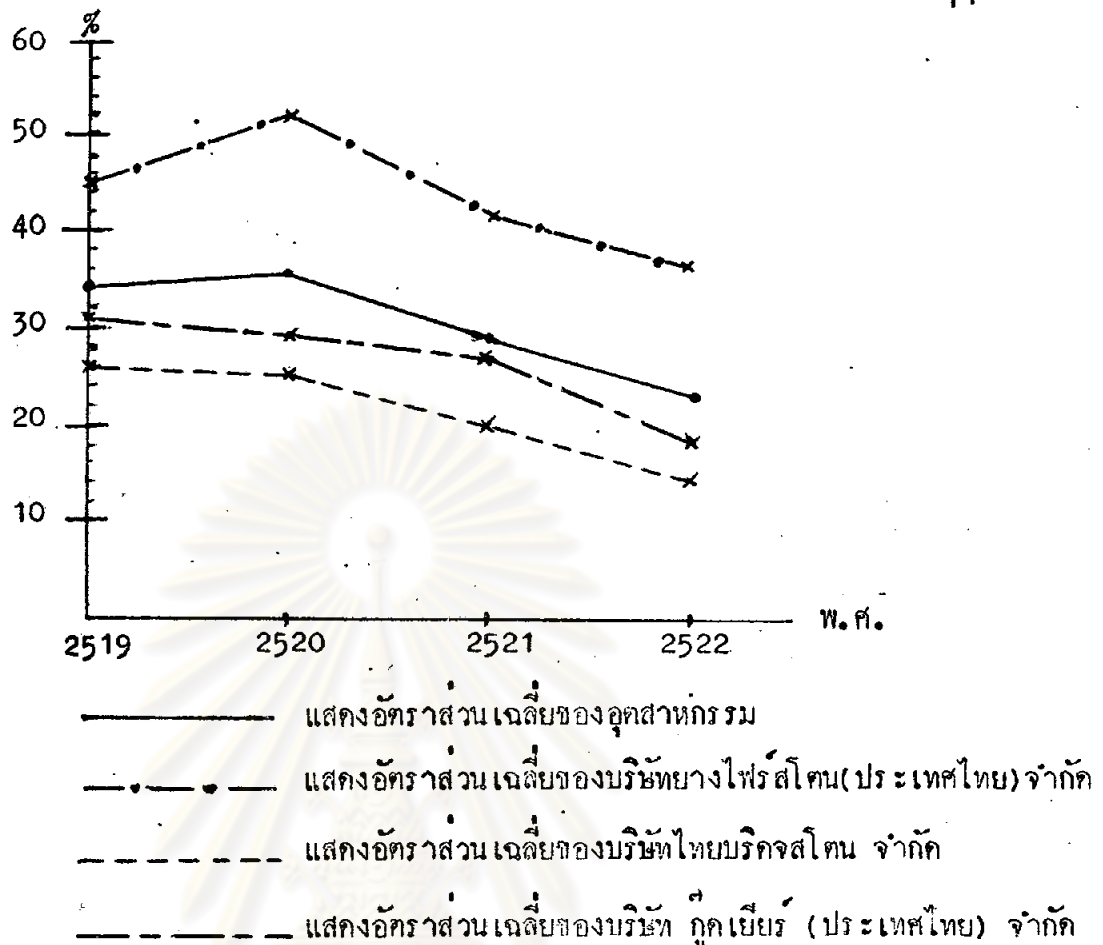
แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท ไทยบริจิสโตน จำกัด มีแนวโน้มลดลงเรื่อย ๆ ตั้งแต่ปี 2520 เป็นต้นมา แต่เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแล้ว นับว่าอัตราส่วนของบริษัทยังเป็นที่น่าพอใจ เพราะอย่างยิ่งมีอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทที่สูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาโดยตลอด ถึงแม้ว่า จะมีอัตราส่วนของบริษัทลดลงก็กล่าวข้างต้นก็ตาม อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมก็ลดลงด้วยและยังมีแนวโน้มที่ลดลงใกล้เคียงกันด้วย อย่างไรก็ตามแม้จะมีออก

ค่าขายเพิ่มขึ้นมาโดยตลอดตั้งแต่ปี 2519 – 2522 ถ้าไรสุทธิกัด้บลดลงมาตลอด อาจเป็นเพราะว่า  
ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เพิ่มขึ้นมากกว่า จึงทำให้กำไรสุทธิลดลงด้วย นอกจากนั้น  
ในปี 2521 และปี 2522 บริษัทยังมีอัตราส่วนนี้เท่า ๆ กับบริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด

แนวโน้มของอัตราส่วนของบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด นั้น มีอัตราส่วนที่เพิ่ม  
ขึ้นมีเฉพาะปี 2520 เพียงปีเดียว ต่อจากนั้น ก็ลดลง เมื่อนำเปรียบเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยของ  
อุตสาหกรรมแล้ว พบว่าอัตราส่วนของบริษัทต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยตลอดตั้งแต่ปี 2519 – 2522 ถ้า  
ดูจากค่าขายจะพบว่า ส่วนมากจะมียอดเพิ่มขึ้น แต่กลับมีกำไรสุทธิลดลง อาจเป็นเพราะว่า ต้นทุนขาย  
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้นมากกว่าค่าขายที่เพิ่มขึ้นก็ได้ ดังนั้น อัตราส่วน  
ของบริษัทนี้ยังไม่เป็นที่น่าพอใจนัก

สำหรับแนวโน้มของอุตสาหกรรมนี้ในอนาคต คาดว่าจะมีแนวโน้มที่ลดลง อันเนื่องมา  
จากการที่กำไรสุทธิมีแนวโน้มที่ลดลง และค่าขายยังไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้มากพอนั่นเอง

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



รูปที่ 16 แสดงอัตราส่วนผลคอมแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น

แนวโน้มของอัตราส่วนของบริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด เพิ่มขึ้นปีเดียวคือปี 2520 ต่อจากนั้น ก็มีอัตราส่วนที่ลดลง การที่แนวโน้มลดลงก็เพราะว่าในช่วงนั้นกำไรสุทธิลดลง อย่างไรก็ตามอัตราส่วนของบริษัทก็ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาตลอด นับว่าเป็นอัตราส่วนที่น่าพอใจ ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น

อัตราส่วนของบริษัทไทยบริจิสโตน จำกัด มีแนวโน้มที่ลดลงตลอดมาตั้งแต่ปี 2519 - 2522 และเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแล้ว พบว่ามีอัตราส่วนที่ต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาโดยตลอดเช่นกัน อัตราส่วนนี้จึงไม่ค่อยจะน่าพอใจสำหรับผู้เป็นเจ้าของ เนื่องจากอัตราส่วนของกำไรสุทธิลดลง แต่กลับมีอัตราส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นนั่นเอง

แนวโน้มอัตราส่วนของบริษัท กูคเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ค่อยลดลงทีละน้อยจากปี 2519 - 2521 แต่จากปี 2521 - 2522 ลดลงมาก และเมื่อนำไปเปรียบเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

แล้วจะเห็นว่าอัตราส่วนของบริษัทยังต่ำกว่าอัตราส่วนของอุตสาหกรรมตลอดมา ที่เป็นเช่นนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทเริ่มมีส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้นตามลำดับและกำไรสุทธิกลับอยู่ในระดับเกือบจะไม่เปลี่ยนแปลงเลยก็เป็นได้

จากการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราส่วนทางการเงิน ในช่วงปี 2519 - 2522 ของแต่ละบริษัทเปรียบเทียบกับอัตราส่วนถัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรม พอสรุปได้ดังนี้ สำหรับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน บริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด อยู่ในระดับที่ต่ำมากและสูงสุด รองลงมาได้แก่บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเนิ่นการนั้น บริษัทยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนที่น่าพอใจและสูงสุดในอุตสาหกรรม รองลงมาได้แก่บริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด และบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมนั้น บริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด มีอัตราส่วนนี้ต่ำสุด เป็นที่พึงพอใจสูงสุดสำหรับเจ้าหนี้และเจ้าของ รองลงมาได้แก่ บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนผลตอบแทนจากค่าขายนั้น บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนสูงสุด รองลงมาซึ่งมีอัตราส่วนใกล้เคียงกันมากคือ บริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด ส่วนบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีอัตราส่วนที่ต่ำสุดและยังต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ถ้าดูจากค่าขายแล้วจะเห็นว่ามียกขยเพิ่มขึ้นมาโดยตลอดช่วงที่ทำการวิเคราะห์ แต่กลับมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากค่าขายลดลงมาตลอด ที่เป็นเช่นนี้อาจเนื่องมาจากการที่มีต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน คอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้นมากกว่าค่าขายที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้กำไรสุทธิลดลง และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีเพียงบริษัทเดียวเท่านั้นที่มีอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม คือ บริษัท ยางไฟร์สโตน (ประเทศไทย) จำกัด ที่อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทต่ำสุดคือ บริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด สำหรับบริษัท กู๊ดเยียร์ มีอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเพียงเล็กน้อยตลอดมา

จากแนวโน้มของอัตราส่วนที่ทำการวิเคราะห์ดังกล่าวข้างต้น จะพบว่าบริษัท ยางไฟร์สโตน(ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท ไทยบริจจิสโตน จำกัด มีแนวโน้มของอัตราส่วนที่ค่อนข้างดีและเกือบจะเท่ากันมาตลอดและส่วนมากดีกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ส่วนบริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด นั้น มีแนวโน้มของอัตราส่วนที่ค่อนข้างต่ำแต่ยังต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาโดยตลอด