

ทัศนทางการเงินของอุตสาหกรรมสมัยประชิษฐ์

ในการดำเนินงานของกิจการใดก็ตาม เพื่อให้การตัดสินใจสามารถบรรลุเป้าหมายที่ใดตั้งเอาไว้ ผู้บริหารกิจการจำเป็นที่จะต้องทำการวิเคราะห์หรือประเมินผลการดำเนินงานอยู่เสมอ โดยเฉพาะการพิจารณาในด้านการเงิน กล่าวคือ จะต้องทำการประเมินฐานะทางการเงินเพื่อให้ทราบถึงความสามารถทางการเงินว่ามีเพียงพอหรือไม่ อย่างไรจึงจำเป็นต้องใช้การวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis) ซึ่งในจำนวนเครื่องมือหรือเทคนิคที่ใช้ในการวิเคราะห์นั้น "อัตราส่วนทางการเงิน" (Financial Ratio) นับเป็นเครื่องมือที่มีความสำคัญและใช้กันอย่างแพร่หลายทั่วไป นักวิเคราะห์ที่มีความชำนาญและประสบการณ์สูง จะสามารถวิเคราะห์และตีความหมายฐานะทางการเงินและการดำเนินงานจากอัตราส่วนใดก็ตามที่จะใช้การวิเคราะห์จากทางการเงินแต่เพียงอย่างเดียว

กลุ่มผู้ใช้อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงินของกิจการนั้น จะมีกลุ่มผู้สนใจที่จะนำไปใช้อยู่ 4 กลุ่มด้วยกัน คือ

1. เจ้าหนี้ระยะสั้น กลุ่มนี้จะมุ่งความสนใจไปยังสินทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงสภาพเป็นเงินสดได้ง่ายว่ามีจำนวนมากน้อยเพียงใด ทั้งนี้เพื่อดูความคล่องตัว (Liquidity) ทางการเงินของกิจการ ซึ่งความคล่องตัวหรือสภาพคล่องนี้จะบอกให้ทราบว่า กิจการมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ตามกำหนดเวลาหรือไม่ โดยดูจากทุนหมุนเวียนของกิจการมีเพียงพอหรือไม่

2. เจ้าหนี้ระยะยาว เนื่องจากกำหนดระยะเวลาเรียกชำระหนี้สั้น (มากกว่า) 1 ปี) ดังนั้นเจ้าหนี้ระยะยาวจะสนใจความสามารถในการหากำไรในอนาคตของธุรกิจว่าจะมีความสามารถชำระหนี้ในอนาคตได้ตามกำหนดเวลาหรือไม่ หรือธุรกิจจะมีทุนหมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้ในอนาคตได้หรือไม่ นั่นเอง ทั้งนี้จะต้องมีการพิจารณาถึงโครงสร้างของเงินทุนของกิจการนั้น โดยวิเคราะห์ถึงแหล่งที่มาที่สำคัญของเงินทุน และการใช้ไปของเงินทุนด้วย

3. ผู้ลงทุนหรือผู้ถือหุ้นสามัญ กลุ่มนี้จะรวมทั้งผู้ถือหุ้นในปัจจุบันและผู้ที่กำลังจะมาลงทุนซื้อหุ้นต่อไปด้วย โดยมุ่งความสนใจไปที่ความสามารถในการหากำไรของกิจการทั้งในปัจจุบันและในอนาคต รวมทั้งสนใจคู่ความสม่ำเสมอของกำไร ซึ่งจะต้องมีการพิจารณาสภาพการณ์แวดล้อมประกอบด้วย อาทิ ความมั่นคงทางการเมือง รสนิยมของผู้บริโภค คู่แข่งขัน และภาวะการจ้างงาน เป็นต้น เพราะว่าสภาพการณ์เหล่านี้จะมีอิทธิพลต่อความมั่นคงของกำไรสุทธิด้วย นอกจากนี้ผู้ลงทุนหรือผู้ถือหุ้นสามัญยังมุ่งความสนใจไปที่ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการอีกด้วย

4. ฝ่ายบริหารของกิจการ เนื่องจากต้องรับผิดชอบต่อความอยู่รอดและความเจริญเติบโตของกิจการ จึงจำเป็นที่ฝ่ายบริหารจะต้องให้ความสนใจในทุก ๆ ด้าน โดยเฉพาะด้านการเงิน ต้องเกี่ยวข้องกับภาระทางการเงินในรูปแบบลักษณะต่าง ๆ เช่น ทุนหมุนเวียนมีเพียงพอที่จะรักษาสภาพคล่องหรือไม่ กิจการมีความสามารถในการหากำไรเพียงใด ทั้งในปัจจุบันและอนาคต และได้มีการใช้เงินทุนไปอย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ การจัดหาเงินทุนเป็นไปอย่างถูกต้อง และกิจการไม่ประสบกับการเสี่ยงภัยมากเกินไป นอกจากนั้นฝ่ายบริหารยังใช้การวิเคราะห์ทางการเงินเป็นเครื่องมือช่วยในการควบคุมค่าใช้จ่าย

ลักษณะของการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งการเปรียบเทียบเป็น 2 ชนิดด้วยกัน คือ

1. การเปรียบเทียบอัตราส่วนในช่วงเวลาที่แตกต่างกันของธุรกิจเดียวกัน (Time-series Analysis) เช่น การวิเคราะห์อัตราส่วนหมุนเวียนของปลายปี ปัจจุบันเปรียบเทียบกับอัตราส่วนหมุนเวียนของปลายปีก่อน เมื่อคำนวณไต่อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละปีมาแล้ว นักวิเคราะห์การเงินก็จะทำการเปรียบเทียบอัตราส่วน และพิจารณาว่าอัตราส่วนที่ไต่กันแตกต่างกันเพียงใด เพราะเหตุใด นอกจากนี้การวิเคราะห์อัตราส่วนจากข้อมูลแต่ละปีในอดีตยังช่วยให้ธุรกิจเห็นแนวโน้ม ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อการวางแผนการดำเนินงานในอนาคตด้วย
2. การเปรียบเทียบอัตราส่วนของธุรกิจหนึ่งกับอีกธุรกิจหนึ่งที่อยู่ในอุตสาหกรรมแบบเดียวกัน หรือกับของอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ยในเวลาเดียวกัน (Cross-sectional Approach) จุดประสงค์ของการเปรียบเทียบก็เพื่อที่จะแสดงให้เห็นถึงฐานะทางการเงิน และประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจกับคู่แข่งชั้นว่าเป็นอย่างไร ตลอดจนเปรียบเทียบว่าดีกว่าหรือ เลวกว่าของส่วนเฉลี่ยของทั้งอุตสาหกรรม

ชนิดของอัตราส่วนทางการเงินและวิธีการวิเคราะห์

อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึงการนำเอารายการต่าง ๆ ในงบการเงิน ตั้งแต่ 2 รายการขึ้นไปมาเปรียบเทียบกัน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแต่ละชนิดมีวัตถุประสงค์ที่แตกต่างกัน หรือมีความสัมพันธ์ที่ต่างกัน ตัวเลขในงบดุลและงบกำไรขาดทุนนั้น สามารถนำมาคำนวณไต่หลายอัตราส่วน และควรจะคำนวณเฉพาะอัตราส่วน

ที่ให้ความหมายตรงตามวัตถุประสงค์ของการเท่านั้น ไม่จำเป็นต้องคำนวณอัตราส่วน
ต่าง ๆ ทั้งหมด โดยทั่วไปอัตราส่วนทางการเงินแบ่งออกได้เป็น 4 ประเภท ดังต่อไปนี้
คือ

1. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) หมายถึง อัตราส่วน
ที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นภายในกำหนดเวลา เป็นการพิจารณา
ถึงความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน กิจการใดมีสินทรัพย์หมุนเวียน
สูงกว่าหนี้สินหมุนเวียนแล้ว จะเป็นเครื่องแสดงในชั้นต้นว่า กิจการนั้นมีความสามารถ
ในการชำระหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนดเวลาอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่อง
ได้แก่

1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) คืออัตราส่วนระหว่าง
สินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

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

โดยทั่วไปสินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วย เงินสด หลักทรัพย์ตามความต้องการ
ของตลาดหรือหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนมือง่าย ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือ ส่วนหนี้สินหมุนเวียน
ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร หนี้เงินจ่ายในระยะเวลา 1 ปี หนี้สินระยะยาว
ที่ครบกำหนดได้ถอน ภาษีเงินได้ค้างจ่าย และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ

1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแกม (Acid-Test Ratio) คือ อัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนยกเว้นสินค้าคงเหลือกับหนี้สินหมุนเวียน โดยเขียนเป็นสูตร ใ้ดังนี้

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

การที่ทอ้งนำสินค้าคงเหลือมาหักออก เพราะในบรรดาสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมดนั้น สินค้าคงเหลือมีสภาพคล่องต่ำที่สุด หรือสามารถจะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้าที่สุด และหากกิจการทอ้งการจะเปลี่ยนสินค้าคงเหลือเป็นเงินสดให้ได้เร็วก็อาจจะทอ้งขายในราคาต่ำ ดังนั้น อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแกมจึงเป็นการเปรียบเทียบสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วจริง ๆ กับหนี้สินระยะสั้น กล่าวคือ ผลลัพธ์ที่ได้จากสูตรนี้ จะบอกให้ทราบว่า ณ วันที่จัดทำงบดุล กิจการมีสินทรัพย์ที่เปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้ง่าย เป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน

หากในการวิเคราะห์กิจการใ้มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูง แล้วมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแกมสูงด้วย ก็แสดงว่าความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นคือสินทรัพย์หมุนเวียนที่กิจการดำรงไว้เป็นหนี้มีสภาพคล่อง สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วและมีค่าใกล้เคียงกับเงินสด ในแง่ของเจ้าหนี้ชอบที่จะใ้อัตราส่วนนี้สูง เพราะก่อให้เกิดความเสี่ยงน้อย กรณีที่กิจการทอ้งล้มเลิก เจ้าหนี้ก็จะมีสินทรัพย์พอเพียงในการรับชำระหนี้

1.3 ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (Average Collection Peroid) คืออัตราส่วนลูกหนี้ต่อค่าขายโดยเฉลี่ยทอ้งวัน เขียนเป็นสูตร ใ้ดังนี้

ระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้

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

1.4 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

คืออัตราส่วนการขายหรือต้นทุนสินค้าขาย ต่อสินค้าคงเหลือ โดยเฉลี่ย เขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} &= \frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย (รวม)}}{\text{สินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ย}} \\ \text{หรือ อายุของสินค้า} &= \frac{360 \text{ วัน (วัน)}}{\text{การหมุนเวียนของสินค้า}} \end{aligned}$$

อัตราส่วนนี้จะแสดงสภาพคล่องของสินค้าคงเหลือในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา กิจกรรมจัดหาสินค้ามาจำหน่ายก็ครั้ง และสินค้าที่จัดหามาแต่ละครั้งนั้นต้องใช้เวลานานเท่าใดจึงจะขายได้หมด หรือเปลี่ยนสภาพมาเป็นลูกหนี้หรือเงินสดได้รวดเร็วเพียงใด นอกจากนั้นยังแสดงให้เห็นว่า กิจกรรมถือสินค้าไว้ในระดับที่พอใจ หรือถือไว้มากเกินไปหรือไม่เปรียบเทียบกับค่าขาย อันแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงเหลือว่าดีเพียงใด ฉะนั้น อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือนอกจากจะใช้วัดสภาพคล่องแล้ว ยังใช้วัดประสิทธิภาพในการทำงานของฝ่ายจัดการด้วย ผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณนี้ออกมาในรูปของจำนวนรอบต่อปี หมายความว่าในปีหนึ่ง ๆ สินค้าคงเหลือของกิจการมีการหมุนเวียนกี่รอบ หากจำนวนรอบมากย่อมแสดงว่าฝ่ายจัดการมีประสิทธิภาพดีมาก

นอกจากผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณอัตราการหมุนเวียนของสินค้าจะออกมาในรูปของจำนวนรอบต่อปีแล้ว ยังคำนวณออกมาในรูปของจำนวนวันได้อีกด้วย ผลลัพธ์ที่ออกมาในรูปของจำนวนวัน หมายความว่า สินค้าคงเหลือชิ้นหนึ่ง ๆ โดยเฉลี่ยจะอยู่ในกิจการนานกี่วัน ดังนั้น ถ้าหากผลลัพธ์ออกมาในรูปจำนวนวันต่ำ ย่อมแสดงว่ากิจการนั้นมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานมาก

2. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง (Leverage Ratio) เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการก่อหนี้ของกิจการ แสดงให้ผู้วิเคราะห์ทราบว่าอัตราความเสี่ยงของเจ้าหนี้มีมากเพียงไร ในการที่จะเข้ามาร่วมทุนกับเจ้าของ อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ความเสี่ยงนี้ ได้แก่

2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio หรือ Debt to Net Worth Ratio) คืออัตราส่วนระหว่างหนี้สินทั้งหมดของกิจการกับส่วนของผู้ถือหุ้น เขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

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

2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) คืออัตราส่วนระหว่างหนี้สินทั้งหมดกับสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการลงทุนไป เป็นการเปรียบเทียบเพื่อดูอัตราส่วนร้อยละของหนี้สินที่ใช้ในการลงทุนทั้งหมด เขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

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

ส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินระยะยาวทั้งหมด เจ้าหนี้หรือผู้ที่เห็นอัตราส่วนนี้ต่ำ เพราะยิ่งต่ำเท่าใด เจ้าหนี้ก็จะมีความเสี่ยงน้อย

ลงเท่านั้น ส่วนเจ้าของเอาไปจะให้อัตราส่วนนี้สูง เพราะต้องการไถ่กำไรต่อหุ้นสูง
ประการหนึ่ง และอีกประการหนึ่งคือไม่ต้องการ เสี่ยงสิทธิในการควบคุมอันเนื่องมาจาก
การหาเงินทุนโดยการออกหุ้นสามัญใหม่ แต่หากอัตราส่วนนี้สูงเกินไปอาจจะทำให้
เจ้าของขาดความรับผิดชอบ ทั้งนี้เพราะเงินทุนที่ลงไปส่วนมากได้มาจากเขา ถ้าหาก
เกิดการขาดทุนขึ้น เจ้าของจะรับผิดชอบเฉพาะหุ้นที่ตนได้ลงไปซึ่งมีจำนวนน้อย แต่หา
หากกิจการมีกำไร อัตรารอตอบแทนของเจ้าของจะเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนที่สูง

ในการคำนวณอัตราส่วนหนี้สินหรือสินทรัพย์รวม ถ้าหากกิจการมีสินทรัพย์ที่ไม่มี
ตัวตน (Intangible Asset) เป็นจำนวนมาก ควรจะนำมาหักออกจากสินทรัพย์
ทั้งหมดเสียก่อน และในการที่มีหุ้นบุริมสิทธิ ควรรวมหุ้นบุริมสิทธิไว้กับหนี้สิน เพราะถือว่า
ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิถึงแม้จะมีสภาพเป็นเจ้าของกิจการ แต่ก็มีสิทธิทำนองเดียวกับเจ้าหนี้
กล่าวคือ ไม่มีสิทธิในการออกเสียงหรือควบคุมกิจการ แต่มีสิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์
ก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ ลักษณะของอัตราส่วนหนี้สินนั้น ในการวิเคราะห์จะต้องดูลักษณะของ
กิจการ และพิจารณาลักษณะการไหลของเงินสด (Cash Flow) ประกอบด้วย เพราะถ้า
หากอัตรากการไหลของเงินสดมีค่าเสมอและคงที่ อาจจะไม่มีความเสี่ยงสูง ถึงแม้ว่า
อัตราส่วนหนี้สินจะสูงก็ตาม

2.3 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด (Current Debt to
Total Asset Ratio) คืออัตราส่วนที่แสดงส่วนร้อยละของเงินลงทุนที่ได้มาจากหนี้สิน
หมุนเวียนต่อเงินลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมด ซึ่งเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

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

2.4 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (Long term Debt to Total Capitalization) คืออัตราส่วนที่แสดงส่วนร้อยละของเงินทุนที่ได้มาจากหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด (หนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้น) ซึ่งเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

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

2.5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Time Interest Earned or Interest Coverage) คืออัตราส่วนระหว่างดอกเบี้ยกับกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ ซึ่งเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

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

2.6 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายค่าใช้จ่ายประจำ¹ (Fixed Charge Coverage Ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีกับค่าใช้จ่ายประจำทั้งหมด อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่ากิจการมีกำไรพอที่จะจ่ายค่าใช้จ่ายประจำต่าง ๆ มากน้อยเพียงใด เพราะปัญหาทางการเงินอาจจะเกิดขึ้นเนื่องจากกิจการไม่สามารถจ่ายรายจ่ายประจำเหล่านี้ ซึ่งเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

¹ อัตราส่วนนี้ไม่สามารถวิเคราะห์ได้เนื่องจากงบการเงินของบริษัทไม่ได้ให้รายละเอียดค่าใช้จ่ายประจำเอาไว้

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการ—
จ่ายค่าใช้จ่ายประจำ

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี/ค่าใช้จ่ายประจำ}}{\text{ดอกเบี้ย/ค่าใช้จ่ายประจำ}}$$

3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio หรือ Efficiency Ratio)

การวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงาน จะเป็นเครื่องมือที่แสดงให้ฝ่ายจัดการได้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการว่าเป็นอย่างไร บรรลุเป้าหมายในการจัดการหรือไม่ อัตราส่วนที่ใช้เพื่อวิเคราะห์ถึงสมรรถภาพในการดำเนินงานได้แก่

3.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนเดียวกันกับอัตราส่วนที่ 1.1 ซึ่งเป็นการเปรียบเทียบระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน หากผลลัพธ์ของอัตราส่วนนี้ค่อนข้างสูง แสดงว่ากิจการนั้นมีสภาพคล่องดี และแสดงไต่กว่าการจัดการของผู้บริหาร การเงินในด้านการจัดการให้กิจการสามารถรักษาสภาพคล่องไว้ แต่ถ้าหากอัตราส่วนนี้สูงเกินไป จะให้ผลเสียแก่กิจการในด้านการเกิดการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน ทำให้เสียสมรรถภาพในการหากำไรไป

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

3.2 อัตราส่วนระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (Average Collection Ratio) อัตราส่วนนี้เช่นเดียวกันกับที่ได้อธิบายมาแล้วในเรื่องสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่ 1.3 อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นฝ่ายจัดการทราบถึงสมรรถภาพในการบริหารลูกหนี้ว่ามีประสิทธิภาพเพียงใด ทั้งในด้านการให้สินเชื่อและการเรียกเก็บเงิน หากอัตราส่วนที่คำนวณได้ต่ำกว่าระยะเวลาที่กำหนดให้ลูกหนี้ชำระเงิน แสดงว่าสมรรถภาพในการจัดการลูกหนี้ ในทางตรงกันข้ามหากอัตราส่วนที่คำนวณได้สูงกว่าระยะเวลาที่กำหนดให้ลูกหนี้ชำระเงิน ก็แสดงว่าการพิจารณาการให้เครดิตหรือการเรียกเก็บเงินบกพร่อง

3.3 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) เช่นเดียวกับอัตราส่วนที่ 1.4 ซึ่งการวิเคราะห์ห้อตราส่วนนี้สามารถแสดงให้เห็นสมรรถภาพในการจัดการสินค้าคงเหลือในด้านการใช้เงินทุนในสินค้าคงเหลือ ด้านการจัดซื้อและการจำหน่ายว่าดีเพียงใด กล่าวคือ ถ้าหากอัตราการหมุนเวียนสูงก็แสดงว่าการใช้เงินทุนในสินค้าคงเหลือดี คือปริมาณสินค้าคงเหลือในมือไม่สูงมากเกินไปเกินความต้องการ ไม่มีสินค้าล้าสมัย หรือเสื่อมคุณภาพค้างในคลังสินค้าเป็นจำนวนมาก แต่ถ้อตราส่วนนี้สูงมากเกินไป อาจเกิดสินค้าขาดมือได้ ซึ่งฝ่ายจัดการจะต้องระมัดระวังให้ดี

3.4 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) เป็นอัตราส่วนของค่าขายสุทธิต่อสินทรัพย์ถาวรสุทธิ การวิเคราะห์ห้อตราส่วนนี้ช่วยให้ฝ่ายจัดการทราบว่า การจัดสรรเงินทุนที่ลงทุนไปในการจัดซื้อสินทรัพย์ถาวรนั้นได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เหล่านั้นคุ้มค่า เงินทุนที่ลงทุนไปหรือไม่ การที่กิจการมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรต่ำ อาจแสดงให้เห็นว่าการอาจไม่ได้ใช้สินทรัพย์ถาวรที่มีอยู่เต็มประสิทธิภาพ หรือสินทรัพย์ถาวรที่มีอยู่อาจเสื่อมโทรมจนใช้งานไม่ได้เต็มที่ก็ได้

3.5 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

อัตราส่วนนี้คำนวณได้โดยการหารค่าขายสุทธิด้วยสินทรัพย์ค่าเน้นการสุทธิ ซึ่งผลลัพธ์จากอัตราส่วนนี้ แสดงให้เห็นถึงสมรรถภาพในการจัดสรรเงินทุนลงทุนไปในสินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ถาวรที่ใช้ในการดำเนินงานอันก่อให้เกิดรายได้ ถ้าหากอัตราส่วนนี้สูงก็แสดงว่ากิจการได้ใช้สินทรัพย์อย่างเต็มที่ แต่ในทางตรงกันข้ามหากอัตราส่วนนี้ต่ำ ก็แสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์เกินความต้องการ ซึ่งเป็นการลงทุนที่ไม่มีประสิทธิภาพสูงเท่าที่ควร จึงควรได้ทำการปรับปรุงเสียใหม่

4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratio)

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร เป็นการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทั้งหมดของกิจการ ซึ่งบางส่วนได้แสดงให้เห็นแล้วในอัตราส่วนต่าง ๆ ที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ปกติอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรมักจะเป็นการยืนยันอัตราส่วนต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ยกเว้นอัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่อง ซึ่งในบางครั้งอาจแสดงผลขัดแย้งกัน กล่าวคือกิจการอาจมีสภาพคล่องดี แต่มีสมรรถภาพในการหากำไรอาจจะไม่ดีเท่าที่ควร อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรประกอบด้วย

4.1 อัตราส่วนกำไร เบื้องต้น (Gross Profit Margin) คืออัตราส่วนระหว่างกำไร เบื้องต้นหรือค่าขายหักต้นทุนขาย กับค่าขาย ซึ่งเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไร เบื้องต้น} = \frac{\text{กำไร เบื้องต้น}}{\text{ค่าขาย}}$$

4.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย หรืออัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (Net Profit Margin คืออัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิหลังหักภาษีกับค่าขาย เขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

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

จากอัตราส่วนที่ 4.1 และ 4.2 จะทำให้ผู้วิเคราะห์ทราบถึงการดำเนินงานของกิจการว่าดำเนินไปได้เพียงใด ตัวอย่างเช่น หากอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายไม่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดมา เป็นเวลาหลายปี แต่อัตราส่วนกำไรสุทธิลดลงมาตลอดระยะเวลาเดียวกันนี้ แสดงว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ต่อค่าขายสูงขึ้น ควรทำการวิเคราะห์รายจ่ายเหล่านี้ว่าเพิ่มขึ้นเพราะเหตุใด เรื่องหาทางแก้ไขต่อไป แต่ถ้าหากอัตรากำไรเบื้องต้นต่อค่าขายลดลง สาเหตุอาจเกิดขึ้นจากต้นทุนขายสูงขึ้น หรือราคาขายสินค้าลดต่ำลง

4.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) คืออัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิหลังหักภาษีกับสินทรัพย์รวม ซึ่งเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{สินทรัพย์ที่วัดค่า}}$$

4.4 อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้เจ้าของ (Return on Net Worth) คืออัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิหลังหักภาษีกับส่วนของผู้เจ้าของโดยเฉลี่ย ซึ่งเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

อัตรารวมลดตอบแทนของส่วนของเราของ

กำไรสุทธิหลังหักภาษี

ส่วนของเราเองโดยเฉลี่ย

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงอัตรารวมลดตอบแทนจากการลงทุนของเราเอง ซึ่งอัตรารวมลดตอบแทนของส่วนของเราของนี้ อย่างน้อยควร จะสูงกว่าค่าเสียโอกาส (Opportunity Cost) ในการนำเงินมาลงทุนในกิจการแทนที่จะนำไปลงทุนทำอย่างอื่น

ทั้งนี้ อัตราส่วน 2 ประเภทแรก เป็นการคำนวณจากตัวเลขที่ได้จากงบดุล กล่าวคือ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงสภาพเสถียร แต่อัตราส่วน 2 ประเภทหลัง คือ อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน กับอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร คำนวณจากงบกำไรขาดทุน โดยที่บางอัตราส่วนคำนวณจากทั้งตัวเลขในงบกำไรขาดทุนและงบดุลประกอบกัน

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์

ในการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของอุตสาหกรรมเส้นใยประคิษฐ์ การวิเคราะห์จัดทำขึ้นโดยการรวบรวมข้อมูลทางการเงินของผู้ผลิตเส้นใยประคิษฐ์ เฉพาะที่จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัด และเป็นบริษัทที่เคยได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนก่อนปี พ.ศ. 2522 ข้อมูลสำคัญที่ใช้คืองบการเงิน ซึ่งได้จากกองทะเบียนธุรกิจ กรมทะเบียนการค้า กระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้โดยจะทำการวิเคราะห์เป็นระยะเวลา 4 ปี นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2522

ขั้นตอนการวิเคราะห์จะแบ่งออกเป็น 3 ลำดับ คือ

1. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท
2. วิเคราะห์เพื่อหาอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการในแต่ละขนาด กล่าวคือ ทั้งกิจการขนาดใหญ่ และกิจการขนาดกลาง รวมทั้งของอุตสาหกรรม
3. วิเคราะห์แนวโน้มของอัตราส่วนประเภทต่าง ๆ ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท

เนื่องจากอุตสาหกรรมเส้นใยประคิษฐ์ประกอบด้วยบริษัทผู้ผลิตที่สามารถนำมาวิเคราะห์ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ได้เพียง 6 แห่ง โดยแบ่งเป็น กิจการประเภทผู้ผลิตเส้นใยโพลีเอสเตอร์ 2 แห่ง กิจการประเภทผู้ผลิตเส้นใยไนลอน 2 แห่ง กิจการประเภทผู้ผลิตที่ผลิตทั้งเส้นใยโพลีเอสเตอร์และเส้นใยไนลอน 1 แห่ง และกิจการประเภทผู้ผลิตเส้นใยเรยอน 1 แห่ง ทั้งนี้การจับกลุ่มตามประเภทผลิตภัณฑ์จะทำได้

ทั้งนี้ เพราะบริษัทที่ผลิตทั้ง เส้นใยโพลีเอสเตอร์และเส้นใยในลอนนั้น มีกำลังผลิตเส้นใย ทั้ง 2 ประเภทในอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกัน ไม่อาจจัดเข้ากลุ่มผู้ผลิตเส้นใยโพลีเอสเตอร์ หรือกลุ่มผู้ผลิตเส้นใยในลอนได้เช่นกัน กับทั้งผู้ผลิตเส้นใยเรยอนก็มีเพียงบริษัทเดียว ไม่มีกลุ่มที่จะใช้เปรียบเทียบกันได้ จึงแบ่งบริษัทผู้ผลิตออกตามขนาดของกิจการ ดังนี้

กิจการขนาดใหญ่ (สินทรัพย์รวมมากกว่า 1,000 ล้านบาท) ประกอบด้วย บริษัทผู้ผลิต 2 ราย คือ

บริษัท เทนโซโพลีเอสเตอร์ จำกัด

บริษัท ไทยแมลอน โพลีเอสเตอร์ จำกัด

กิจการขนาดกลาง (สินทรัพย์รวม 300-600 ล้านบาท) ประกอบด้วยบริษัท ผู้ผลิต 4 ราย คือ

บริษัท นครหลวงเส้นใยสังเคราะห์ จำกัด

บริษัท เอเซียไฟเบอร์ จำกัด

บริษัท ไทเรโนลอนไทย จำกัด

บริษัท ไทยเรยอน จำกัด

ดังนั้น ในการวิเคราะห์อัตราส่วนจะทำการ เปรียบเทียบระหว่างบริษัทที่อยู่ใน กิจการขนาดเดียวกันให้เห็นไปพร้อมกัน และนอกจากจะคำนวณหาอัตราส่วนในแต่ละปีแล้ว ยังได้คำนวณหาค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และค่าเฉลี่ยของแต่ละบริษัทในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ไว้ประกอบการพิจารณาอีกด้วย โดยจะได้นิยามความหมายของค่าต่าง ๆ ไว้ดังนี้

ค่าสูงสุด คือ ค่าของอัตราส่วนที่สูงสุดของแต่ละบริษัทในช่วงปี พ.ศ.
2519-2522

ค่าต่ำสุด คือ ค่าของอัตราส่วนที่ต่ำสุดของแต่ละบริษัทในช่วงปี พ.ศ.
2519-2522

ค่าเฉลี่ย คือ ค่าของอัตราส่วนเฉลี่ยของแต่ละบริษัทในช่วงปี พ.ศ.
2519-2522

สำหรับอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท มีรายละเอียดแสดงในภาคผนวก
หน้า

การวิเคราะห์เพื่อหาอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการในแต่ละขนาด และอัตราส่วนโดย
เฉลี่ยของอุตสาหกรรมเส้นใยประจักษ์

ในการหาอัตราส่วนโดยเฉลี่ยดังกล่าว ทำโดยการใช้วิธีถ่วงน้ำหนักแบบสมมูล (Equal-Weighted Average) คือ วิธีการหาตัวกลางเลขคณิตจากอัตราส่วนของแต่ละบริษัทในกลุ่มนั้นเอง นอกจากหาอัตราส่วนโดยเฉลี่ยประจำปีแล้ว จะไ้รวบรวมค่าสูงสุดและค่าต่ำสุดไว้ เพื่อประกอบในการพิจารณาด้วย และหลังจากไ้ผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุดประจำปีแล้ว ขั้นตอนไปคือ การหาค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเฉลี่ย ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุดระหว่างปี พ.ศ. 2519-2522 ด้วยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average) โดยให้น้ำหนักในปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 1, 2, 3 และ 4 ตามลำดับ

ตัวอย่างการคำนวณหาอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ ปี พ.ศ. 2519 (ดูตารางที่ 35) สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนเกิดจากผลรวมของอัตราส่วนหมุนเวียนของทั้ง 2 บริษัท แล้วหารด้วย 2 ไ้ผลลัพธ์เป็น 0.74 ส่วนค่าสูงสุดและค่าต่ำสุดสำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนของกิจการขนาดใหญ่ คือ 1.05 และ 0.44

ตามลำดับ การคำนวณสำหรับปีอื่นก็ทำได้ในทำนองเดียวกัน

การหาค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเฉลี่ยในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียน คือ $(0.74 \times 1) + (0.40 \times 2) + (0.74 \times 3) + (0.71 \times 4)$ หารด้วย 10 เท่ากับ 0.66 ส่วนการหาค่าสูงสุดและต่ำสุดในระหว่างปี พ.ศ. 2519-2522 ก็คำนวณได้ในทำนองเดียวกัน ได้เป็น 0.81 และ 0.52 ตามลำดับ

ทั้งนี้ สำหรับอัตราส่วนอื่น ๆ ก็ทำการคำนวณได้ในทำนองเดียวกัน

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของอุตสาหกรรมเส้นใยประจักษ์รัฐในประเทศไทยนี้ กระทำโดยทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในแต่ละขนาด รวมทั้งวิเคราะห์อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการทั้งกิจการขนาดใหญ่และกิจการขนาดกลาง กับของอุตสาหกรรมพร้อมกันไป หลังจากนั้นจึงทำการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราส่วนประเภทต่าง ๆ ของบริษัท ของกิจการ และของอุตสาหกรรม ซึ่งการวิเคราะห์นี้ออกมาได้ดังนี้

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ 35

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนรองกิจการขนาดใหญ่ ช่วงปี พ.ศ. 2519-2522

อัตราร่วม	บริษัทเอ็นทีเอสเคอร์ จำกัด			บริษัทไทยเนชั่นโบลิเอสเคอร์ จำกัด		
	สูงสุด	เฉลี่ย	ต่ำสุด	สูงสุด	เฉลี่ย	ต่ำสุด
1. อัตราร่วมแสดงสภาพคล่อง						
1.1 ทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.05	0.64	0.35	0.88	0.67	0.44
1.2 ทุนหมุนเวียนอย่างถึงกัน (เท่า)	0.49	0.31	0.18	0.66	0.37	0.12
1.3 ระยะเวลาในการเก็บหนี้ (วัน)	73	68	58	223	153	112
1.4 การหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (วัน)	96	85	76	667	243	73
2. อัตราร่วมแสดงสภาพเสี่ยง						
2.1 หนี้สินก่อส่วนของเจ้าของ (เท่า)	8.43	7.22	5.15	7.68	4.94	2.70
2.2 หนี้สินก่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	69.39	67.47	63.73	66.47	60.72	73.00
2.3 หนี้สินหมุนเวียนก่อเงินลงทุนทั้งหมด (ร้อยละ)	60.11	42.74	19.62	39.80	33.05	23.80
2.4 หนี้สินระยะยาวก่อเงินลงทุนทั้งหมด (ร้อยละ)	86.80	63.80	22.89	80.97	70.03	54.15
2.5 แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	1.59	0.85	N.A	2.60	0.92	(1.83)
3. อัตราร่วมแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน						
3.1 ทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.05	0.64	0.35	0.88	0.67	0.44
3.2 ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)	73	68	58	223	153	112
3.3 การหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (วัน)	96	85	76	667	243	73
3.4 การหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (รอบ)	1.00	0.74	0.52	0.75	0.46	0.03
3.5 การหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)	0.71	0.56	0.41	0.45	0.32	0.03
4. อัตราร่วมแสดงสมรรถภาพในการหากำไร						
4.1 กำไรเบื้องต้นต่อการขาย (ร้อยละ)	16.18	8.49	(1.02)	31.17	10.82	(33.67)
4.2 กำไรสุทธิต่อการขาย (ร้อยละ)	4.66	(2.33)	(12.02)	14.77	(30.62)	(143.91)
4.3 กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ดำเนินการ (ร้อยละ)	3.29	(0.67)	(4.92)	6.50	1.50	(4.35)
4.4 กำไรสุทธิต่อส่วนของเจ้าของ (ร้อยละ)	22.50	(8.14)	(46.36)	36.81	2.46	(32.06)



ตารางที่ 36

แสดง โครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการขนาดใหญ่

บริษัท โครงสร้าง ของสินทรัพย์หมุนเวียน	บริษัท เทียนโพลีเอสเทอร์ จำกัด	บริษัท ไทยแมลอนโพลีเอสเทอร์ จำกัด
เงินสด	0.02 %	0.12 %
ลูกหนี้	45.00 %	50.87 %
สินค้าคงเหลือ	50.48 %	44.11 %
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.50 %	1.80 %
รวม	100 %	100 %

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

การวิเคราะห์อัตราส่วนทั้ง 4 ประเภทในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 สำหรับ บริษัทผู้ผลิตเส้นใยประดิษฐ์ที่เป็นกิจการขนาดใหญ่ทั้ง 2 ราย คือ บริษัท เทียนโพลีเอสเตอร์ จำกัด กับบริษัท ไทยแมลอนโพลีเอสเตอร์ จำกัด ซึ่งทำการผลิตเฉพาะเส้นใยประเภทโพลีเอสเตอร์เพียงอย่างเดียว มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

สำหรับอัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเวียนพบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของบริษัท ไทยแมลอนโพลีเอสเตอร์ จำกัด มีอัตรา โดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัท เทียนโพลีเอสเตอร์ จำกัด และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ย ปรากฏว่าบริษัท ไทยแมลอนโพลีเอสเตอร์ จำกัด มีอัตราส่วน โดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัท เทียนโพลีเอสเตอร์ จำกัด เช่นกัน ทั้งนี้เนื่องจากบริษัท ไทยแมลอนโพลีเอสเตอร์ จำกัด มีอัตราส่วนร้อยละของหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยต่ำกว่าบริษัท เทียนโพลีเอสเตอร์ จำกัด และสินค้ายกเหลือของทั้ง 2 บริษัทก็ไม่แตกต่างกันมากนัก เมื่อพิจารณาระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้พบว่า บริษัท เทียนโพลีเอสเตอร์ จำกัด มีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้เร็วกว่าบริษัท ไทยแมลอนมาก การที่เป็นเช่นนั้นเนื่องจากบริษัท เทียนโพลีเอสเตอร์ จำกัด มีนโยบายในการให้สินเชื่อที่เข้มงวด โดยที่ในช่วงเวลาของการให้สินเชื่อสั้นกว่าบริษัท ไทยแมลอนโพลีเอสเตอร์ จำกัด ถึงกว่าครึ่งช่วงเวลาของการให้สินเชื่อของบริษัท ไทยแมลอนโพลีเอสเตอร์ จำกัด ที่ให้กับลูกค้าประกอบการเรียกเก็บหนี้ทางกันนี้ กล่าวคือบริษัท ไทยแมลอนจำกัดขายโดยตรงกับลูกค้า และเก็บหนี้เอง แต่บริษัท เทียนโพลีเอสเตอร์ขายโดยผ่านบริษัทการค้า (Trading Firm) และการเก็บหนี้ไม่มีปัญหาเพราะบริษัทการค้าทำหน้าที่เก็บหนี้ให้ จึงไม่มีความเสี่ยงกรณีไม่ได้รับชำระหนี้จากลูกค้าเลย และจากการพิจารณาระยะเวลาตัวเฉลี่ยของสินค้ายกเหลือ ก็ปรากฏว่าบริษัท เทียนโพลีเอสเตอร์ จำกัด มีระยะเวลาการหมุนเวียนโดยเฉลี่ยเร็วกว่าบริษัท ไทยแมลอนโพลีเอสเตอร์ จำกัด เนื่องจากบริษัท เทียนโพลีเอสเตอร์ จำกัด

มีความสามารถในการหาค่าลดได้ดีกว่า โดยสามารถเพิ่มตลาดต่างประเทศเข้าไปใน
จีนแดงได้มากขึ้น ในยุโรปได้บางส่วน ประกอบกับบริษัทแม่ช่วยหาค่าลดให้อีกด้วย จึง
ทำให้ปริมาณการขายของบริษัท เทียนโพลีเอสเทอร์ จำกัด สูงขึ้นอย่างมากทุกปี

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงโครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนแล้ว ปรากฏว่า
บริษัท เทียนโพลีเอสเทอร์ จำกัด มีส่วนร่อยของเงินสดประมาณ 0.02 % ลูกหนี้ประมาณ
45.00 % สินค้าคงเหลือประมาณ 50.48 % และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นประมาณ 4.50 %
ส่วนบริษัท ไทยแมลอนโพลีเอสเทอร์ จำกัด มีส่วนร่อยของเงินสดประมาณ 0.12 % ลูกหนี้
ประมาณ 50.87 % สินค้าคงเหลือประมาณ 44.11 % และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นประมาณ
1.80 % ดังนั้น แม้ว่าบริษัท ไทยแมลอนโพลีเอสเทอร์ จำกัด จะมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน
โดยเฉลี่ย และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัท เทียนโพลีเอส-
เทอร์ จำกัด ก็ตาม แต่สูงกว่าเพียงเล็กน้อยเท่านั้น เมื่อพิจารณาถึงโครงสร้างของสินทรัพย์
หมุนเวียน ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้และระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ
แล้ว พบว่าบริษัท เทียนโพลีเอสเทอร์ จำกัด มีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้
และระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเร็วกว่าบริษัท ไทยแมลอนโพลีเอสเทอร์
จำกัดมาก ดังนั้น บริษัท เทียนโพลีเอสเทอร์ จำกัด จึงมีสภาพคล่องสูงกว่าบริษัท ไทยแมลอน
จำกัด

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 สำหรับ
กิจการขนาดใหญ่ นั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียน
ต่อเงินทุนทั้งหมด และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยพบว่า บริษัท เทียนโพลีเอสเทอร์
จำกัด ใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกหรือจากการกู้ยืมมากกว่าบริษัท คู่แข่งชั้น คือ บริษัท
ไทยแมลอนโพลีเอสเทอร์ จำกัด กล่าวคือ โดยเฉลี่ยแล้วร้อยละ 87.47 ของสินทรัพย์

รวม และเป็นหนี้สินหมุนเวียนโดยเฉลี่ยร้อยละ 42.74 ของเงินทุนทั้งหมด ในขณะที่บริษัทคู่แข่งอื่นใช้เงินทุนจากส่วนของหนี้สินโดยเฉลี่ยร้อยละ 80.72 และเป็นหนี้สินหมุนเวียนโดยเฉลี่ยร้อยละ 33.05 ของเงินลงทุนทั้งหมด แสดงให้เห็นว่า บริษัทเทียโนโพลีเอสเทอร์จำกัด ใช้ทุนจากส่วนของตัวเองหรือจากการกู้ยืมมากกว่าบริษัทคู่แข่งอื่น แต่เนื่องจากหนี้สินจำนวนนี้อยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียนเพียงร้อยละ 42.74 ของหนี้สินทั้งหมดเท่านั้น ดังนั้นในช่วงนี้จึงอาจยังไม่ถือว่าบริษัทเทียโนโพลีเอสเทอร์จำกัดมีความเสี่ยงสูงอันเนื่องมาจากการใช้ทุนจากแหล่งภายนอก เพราะเงินทุนที่ได้จากแหล่งภายนอกหรือโดยการกู้ยืมนี้ จะเป็นภาระผูกพันของบริษัทที่จะต้องมีการจ่ายเงินคืนรวมทั้งดอกเบี้ยคืนให้แก่เจ้าหนี้ แต่เมื่อเทียบกับบริษัทคู่แข่งอื่นก็ถือว่า ยังมีความเสี่ยงสูงกว่าคู่แข่งอื่น ในขณะที่หนี้สินทั้งหมดนั้นเป็นส่วนของหนี้สินหมุนเวียนประมาณร้อยละ 40 เท่านั้น ซึ่งเมื่อพิจารณาอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทเทียโนโพลีเอสเทอร์จำกัดแล้ว จะเห็นว่าม้อตราส่วนดังกล่าวต่ำกว่าบริษัทคู่แข่งอื่นด้วยกัน กล่าวคือ โดยเฉลี่ยประมาณ 0.85 เท่า ในขณะที่บริษัทไทยแมลลอนโพลีเอสเทอร์จำกัดมีอัตราส่วนนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 0.92 เท่า แสดงว่าบริษัทเทียโนโพลีเอสเทอร์จำกัด นอกจากจะใช้เงินทุนจากการกู้ยืมสูงกว่าคู่แข่งอื่นแล้ว ยังมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำกว่าอีกด้วย ดังนั้น ปัญหาที่อาจจะเกิดขึ้นกับบริษัทนี้ก็คือ หากบริษัทต้องการ เงินทุนเพิ่มขึ้นจากหนี้สิน ก็จะทำให้ยากกว่าบริษัทคู่แข่งอื่น เนื่องจากมีความเสี่ยงสูงกว่า ขณะที่ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำกว่าด้วย จึงจัดได้ว่าบริษัทเทียโนโพลีเอสเทอร์จำกัดมีความเสี่ยงมากที่สุดในการธนาคารขนาดใหญ่คือ เสี่ยงมากกว่าบริษัทไทยแมลลอนโพลีเอสเทอร์จำกัด แต่เมื่อพิจารณาถึงความเสี่ยงต่อบุคคลภายนอกที่แท้จริงจากอัตราส่วนของหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินทั้งหมดแล้ว ยังไม่นับว่าเป็นความเสี่ยงสูงมากนัก เพราะกิจการทั้ง 2 มีหนี้สินหมุนเวียนเพียงประมาณร้อยละ 40-50 เท่านั้น

เจ้าของส่วนกิจการที่มีความเสี่ยงภัยในการดำเนินงานต่ำ จะสามารถจัดหาทุนจากการ
 กู้ยืมระยะยาวได้มากกว่า ในภาวะที่กิจการรุ่งเรือง ระดับกำไรอยู่ในระดับสูง การใช้
 ทุนระยะยาวจากการกู้ยืมในอัตราสูง จะมีผลทำให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ยของกิจการนั้นสูงกว่าการ
 ใช้ทุนจากเจ้าของในอัตราสูง และขณะเดียวกันเจ้าของจะไม่เสียอำนาจในการควบคุม
 แต่ในภาวะที่กำไรของกิจการอยู่ในระดับต่ำ การใช้ทุนระยะยาวในอัตราสูงจากการ
 กู้ยืม จะมีผลทำให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ยของกิจการต่ำกว่ากำไรก่อนหักดอกเบี้ยของเจ้าของในอัตราสูง
 ขณะเดียวกันกิจการอาจไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงที่มีไว้กับเจ้าหนี้ และในที่สุดอาจ
 สูญเสียอำนาจในการควบคุมให้กับเจ้าหนี้ได้ และจากการที่ได้วิเคราะห์ตัวเลขของ
 บริษัท ไทยแมคดอนโดลี เอส.เตอร์ จำกัดที่มีความเสี่ยงต่อเจ้าหนี้ระยะยาวมากกว่าบริษัท เทียน
 โพลีเอสเตอร์ จำกัดนั้น กล่าวได้ว่า เจ้าหนี้มีความเสี่ยงลดลง ทั้งนี้เพราะบริษัทมีแนวโน้ม
 ในการกู้ยืมระยะยาวต่ำลงทุกปี นับจากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา

ศูนย์วิทยทรัพยากร
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

การวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงาน นอกจากจะพิจารณาจากอัตราส่วน
ทุนหมุนเวียน ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ และอัตราการหมุนเวียนของสินค้า
คงเหลือที่โคกลาวแล้วในท่อนวิเคราะห์สภาพคล่อง ยังดูได้จากอัตราส่วนการหมุนเวียน
ของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมอีกด้วย การวิเคราะห์ในส่วนนี้จะช่วยให้ฝ่ายบริหาร
ทราบว่า การจัดสรรเงินทุนไปใช้ในสินทรัพย์ถาวรหรือสินทรัพย์รวมนั้น ได้ใช้ประโยชน์
จากสินทรัพย์เหล่านั้นคุ้มค่าเงินทุนที่ไถ่ลงไปหรือไม่ และจากการวิเคราะห์สมรรถภาพ
ในการดำเนินงานของบริษัทผู้ผลิตเส้นใยประจักษ์รัฐที่มีกิจการขนาดใหญ่ทั้ง 2 ราย ปรากฏ
ว่าสำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรนั้น บริษัทเหินโพลีเอสเทอร์ จำกัดมี
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร โดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัทคู่แข่ง และถ้าพิจารณา
ในแต่ละปีก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ คือนับจากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา ซึ่งมีอัตรา
ส่วนนี้ประมาณ 0.52 รอบ จนถึงปี พ.ศ. 2522 อัตราส่วนนี้เพิ่มขึ้นเป็น 1.00 รอบ
การที่มีอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าบริษัทได้ใช้สินทรัพย์ถาวรได้เต็มที่กว่าคู่แข่ง อนึ่ง กรณีที่
มีสินทรัพย์ถาวรมากเกินไปจะทำให้ต้นทุนสูงขึ้น เนื่องจากค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ย
จึงทำให้กำไรต่ำ อันเป็นผลให้อัตรามลคอมแทนจากค่าขายต่ำไปด้วย สำหรับกิจการผลิต
เส้นใยประจักษ์รัฐมีความจำเป็นต้องใช้สินทรัพย์ถาวร โดยเฉพาะเครื่องจักรที่มีราคาสูง
มากเพราะต้องอาศัยเทคโนโลยีสูง จึงมีทางทำได้โดยพยายามเพิ่มปริมาณการผลิตให้
มากขึ้นด้วยการใช้สินทรัพย์ถาวร โดยเฉพาะเครื่องจักรให้มากขึ้น จะทำให้ลดความเสี่ยง
ได้และทั้งเป็นการเพิ่มความสามารถในการหากำไรให้มากขึ้นได้อีกด้วย สำหรับอัตรา
การหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมนั้น จากการวิเคราะห์ปรากฏว่าบริษัทเหินโพลีเอสเทอร์
จำกัดก็ยังคงมีอัตราส่วนนี้โดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัทไทยแมลอนโพลีเอสเทอร์ จำกัดซึ่งเป็น
บริษัทคู่แข่งอีก ถ้าพิจารณาในแต่ละปีก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ด้วย แสดงว่าบริษัท
เหินโพลีเอสเทอร์ จำกัด ได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมอย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น
เรื่อย ๆ

ตารางที่ 37

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนรอยทอดคาขายของกิจการขนาดใหญ่

งบกำไรขาดทุน	บริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด	บริษัท ไทยแมลอน โพลี เอส เทอร์ จำกัด
คาขาย	100	100
หัก ต้นทุนสินค้าขาย	91.52	89.18
กำไรขั้นต้น (ขาดทุน)	8.48	10.82
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	6.54	19.97
กำไรจากการดำเนินงาน (ขาดทุน)	1.94	(9.15)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) อื่น ๆ		
รายได้อื่น	2.28	2.36
ดอกเบี้ยจ่าย	6.54	23.15
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.05	0.67
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี (ขาดทุน)	(2.37)	(30.61)
หัก ภาษีเงินได้	-	-
กำไรสุทธิหลังหักภาษี (ขาดทุน)	(2.37)	(30.61)

ศูนย์วิจัยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ส่วนความสามารถในการทำอะไรจากการวิเคราะห์ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 สำหรับกิจการขนาดใหญ่โดยพิจารณาจากอัตราส่วนกำไร เบื้องต้น และอัตราผลตอบแทน จากสินทรัพย์ค่าเงินการ ปรากฏว่าบริษัทไทยแมลอนโปลีเอสเทอร์ จำกัดมีอัตราส่วนดังกล่าว โดยเฉลี่ยทั้ง 2 อัตราส่วน สูงกว่าบริษัทคู่แข่งชั้น กล่าวคือ มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยร้อยละ 10.82 และ 1.50 ตามลำดับ ในขณะที่บริษัท เทนนิสโพลีเอสเทอร์ จำกัดมีอัตราส่วนดังกล่าว เฉลี่ยร้อยละ 8.49 และ (0.67) ตามลำดับ สิ่งที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดกำไรที่สำคัญ คือ ราคาขายและต้นทุนขาย (หรือต้นทุนผลิต) ซึ่งจะเป็นสิ่งที่แสดงถึงประสิทธิภาพการผลิต ยิ่งต้นทุนขายต่ำเท่าไร กำไร เบื้องต้นจะสูงขึ้นมากเท่านั้น การที่กำไร เบื้องต้นสูง นั้น อาจเป็นเพราะต้นทุนขายลดลงโดยที่ราคาขายคงที่ หรือราคาขายเพิ่มขึ้นโดยที่ต้นทุนขายคงที่ หรือต้นทุนขายลดลงโดยที่ราคาขายเพิ่มขึ้น หรือต้นทุนขายเพิ่มขึ้นแต่ราคาขาย เพิ่มขึ้นมากกว่า หรืออาจเป็นเพราะราคาขายลดลง แต่ต้นทุนขายลดลงมากกว่า การที่ บริษัทไทยแมลอนโปลีเอสเทอร์ จำกัดมีอัตราส่วนกำไร เบื้องต้นสูงกว่าคู่แข่งชั้น เป็นเพราะ บริษัทนี้มีส่วนร้อยละของต้นทุนขายเมื่อเทียบกับราคาขายต่ำกว่าคู่แข่งชั้น กล่าวคือมีอัตราโดย เฉลี่ยร้อยละ 89.18 ในขณะที่บริษัท เทนนิสโพลีเอสเทอร์ จำกัดมีอัตราโดยเฉลี่ยร้อยละ 91.52 ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทไทยแมลอนโปลีเอสเทอร์ จำกัดมีประสิทธิภาพในการผลิต ค่อนข้างสูง และมีการควบคุมการดำเนินงานด้านการผลิตเป็นอย่างดีด้วย ช่างเทคนิค ที่ชำนาญงานจากฝรั่งเศสซึ่งพยายามทำให้มีการสูญเสียในการผลิตน้อยที่สุด เพื่อลดต้นทุน การผลิต ซึ่งทำให้มีต้นทุนขายที่ต่ำกว่า บริษัทจึงสามารถทำอะไร เบื้องต้นได้สูงกว่าคู่แข่งชั้น ประกอบกับบริษัทไทยแมลอน โปลีเอสเทอร์ จำกัด เริ่มผลิตอย่างจริงจังหลังจากช่วงที่พบ วิกฤตการณ์สิ่งทอมาแล้ว จึงไม่ได้รับผลกระทบกระเทือนและขาดทุนถึง เช่นบริษัท เทนนิสโพลีเอสเทอร์ จำกัด ซึ่งมีผลขาดทุนติดต่อกันมาจนถึงปี พ.ศ. 2521 เนื่องจากต้นทุน การผลิตสูงมากเมื่อทำการ ลดกำลังผลิตลง อย่างไรก็ตามก็ยังคงถือว่าทั้งคู่มิมีต้นทุนที่ค่อนข้าง สูงมากเมื่อเทียบกับต้นทุนการผลิตกับอุตสาหกรรมอื่น ๆ โดยทั่วไป ซึ่งมีประมาณร้อยละ 60-70 เมื่อพิจารณาถึงกำไรสุทธิของสินทรัพย์ค่าเงินการ พบว่าบริษัทไทยแมลอนโปลี-

เอส เทอร์ จำกัด- ยังคงมีอัตราส่วนกำไรสุทธิหลังหักภาษีต่อสินทรัพย์ที่มีตัวตนที่สูงกว่าบริษัทคู่แข่งชั้นอื่นเช่นกัน ทั้งนี้เพราะบริษัทไทยแมลอนจำกัดมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ โดยเฉลี่ยสูงกว่า แต่กำไรเบื้องต้นโดยเฉลี่ยไม่แตกต่างกันมากนัก จึงทำให้กำไรจากการดำเนินงานหรือกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีโดยเฉลี่ยของบริษัทไทยแมลอนไปลีเอส เทอร์ จำกัดต่ำกว่ามาก และเมื่อพิจารณาจากดอกเบี้ยและภาษีเงินได้แล้ว ปรากฏว่าบริษัทมีค่าดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละที่สูงกว่าบริษัท เทียน โพลีเอส-เทอร์ จำกัด (โดยที่ทั้ง 2 บริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายในเรื่องภาษีเงินได้ตลอดช่วงปี พ.ศ. 2519-2522) คิดเป็นร้อยละที่สูงกว่าประมาณ 4 เท่า ดังนั้นจึงทำให้บริษัทไทยแมลอนไปลีเอส เทอร์ จำกัดมีผลขาดทุนสุทธิหลังหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้โดยเฉลี่ยแล้วสูงกว่าบริษัท เทียน โพลีเอส เทอร์ จำกัด เมื่อเป็นเช่นนี้ จึงทำให้ผลตอบแทนจากค่าขายโดยเฉลี่ยของบริษัทไทยแมลอนจำกัดต่ำกว่าบริษัท เทียน โพลีเอส เทอร์ จำกัด ประกอบกับสินทรัพย์ที่มีตัวตนของบริษัท เทียน โพลีเอส เทอร์ จำกัดเมื่อเทียบกับค่าขายคิดเป็นจำนวนเท่าโดยเฉลี่ยแล้วประมาณ 1.88 เท่าเท่านั้น ในขณะที่บริษัทไทยแมลอนไปลีเอส เทอร์ จำกัดมีอัตราดังกล่าวโดยเฉลี่ยประมาณ 10.14 เท่า ซึ่งต่างกันมากถึงประมาณ 10 เท่าตัว จากเหตุผลที่กล่าวมาแล้วนั้น ดังนั้น จึงทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัทไทยแมลอนไปลีเอส เทอร์ จำกัดโดยเฉลี่ยแล้วสูงกว่าบริษัท เทียน โพลีเอส เทอร์ จำกัด

สำหรับอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น ปรากฏว่าบริษัทไทยแมลอนไปลีเอส เทอร์ จำกัดมีอัตราส่วนนี้โดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัท เทียน โพลีเอส เทอร์ จำกัด ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทไทยแมลอนไปลีเอส เทอร์ จำกัดใช้เงินทุนโดยเฉลี่ยร้อยละ 80.71 จากหนี้สิน เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นจึงมีจำนวนเพียงเฉลี่ยประมาณร้อยละ 19.29 ในขณะที่บริษัท เทียน โพลีเอส เทอร์ จำกัด ใช้เงินทุนจากหนี้สินโดยเฉลี่ยร้อยละ 87.49 ดังนั้นเงินทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นจึงมีน้อย เพียงแค่เฉลี่ยร้อยละ 12.51 เท่านั้น อย่างไรก็ตามบริษัท เทียน โพลีเอส เทอร์ จำกัดนั้น ถ้าพิจารณาในแต่ละปีจะเห็นได้ว่า

ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 นั้น อัตราร้อยแสดงความสามารถในการหากำไรของบริษัท มีแนวโน้มสูงขึ้น แต่เนื่องจากในช่วงปี พ.ศ. 2519-2521 โดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2519 นั้น บริษัทมีอัตรากำไรลดต่ำลงมาก เนื่องจากต้นทุนการผลิตเพิ่มสูงขึ้นมาก ดังนั้น อัตราร้อยดังกล่าวสำหรับช่วงปีแรกจึงต่ำมาก จึงมีผลให้อัตราร้อยโดยเฉลี่ยในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 อยู่ในระดัที่ไม่น่า

ดังนั้น จากการวิเคราะห์อัตราร้อยแสดงสภาพคล่อง อัตราร้อยแสดงสภาพเสี่ยง อัตราร้อยแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน และอัตราร้อยแสดงสมรรถภาพในการหากำไรของกิจการขนาดใหญ่ จึงสรุปได้ว่าบริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด มีสภาพคล่องและสมรรถภาพในการดำเนินงานสูงกว่าบริษัทคู่แข่ง ขณะเดียวกันกลับมีสภาพเสี่ยงที่สูงกว่าคู่แข่ง ทั้งนี้เพราะบริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด ใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้สูงกว่า ประกอบกับความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำ หากจะกู้ยืมอีกก็อาจจะทำได้ยาก ส่วนบริษัท ไทยแมลอน โพลี เอส เทอร์ จำกัด เป็นบริษัทที่มีสภาพเสี่ยงต่ำและมีสมรรถภาพในการหากำไรสูงกว่าคู่แข่ง

ศูนย์วิจัยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ก็ปรากฏว่าบริษัท เอิน-
 โพลีเอสเทอร์ จำกัด มีอัตราส่วนนี้สูงกว่าบริษัทคู่แข่งอื่นนั่นเอง ดังนั้นทั้งเจ้าหนี้และ
 เจ้าของของ บริษัท เอิน โพลีเอสเทอร์ จำกัด ย่อมมีความเสี่ยงสูงกว่าคู่แข่ง เมื่อพิจารณา
 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด ปรากฏว่า บริษัท ไทยแมลอน โพลีเอสเทอร์
 จำกัด กลับมีอัตราส่วนนี้สูงกว่า คือโดยเฉลี่ยแล้วคิดเป็นร้อยละ 70.03 ในขณะที่บริษัท
 เอิน โพลีเอสเทอร์ จำกัด มีอัตราส่วนดังกล่าวนี้โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 63.80 จึงจัด
 ได้ว่าบริษัท ไทยแมลอน โพลีเอสเทอร์ จำกัด ใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวสูงกว่าบริษัท
 คู่แข่ง และถ้ามองพิจารณาอัตราส่วนนี้ในแต่ละปีแล้ว จะเห็นว่าแนวโน้มลดต่ำลงเรื่อย ๆ
 คือนับจากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา ซึ่งมีอัตราส่วนนี้ประมาณร้อยละ 80.97 จนถึงปี
 พ.ศ. 2522 อัตราส่วนนี้ลดลงเหลือเพียงประมาณร้อยละ 54.15 เท่านั้น แสดงให้เห็น
 ว่า บริษัท ได้ลดการใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวลงเรื่อย ๆ ตามหลักการในทางทฤษฎี
 แล้วการที่กิจการจะตัดสินใจใช้ทุนจากหนี้สินระยะยาว และใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นในสัดส่วน
 ใดอย่างนั้น ควรจะพิจารณาถึงส่วนผสมที่จะทำให้ต้นทุนของเงินทุน (Cost of Capital
 ของธุรกิจโดยรวมต่ำที่สุด โดยพิจารณาถึงผลสะท้อนที่จะเกิดกับกำไรต่อหุ้น (Earning
 Per Share) ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) อำนาจในการควบคุม
 (Control) และความคล่องตัวในการเลือกแหล่งเงินทุน (Financial Flexibility)
 โดยทั่วไปการใช้สัดส่วนระหว่างทุนจากการกู้ยืมระยะยาวและเงินทุนของผู้ถือหุ้นอย่างไร
 นั้น มีหลักที่กิจการจะต้องพิจารณาคือ ความเสี่ยงภัยในการดำเนินงาน (Business
 Risk) ว่ามีมากน้อยเพียงใด กิจการที่มีปริมาณการขาย ราคาที่จะขายได้ ปริมาณวัตถุดิบ
 และราคาวัตถุดิบไม่แน่นอนหรือมีปัญหาทางคนแรงงาน และ ฯลฯ ถือได้ว่าเป็นกิจการที่
 มีความเสี่ยงภัยในการดำเนินงานสูง อันจะมีผลทำให้กำไรที่ได้รับจริงในการดำเนินงาน
 มีโอกาสแตกต่างไปจากกำไรในการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับมาก กิจการที่มีภาวะ
 แวกล่อมในการดำเนินงานเช่นว่านี้ควรจะใช้ทุนระยะยาว ซึ่งส่วนใหญ่มาจากทุนของ

ตารางที่ 38 :

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนของกิจการธนาคารกลาง ช่วงปี 2519-2522

	บริษัททหารหลวงในโบฮีงเคราะห์			บริษัทเอเชียไฟเบอร์ จำกัด			บริษัทโทรคมนาคมไทยจำกัด			บริษัทไทยเรดอน จำกัด		
	สูงสุด	เฉลี่ย	ต่ำสุด	สูงสุด	เฉลี่ย	ต่ำสุด	สูงสุด	เฉลี่ย	ต่ำสุด	สูงสุด	เฉลี่ย	ต่ำสุด
1. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง												
1.1 ทุนหมุนเวียน (เท่า)	2.09	1.17	0.66	0.93	0.76	0.60	0.86	0.62	0.48	1.64	1.53	1.27
1.2 ทุนหมุนเวียนอย่างถึงถิ่น (เท่า)	1.85	0.86	0.44	0.61	0.47	0.31	0.38	0.29	0.21	1.39	0.99	0.71
1.3 ระยะเวลาในการเก็บหนี้ (วัน)	131	94	34	154	133	113	64	63	62	113	99	72
1.4 การหมุนเวียนของสินค่างานเหลือ (วัน)	235	140	774	136	114	96	97	94	68	78	63	40
2. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง												
2.1 หนี้สินต่อส่วนของผู้เจ้าของ (เท่า)	3.83	2.52	1.72	1.58	1.36	1.06	3.92	3.02	1.83	1.98	1.51	0.99
2.2 หนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)	79.28	70.26	63.27	61.25	57.24	51.50	79.68	73.73	64.65	66.41	59.25	49.83
2.3 หนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด (%)	38.61	29.52	20.66	57.04	54.30	51.50	74.91	69.10	64.65	31.30	26.39	19.46
2.4 หนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด (%)	66.73	54.77	47.88	16.07	6.47	N.A.	40.65	14.73	N.A.	55.08	44.08	26.80
2.5 แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	2.97	1.31	(0.12)	3.41	2.57	1.50	3.38	1.87	0.89	9.41	3.66	N.A.
3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน												
3.1 ทุนหมุนเวียน (เท่า)	2.09	1.17	0.66	0.93	0.76	0.60	0.86	0.62	0.48	1.64	1.53	1.27
3.2 ระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)	131	94	34	154	133	113	64	63	62	113	99	72
3.3 การหมุนเวียนของสินค่างานเหลือ (วัน)	235	140	74	136	114	96	97	94	68	78	63	40
3.4 การหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (รอบ)	0.95	0.60	0.24	1.74	1.19	0.78	3.02	1.91	1.20	2.31	1.36	N.A.
3.5 การหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)	0.36	0.28	0.18	0.65	0.64	0.50	1.21	0.96	0.75	0.98	0.69	N.A.
4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร												
4.1 กำไรเบื้องต้นต่อค่าขาย (%)	33.47	19.13	4.81	25.64	18.27	10.82	20.81	14.31	8.46	37.29	30.06	24.20
4.2 กำไรสุทธิต่อค่าขาย (%)	16.89	2.98	(11.44)	8.76	6.49	1.49	8.63	3.64	(0.86)	25.76	11.53	N.A.
4.3 กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ขั้นต้นในการ (%)	6.04	1.49	(2.07)	6.64	4.09	0.93	10.44	4.32	(0.71)	25.28	10.62	(1.57)
4.4 กำไรสุทธิต่อส่วนของผู้เจ้าของ (%)	24.43	5.20	(10.00)	22.65	12.33	2.20	33.37	15.23	(3.24)	62.62	27.89	(4.35)

ตารางที่ 39

แสดงโครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการขนาดกลาง

โครงสร้าง ของสินทรัพย์หมุนเวียน	บริษัท บริษัทนครหลวงเสนาโย สังเคราะห์ จำกัด	บริษัทเอเชียไฟเบอร์จำกัด	บริษัทโทรคมนาคมไทยจำกัด	บริษัทไทยเรยอนจำกัด
เงินสด	12.00 %	0.59 %	1.35 %	8.75 %
ลูกหนี้	51.10 %	57.97 %	40.12 %	55.32 %
สินค้าคงเหลือ	30.60 %	39.38 %	53.43 %	34.97 %
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6.30 %	2.06 %	5.10 %	0.96 %
รวม	100 %	100 %	100 %	100 %

ศูนย์วิจัยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ 40

แสดงลำดับที่ของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนของบริษัทในกิจการขนาดกลาง

อัตราส่วน		บริษัทนครหลวงเสนา โดยสังเคราะห์จาก	ลำดับที่	บริษัทเอเชีย- ไทเบอร์ จำกัด	ลำดับที่	บริษัทโทรเวโรนอน ไทยจำกัด	ลำดับที่	บริษัทไทยเรยอน จำกัด	ลำดับที่
1. แสดงสภาพคล่อง									
1.1 ทุนหมุนเวียน	เท่า	1.17	2	0.76	3	0.62	4	1.53	1
1.2 ทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น	เท่า	0.85	2	0.47	3	0.29	4	0.99	1
1.3 ระยะเวลาในการเก็บหนี้	วัน	94	2	133	4	63	1	99	3
1.4 การหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	วัน	108	4	106	3	94	2	63	1
2. แสดงสภาพเสถียร									
2.1 หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.52	3	1.36	1	3.02	4	1.51	2
2.2 หนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	%	70.26	3	57.24	1	73.73	4	59.25	2
2.3 หนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด	%	29.52	2	54.30	3	69.10	4	26.39	1
2.4 หนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด	%	54.77	4	6.47	1	14.73	2	44.08	3
2.5 แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	1.31	4	2.57	2	1.67	3	3.66	1
3. แสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน									
3.1 ทุนหมุนเวียน	เท่า	1.17	2	0.76	3	0.62	4	1.53	1
3.2 ระยะเวลาในการเก็บหนี้	วัน	94	2	133	4	63	1	99	3
3.3 การหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	วัน	108	4	106	3	94	2	63	1
3.4 การหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	รอบ	0.60	4	1.19	3	1.91	1	1.36	2
3.5 การหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	รอบ	0.28	4	0.64	3	0.96	1	0.69	2
4. แสดงสมรรถภาพในการหากำไร									
4.1 กำไรเบื้องต้นต่อค่าขาย	%	19.13	2	10.27	3	14.31	4	30.06	1
4.2 กำไรสุทธิต่อค่าขาย	%	2.98	4	6.49	2	3.84	3	11.53	1
4.3 กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ถาวร	%	1.49	4	4.09	3	4.32	2	10.62	1
4.4 กำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	%	5.20	4	12.33	3	15.23	2	27.89	1

การวิเคราะห์อัตราส่วนทั้ง 4 ประเภทในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 สำหรับ บริษัทผู้ผลิตเส้นใยประจักษ์ที่เป็นกิจการขนาดกลางทั้ง 4 ราย คือ บริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์จำกัด บริษัทเอเชียไฟเบอร์จำกัด บริษัทไทเรโนลอนไทยจำกัด และบริษัทไทยเรยอนจำกัด โดยที่สองบริษัทแรกทำการผลิตเส้นใยในลอน บริษัทไทเรโนลอนไทยจำกัดผลิตทั้งเส้นใยโพลีเอสเตอร์และเส้นใยในลอนในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ส่วนบริษัทไทยเรยอนจำกัดเป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอนแต่เพียงผู้เดียวและชนิดเดียวในกลุ่มผู้ผลิตเส้นใยประจักษ์ด้วยกัน รายละเอียดการวิเคราะห์มีดังต่อไปนี้

สำหรับอัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง เมื่อพิจารณาจากอัตรารส่วนทุนหมุนเวียน โดยเฉลี่ย ปรากฏว่าบริษัทไทยเรยอนจำกัดมีอัตรากการหมุนเวียนโดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัทคู่แข่งอื่น รองลงมา คือบริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์จำกัด และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่พพบว่าบริษัทไทยเรยอนจำกัดยังคงมีอัตรารส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่สูงรองลงมา เนื่องจากสัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนของ บริษัทไทยเรยอนจำกัดต่ำกว่าบริษัทอื่น ๆ และบริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์จำกัดมีสัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนใกล้เคียงกัน แม้ว่าบริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์จำกัดมีสัดส่วนของสินค่างเหลือต่ำกว่าบริษัทคู่แข่งอื่นมาก ขณะเดียวกันก็มีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่ำกว่าบริษัทอื่นเช่นกัน จึงมีผลทำให้อัตรารส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่โดยเฉลี่ยยังต่ำกว่าบริษัทไทยเรยอนเล็กน้อย โดยที่บริษัทเอเชียไฟเบอร์จำกัด และบริษัทไทเรโนลอนจำกัด มีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียน สัดส่วนของหนี้สินหมุนเวียนและสัดส่วนของสินค่างเหลือใกล้เคียงกัน เมื่อพิจารณาระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ ปรากฏว่าบริษัทไทเรโนลอนไทยจำกัด มีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ยเร็วกว่าบริษัทคู่แข่งอื่น รองลงมาคือบริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์จำกัด และบริษัทไทยเรยอนจำกัดตามลำดับ

ที่เป็นดังนี้เนื่องจากบริษัทโทร ในลอนไทยจำกัดมีนโยบายในการให้สินเชื่อที่เข้มงวด โดยที่ การขาย 90% กระทำผ่านบริษัทการค้า (Trading Firm) ไม่ได้ขายโดยตรงให้กับ ลูกค้า จึงไม่มีปัญหาหนี้สูญหรือการเรียกเก็บหนี้ไม่ได้ อนึ่งบริษัทการค้าจะทำหน้าที่ค้าประกัน ลูกหนี้ให้ในตัว เป็นบริษัทการเงินที่มีเงินเพียงพอเพื่อชดใช้เงินทดแทนกรณีลูกหนี้ไม่สามารถ ชำระหนี้ได้ภายในกำหนดระยะเวลา ถึงแม้ช่วงเวลาของการให้สินเชื่อจะใกล้เคียงกับ บางบริษัท แต่ขายสินค้าให้กับลูกค้าโดยตรง และบางบริษัทถึงแม้จะไม่มีปัญหาเรื่องการ เรียกชำระหนี้เพราะขายโดยผ่านธนาคารแต่มีช่วงเวลาของการให้สินเชื่อยาวนานกว่า คั้งนั้นเมื่อเทียบกับบริษัทคู่แข่งอื่นแล้ว นับว่าบริษัทโทร ในลอนไทยมีระยะเวลาในการ เรียกเก็บหนี้เร็วกว่าส่วนระยะเวลาในการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ย ปรากฏว่า บริษัทไทยเรยอนจำกัดมีระยะเวลาในการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยเร็วกว่า บริษัทคู่แข่งอื่น รองลงมาคือบริษัทโทร ในลอนไทยจำกัด ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทไทยเรยอน จำกัดมีประสิทธิภาพในการจัดการเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือสูงกว่าบริษัทอื่น สินค้าที่ผลิต สำเร็จแล้วจะเก็บไว้ประมาณ 15 วัน ไม่เกิน 1 เดือนก็ขายได้ ส่วนบริษัทอื่น ๆ โดย ทั่วไป 1 เดือนหรือเกินนานกว่านั้นจึงจะขายได้

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงโครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนแล้ว ปรากฏว่า บริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์จำกัด มีส่วนร้อยละของเงินสดประมาณ 12.00% ลูกหนี้ ประมาณ 51.10% สินค้าคงเหลือประมาณ 30.60% และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นประมาณ 6.30% บริษัทเอเชียไฟเบอร์จำกัด มีส่วนร้อยละของเงินสดประมาณ 0.59% ลูกหนี้ประมาณ 57.97% สินค้าคงเหลือประมาณ 39.38% และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นประมาณ 2.06% บริษัทโทร ในลอนไทยจำกัด มีส่วนร้อยละของเงินสดประมาณ 1.35% ลูกหนี้ประมาณ 40.12% สินค้าคงเหลือประมาณ 53.43% และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นประมาณ 5.10% และบริษัทไทยเรยอนจำกัด มีส่วนร้อยละของเงินสดประมาณ 8.75% ลูกหนี้ประมาณ 55.32% สินค้าคงเหลือประมาณ 34.97% และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นประมาณ 0.96% คั้งนั้น เมื่อ พิจารณาถึงโครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนและอัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่อง จะพบว่า

บริษัทไทยเรยอนมีสภาพคล่องสูงกว่าบริษัทคู่แข่งอื่น ถึงแม้ว่าระยะเวลาที่เฉลี่ยวในการเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ยจะยาวนานกว่าบริษัทไทเร ในลอนไทยจำกัดก็ตาม

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 สำหรับกิจการขนาดกลางนั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย พบว่าเงินทุนของบริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์จำกัด และบริษัทไทเร ในลอนไทยจำกัด กวาร์รอยละ 70 มาจากการกู้ยืมหรือเจ้าหนี้ โดยเฉพาะบริษัทไทเร ในลอนไทยจำกัด เป็นบริษัทที่เงินทุนจากเจ้าหนี้มากที่สุด โดยเฉลี่ยแล้วคิดเป็นร้อยละ 73.73 ของสินทรัพย์รวม และส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งโดยเฉลี่ยแล้วมีถึงประมาณร้อยละ 69.10 ของเงินลงทุนทั้งหมดอีกด้วย ในขณะที่เงินทุนของบริษัทเอเซียไฟเบอร์ จำกัด และบริษัทไทยเรยอนจำกัด ประมาณร้อยละ 60 มาจากเจ้าหนี้ โดยเฉพาะบริษัทไทยเรยอนจำกัดเป็นบริษัทที่เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพียงประมาณร้อยละ 26.39 ของเงินลงทุนทั้งหมด ดังนั้นจึงเห็นได้ว่า บริษัทไทเร ในลอนไทยจำกัดและบริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์จำกัด โดยเฉพาะบริษัทไทเร ในลอนไทยจำกัด ใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้มากกว่าบริษัทคู่แข่งอื่น และส่วนใหญ่อยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน ดังนั้นในช่วงนี้ทั้งบริษัทไทเร ในลอนไทยจำกัดและบริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์จำกัด ย่อมมีความเสี่ยงมากกว่าบริษัทคู่แข่งอื่นอีก 2 ราย และเมื่อพิจารณาทางด้านการอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย พบว่าบริษัททั้ง 2 คือบริษัทไทเร ในลอนไทยจำกัด และบริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์จำกัด เป็นบริษัทที่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยแล้วประมาณ 1.87 เท่า และ 1.31 เท่าตามลำดับ และเมื่อพิจารณาในแต่ละปี จะเห็นได้ว่าในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 บริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์จำกัดไม่มีค่าไรกองหักดอกเบี้ยและภาษีที่จะจ่ายดอกเบี้ยในงวดนั้นได้ การที่บริษัทต้องประสบกับการขาดทุนนี้ เนื่องจากต้นทุนขายของ

บริษัทในช่วงนั้นสูงมากเมื่อเทียบกับค่าขาย จึงเกิดการขาดทุนในขั้นต้นนั้น อย่างไรก็ตาม
 แม้ว่าบริษัทจะทำกำไรไ้มากขึ้นในปี พ.ศ. 2520 แต่ก็ลดลงอีกในปี พ.ศ. 2521 แล้ว
 ค่อยเพิ่มสูงขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2522 เป็นจำนวนที่ยังต่ำกว่ากำไรในปี พ.ศ. 2520 อยู่
 และอัตราส่วนนี้เมื่อจ่ายดอกเบี้ยแล้ว บริษัทโทรคมนาคมไทยจำกัดและบริษัทนครหลวง
 เสนิโยสังเคราะห์จำกัด ก็จะมีกำไรเหลือเพียง 0.87 เท่า และ 0.31 เท่า เพื่อชำระ
 ภาษีและเงินต้น ดังนั้น บริษัททั้ง 2 ก็อาจจะประสบปัญหาได้เช่นกัน กล่าวคือ หาก
 บริษัทต้องการเงินทุนเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้ ก็จะทำให้ยากกว่าบริษัทอื่น

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของปรากฏว่าบริษัทโทรคมนาคม
 ไทยจำกัด มีอัตราส่วนนี้สูงกว่าคู่แข่งอื่นทั้ง 3 ราย คือ มีประมาณ 3.02 เท่า ในขณะที่
 บริษัทนครหลวง เสนิโยสังเคราะห์จำกัด บริษัทเอเชียไฟเบอร์จำกัด และบริษัทไทยเรยอน
 จำกัด มีอัตราส่วนดังกล่าวนี้ โดยเฉลี่ยประมาณ 2.52, 13.6 และ 1.51 เท่าตาม
 ลำดับ ดังนั้นทั้งเจ้าหนี้และเจ้าของของบริษัทโทรคมนาคมไทยจำกัดย่อมมีความเสี่ยงสูง
 กว่าบริษัทคู่แข่งอื่น ๆ เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด พบว่า
 บริษัทนครหลวง เสนิโยสังเคราะห์จำกัดมีอัตราส่วนที่สูงที่สุด โดยเฉลี่ยแล้วคิดเป็นร้อยละ
 54.77 ในขณะที่บริษัทเอเชียไฟเบอร์จำกัด บริษัทโทรคมนาคมไทยจำกัด และบริษัทไทย
 เรยอนจำกัด มีอัตราส่วนดังกล่าวนี้โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 6.47, 14.73 และ
 44.08 ตามลำดับ จึงจัดได้ว่าบริษัทนครหลวง เสนิโยสังเคราะห์จำกัดใช้เงินทุนจากหนี้สิน
 ระยะยาวสูงกว่าบริษัทคู่แข่ง และถ้าพิจารณาอัตราส่วนนี้ในแต่ละปี จะเห็นว่ามีแนว
 โนมลตกต่ำลงเรื่อย ๆ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา ซึ่งมีอัตราส่วนนี้ประมาณร้อยละ
 68.73 จนถึงปี พ.ศ. 2522 อัตราส่วนนี้เหลือเพียงประมาณร้อยละ 47.88 แสดงให้
 เห็นว่าบริษัทได้พยายามลดการใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวลง

การวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงาน จะพิจารณาจากอัตราส่วนทุน
หมุนเวียนระยะเวลาเฉลี่ยในการ เก็บหนี้ และอัตรากារหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ
ดังกล่าวแล้วในทศวรรษวิเคราะห์สภาพคล่อง ในตอนนี้จะดูถึงอัตราส่วนการหมุนเวียน
ของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมเพิ่มอีกด้วย เพื่อช่วยให้ฝ่ายบริหารทราบถึงการจัด
สรรเงินทุนไปใช้ในสินทรัพย์ถาวรหรือสินทรัพย์รวมนั้น ได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์
เหล่านั้นคุ้มค่าหรือไม่ และจากการวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงานของบริษัท
ผู้ผลิตขนาดกลางทั้ง 4 ราย พบว่า

เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ปรากฏว่าบริษัท
โทเร ไนลอนไทยจำกัด มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร โดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัท
คู่แข่งอื่นทั้ง 3 ราย รองลงมาคือบริษัทไทยเรยอนจำกัด และถ้าพิจารณาในแต่ละปี
บริษัทโทเร ไนลอนไทยจำกัดก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ กล่าวคือ นับจากปี พ.ศ. 2519
เป็นต้นมา ซึ่งมีอัตราส่วนนี้ประมาณ 1.20 รอบ จนถึงปี พ.ศ. 2522 อัตราส่วนนี้
เพิ่มขึ้นเป็น 3.02 รอบ สำหรับบริษัทเอเซียไฟเบอร์จำกัดและบริษัทไทยเรยอนจำกัด
มีอัตราส่วนดังกล่าวโดยเฉลี่ย 1.19 และ 1.36 รอบตามลำดับ ส่วนบริษัทนครหลวง
เส้นใยสังเคราะห์จำกัดมีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยต่ำกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ทั้ง ๆ ที่เมื่อพิจารณา
จากแต่ละปี ก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ แต่ยังคงต่ำกว่าบริษัทอื่นอยู่ การที่บริษัทนครหลวง
เส้นใยสังเคราะห์จำกัดมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร โดยเฉลี่ยต่ำกว่าของ
คู่แข่งอื่น แสดงว่าการใช้สินทรัพย์ถาวรยังไม่เต็มที่เท่ากับบริษัทอื่น ๆ ในขนาดเดียวกัน
สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมนั้น พบว่าบริษัทโทเร ไนลอนไทยจำกัดก็ยัง
คงมีอัตราส่วนนี้โดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัทคู่แข่งอื่นอีก ส่วนบริษัทเอเซียไฟเบอร์จำกัดและ
บริษัทไทยเรยอนจำกัด มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยใกล้เคียงกัน คือ ประมาณ 0.64 และ
0.69 รอบตามลำดับ

ตารางที่ 41

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนร้อยละค่าขายของกิจการ ขนาดกลาง

๕

	บริษัทนครหลวง เสนโอบ สิงคโปร์จำกัด	บริษัท เอเชียไฟเบอร์จำกัด	บริษัท โทเรไนด์ไทยจำกัด	บริษัท ไทยระบบงานจำกัด
ค่าขาย	100	100	100	100
หัก ต้นทุนสินค้าขาย	๓๐.๘7	๓๐.42	๒5.6๘	6๘.34
กำไรขั้นต้น	19.13	19.5๘	14.๓1	๓๐.๐6
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	9.90	6.๓2	5.๙๘	๙.๕๓
กำไรจากการดำเนินงาน (ขาดทุน)	๙.๒3	13.26	๘.๓3	2๐.23
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) อื่น ๆ				
รายได้อื่น	0.30	1.07	4.7๘	0.64
ดอกเบี้ยรับ	4.27	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	10.๘2	4.93	6.๕9	5.49
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	0.43	0.๙7	-
กำไรสุทธิของกำไร (ขาดทุน)	2.๙๘	๘.97	5.15	15.3๘
หัก ภาษีเงินได้	-	1.18	1.๓1	-
กำไรสุทธิหลังหักภาษี (ขาดทุน)	2.๙๘	7.79	3.๘4	15.3๘

ส่วนความสามารถในการหากำไรจากการวิเคราะห์ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 สำหรับกิจการขนาดกลางโดยพิจารณาจากอัตรากำไรเบื้องต้น อัตรากำไรต่อหน่วยจากค่าขาย และอัตรากำไรต่อหน่วยจากสินทรัพย์ดำเนินการ ปรากฏว่าบริษัทไทยเรยอนจำกัด มีอัตรากำไรโดยเฉลี่ยดังกล่าวมาแล้วทั้ง 3 อัตรากำไรนั้น สูงกว่าบริษัทคู่แข่งชั้นมาก ทั้งนี้เป็นเพราะต้นทุนขายซึ่งมีอิทธิพลในการหากำไรที่สำคัญนั่นเอง กล่าวคือบริษัทไทยเรยอนจำกัดมีอัตรากำไรของต้นทุนขายเมื่อเทียบกับค่าขายต่ำกว่าคู่แข่งชั้นมาก โดยมีอัตรากำไรโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 69.94 เท่านั้น ในขณะที่บริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์จำกัด บริษัทเอเชียไฟเบอร์จำกัด และบริษัทไทเรโนลอนไทยจำกัด มีอัตรากำไรโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 80.87, 80.42 และ 85.69 ตามลำดับ ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทไทยเรยอนจำกัด มีประสิทธิภาพในการผลิตค่อนข้างสูง โดยเฉพาะมีการควบคุมการดำเนินงานด้านการผลิตอย่างใกล้ชิดด้วยช่างเทคนิคที่สั่ง โดยตรงจากบริษัทแม่ ซึ่งเป็นผู้ผลิตเครื่องจักรเองด้วย ประกอบกับมีการศึกษาและหาทางลดต้นทุนทุกวิถีทางพยายามให้มีส่วนเสียน้อยที่สุด หาเครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพกว่ามาใช้แทนเครื่องเก่า รวมทั้งเข้ามาตราการประหยัดพลังงานด้วย จากการพิจารณากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ดำเนินการ พบว่ากำไรสุทธิหลังหักคอกเบี้ยและภาษีโดยเฉลี่ยของบริษัทไทยเรยอนจำกัดมีจำนวนสูงกว่าคู่แข่งชั้น ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทไทยเรยอนจำกัด แม้จะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโดยเฉลี่ยสูงกว่า แต่ขณะเดียวกันบริษัทไทยเรยอนจำกัดมีกำไรเบื้องต้นสูงกว่าคู่แข่งชั้นมาก จึงมีผลให้กำไรก่อนหักคอกเบี้ยและภาษีโดยเฉลี่ยของบริษัทสูงกว่าคู่แข่งชั้น ประกอบกับบริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายอื่นนอกจากมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานแต่เพียงอย่างเดียว และถึงแม้จะมีคอกเบี้ยสูงกว่าบริษัทอื่นเพราะเพิ่งเริ่มดำเนินการ แต่ด้วยเหตุที่ยังไม่มีการหักภาษีเงินได้ในช่วง 4 ปีที่ยังได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ในนิติบุคคลจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนอยู่ จึงทำให้กำไรสุทธิหลังหักคอกเบี้ยและภาษีสูงกว่าบริษัทอื่น

อนึ่ง จากการพิจารณาสินทรัพย์ที่มีตัวคนก็ปรากฏว่าบริษัทไทยเรยอนจำกัดมีสินทรัพย์ที่มีตัวคนเมื่อเทียบกับค่าขาย โดยคิดเป็นร้อยละเฉลี่ยแล้วต่ำกว่าคู่แข่งอื่นทั้ง 3 ราย ดังนั้นบริษัทไทยเรยอนจำกัดจึงมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ค่าเน้นการ สูงกว่าบริษัทคู่แข่งอื่น

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทไทยเรยอน จำกัดมีอัตราส่วนดังกล่าวโดยเฉลี่ยสูงกว่าคู่แข่งอื่น ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทมีกำไรสุทธิหลังหักภาษีสูงมาก แมบริษัทจะใช้เงินทุนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 59.24 จากเจ้าหนี้ หรือโดยการกู้ยืมและมีเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูงถึง 40.76 ก็ตาม อัตราส่วนระหว่างหนี้สินกับทุนของบริษัทเอเชียไฟเบอร์ จำกัดก็ใกล้เคียงกับของบริษัทไทยเรยอน จำกัด แต่มีอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่างกันมาก ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทเอเชียไฟเบอร์จำกัดมีกำไรสุทธิหลังหักภาษีต่ำกว่ามากนั่นเอง ส่วนอีก 2 บริษัท คือบริษัท นครหลวง เสนอโยสังเคราะห์ จำกัด กับบริษัท โทเร ไนลอนไทย จำกัด มีอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยประมาณ 3.83 และ 13.51 ตามลำดับ

ดังนั้น จากการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงสภาพเสถียร อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน และอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร สำหรับกิจการขนาดกลาง จึงสรุปได้ว่าบริษัทไทยเรยอนจำกัดเป็นบริษัทที่มีสภาพคล่อง และมีความสามารถในการหากำไรสูงกว่าคู่แข่งอื่นในกิจการขนาดเดียวกัน ส่วนบริษัท โทเร ไนลอนไทย จำกัด เป็นบริษัทที่มีสภาพเสถียรสูงกว่าบริษัทอื่น แต่ขณะเดียวกันก็เป็นบริษัทที่มีสมรรถภาพในการดำเนินงานสูงกว่าบริษัทอื่นด้วย

อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการธนาคารไทย (ปี พ.ศ. 2519-2522)

ปี	สภาพคล่อง				ทรัพย์สิน					สมรรถภาพในการดำเนินงาน		สมรรถภาพในการหากำไร			
	ทุนหมุนเวียน	ทุนหมุนเวียน	ระยะเวลาใบ	การหมุนเวียน	สินทรัพย์คง	สินทรัพย์อื่น-	สินทรัพย์หมุน	สินทรัพย์ระยะ	แสดงความ	การหมุนเวียน	การหมุนเวียน	กำไรเบื้องต้น	กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิ
	(เทวา)	อย่างวิงเวียน	(วัน)	ของธนาคาร	ของเจ้าของ	ทรัพย์สิน	เวียนคง	ยาว	กำไรสุทธิ	ของธนาคาร	รวม	กำไร	กำไร	กำไร	กำไร
	(เทวา)	(เทวา)	(วัน)	(วัน)	(เทวา)	(%)	(%)	(%)	(เทวา)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(%)	(%)
2519	1.05	0.49	223	101	8.43	89.39	23.80	86.80	N.A	0.52	0.41	(1.02)	(12.02)	(4.35)	(32.06)
	0.74	0.31	147	99	7.40	67.91	21.71	83.88	(0.91)	0.27	0.22	(12.34)	(77.95)	(4.64)	(39.21)
	0.44	0.12	70	96	6.38	86.44	19.62	80.97	(1.83)	0.03	0.03	(33.67)	(143.91)	4.92	(46.35)
2520	0.46	0.30	116	87	8.26	89.20	60.11	80.86	0.98	0.74	0.57	12.14	(1.18)	(0.10)	(0.97)
	0.40	0.24	67	82	7.97	88.83	49.24	51.87	0.80	0.58	0.25	13.71	(3.53)	(1.36)	(11.80)
	0.35	0.18	58	76	7.68	88.47	36.38	22.89	0.63	0.42	0.34	10.28	(7.09)	(2.61)	(22.52)
2521	0.88	0.66	159	87	7.04	87.57	39.51	79.34	2.26	0.70	0.53	31.17	14.77	6.45	25.77
	0.74	0.48	115	80	5.01	81.26	34.51	71.73	1.54	0.57	0.49	19.84	6.51	2.76	9.14
	0.61	0.30	70	73	2.99	74.96	31.20	64.12	0.82	0.53	0.44	8.50	(1.76)	(0.93)	(7.49)
2522	0.88	0.39	112	143	5.15	63.73	51.62	66.17	2.60	1.30	0.71	28.05	14.35	6.50	24.05
	0.71	0.33	93	112	3.92	78.36	45.71	60.16	2.10	0.68	0.58	22.42	9.51	4.90	22.14
	0.55	0.28	73	81	2.70	73.00	35.80	54.15	1.59	0.75	0.45	16.18	4.66	3.29	20.23
เฉลี่ยช่วง	0.81	0.46	138	110	6.67	86.54	46.93	75.12	1.91	0.81	0.60	24.14	8.93	4.08	13.95
2519-	0.66	0.35	104	95	5.41	82.28	40.78	64.35	1.37	0.70	0.49	15.93	(2.63)	2.05	5.32
2522	0.52	0.25	69	79	4.15	78.03	34.62	53.57	0.83	0.56	0.38	7.71	(14.59)	0.02	(3.32)

หมายเหตุ 1. อัตราส่วนของกิจการธนาคารมีอยู่ 3 อัตราส่วน อัตราส่วนแรกหมายถึง อัตราส่วนสูงสุดของกิจการธนาคารไทย อัตราส่วนที่สองคือ อัตราส่วนเฉลี่ย และอัตราส่วนที่สามคือ อัตราส่วนที่ต่ำสุด

จากการพิจารณาอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ โดยเฉลี่ยในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 พบว่าอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องของกิจการขนาดใหญ่อยู่ในระดับที่ต่ำ ยังไม่น่าพอใจนัก เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมโดยพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเวียน ซึ่งเฉลี่ยแล้วอยู่ในระดับ 0.66 เท่า เท่านั้น แสดงว่ากิจการขนาดใหญ่จะไม่มีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลือเลย หลังจากที่ได้ออกหนี้สินหมุนเวียนออกแล้ว และไม่สามารถหักหนี้สินหมุนเวียนได้ทั้งหมด ยังมีส่วนขาดอยู่ 0.34 เท่า นอกจากนี้อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยก็ค่อนข้างยาวนาน กล่าวคือ เฉลี่ยแล้วประมาณ 95 วัน ดังนั้นจะเห็นได้ว่าการที่จะขายสินค้าที่มีอยู่ของกินระยะเวลานานมาก กิจการขนาดใหญ่ควรจะมีระดับเงินทุนหมุนเวียนที่สูงกว่านี้จึงจะเหมาะสม สำหรับอัตราส่วนที่แสดงความเสี่ยงนั้น อัตราเสี่ยงสูงนั้นคือ กิจการขนาดใหญ่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูงมากเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมโดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม หรืออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งมีอัตราโดยเฉลี่ยประมาณ 82.28 % และ 15.41 เท่าตามลำดับ และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำกว่าอุตสาหกรรมด้วย ในด้านสมรรถภาพในการดำเนินงานนั้น ยังไม่น่าพอใจนัก โดยดูได้จากอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการโดยเฉลี่ยอยู่ในระดับ 0.70 และ 0.49 รอบตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนสมรรถภาพในการหากำไร ของกิจการขนาดใหญ่ นั้น อยู่ในเกณฑ์ยังไม่น่าพอใจเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมเพราะให้ผลตอบแทนที่ค่อนข้างต่ำ โดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ หรืออัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยซึ่งเท่ากับ (2.83), 2.05 และ 5.32 % ตามลำดับ

ดังนั้นจะเห็นได้ว่าการขนาดใหญ่เมื่อได้พิจารณาจากอัตราส่วนดังกล่าวข้างต้น โดยเฉพาะอัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง สภาพเสี่ยง และอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพ

อัตราส่วน	สภาพคล่อง				สภาพเงิน					สมรรถภาพในการดำเนินงาน		สมรรถภาพในการหากำไร			
	ทุนหมุนเวียน	ทุนหมุนเวียน อย่างถาวร	ระยะเวลาภายใน การหมุน	การหมุนเวียน ของสินทรัพย์ คง	หนี้สินต่อรวม ของเจ้าของ	หนี้สินต่อสิน ทรัพย์รวม	ส่วนเกิน เงินลงทุน ทั้งหมด	ทุนสินทรัพย์ ต่อเงินลงทุน ทั้งหมด	แสดงควา ยวามการ จ่ายดอกเบี้ย	การหมุนเวียน ของสินทรัพย์ ถาวร	การหมุนเวียน ของสินทรัพย์ รวม	กำไรเบื้องต้น ต่อขาย	กำไรสุทธิต่อ ขาย	กำไรสุทธิต่อ สินทรัพย์ค่า เพิ่ม	กำไรสุทธิต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น
ปี	(เท่า)	(เท่า)	(วัน)	(วัน)	(เท่า)	(%)	(%)	(%)	(เท่า)	(รอบ)	(รอบ)	(%)	(%)	(%)	(%)
2519	1.55	0.71	131	108	3.92	79.68	55.77	68.73	2.40	1.20	0.75	19.42	8.60	4.32	10.95
	0.96	0.48	102	105	2.76	70.83	39.97	45.13	0.86	0.55	0.35	12.11	(0.34)	0.44	0.51
	0.52	0.26	62	95	1.54	60.56	19.46	16.07	(0.12)	N.A.	N.A.	4.81	(11.44)	2.07	(10.00)
2520	1.27	0.93	144	118	3.82	79.26	74.91	52.00	2.97	1.39	0.83	33.47	16.89	6.04	18.45
	0.79	0.52	110	98	2.36	68.57	48.59	32.68	2.15	1.09	0.63	20.82	7.67	3.76	10.44
	0.48	0.21	62	70	1.58	61.25	29.89	9.79	0.89	0.57	0.36	8.46	(0.86)	(0.71)	(3.44)
2521	2.09	1.85	154	105	2.49	71.32	71.05	50.83	3.43	2.02	1.06	28.68	14.47	14.09	32.71
	1.27	1.01	91	77	1.69	61.79	44.22	23.55	2.00	1.39	0.73	16.66	5.58	5.38	14.37
	0.60	0.29	34	40	1.25	55.65	24.90		1.04	0.65	0.26	10.82	0.29	0.08	0.21
2522	1.64	0.93	120	142	2.46	71.13	54.65	47.88	9.41	3.02	1.21	37.29	25.76	25.28	50.36
	1.04	0.59	86	103	1.58	59.27	46.51	18.67	4.38	2.00	0.83	27.66	11.91	10.92	24.74
	0.76	0.38	64	78	0.99	49.83	31.30		1.35	0.95	0.31	20.81	6.18	1.92	6.63
เฉลี่ยรวม	1.69	1.18	136	123	2.68	73.66	71.83	51.67	5.62	2.21	1.04	32.15	18.88	15.97	34.75
2519-	1.05	0.69	91	94	1.88	63.04	113.96	25.58	2.86	1.49	0.71	21.43	7.93	6.77	16.35
2522	0.63	0.30	48	67	1.24	54.93	29.78	3.56	1.01	0.68	0.27	13.72	1.24	0.85	1.02

หมายเหตุ 1. อัตราส่วนของกิจการขนาดกลางเฉลี่ยปีละ 3 อัตราส่วน อัตราส่วนแรกหมายถึงอัตราส่วนสูงสุดของกิจการขนาดกลาง อัตราส่วนที่สอง คือ อัตราโดยเฉลี่ย และอัตราส่วนที่สามคือ อัตราส่วนที่ต่ำที่สุด

ในการหากำไรสำหรับช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 อาจจัดได้ว่ากิจการขนาดใหญ่เป็น
กิจการที่ไม่น่าสนใจในการที่จะพิจารณาเลือกเพื่อการลงทุนของนักลงทุน หรือแม้ในการ
ให้กู้ยืมของเจ้าหนี้ ทั้งนี้เพราะมีสภาพคล่องต่ำ มีความเสี่ยงสูง และในขณะเดียวกัน
ให้ผลตอบแทนต่ำอีกด้วย

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง โดยเฉลี่ยในช่วงปี
2519-2522 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องของกิจการขนาดกลางอยู่ใน
ระดับที่สูง เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม รวมคู่ได้จากอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียน
อย่างถึงแก่นและอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ โดยเฉลี่ยแล้วมีประมาณ 1.05
เท่า, 0.69 เท่า และ 94 วันตามลำดับ จะเห็นได้ว่า กิจการขนาดกลางมีสินทรัพย์
หมุนเวียนเพียง 0.05 เท่า หลังจากที่ได้หักหนี้สินหมุนเวียนออกไปแล้ว สำหรับอัตรา
ส่วนที่แสดงสภาพเสี่ยงนั้นอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดีเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม กล่าวคือ
กิจการขนาดกลางมีความเสี่ยงไม่มากนักในการใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้ ซึ่งพิจารณาจาก
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เฉลี่ยแล้วประมาณ 63.04 % และอัตราส่วนหนี้สินต่อ
ส่วนของผู้ถือหุ้น เฉลี่ยแล้วประมาณ 1.88 เท่า นอกจากนี้ยังมีความสามารถในการ
จ่ายชำระดอกเบี้ยอยู่ในระดับค่อนข้างสูง เฉลี่ยแล้วประมาณ 2.86 เท่า นั่นคือหลังจาก
จ่ายค่าดอกเบี้ยแล้วยังมีเงินเหลืออีก 1.36 เท่า ที่จะจ่ายชำระค่าภาษีเงินได้และเงิน
ต้น ในด้านอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานนั้น ปรากฏว่ายังไม่พอใจนัก
แต่เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมแล้วนับว่าดีกว่าเล็กน้อย เพราะใกล้เคียงกัน โดยคู่ได้จาก
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการ
โดยเฉลี่ยอยู่ในระดับ 1.49 และ 0.71 รอบ ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนแสดง
สมรรถภาพในการหากำไรของกิจการขนาดกลางนั้นอยู่ในระดับที่สูง เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม
โดยพิจารณาได้จากอัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์หรืออัตรา

ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยแล้วประมาณ 7.93, 6.77 และ 16.35 % ตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเป็น 4.35 %, 5.12 % และ 12.68 % ตามลำดับ

ดังนั้น จะเห็นได้ว่ากิจการขนาดกลาง เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนดังกล่าว ทั้ง 4 ประเภทยานุพันธ์สำหรับช่วงปี 2519-2522 อาจจัดได้ว่า กิจการขนาดกลาง เป็นกิจการที่น่าสนใจในการที่จะพิจารณาเลือกลงทุนของนักลงทุนหรือในการให้กู้ยืม ของเจ้าหนี้ ทั้งนี้เพราะมีสภาพคล่องสูงมีความเสี่ยงต่ำ และมีสมรรถภาพในการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจ นอกจากนี้ยังมีสมรรถภาพในการหากำไรที่สูงด้วย



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปี	สภาพครอง				สภาพว่าง					สมรรถภาพในการดำเนินงาน		สมรรถภาพในการทำการ			
	ทุนหมุนเวียน (บาท)	ทุนหมุนเวียน อย่างถึงกัน (บาท)	ระยะเวลาใน การเก็บหนี้ (วัน)	การหมุนเวียน ของสินค้า คงเหลือ (วัน)	หนี้สินต่อส่วน ของเจ้าของ (บาท)	หนี้สินต่อสิน- ทรัพย์รวม (%)	หนี้สินหมุน- เวียนต่อเงิน ลงทุนทั้งหมด (%)	หนี้สินระยะยาว ต่อเงินลงทุน ทั้งหมด (%)	แสดงความสามารถ ชำระหนี้ การจ่ายดอกเบี้ย (บาท)	การหมุนเวียน ของสินทรัพย์ ถาวร (รอบ)	การหมุนเวียน ของสินทรัพย์ รวม (รอบ)	กำไรเบื้องต้น ต่อการขาย (%)	กำไรสุทธิต่อ การขาย (%)	กำไรสุทธิต่อ สินทรัพย์ ถาวร (%)	กำไรสุทธิต่อ ส่วนต่อ ของ (%)
2519	1.55	0.71	223	108	8.43	89.39	65.77	66.80	2.40	1.20	0.75	19.42	8.60	4.32	10.95
	0.89	0.43	120	101	4.31	76.53	33.69	58.05	0.27	0.46	0.31	0.33	(26.22)	(1.25)	(12.73)
	0.44	0.12	62	95	1.54	60.56	19.46	16.07	(1.83)	N.A	N.A	(33.67)	(143.91)	4.92	(46.36)
2520	1.27	0.53	144	118	6.26	89.20	60.11	80.86	2.57	1.39	0.63	33.47	16.89	6.04	18.49
	0.66	0.43	102	92	4.23	75.33	40.81	39.08	1.70	0.92	0.58	16.46	3.60	2.06	3.06
	0.35	0.18	58	70	1.58	61.25	29.69	9.79	0.63	0.42	0.34	6.46	(7.69)	(2.51)	(22.62)
2521	2.09	1.85	159	105	7.04	67.57	71.05	79.34	3.43	2.02	1.06	31.17	14.77	14.09	32.71
	1.10	0.83	99	78	2.80	68.28	41.12	39.61	1.85	1.15	0.65	17.72	5.89	4.51	12.63
	0.60	0.29	34	40	1.25	55.65	24.50	N.A	0.82	0.63	0.26	6.50	(1.76)	(0.93)	(7.49)
2522	1.64	0.93	120	143	5.15	83.73	64.65	66.17	9.41	3.02	1.21	37.29	25.76	25.26	50.38
	0.94	0.51	88	106	2.37	65.64	46.25	32.50	3.62	1.63	0.75	25.92	11.11	8.91	23.68
	0.55	0.28	64	78	0.99	49.83	31.30	N.A.	1.35	0.75	0.31	16.18	4.66	1.92	6.63
เฉลี่ยรวม 2519- 2522	1.69	1.10	147	123	6.67	86.54	65.77	75.12	5.63	2.21	1.04	32.50	16.97	15.98	34.76
	0.93	0.58	97	94	3.07	69.46	43.99	36.50	2.37	1.23	0.64	19.41	4.35	5.12	12.68
	0.51	0.25	54	67	1.24	54.93	27.01	3.57	0.73	0.57	0.27	7.35	(14.59)	(0.53)	(6.76)

จากการพิจารณาอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเส้นใยประดิษฐ์โดยเฉลี่ย ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 แสดงให้เห็นว่า สภาพคล่องของอุตสาหกรรมเส้นใยประดิษฐ์ อยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจนัก เพราะอัตราส่วนหมุนเวียนและอัตรากาหมุนเวียนของ สินค้าคงเหลือ ซึ่งโดยเฉลี่ยแล้วมีประมาณ 0.93 เท่า และ 94 วันตามลำดับ ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่าอุตสาหกรรมจะไม่มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอเพื่อหักกับหนี้สินหมุนเวียนที่มี และในขณะที่เดียวกันสินค้าที่มีอยู่กว่าจะขายออกไปได้ก็คงกินระยะเวลาาน อุตสาหกรรม จึงควรมีอัตราส่วนหมุนเวียนในระดับที่สูงกว่านี้ จึงจะทำให้สภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ ที่น่าพอใจ สำหรับอัตราส่วนที่แสดงสภาพเสี่ยงนั้นอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดี กล่าวคือ อุตสาหกรรมนี้มีความเสี่ยงไม่มากนักในการใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้ ซึ่งดูได้จากอัตราส่วนหนี้สิน ต่อสินทรัพย์รวม หรืออัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมดซึ่งเฉลี่ยแล้วประมาณ 69.46 และ 43.99% ตามลำดับ ในคานสมรรถภาพในการดำเนินงานนั้น ก็ยังไม่เป็นที่น่าพอใจมากนัก โดยดูได้จากอัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเนนการ ซึ่งอยู่ในระดับเฉลี่ยแล้วประมาณ 1.23 และ 0.64 รอบตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรมเส้นใย ประดิษฐ์นั้นอยู่ในเกณฑ์ดี เพราะให้ผลตอบแทนค่อนข้างสูง โดยพิจารณาได้จากอัตรา ผลตอบแทนจากค่าขาย อัตรากาผลตอบแทนจากสินทรัพย์ หรืออัตรากาผลตอบแทนจากส่วนของ เจ้าของโดยเฉลี่ยแล้วประมาณ 4.35, 5.12 และ 12.68% ตามลำดับ

ดังนั้น จะเห็นได้ว่าอุตสาหกรรมเส้นใยประดิษฐ์ เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วน ดังกล่าวข้างต้น โดยเฉพาะอัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงและอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพ ในการหากำไรสำหรับช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 จึงได้ว่าอุตสาหกรรมเส้นใยประดิษฐ์ เป็นอุตสาหกรรมที่น่าให้ความสนใจในการที่จะพิจารณาเลือกเพื่อการลงทุนของนักลงทุน

และในการวิหุ่ยมของเจ้าหมี่ ห่งนี้เพราะถึงแม้จะมีสภาพคล่องที่ยังไม่มาพอไ้จนกั แต่ก็ เป็นอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงต่ำ และในขณะเดียวกันก็ให้ผลตอบแทนที่ค่อนข้างสูง

เมื่อทราบอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการในแต่ละขนาด และของทั้งอุตสาหกรรม ในแต่ละปีแล้ว จะนำมาแสดงเป็นกราฟแสดงการ เปรียบเทียบระหว่างอัตราส่วนของแต่ละ บริษัท อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการในแต่ละขนาดของบริษัทนั้น ๆ และอัตราส่วน โดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ห่งนี้เพื่อใ้การ เปรียบเทียบเห็นได้ชัด พร้อมทั้งทำการ วิเคราะห์แนวโน้มของอัตรา ส่วนแต่ละประเภทไปค้วย เพื่อให้เห็นถึงความก้าวหน้าใน การดำเนินงาน และเพื่อช่วยคาดคะเนแนวโน้มในอนาคตอีกค้วย

การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis)

การวิเคราะห์อัตราส่วนสามารถช่วยในการวิเคราะห์การดำเนินงานของ บริษัทในเวลาใดเวลาหนึ่งเท่านั้น ไม่ได้แสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าในการดำเนินงาน ทั้งนั้น ในการวิเคราะห์ทางการเงินโดยใช้อัตราส่วน จึงควรทำการวิเคราะห์แนวโน้ม ค้วย เพื่อให้เห็นถึงความก้าวหน้าในการดำเนินงาน และยังช่วยในการคาดคะเนถึง แนวโน้มในอนาคตได้อีกค้วย

วิธีการวิเคราะห์แนวโน้มทำโดยนำเอาอัตราส่วนแต่ละชนิดที่คำนวณได้ของแต่ละ บริษัทมากำหนดจุดลงในกราฟ พร้อมทั้งทำการ เปรียบเทียบกับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของ กิจการแต่ละขนาด และ เปรียบเทียบกับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเส้นใ้ย ประคิษฐ์ เพื่อแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนของแต่ละบริษัทจะสูงหรือต่ำกว่า หรือใกล้เคียง กับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการในแต่ละขนาด รวมทั้งอัตราส่วนของอุตสาหกรรมโดย เฉลี่ยค้วย

กราฟที่จะแสดงต่อไปนี้ประกอบด้วยเส้น 3 เส้น ซึ่งแต่ละเส้นใช้แทนอัตรา
ส่วนของบริษัท อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการ และอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเส้นใย
ประติมากรรม ดังนี้

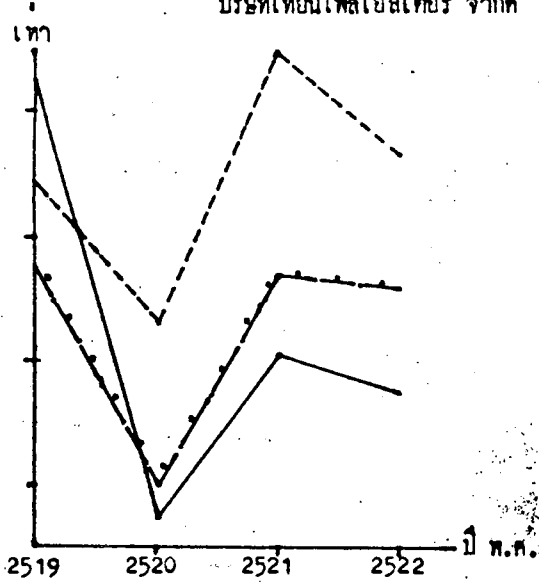
_____ แสดงอัตราส่วนของบริษัท
_____ แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการ
_____ แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเส้นใยประติมากรรม



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดใหญ่

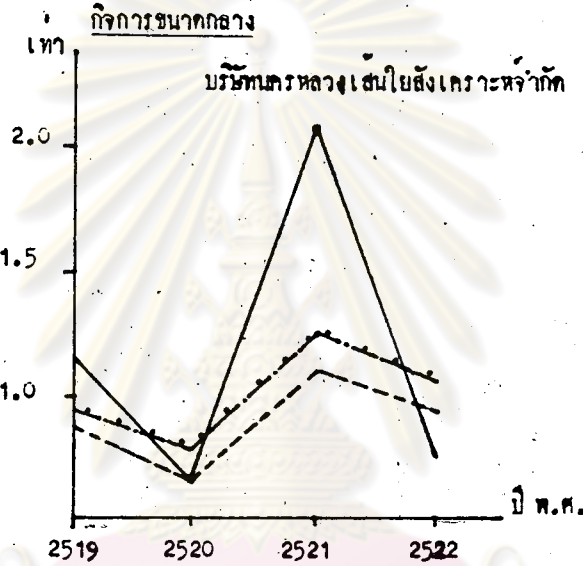
บริษัทเท็นโพลีเอสเทอร์ จำกัด



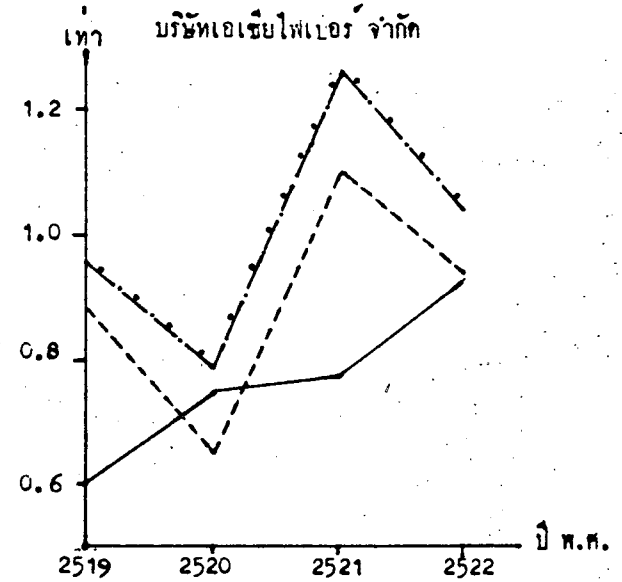
กราฟที่ 1

กิจการขนาดกลาง

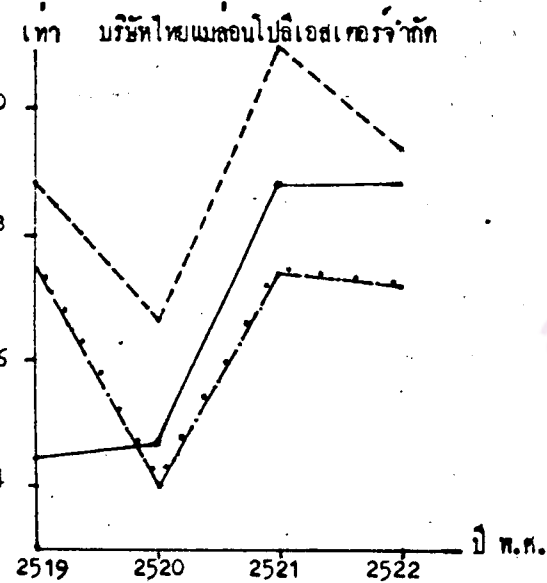
บริษัทนครหลวงเซมิโกลด์เคราฟ จำกัด



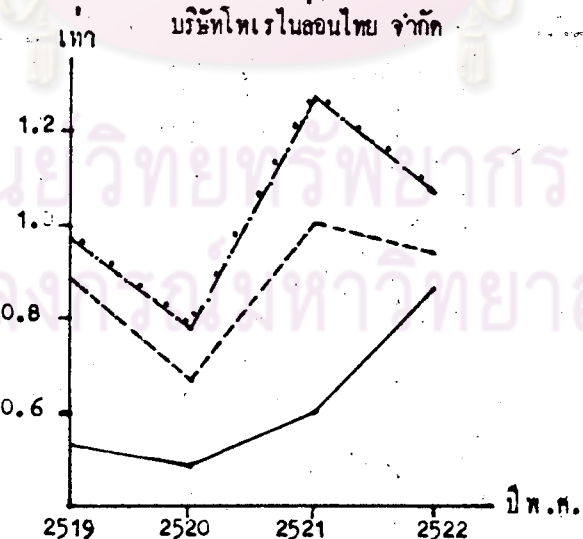
บริษัทเอเชียไฟเบอร์ จำกัด



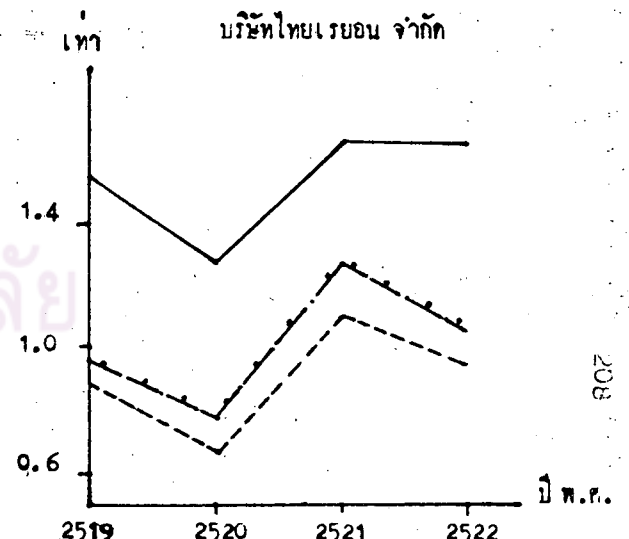
บริษัทไทยแมลงบโปลิเอสเทอร์ จำกัด



บริษัทไทเรโนลอนไทย จำกัด



บริษัทไทยเรยอน จำกัด



ศูนย์วิทยพัชกร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราสวนทุนหมุนเวียนของบริษัท เทียนโพลีเอสเทอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มี
 กิจการขนาดใหญ่ มีอัตราสวนที่ลดลงอย่างมากในปี พ.ศ. 2520 และเมื่อเปรียบเทียบ
 กับกิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรมแล้ว ปรากฏว่าบริษัทนี้มีอัตราสวนที่ต่ำกว่ามาก
 แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าคู่แข่งอื่นที่อยู่ในกิจการขนาดเดียวกัน
 ส่วนบริษัทไทยแมลอนโพลีเอสเทอร์ จำกัด มีอัตราสวนทุนหมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้นจากปี
 พ.ศ. 2519 และเมื่อเทียบกับอัตราสวนของอุตสาหกรรมแล้วจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า
 แต่สูงกว่าอัตราสวนโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ และคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่
 สูงขึ้น

จากการเปรียบเทียบอัตราสวนทุนหมุนเวียนของกิจการขนาดใหญ่กับอุตสาหกรรม
 ปรากฏว่ากิจการขนาดใหญ่มีอัตราสวนทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมมา
 โดยตลอด นั่นคือกิจการขนาดใหญ่มีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน แสดงว่า
 กิจการขนาดใหญ่มีสภาพคล่องต่ำกว่าอุตสาหกรรม

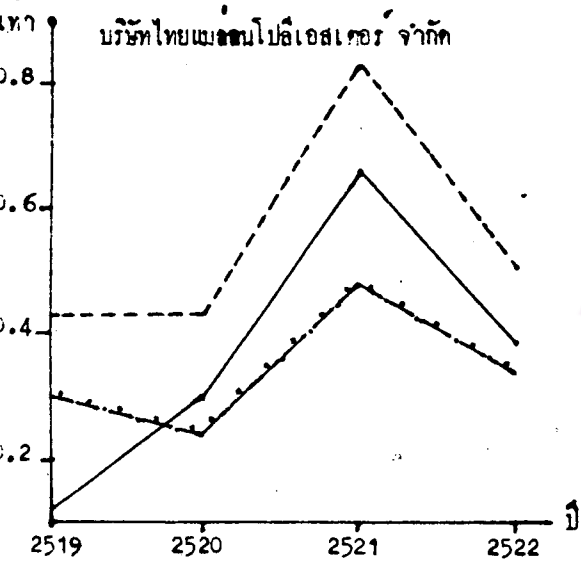
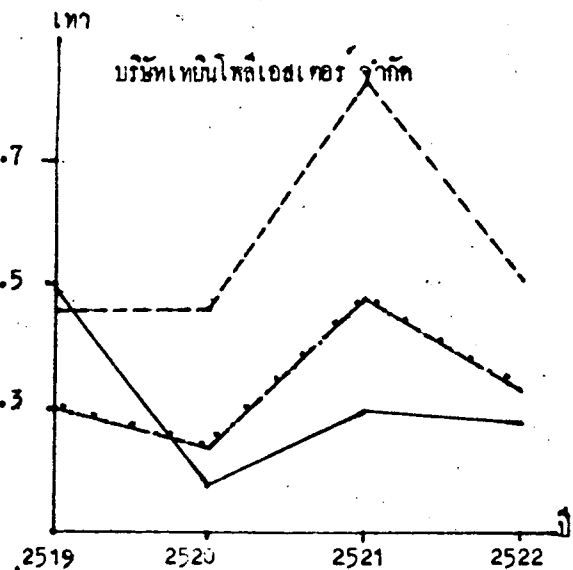
อัตราสวนทุนหมุนเวียนของบริษัทนครหลวง เสนโงสังเคราะห์ จำกัด ได้เพิ่มขึ้น
 และลดลงในบางปี และเมื่อเปรียบเทียบกับกิจการขนาดกลางแล้ว ปรากฏว่าอยู่ใน
 ระดับที่ใกล้เคียงกัน โดยต่ำกว่าในปี พ.ศ. 2519 และ 2522 เมื่อพิจารณาโดยส่วน
 รวมแล้ว อัตราสวนทุนหมุนเวียนของบริษัทอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ส่วนบริษัทเอเชีย
 ไฟเบอร์ จำกัด มีอัตราสวนเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ จากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา แต่มีหนี้สิน
 หมุนเวียนอยู่ในระดับที่สูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน นั่นคือบริษัทยังมีสภาพคล่องอยู่ในระดับ
 ต่ำ แต่คาดว่าจะมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอีก สำหรับบริษัทโทรเรโนลอนไทย จำกัด มีอัตราสวน
 น้อยอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราสวนโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรม นั่นคือมีทุน
 หมุนเวียนต่ำกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมนี้ ส่วนบริษัทไทยเรยอน จำกัด มีอัตราสวน
 ทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับที่สูง โดยมีอัตราสวนเกินกว่า 1 เท่า แสดงว่าบริษัทมี

สินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียน เมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งอื่น ๆ ในอุตสาหกรรม
นี้แล้ว พบว่าบริษัทมีอัตราสวนที่สูงกว่าคู่แข่งอื่นทุกราย นั่นคือบริษัทนี้มีสภาพคล่องอยู่
ในระดับที่น่าพอใจ

จากการเปรียบเทียบอัตราสวนทุนหมุนเวียนระหว่างกิจการขนาดกลางกับ
อุตสาหกรรม พบว่ากิจการขนาดกลางมีอัตราสวนทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับที่สูงกว่า
อุตสาหกรรมมาโดยตลอด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 และมีอัตราสวนที่สูงกว่ากิจการขนาด
ใหญ่ด้วย แสดงว่ากิจการขนาดกลางมีสภาพคล่องสูงกว่ากิจการขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม
ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 กิจการขนาดกลางมีสินทรัพย์หมุนเวียนไม่เพียงพอที่จะ
ชำระหนี้สินหมุนเวียน แต่ได้มีอัตราสวนทุนหมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปี พ.ศ. 2521-
2522

ศูนย์วิทยพัชรากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

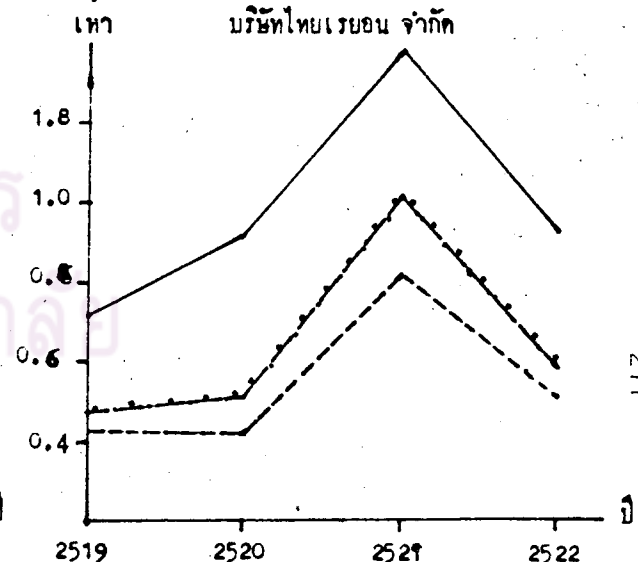
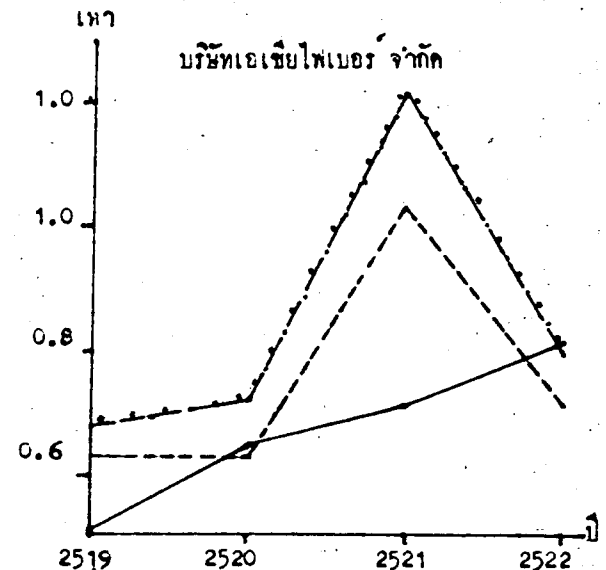
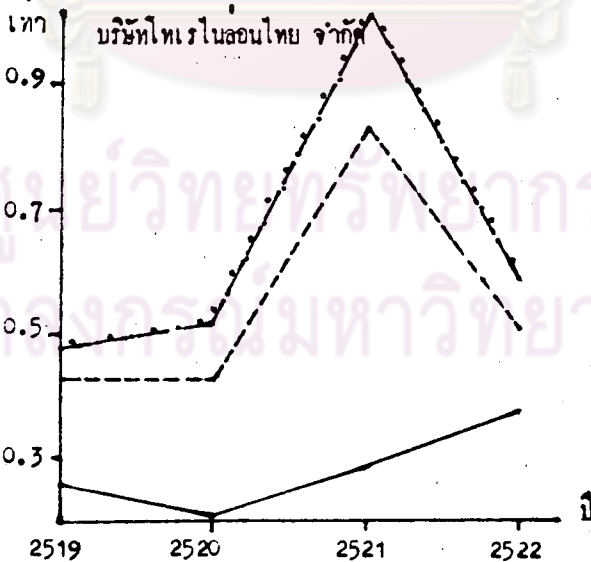
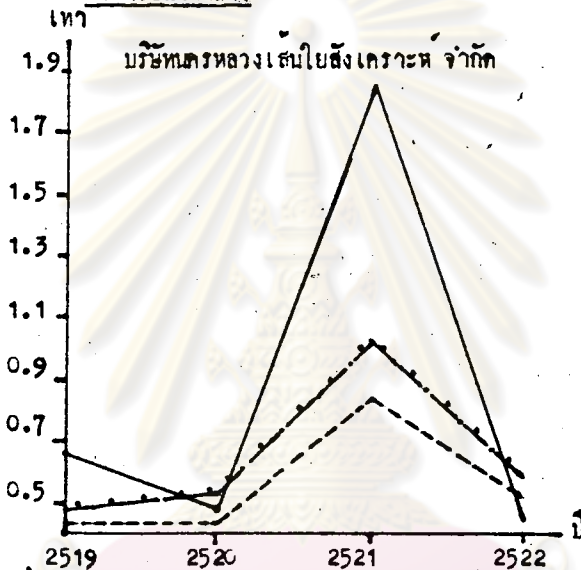
กิจการขนาดใหญ่



กราฟที่ 2

อัตราส่วนต้นทุนเงินเย็บอย่างถึงแก่น

กิจการขนาดกลาง



บริษัท เวย์น โพลี เอส เทอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่ในกิจการขนาดใหญ่ มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นลดต่ำลงมากในปี พ.ศ. 2520 ถึงแม้จะเพิ่มขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2521 แต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่และของอุตสาหกรรม และคาดว่าจะมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำกว่า อัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาก ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีสินค้าคงเหลือเป็นจำนวนมาก และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทไทยแมลลอนโพลี เอส เทอร์ จำกัด ปรากฏว่าบริษัทมีอัตราส่วนนี้สูงขึ้นอย่างรวดเร็วจากปี พ.ศ. 2519 และสูงสุดในปี พ.ศ. 2521 แต่กลับลดลงอีกในปี พ.ศ. 2522 อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับอัตราส่วนของกิจการขนาดใหญ่และของอุตสาหกรรมแล้ว ปรากฏว่า อัตราส่วนของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงกว่ากิจการขนาดใหญ่แต่ต่ำกว่าอุตสาหกรรม และคาดว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทไทยแมลลอนโพลี เอส เทอร์ จำกัด จะอยู่ในระดับสูงกว่าคู่แข่งอื่นในกิจการขนาดใหญ่ด้วยกัน แต่ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

จากการเปรียบเทียบอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของกิจการขนาดใหญ่กับอุตสาหกรรมในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ปรากฏว่ากิจการขนาดใหญ่มีอัตราส่วนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมโดยตลอด โดยมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นและลดลงไปในทางเดียวกัน และคาดว่ากิจการขนาดใหญ่จะมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรมโดยต่ำกว่าเพียงเล็กน้อย

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทนครหลวง เสนิโยสังเคราะห์ จำกัด อยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากิจการขนาดกลางในปี พ.ศ. 2520 แต่มีระดับที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมากในปี พ.ศ. 2521 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนได้ลดลงอย่างมาก อย่างไรก็ตามในปี พ.ศ. 2522 อัตราส่วนของบริษัทได้ลดลงต่ำกว่ากิจการขนาดกลางและ

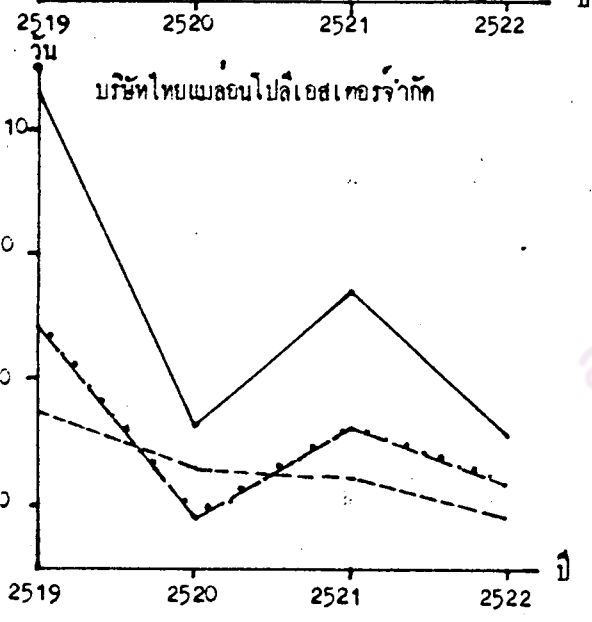
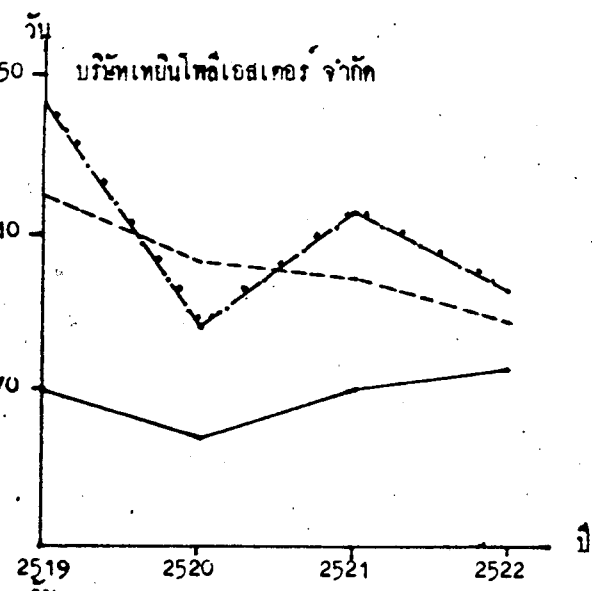
อุตสาหกรรม จึงคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนนี้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากิจการขนาดกลางเล็กน้อย ส่วนบริษัทเอเชียไฟเบอร์จำกัด มีอัตราส่วนนี้เพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ จากปี พ.ศ. 2519 และคาดว่าจะมีแนวโน้มที่สูงขึ้นอีก สำหรับอัตราส่วนนี้ของบริษัทโทรเรโนลอนไทยจำกัด ไต่ลดลงต่ำมากในปี พ.ศ. 2520 และไต่เพิ่มสูงขึ้นอีก แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรมมาก คาดว่าอัตราส่วนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีก แต่ก็ยังต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของกิจการและของอุตสาหกรรม

สำหรับบริษัทไทยเรยอนจำกัด มีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นและลดลงไปในทางเดียวกับกิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรมมาก และอยู่ในระดับที่สูงกว่ามาก และเนื่องจากบริษัทมีสินค้าคงเหลืออยู่ในอัตราที่น้อยกว่า ดังนั้นจึงคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนนี้อยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

เมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนนี้ระหว่างกิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรม ปรากฏว่ากิจการขนาดกลางมีอัตราส่วนอยู่ในระดับที่สูงกว่าอุตสาหกรรมมาโดยตลอด ทั้งนี้เนื่องจากกิจการขนาดกลางมีสินค้าคงเหลือเป็นจำนวนน้อยกว่ามาก จึงคาดว่าอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของกิจการขนาดกลางจะอยู่ในระดับที่สูงกว่ากิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม

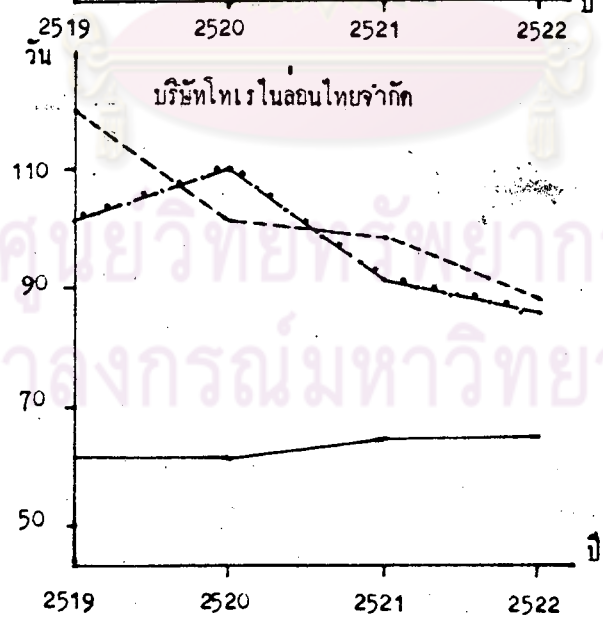
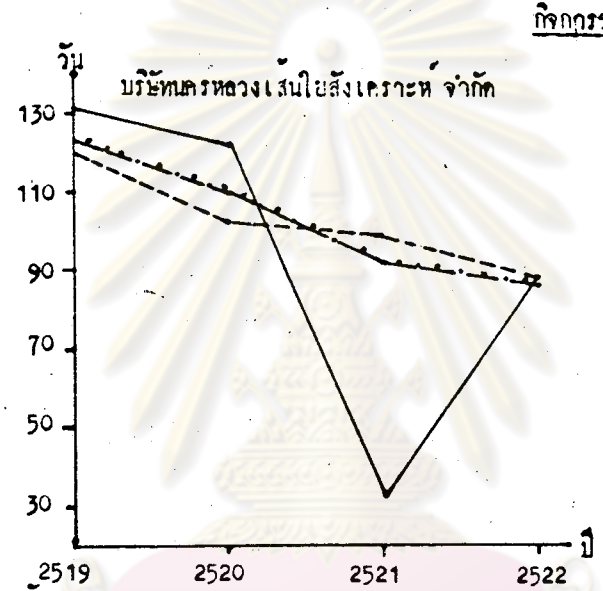
ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดใหญ่

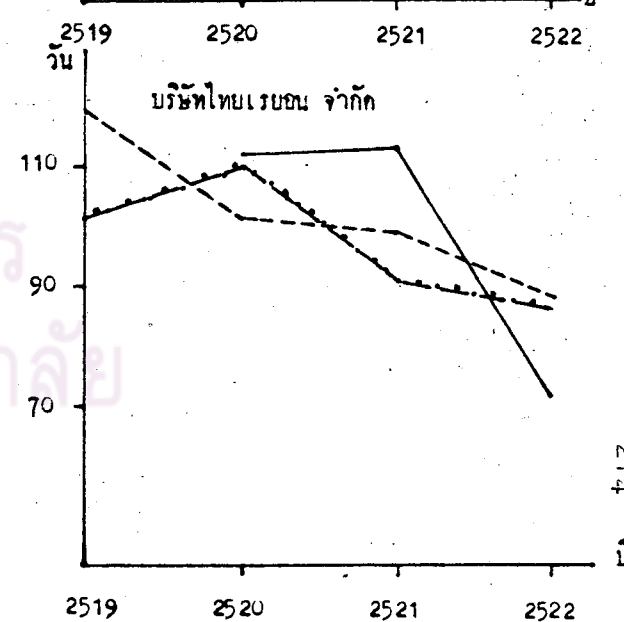
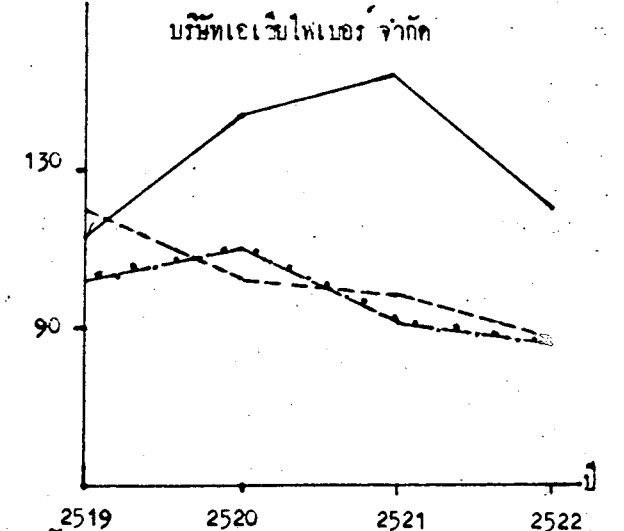


กราฟที่ 3

ระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้



กิจการขนาดเล็ก



ศูนย์วิทยุทันตแพทย์
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ของบริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด มีระยะเวลายาวนานขึ้นนับจากปี พ.ศ. 2520 เป็นต้นมา แต่เมื่อเทียบกับกิจการขนาดใหญ่และของอุตสาหกรรมแล้ว ปรากฏว่าบริษัทมีสมรรถภาพในการเก็บหนี้สูงกว่มาก และคาดว่าบริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด จะใช้ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ประมาณ 70 วัน สำหรับบริษัท ไทยแมลอน โพลี เอส เทอร์ จำกัด มีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ยาวนานกว่ากิจการขนาดใหญ่และของอุตสาหกรรมมาก ถึงแม้ว่าในปี พ.ศ. 2522 บริษัท ไทยแมลอน โพลี เอส เทอร์ จำกัด จะสามารถเก็บหนี้ได้เร็ววันก็ตาม แต่ก็ยังใช้ระยะเวลาที่ยาวนานกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่งชั้นในกิจการขนาดเดียวกันและอุตสาหกรรม

จากการเปรียบเทียบระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้ระหว่างกิจการขนาดใหญ่กับอุตสาหกรรม ปรากฏว่าระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้ของอุตสาหกรรมลดลงจากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา แต่กิจการขนาดใหญ่กลับมีระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้สูงขึ้นในปี พ.ศ. 2521

ดังนั้น แนวโน้มของกิจการขนาดใหญ่จะใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้ยาวนานกว่าอุตสาหกรรม

ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของบริษัท นครหลวง เสนิโยสังเคราะห์ จำกัด ไต่ลดลงเรื่อย ๆ จากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา และต่ำสุดในปี พ.ศ. 2521 แต่กลับต้องใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้ยาวนานขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2522 ซึ่งอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม และคาดว่าบริษัท นครหลวง เสนิโยสังเคราะห์ จำกัด จะมีระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม

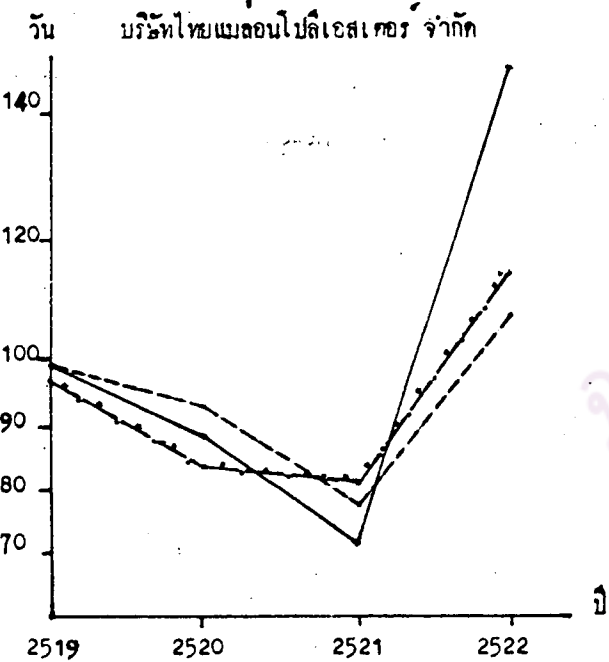
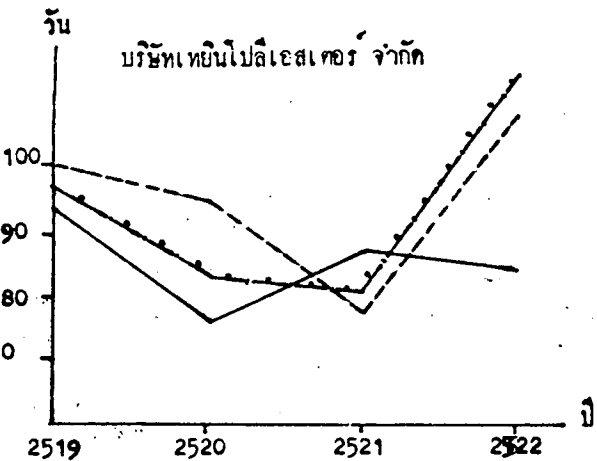
บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด มีระยะเวลาการเก็บหนี้เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 และสูงสุดในปี พ.ศ. 2521 ซึ่งเมื่อเทียบกับคู่แข่งอื่น ๆ ที่อยู่ในกิจการขนาดเดียวกัน และอุตสาหกรรมแล้วปรากฏว่า ระยะเวลาในการเก็บหนี้ยาวนานกว่ามาก ถึงแม้ในปี พ.ศ. 2522 บริษัทจะมีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้เร็วขึ้นก็ตาม จึงคาดว่าบริษัท จะมีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ยาวนานกว่าบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรม

สำหรับบริษัท โทร ในลอนไทย จำกัด มีความสามารถในการเก็บหนี้ได้เร็วกว่าคู่แข่งอื่น ๆ มาก กล่าวคือ มีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ประมาณ 64 วัน ส่วนบริษัท ไทยเรยอน จำกัด มีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ลดลงในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 และอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรม จึงคาดว่าบริษัท จะมีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ลดลงอีก

จากการเปรียบเทียบระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ของกิจการขนาดกลาง กับของอุตสาหกรรม ปรากฏว่ากิจการขนาดกลางมีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม โดยมีประสิทธิภาพในการเก็บหนี้ได้เร็วกว่าเล็กน้อย จึงคาดว่า กิจการขนาดกลางจะมีแนวโน้มระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ได้เร็วกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อย

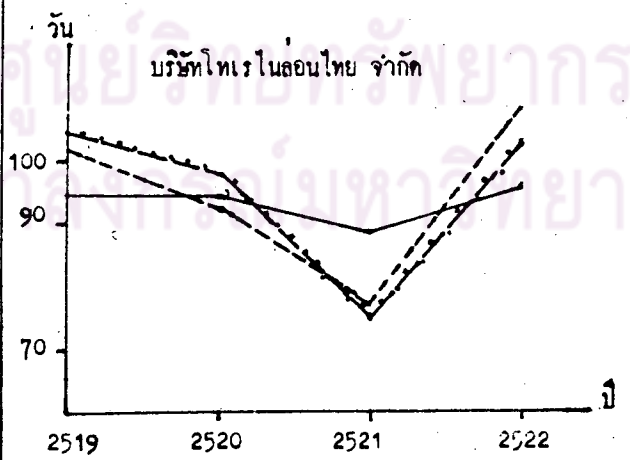
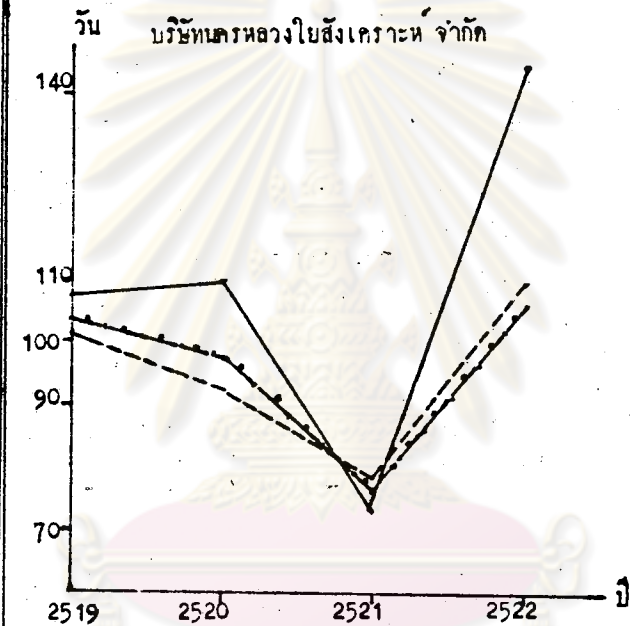
ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดใหญ่

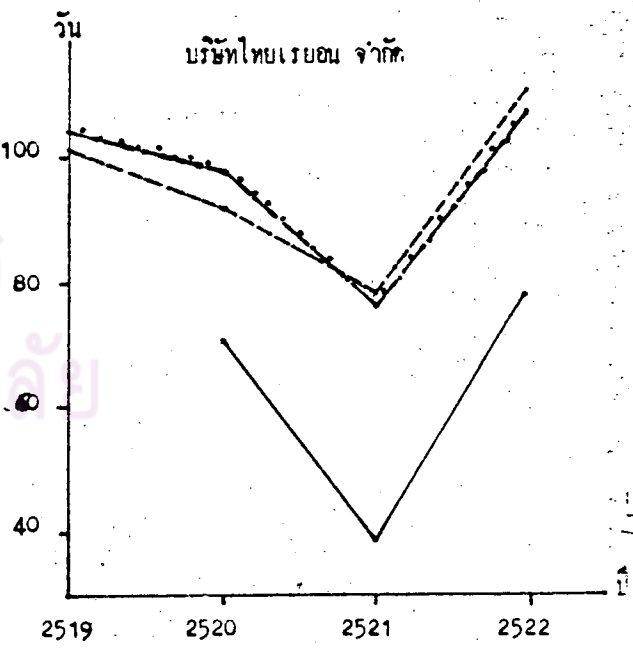
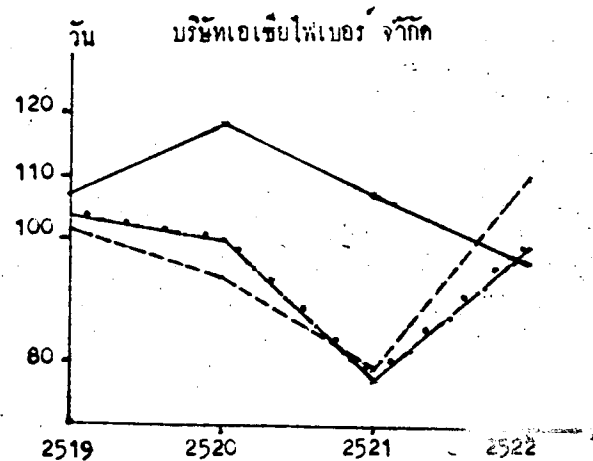


กราฟที่ 4

อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ



กิจการขนาดกลาง



ระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกิจการขนาดใหญ่ มีระยะเวลาการหมุนโดยเฉลี่ยเร็วกว่าคู่แข่งชั้นที่อยู่ในกิจการขนาดใหญ่ด้วยกัน และเร็วกว่าอุตสาหกรรม แสดงว่าบริษัทมีสมรรถภาพในการบริหารสินค้าคงเหลือสูงกว่าคู่แข่งชั้นที่อยู่ในกิจการขนาดเดียวกัน ส่วนบริษัทไทยแมล่อน โพลี เอส เทอร์ จำกัด มีระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือยาวนานขึ้นจาก 73 วันในปี พ.ศ. 2521 เป็น 143 วันในปี พ.ศ. 2522 และมีระยะเวลาโดยเฉลี่ยสูงกว่ากิจการขนาดใหญ่ด้วยกัน แสดงว่าในการขายสินค้าของบริษัทต้องใช้ระยะเวลายาวนานกว่าคู่แข่งมาก ซึ่งมีผลทำให้บริษัทมีสภาพคล่องลดต่ำลง

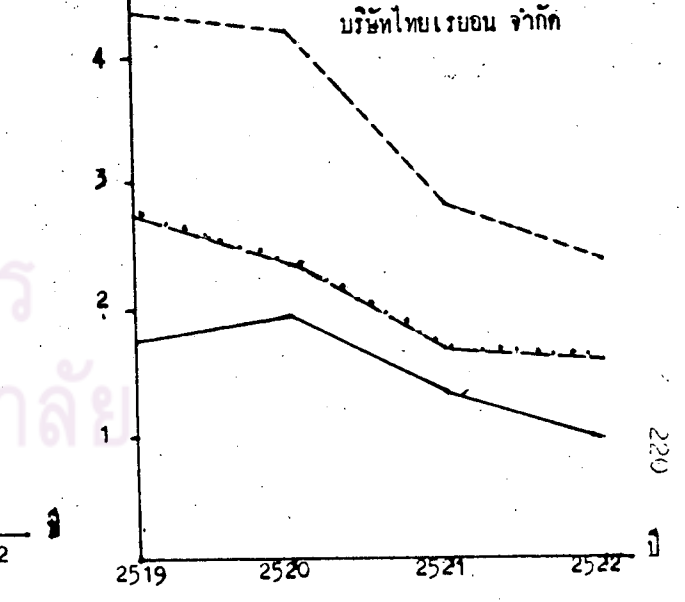
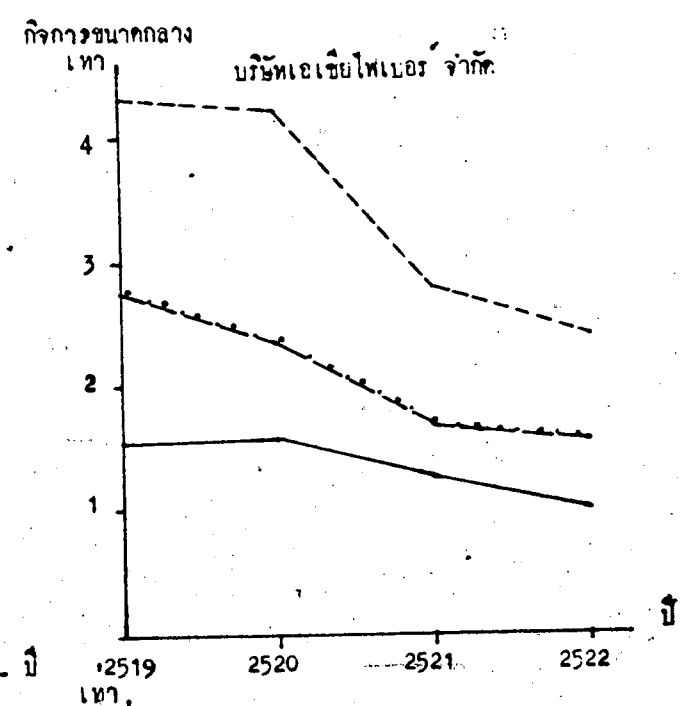
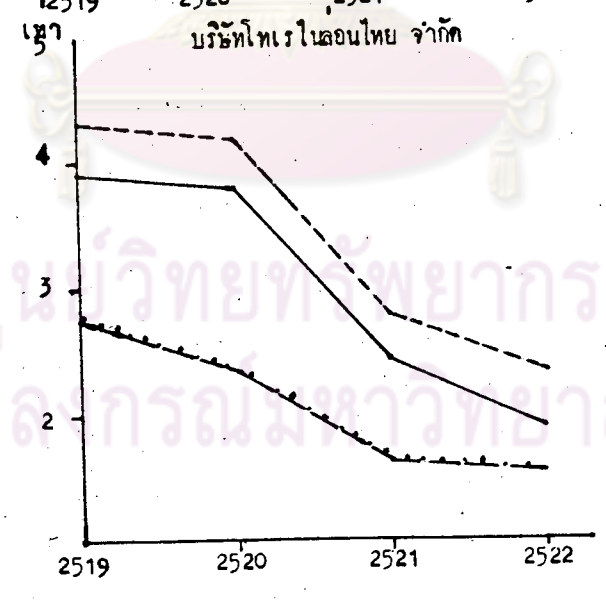
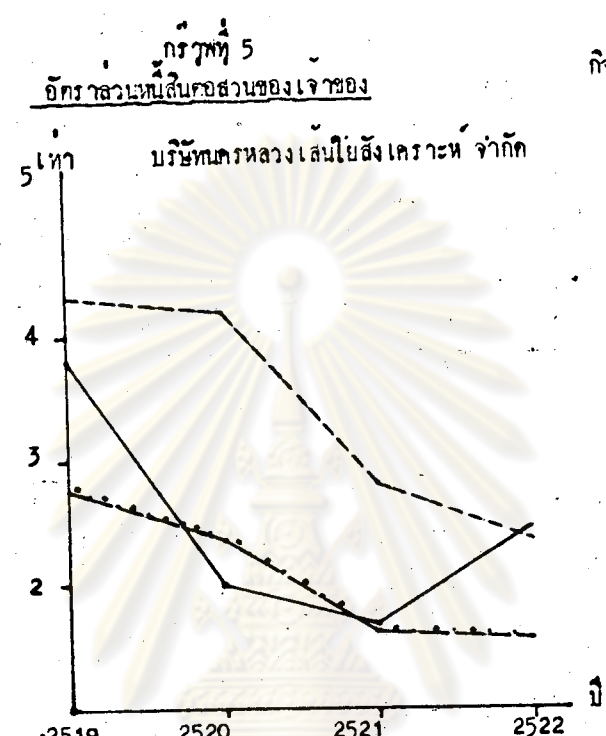
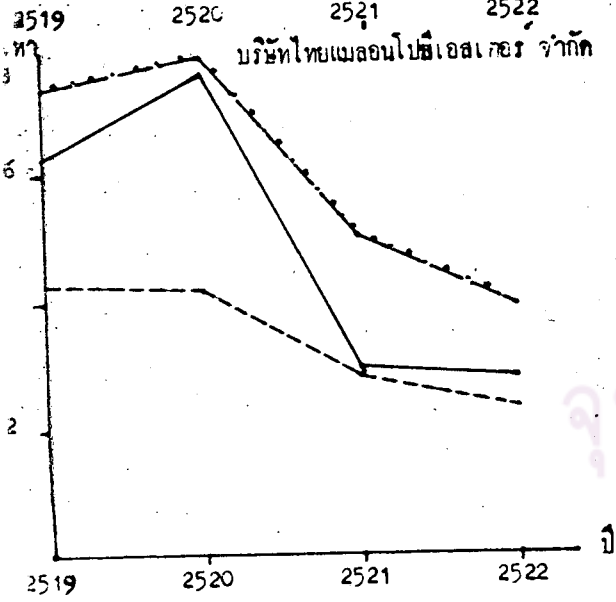
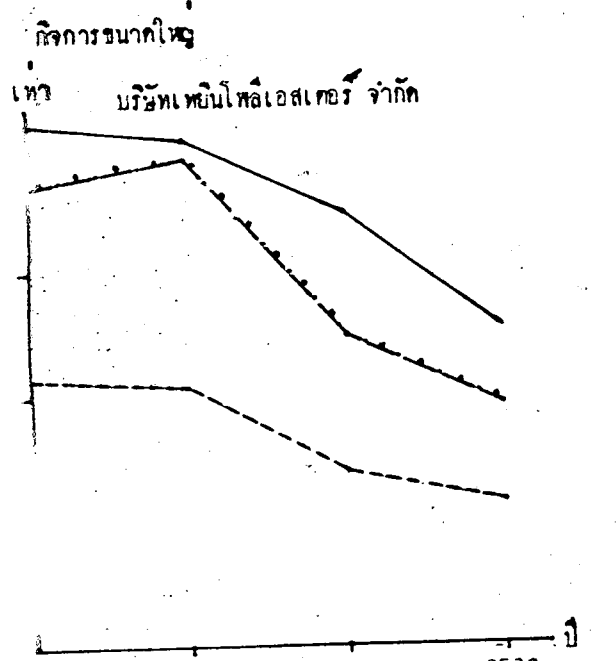
จากการเปรียบเทียบระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของกิจการขนาดใหญ่กับอุตสาหกรรม ปรากฏว่าในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 กิจการขนาดใหญ่มีระยะเวลาในการหมุนเวียนของสินค้าเร็วกว่าระยะเวลาการหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แต่ในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 กลับมีระยะเวลาการหมุนเวียนยาวนานกว่าระยะเวลาการหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรม นั่นคือ กิจการขนาดใหญ่ต้องใช้ระยะเวลาเวลานานมากกว่าจะขายสินค้าที่มีอยู่ออกไปได้ แสดงว่าสมรรถภาพในการบริหารสินค้าคงเหลือของกิจการขนาดใหญ่อยู่ในระดับที่ต่ำ และคาดว่าระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของกิจการขนาดใหญ่จะต้องใช้เวลายาวนานขึ้น

ในปี พ.ศ. 2521 บริษัทนครหลวง เสนอโยสังเคราะห์ จำกัด มีระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือลดลงเหลือเพียง 74 วัน แต่ได้กลับเพิ่มสูงขึ้นเป็น 142 วันในปี พ.ศ. 2522 และเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งอื่น ๆ ในกิจการขนาดกลางแล้ว ปรากฏว่าบริษัทนี้ต้องใช้ระยะเวลาเวลานานมากกว่าที่จะขายสินค้าออกไปได้ และมีแนวโน้มที่จะต้องใช้ระยะเวลายาวนานขึ้น ส่วนบริษัทเอเชียไฟเบอร์ จำกัด มีระยะเวลาการ

หมุนเวียนของสินค้าคงเหลือลดค่าลงจากปี พ.ศ. 2520 เป็นต้นมา โดยลดจาก 118 วัน ในปี พ.ศ. 2520 เหลือ 96 วันในปี พ.ศ. 2522 และมีแนวโน้มที่จะลดลงอีก นั่นคือ ในการขายสินค้า บริษัทสามารถขายได้เร็วขึ้น มีผลทำให้สภาพคล่องของบริษัทสูงขึ้น สำหรับบริษัทโทรเว ในลอนไทยจำกัด มีระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือประมาณ 90 วัน ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกันกับระยะเวลาโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง แสดงว่า บริษัทมีสมรรถภาพในการบริหารสินค้าคงเหลือค่อนข้างดี ส่วนบริษัทไทยเรยอนจำกัด มีระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือลดลงมากในปี พ.ศ. 2521 และกลับเพิ่มสูงขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2522 แต่เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรมแล้ว ปรากฏว่าบริษัทนี้มีระยะเวลาการหมุนของสินค้าเร็วมาก นั่นคือบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับสูง

ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 กิจการขนาดกลางมีระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือยาวนานกว่ากิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม แต่กลับเร็วกว่าเล็กน้อย ในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 นั่นคือ กิจการขนาดกลางใช้ระยะเวลาในการขายสินค้าเร็วกว่ากิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม และคาดว่าแนวโน้มในการขายสินค้าได้เร็วขึ้น





ศูนย์วิทยุทันพยากรณ์
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของเจ้าของลดลง จากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา แสดงว่าบริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด ใช้เงินทุนจาก หนี้สินลดลง และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนของกิจการขนาดใหญ่และของอุตสาหกรรม ก็ ปรากฏว่ามีอัตราส่วนที่ลดลง เช่นเดียวกัน แต่อัตราส่วนของบริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด อยู่ในระดับที่สูงกว่า แสดงว่าบริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด ใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าการใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่สูงกว่าคู่แข่งชั้นที่มีกิจการ ขนาดใหญ่ด้วยกัน และคาดว่าบริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด จะใช้เงินทุนจากหนี้สินใน อัตราที่ลดลง สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยแมลลอน โพลี เอส- เทอร์ จำกัด มีอัตราส่วนที่ลดลงอย่างมากในปี พ.ศ. 2521 และอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า กิจการขนาดใหญ่ แต่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม นั่นคือ บริษัท ไทยแมลลอน- โพลี เอส เทอร์ จำกัด ใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ในอัตราที่ต่ำกว่าคู่แข่งชั้นในกิจการ ขนาดใหญ่ด้วยกัน แต่ก็ยังสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

จากการเปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการขนาดใหญ่ กับของอุตสาหกรรม พบว่ากิจการขนาดใหญ่ใช้เงินทุนจากหนี้สินมากกว่าจากส่วนของผู้ ถือหุ้นในอัตราที่สูงกว่าอุตสาหกรรมมาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 และมีแนวโน้มที่จะใช้เงินทุน จากหนี้สินลดลงเรื่อย ๆ

บริษัท นครหลวง เสนอขายสิ่งเคาระห์จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกิจการขนาดกลาง มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของเจ้าของลดลงจากปี พ.ศ. 2519 และเมื่อเทียบกับกิจการ ขนาดกลางและอุตสาหกรรมก็ปรากฏว่า บริษัทมีอัตราส่วนต่ำกว่าอุตสาหกรรมมาตลอด แต่ได้เพิ่มขึ้นสูงกว่าอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2522 เล็กน้อย คาดว่าบริษัทจะมีอัตรา ส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม ส่วนบริษัท เอเซียไฟเบอร์ จำกัด มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่ต่ำกว่ากิจการขนาดกลาง และ

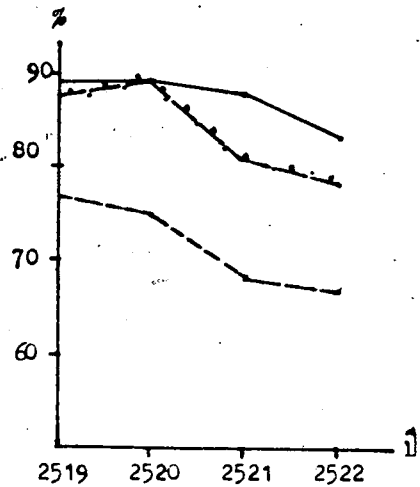
ค่ากว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนที่ต่ำกว่า บริษัทโทเร ในลอนไทยจำกัด มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน
 ของเจ้าของในอัตราที่สูงกว่าคู่แข่งชั้นในกิจการขนาดกลางด้วยกัน แต่ต่ำกว่าอัตราโดย
 เฉลี่ยของอุตสาหกรรม สำหรับบริษัทไทยเรยอนจำกัด ได้ใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
 ในอัตราที่ใกล้เคียงกับส่วนของผู้เจ้าของ และมีอัตราส่วนที่ต่ำที่สุดในอุตสาหกรรมนี้ด้วย
 และในปี พ.ศ. 2522 บริษัทได้ใช้เงินทุนจากส่วนของผู้เจ้าของมากกว่าจากส่วนของผู้
 เจ้าหนี้ นั่นคือบริษัทไทยเรยอนจำกัด มีความเสี่ยงอยู่ในระดับต่ำกว่าคู่แข่งชั้นอื่น ๆ

จากการเปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้เจ้าของระหว่างกิจการ
 ขนาดกลางกับอุตสาหกรรม ปรากฏว่ากิจการขนาดกลางมีอัตราส่วนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า
 อุตสาหกรรมตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 มาโดยตลอด และมีแนวโน้มที่จะลดต่ำลงอีก

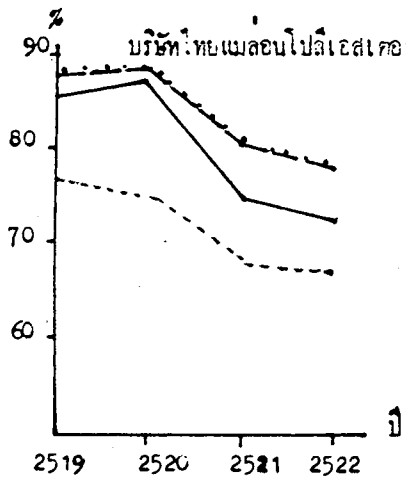
ศูนย์วิจัยทรัพยากร
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดใหญ่

บริษัท เอนิโพลีเอสเคอร์ จำกัด

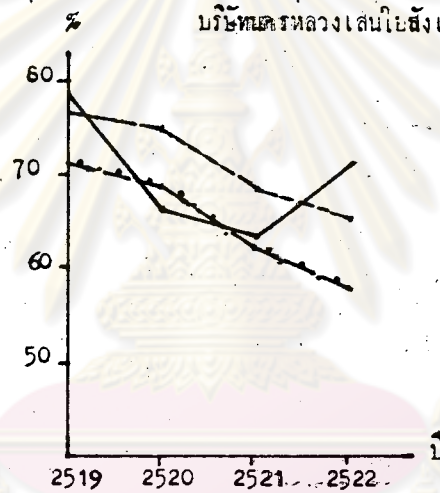


บริษัท ไทยแมลงบิลีเอสเคอร์ จำกัด

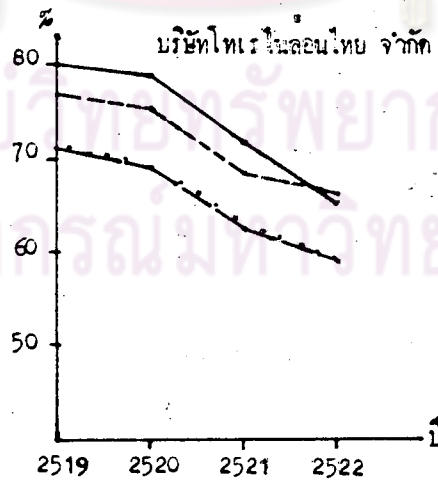


ภาพที่ 6
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม

บริษัท นครหลวงโปรโมชั่นเคาระห์ จำกัด

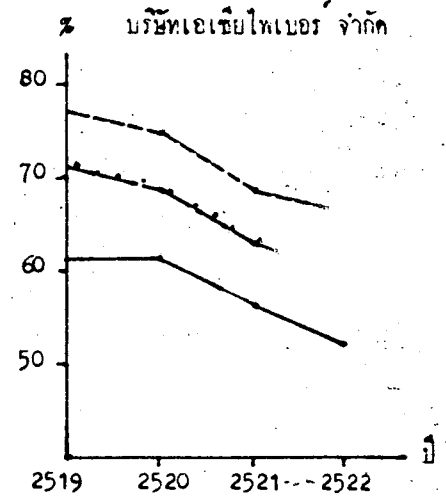


บริษัท ไทยแมลงบิลีเอสเคอร์ จำกัด

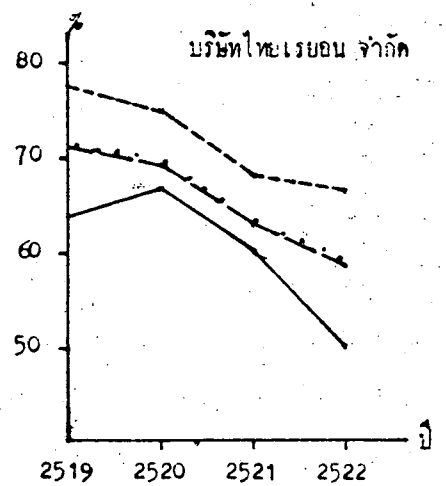


กิจการขนาดกลาง

บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด



บริษัท ไทยแมลงบิลีเอสเคอร์ จำกัด



ศูนย์วิจัยการแพทย์
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัท เชน โพลี เอส เทอร์ จำกัด มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับที่สูงกว่าคู่แข่งชั้นที่อยู่ในอุตสาหกรรมนี้มาก ถึงแม้ว่าจะมีอัตราส่วนลดลงจากปี พ.ศ. 2519 แต่ก็ยังสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และค่าความบริษัท เชน โพลี เอส เทอร์ จำกัด จะมีอัตราส่วนหนี้สินไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของเงินทุนทั้งหมด นั่นคือบริษัท เชน โพลี เอส เทอร์ จำกัด มีความเสี่ยงอยู่ในระดับสูงมากเมื่อเทียบกับคู่แข่งชั้นอื่น สำหรับบริษัท ไทยแมคคอน โพลี เอส เทอร์ จำกัด มีอัตราส่วนนี้ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ และมีแนวโน้มลดลงเรื่อย ๆ แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

จากการเปรียบเทียบพบว่า กิจการขนาดใหญ่ใช้เงินทุนจากหนี้สินในอัตราส่วนที่สูงกว่าอุตสาหกรรมมาก ถึงแม้ว่าทั้งกิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรมจะมีอัตราส่วนที่ลดลง แต่กิจการขนาดใหญ่ยังมีอัตราส่วนอยู่ในระดับที่สูงกว่า แสดงว่ากิจการขนาดใหญ่มีความเสี่ยงสูงในการใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้

สำหรับบริษัท นครหลวง เส้นใยสังเคราะห์ จำกัด มีอัตราส่วนที่ลดลงจากปี พ.ศ. 2519 และอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง แต่ในปี พ.ศ. 2522 อัตราส่วนของบริษัท ได้เพิ่มสูงขึ้นกว่ากิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรมด้วย นั่นคือบริษัท ได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินเพิ่มมากขึ้น ค่าความบริษัท จะมีหนี้สินไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70 ของเงินทุนทั้งหมด ส่วนบริษัท เอเซียไฟเบอร์ จำกัด มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรม ค่าความบริษัท จะมีหนี้สินประมาณร้อยละ 50 ของเงินทุนทั้งหมด และจากการวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ไทยเรโนลนอนไทย จำกัด พบว่าในช่วงปี พ.ศ. 2519-2521 บริษัท มีอัตราส่วน

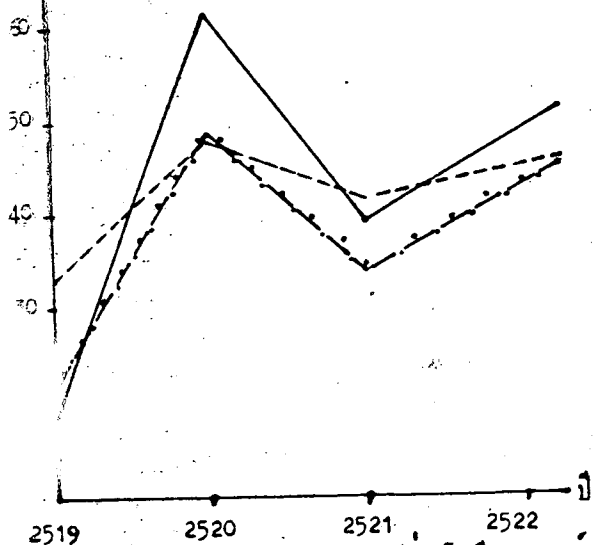
ที่สูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ในกิจการขนาดกลางด้วยกัน แต่ในปี พ.ศ. 2522 ได้ลดลงต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง โดยอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม ค่าความริษณะมีอัตราส่วนลดลงอีก สำหรับบริษัทไทยเรยอนจำกัด ได้มีอัตราส่วนลดลงอย่างมากในปี พ.ศ. 2522 และต่ำกว่าคู่แข่งอื่นในอุตสาหกรรมด้วย นั่นคือบริษัทมีความเสี่ยงอยู่ในระดับต่ำในการใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้

ทั้งนี้ จากการวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของกิจการขนาดกลาง และของอุตสาหกรรม ปรากฏว่ากิจการขนาดกลางมีอัตราส่วนลดลงเรื่อย ๆ จากปี พ.ศ. 2519 และอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรม นั่นคือกิจการขนาดกลางมีความเสี่ยงลดลง และอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากิจการขนาดใหญ่ ค่าความกิจการขนาดกลางจะใช้เงินทุนจากหนี้สินประมาณร้อยละ 60 ของเงินทุนทั้งหมด

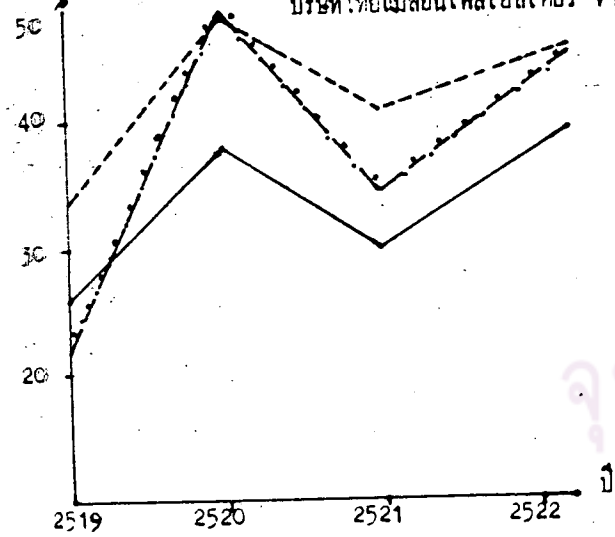
ศูนย์วิจัยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดใหญ่

บริษัท เอนิโพลีเอสเทอร์ จำกัด



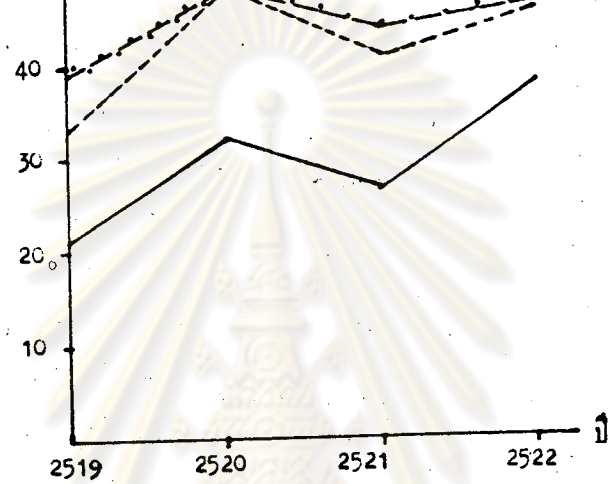
บริษัท ไทยแมลอนโพลีเอสเทอร์ จำกัด



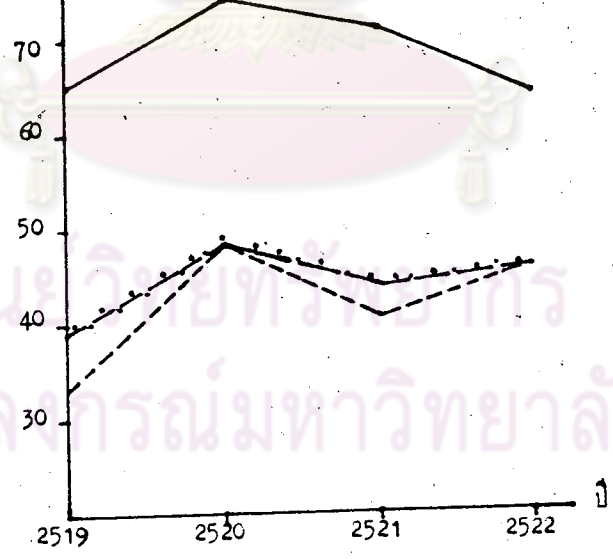
กราฟที่ 7

อัตราส่วนหนี้สินต่อเงินลงทุนทั้งหมด

บริษัท นครหลวงเรซินโพลีเอสเตอร์ จำกัด

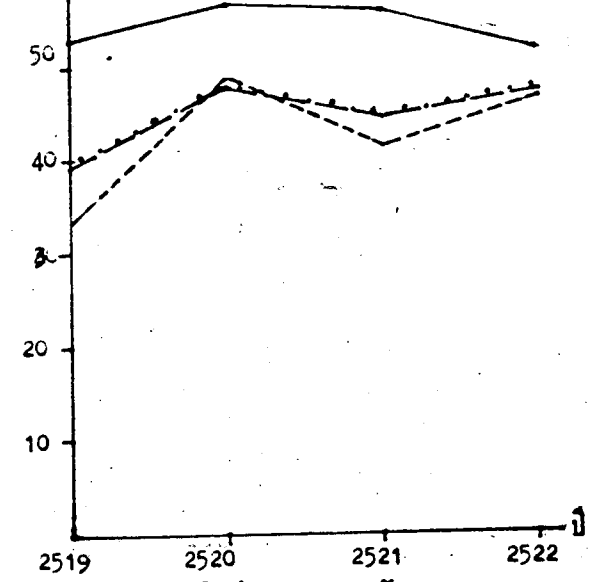


บริษัท ไทโรในลอนไทย จำกัด

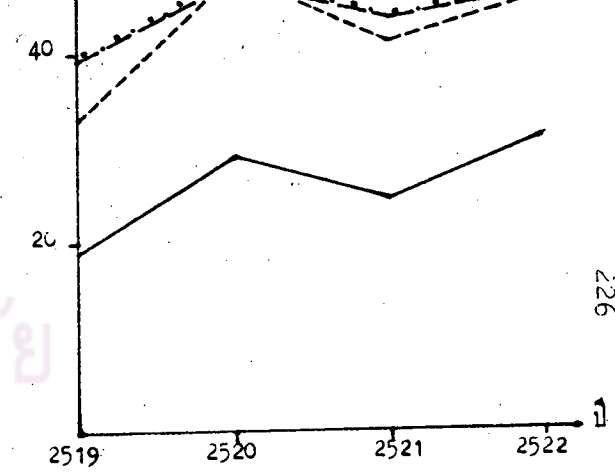


กิจการขนาดกลาง

บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด



บริษัท ไทยเรยอน จำกัด



คณะวิทยาศาสตร์
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัท เทียน โพลีเอสเทอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกิจการขนาดใหญ่ มีอัตราส่วนอยู่ในระดับที่สูงขึ้นอย่างมากในปี พ.ศ. 2520 แต่ได้ลดลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อยในปี พ.ศ. 2521 จากการวิเคราะห์พบว่า บริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนในระดับที่สูงกว่าคู่แข่งในกิจการขนาดใหญ่ด้วยกัน สำหรับบริษัทไทยแมลอน โพลีเอสเทอร์ จำกัด มีอัตราส่วนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม นั่นคือบริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนในระดับที่ต่ำกว่าคู่แข่งในกิจการขนาดใหญ่ด้วยกัน

จากการเปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด ระหว่างกิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม ปรากฏว่ากิจการขนาดใหญ่มีหนี้สินหมุนเวียนในอัตราที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรม แสดงว่ากิจการขนาดใหญ่ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเป็นจำนวนน้อย

บริษัทนครหลวง เสนอโยสียง เคราะห์ จำกัด มีอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรม แต่มีแนวโน้มที่จะใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้น สำหรับบริษัท เอเซียไฟเบอร์ จำกัด มีอัตราส่วนนี้ได้ลดลงจากปี พ.ศ. 2520 เป็นต้นมา แต่ก็ยังสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางและของอุตสาหกรรม คาดว่าบริษัทเอเซียไฟเบอร์ จำกัด จะใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของเงินทุนทั้งหมด ส่วนบริษัทไทเร ในลอนไทย จำกัด ได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่สูงมากเมื่อเทียบกับคู่แข่งอื่นในอุตสาหกรรมนี้ คาดว่าบริษัทนี้จะใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60 ของเงินทุนทั้งหมด และจากการวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทไทยเรยอน จำกัด พบว่าบริษัทนี้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนในระดับที่ต่ำกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมนี้มาก คาดว่าอัตราส่วนนี้ของบริษัทจะมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอีกเล็กน้อย

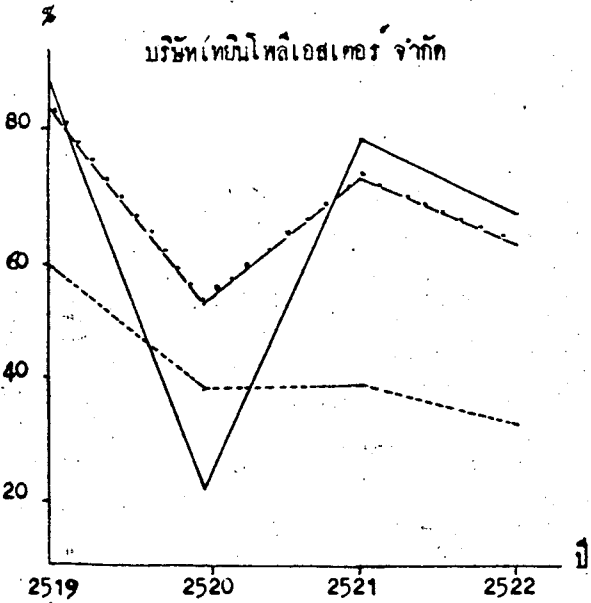
ซึ่งจากการวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด ปรากฏว่า
กิจการขนาดกลางมีอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรมมาก โดยอยู่ในระดับที่สูงกว่า
เพียงเล็กน้อย คาดว่ากิจการขนาดกลางจะไ้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนไม่ต่ำกว่า
ร้อยละ 40 ของเงินทุนทั้งหมด



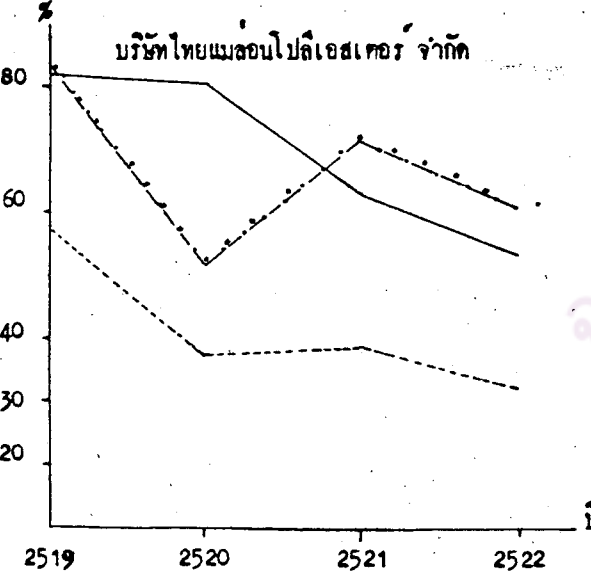
ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดใหญ่

บริษัท เทียนโพลีเอสเตอร์ จำกัด

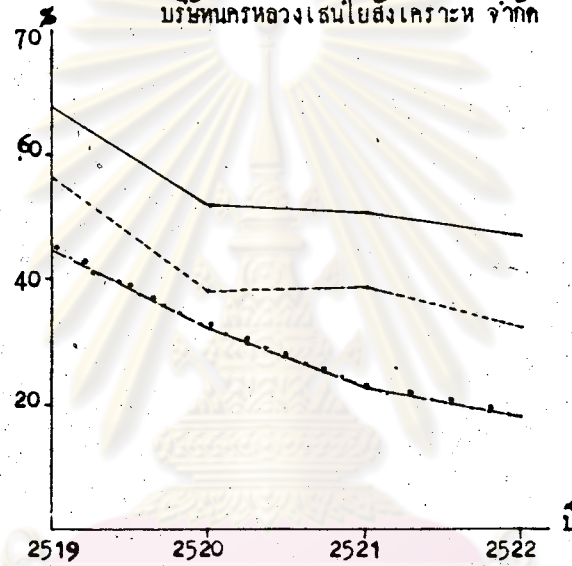


บริษัท ไทยแมลงอนโพลีเอสเตอร์ จำกัด

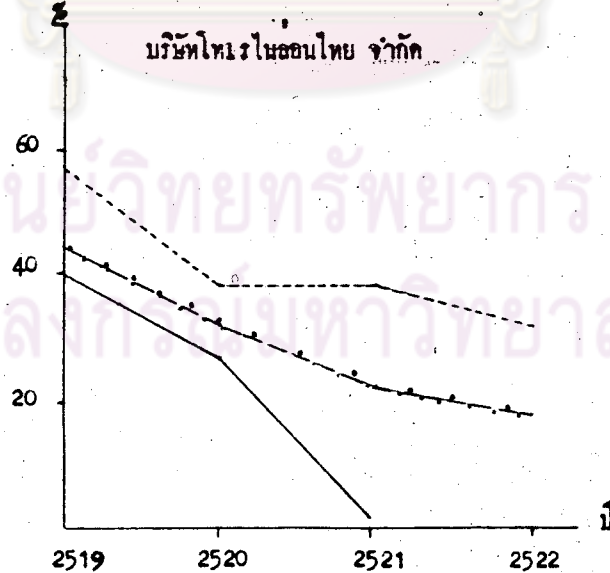


กราฟที่ ๘
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด

บริษัท นครหลวงเซ็นโยสังเคราะห์ จำกัด

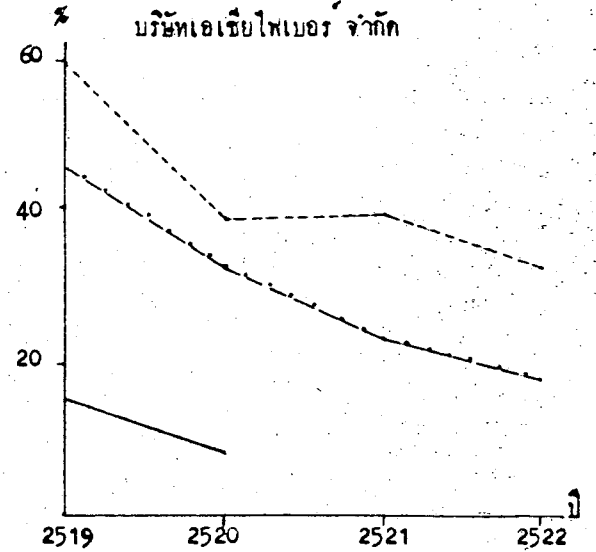


บริษัท ไทโรในซอนไทย จำกัด

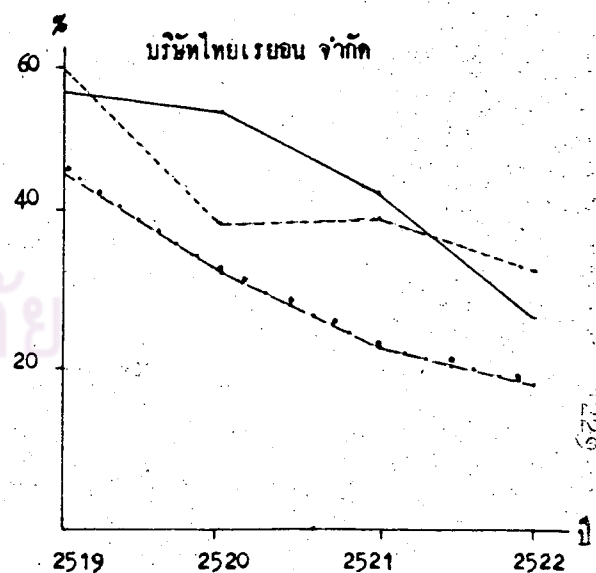


กิจการขนาดกลาง

บริษัท เอเชียโพเบอร์ จำกัด



บริษัท ไทยเรยอน จำกัด



อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของบริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด ในปี พ.ศ. 2520 มีอัตราที่ลดต่ำลงมาก แต่กลับสูงขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2521 อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม ปรากฏว่าบริษัทมีอัตราส่วนอยู่ในระดับสูงกว่ามาก นั่นคือ บริษัทใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวในอัตราที่สูงกว่าคู่แข่งชั้นมาก คาดว่าบริษัทจะมีหนี้สินระยะยาวไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60 ของเงินทุนทั้งหมด ส่วนบริษัท ไทยแมลอน โพลี เอส เทอร์ จำกัด มีอัตราส่วนนี้ลดลงเรื่อย ๆ จากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา โดยลดลงจากร้อยละ 80.97 ในปี พ.ศ. 2519 เหลือเพียงร้อยละ 54.15 ในปี พ.ศ. 2522 นั่นคือ บริษัทใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวลดน้อยลง แต่อยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาก

ซึ่งจากการวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของกิจการขนาดใหญ่ ปรากฏว่ากิจการขนาดใหญ่มีอัตราส่วนอยู่ในระดับที่สูงกว่าอุตสาหกรรมมาก นั่นคือกิจการขนาดใหญ่ ได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวเป็นจำนวนมาก ซึ่งคาดว่าจะไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60 ของเงินทุนทั้งหมด และจากการเปรียบเทียบปรากฏว่า กิจการขนาดใหญ่มีอัตราส่วนที่สูงกว่ากิจการขนาดกลาง แสดงว่ากิจการขนาดใหญ่มีสภาพเสี่ยงอยู่ในระดับสูงกว่ากิจการขนาดกลาง

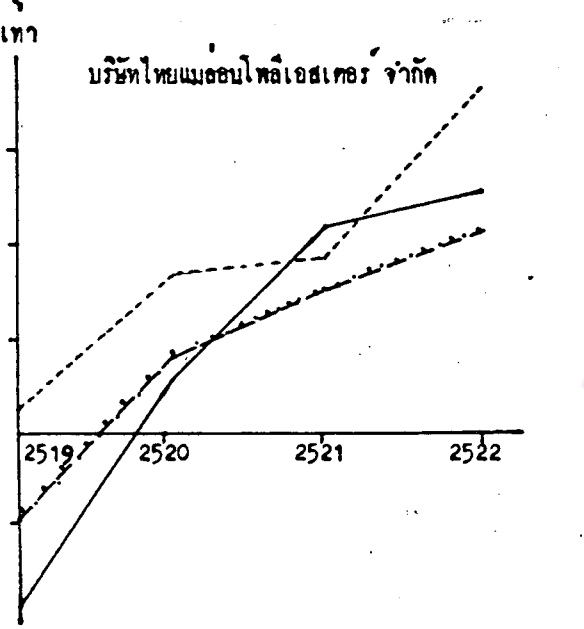
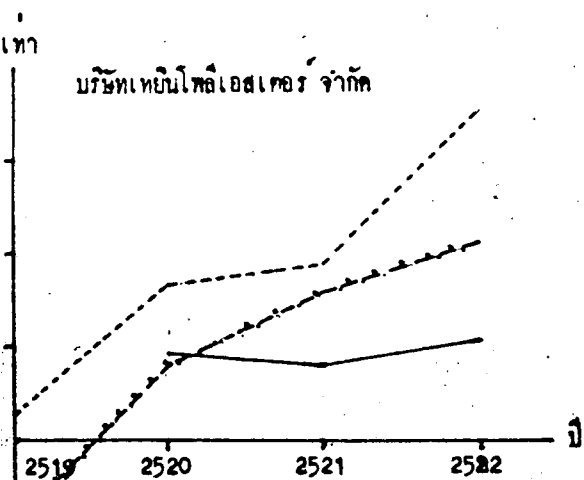
บริษัทนครหลวง เสนอขายสิ่งวิเคราะห์จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกิจการขนาดกลาง มีอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางและของอุตสาหกรรม แสดงว่าบริษัทได้ใช้เงินทุนส่วนใหญ่จากหนี้สินระยะยาว โดยคาดว่าจะมีหนี้สินระยะยาวประมาณร้อยละ 50 ของเงินทุนทั้งหมด ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงกว่าคู่แข่งชั้นอื่น ๆ ที่อยู่ในกิจการขนาดกลางด้วยกัน สำหรับบริษัทเอเชีย-ไฟเบอร์ จำกัด มีอัตราส่วนนี้ลดลงอย่างมาก จากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา และไม่

ปรากฏว่ามีการใช้เงินกู้ระยะยาวในปี พ.ศ. 2521-2522 อย่างไรก็ตามการกู้ยืมบางอย่างโดยสภาพเป็นการกู้ยืมระยะสั้น แต่สามารถต่ออายุไปได้อีกเรื่อยๆ เกินกว่า 1 ปี เช่น เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร ซึ่งโดยแท้จริงแล้วมีสภาพเป็นหนี้สินระยะยาว ส่วนบริษัท ไทโรไนลอนไทยจำกัด มีอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวในปี พ.ศ. 2519 เท่ากับร้อยละ 40.65 ของเงินทุนทั้งหมด และไต่ลดลงเหลือเพียงร้อยละ 0.93 ในปี พ.ศ. 2521 ส่วนในปี พ.ศ. 2522 ไม่ปรากฏว่ามีการใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาว และจากการวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของบริษัทไทยเรยอนจำกัด ปรากฏว่าอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง แต่ไต่ลดอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าในปี พ.ศ. 2522 คลกว่าบริษัทมีแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดในอัตราที่ลดลง

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดระหว่างกิจการขนาดกลางกับอุตสาหกรรม ปรากฏว่ากิจการขนาดกลางมีอัตราที่ลดลง เช่นเดียวกับของอุตสาหกรรม แต่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า นั่นคือกิจการขนาดกลางใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวในอัตราที่น้อยกว่าอุตสาหกรรม คาดว่ากิจการขนาดกลางจะมีหนี้สินระยะยาวประมาณร้อยละ 30 ของเงินทุนทั้งหมด

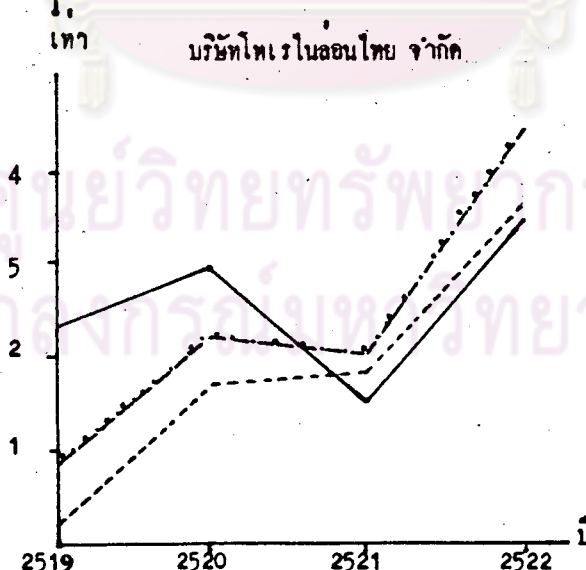
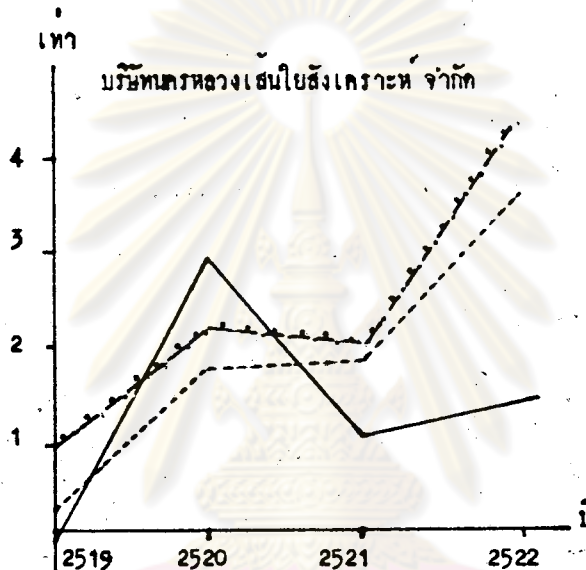
ศูนย์วิจัยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดใหญ่

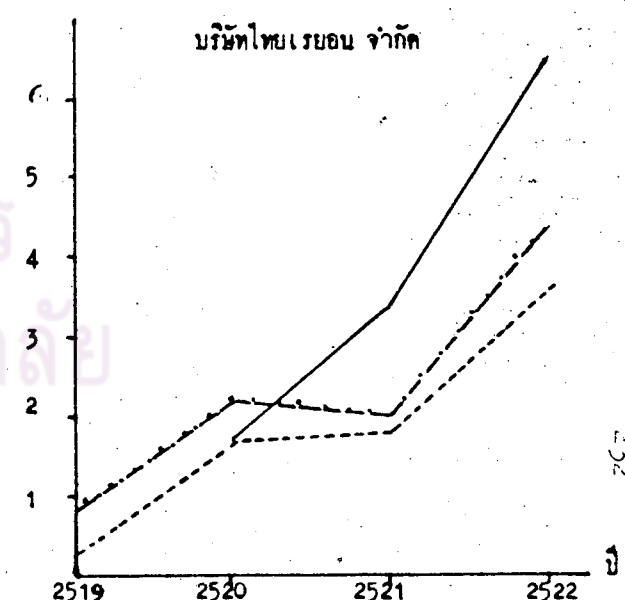
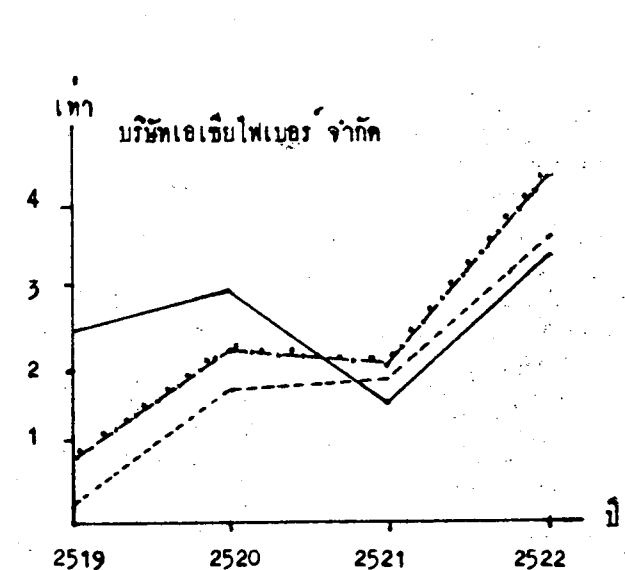


กราฟที่ 9

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย



กิจการขนาดกลาง



บริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นเป็น 1.59 เท่าในปี พ.ศ. 2522 แต่ก็ยังต่ำกว่ากิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม นั่นคือบริษัทที่มีความเสี่ยงในกรณีไม่สามารถจ่ายชำระดอกเบี้ยในระดับสูงกว่าคู่แข่งซึ่งอยู่ในกิจการขนาดใหญ่ด้วยกัน ส่วนบริษัทไทยแมลลอน โพลี เอส เทอร์ จำกัด มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา โดยสูงขึ้นเป็น 2.60 เท่าในปี พ.ศ. 2522 ซึ่งสูงกว่าความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของกิจการขนาดใหญ่ แสดงว่าบริษัทไทยแมลลอน โพลี เอส เทอร์ จำกัด มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงกว่าคู่แข่ง

จากการเปรียบเทียบความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยระหว่างกิจการขนาดใหญ่กับอุตสาหกรรมแล้ว ปรากฏว่ากิจการขนาดใหญ่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำกว่าอุตสาหกรรมมาโดยตลอด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตามกิจการขนาดใหญ่ก็มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ แต่เมื่อเปรียบเทียบกับกิจการขนาดกลางแล้วพบว่า กิจการขนาดใหญ่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำกว่า แสดงว่ากิจการขนาดใหญ่มีความเสี่ยงสูงกว่ากิจการขนาดกลาง

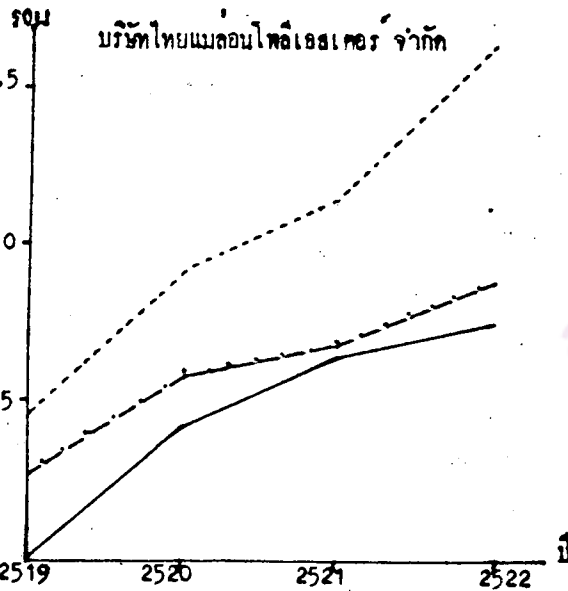
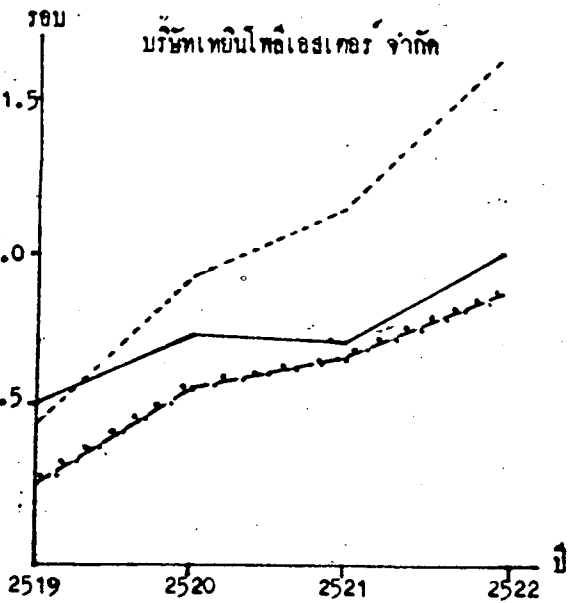
ส่วนบริษัทนครหลวง เสนอ โยสัง เคราะห์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในกิจการขนาดกลางนั้น ในปี พ.ศ. 2520 มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง แต่เมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งซึ่งอยู่ในกิจการขนาดกลางด้วยกันแล้ว ปรากฏว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า แสดงว่าบริษัทมีความเสี่ยงในการไม่สามารถจ่ายชำระดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงกว่าคู่แข่ง ส่วนบริษัท เอเซียไฟเบอร์ จำกัด มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นมากในปี พ.ศ. 2522 แต่ก็ยังมีความ

สามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น สำหรับบริษัทโทรคมนาคมไทยจำกัด ในปี พ.ศ. 2520 มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพียง 0.89 เท่า แสดงว่าบริษัท ไม่มีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ในปีนั้น แต่ได้มีความสามารถเพิ่มขึ้นเป็น 3.38 เท่าในปี พ.ศ. 2522 และคาดว่าบริษัทจะมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น ส่วนบริษัทไทยเรยอนจำกัดนั้น ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้เพิ่มขึ้น จาก 3.45 เท่าในปี พ.ศ. 2522 เป็น 9.41 เท่าในปี พ.ศ. 2522 ซึ่งเป็นการเพิ่มที่สูงมาก และอยู่ในระดับที่สูงกว่ากิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรมคย แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมนี้

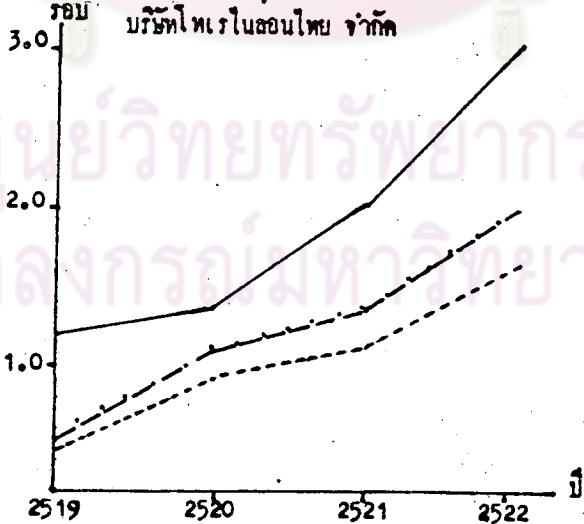
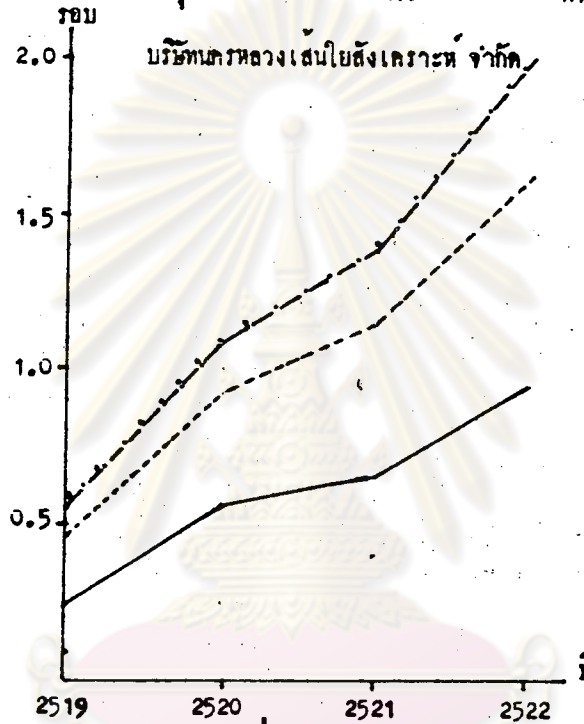
จากการเปรียบเทียบความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยระหว่างกิจการขนาดกลางกับอุตสาหกรรม ปรากฏว่ากิจการขนาดกลางสามารถจ่ายชำระดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่สูงกว่ากิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม นั่นคือ กิจการขนาดกลางไม่มีความเสี่ยงในการจ่ายชำระดอกเบี้ย และคาดว่าจะมีแนวโน้มที่เพิ่มสูงขึ้นอีกด้วย

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

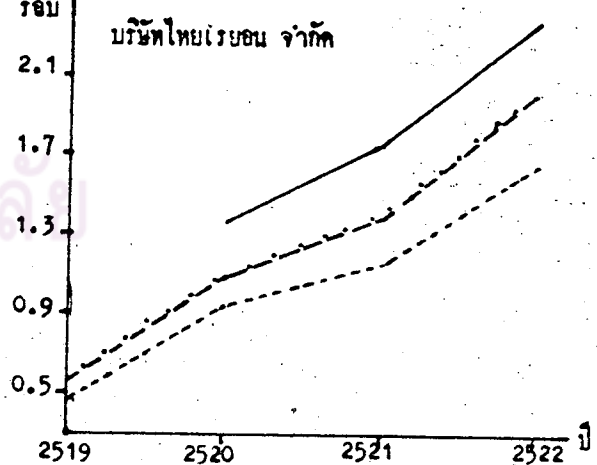
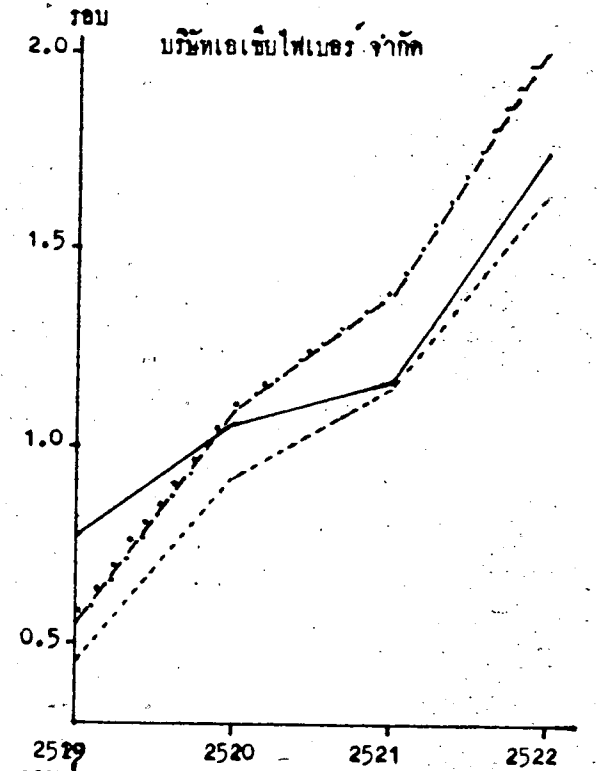
กิจการขนาดใหญ่



กราฟที่ 10
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร



กิจการขนาดกลาง



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกิจการขนาดใหญ่ มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มสูงขึ้น และสูงกว่ากิจการขนาดใหญ่ แสดงว่าบริษัทได้ใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นและสูงกว่าคู่แข่งอื่นในกิจการขนาดใหญ่ด้วยกัน แต่เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราการหมุนเวียนของอุตสาหกรรมแล้ว ปรากฏว่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ามาโดยตลอด ส่วนบริษัทไทยแมลอน โพลี เอส เทอร์ จำกัด มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรมมาก นั่นคือบริษัทยังไม่ได้ใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างเต็มที่ อย่างไรก็ตามอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัทก็ได้เพิ่มสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา จึงคาดว่าบริษัทจะมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวร เพิ่มสูงขึ้น

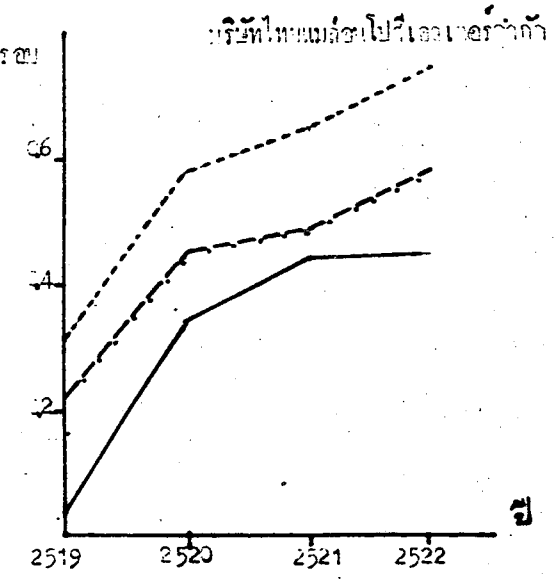
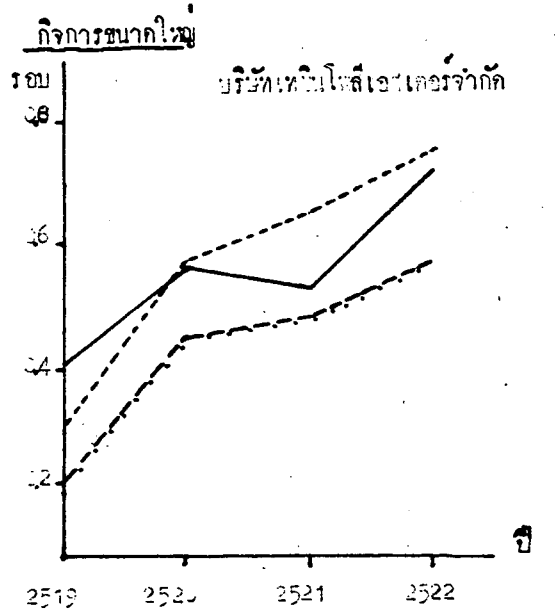
จากการเปรียบเทียบ สมรรถภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรของกิจการขนาดใหญ่กับอุตสาหกรรมพบว่ากิจการขนาดใหญ่ยังไม่ได้ใช้สินทรัพย์ถาวรให้เกิดประสิทธิภาพอย่างเต็มที่ นอกจากนี้ยังมีประสิทธิภาพต่ำกว่ากิจการขนาดกลางอีกด้วย แต่คาดว่ากิจการขนาดใหญ่จะสามารถใช้สินทรัพย์ถาวรให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้นอีก

สมรรถภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรของบริษัทนครหลวง เสนิโยสังเคราะห์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกิจการขนาดกลาง มีสมรรถภาพที่ต่ำกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมนี้ แสดงว่าบริษัทนี้มีสมรรถภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรที่ต่ำมาก และคาดว่าจะมีสมรรถภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรที่ลดต่ำลงอีก สำหรับบริษัทเอเชียไฟเบอร์ จำกัด มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา โดยเพิ่มจาก 0.78 เท่าในปี พ.ศ. 2519 เป็น 1.74 เท่าในปี พ.ศ. 2522 แต่อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับอัตราการหมุนเวียนของกิจการขนาดกลางแล้ว ปรากฏว่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเล็กน้อย ส่วนบริษัทไทโร ในลอนไทยจำกัด มีอัตราการหมุนเวียน

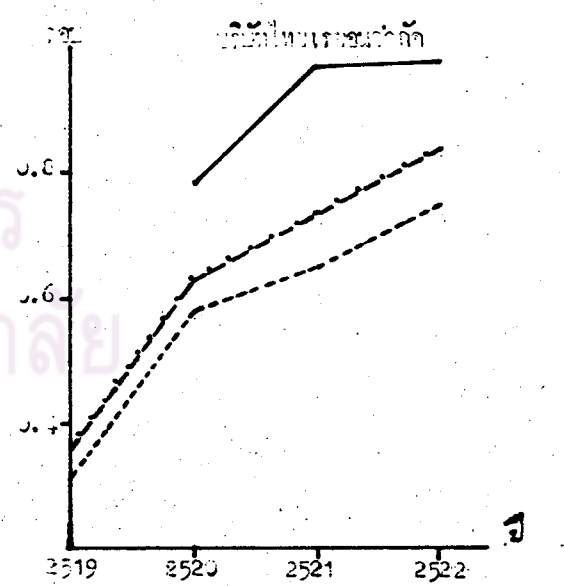
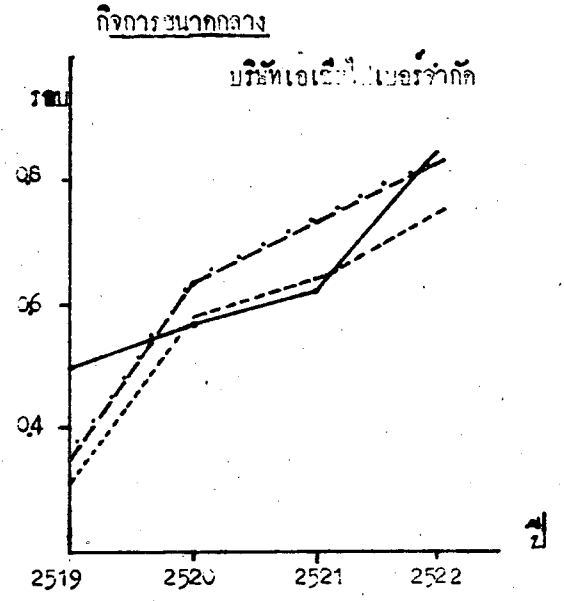
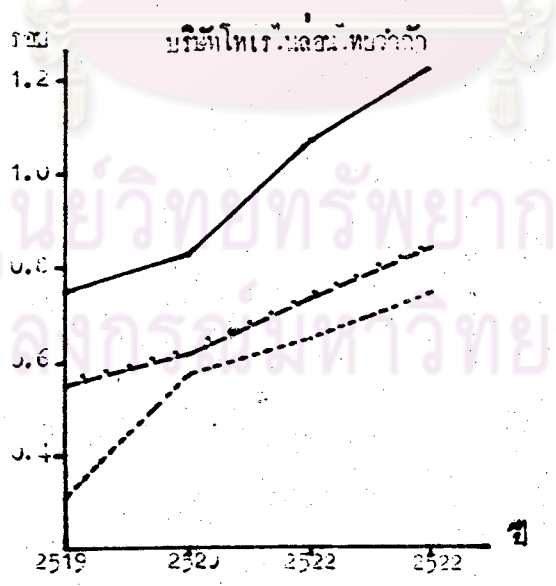
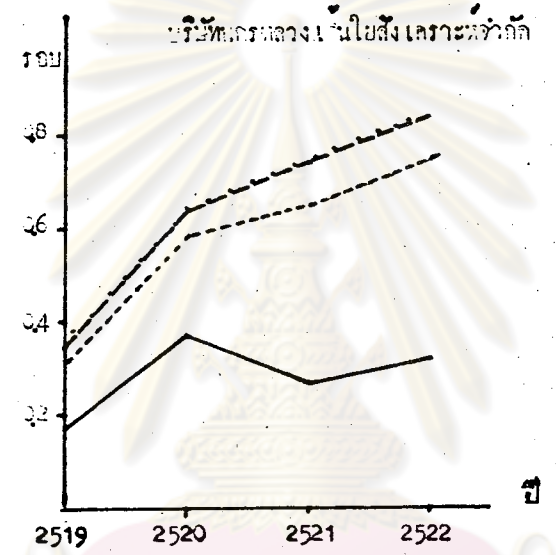
ของสินทรัพย์ถาวรอยู่ในระดับที่สูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมนี้ และมีอัตราการหมุนเวียนที่เพิ่มสูงขึ้นมาโดยตลอด แสดงว่าบริษัทมีสมรรถภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรในระดับสูงมาก สำหรับบริษัทไทยเรยอนจำกัด มีสมรรถภาพในการหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรเพิ่มสูงขึ้น และอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับอัตราการหมุนเวียนของกิจการขนาดกลาง โดยสูงกว่าเล็กน้อย แสดงว่าบริษัทมีสมรรถภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรอยู่ในระดับค่อนข้างสูง และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นอีก

จากการวิเคราะห์อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรของกิจการขนาดกลางก็ปรากฏว่ากิจการขนาดกลางมีอัตราการหมุนเวียนที่เพิ่มสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา และอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราการหมุนเวียนของอุตสาหกรรมมาโดยตลอด แสดงว่ากิจการขนาดกลางมีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ถาวรอยู่ในระดับสูง และคาดว่าอัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรของกิจการขนาดกลางจะมีแนวโน้มสูงขึ้น

ศูนย์วิทยพัชยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



กราฟที่ 11
อัตราการลงทุนเฉลี่ยของบริษัท รวม



อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์รวมของบริษัท เทียน โพลี เอส เทอร์ จำกัด อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แต่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ แสดงให้เห็นว่าการใช้สินทรัพย์รวมของบริษัทยังไม่มีสมรรถภาพเท่าที่ควร เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม แต่มีประสิทธิภาพสูงกว่าคู่แข่งชั้นที่อยู่ในกิจการขนาดใหญ่ด้วยกัน ส่วนบริษัทไทยแมลอน โพลี เอส เทอร์ จำกัด มีอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม แสดงว่าการใช้สินทรัพย์ของบริษัทมีสมรรถภาพอยู่ในระดับต่ำกว่าคู่แข่งชั้น แต่คาดว่าบริษัทจะมีสมรรถภาพในการใช้สินทรัพย์รวมมากขึ้น

จากการวิเคราะห์อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์รวมของกิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม ปรากฏว่าในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 อัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ แต่อัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมมาโดยตลอด แสดงว่ากิจการขนาดใหญ่มีการใช้สินทรัพย์รวมอยู่ในระดับต่ำ และคาดว่าจะมีสมรรถภาพในการใช้สินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้น

บริษัทนครหลวง เสนอขายส่ง เคราะห์ จำกัด มีอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจ โดยอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรมมาก แสดงว่าการใช้สินทรัพย์รวมของบริษัทมีสมรรถภาพต่ำ ส่วนบริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด มีอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา โดยมีอัตราค่าธรรมเนียมอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม แต่ได้เพิ่มสูงขึ้นค่อนข้างมากในปี พ.ศ. 2522 แสดงว่าสมรรถภาพในการใช้สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่ดีขึ้น ส่วนบริษัทโทรเวโนลอนไทย จำกัด มีอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้นเป็นลำดับจากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา และอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตรา

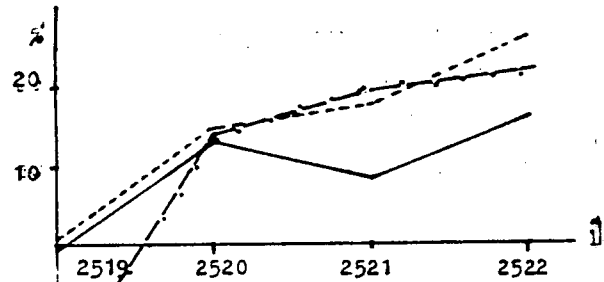
การหมุนเวียนของกิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรม นั่นคือสมรรถภาพในการบริหาร
สินทรัพย์รวมของบริษัทนี้อยู่ในระดับที่สูง ส่วนบริษัทไทยเรยอนจำกัดก็มีอัตราการหมุนเวียน
เพิ่มสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2520 โดยเมื่อเทียบกับอัตราการหมุนเวียนของกิจการขนาด
กลางและอุตสาหกรรมแล้ว ปรากฏว่าอยู่ในระดับที่สูงกว่า นั่นคือบริษัทนี้มีสมรรถภาพ
ในการใช้สินทรัพย์รวมอยู่ในระดับสูง

จากการ เปรียบเทียบอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมระหว่างกิจการ
ขนาดกลางและอุตสาหกรรมปรากฏว่า กิจการขนาดกลางมีอัตราการหมุนเวียนอยู่ใน
ระดับที่สูงกว่าอุตสาหกรรม และมีอัตราการหมุนเวียนที่สูงกว่ากิจการขนาดใหญ่ด้วย
นั่นคือสมรรถภาพในการใช้สินทรัพย์รวมของกิจการขนาดกลางมีสมรรถภาพที่สูงและ
กิจการขนาดกลางมีแนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมสูงขึ้นอีก

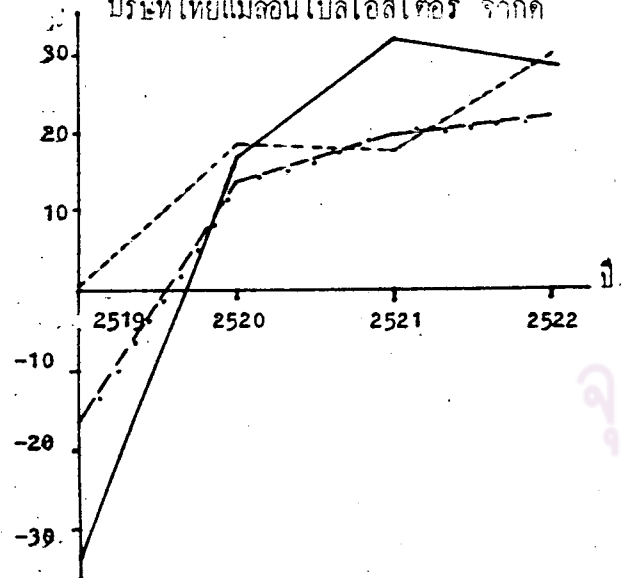
ศูนย์วิทยพัชยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดใหญ่

บริษัท เทียนโฮลีสเตอร์ จำกัด



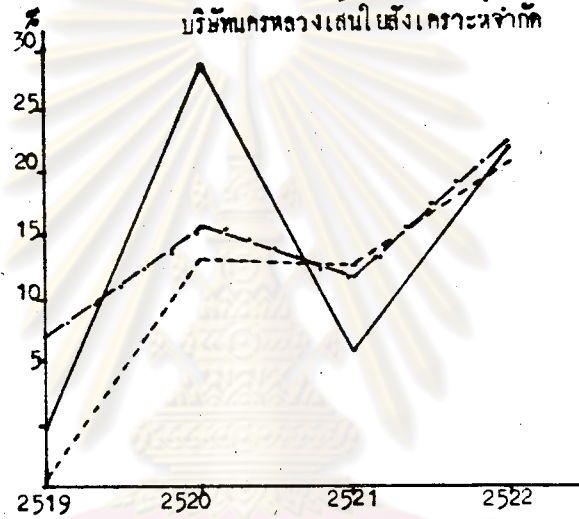
บริษัท ไทยแมลอนโปลีเอสเตอร์ จำกัด



กราฟที่ 12

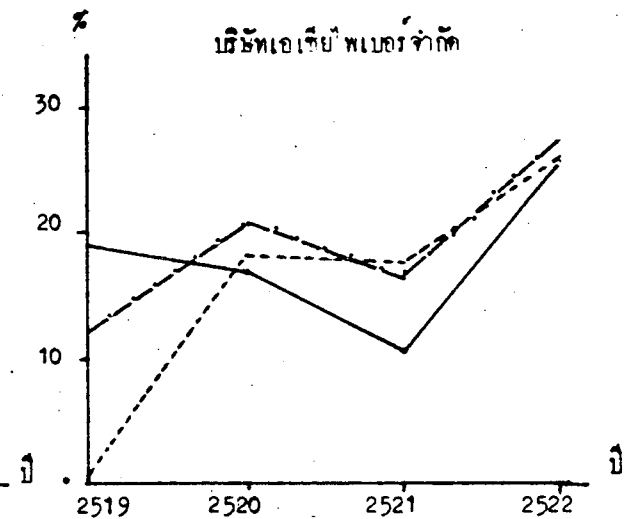
กำไรเบื้องต้นต่อหน่วย

บริษัท นครหลวงเส้นใยสังเคราะห์ จำกัด

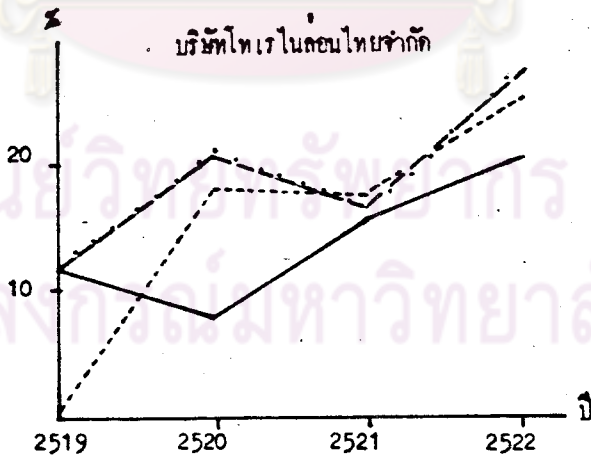


กิจการขนาดกลาง

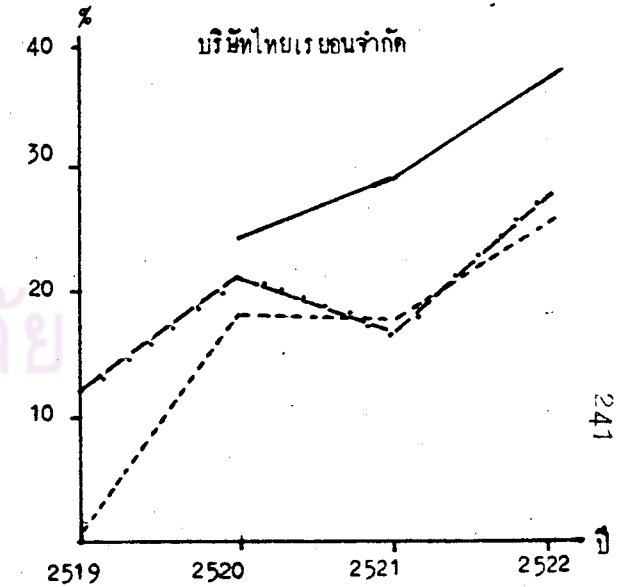
บริษัท เอเชียเบอร์ จำกัด



บริษัท ไทยเรโนลคอนไทย จำกัด



บริษัท ไทยเรนอน จำกัด



จากการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไร เบื้องต้นของบริษัท เทียนโพลีเอสเทอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกิจการขนาดใหญ่ ปรากฏว่ามีอัตราส่วนกำไร เบื้องต้นเพิ่มจากปี พ.ศ. 2519 และไต่ลดลงในปี พ.ศ. 2521 แต่กลับเพิ่มขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2522 อย่างไรก็ตามอัตราส่วนของบริษัทที่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรมมาก และคาดว่าแนวโน้มของบริษัทนี้จะต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ส่วนบริษัทไทยแมคดอนโพลีเอสเทอร์ จำกัด มีอัตราส่วนกำไร เบื้องต้นเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ จากปี พ.ศ. 2519 โดยมีอัตราส่วนที่สูงมากในปี พ.ศ. 2521 แต่ไต่ลดลงเล็กน้อยในปี พ.ศ. 2522 และคาดว่าอัตราส่วนกำไร เบื้องต้นของบริษัทนี้จะมีแนวโน้มที่สูงกว่าคู่แข่งอื่นที่อยู่ในกิจการขนาดเดียวกัน

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนกำไร เบื้องต้นของกิจการขนาดใหญ่ ปรากฏว่าได้เพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ จากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ซึ่งคาดว่ากิจการขนาดใหญ่จะมีแนวโน้มของอัตราส่วนกำไร เบื้องต้นที่สูงขึ้นอีกเล็กน้อย

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไร เบื้องต้นของบริษัทนครหลวง เสนีย์สังเคราะห์ จำกัด ได้เพิ่มสูงขึ้นมากในปี พ.ศ. 2520 แต่กลับลดลงอีกในปี พ.ศ. 2521 อย่างไรก็ตามในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 อัตราส่วนกำไรของบริษัทอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับกิจการขนาดกลาง โดยอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเล็กน้อย ส่วนบริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด มีอัตราส่วนกำไร เบื้องต้นที่ลดลงเรื่อย ๆ จากปี พ.ศ. 2519 และได้เพิ่มสูงขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2522 แต่เมื่อเทียบกับกิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรมแล้ว ปรากฏว่าอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเล็กน้อย และคาดว่าจะมีแนวโน้มสูงขึ้น และจากการ

วิเคราะห์อัตราส่วนกำไร เบื้องต้นของบริษัทโทรคมนาคมไทยจำกัด ปรากฏว่ามีอัตราส่วนที่เพิ่มสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2520 แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากิจการธนาคารกลางและอุตสาหกรรมมาโดยตลอด ส่วนบริษัทไทยเรยอนจำกัดมีอัตราส่วนอยู่ในระดับที่สูงกว่ากิจการธนาคารกลางและอุตสาหกรรมมาก และมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นอีก

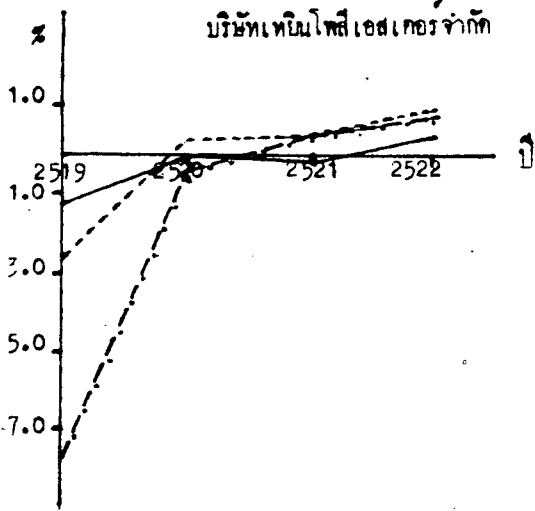
จากการเปรียบเทียบอัตราส่วนกำไร เบื้องต้นของกิจการธนาคารกลางกับอุตสาหกรรม ปรากฏว่ากิจการธนาคารกลางมีอัตราส่วนอยู่ในระดับที่สูงกว่า โดยในปี พ.ศ. 2521 มีระดับที่ต่ำกว่าเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามคาดว่ากิจการธนาคารกลางจะมีแนวโน้มของอัตราส่วนกำไร เบื้องต้นอยู่ในระดับที่สูงขึ้น



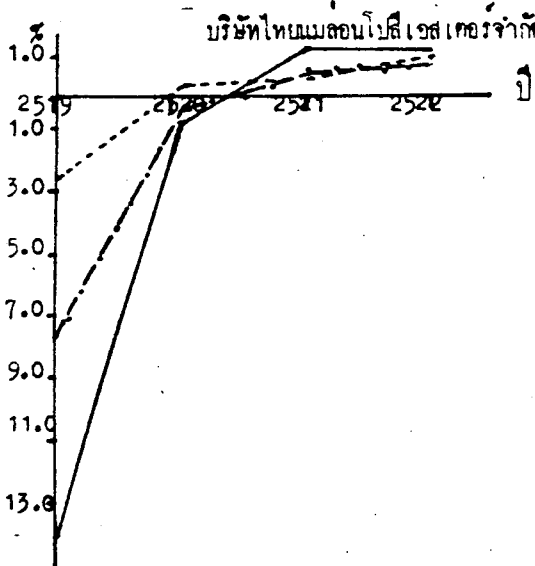
ศูนย์วิทยพัชกร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดใหญ่

บริษัท เนิมโพลี เอส เทอร์ จำกัด



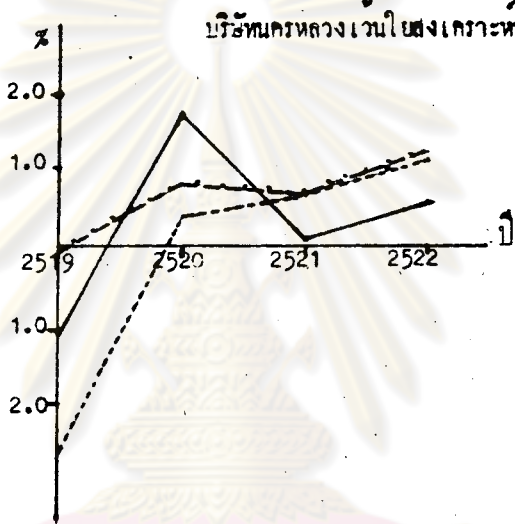
บริษัท โทมแมสตันโพลี เอส เทอร์ จำกัด



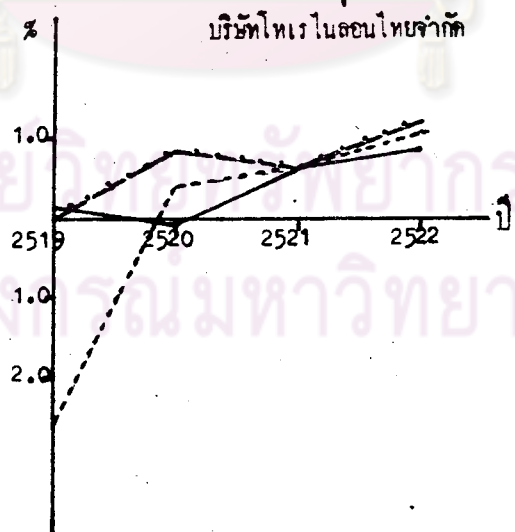
ภาพที่ 13

อัตราการทดแทนจากค้ายาย

บริษัท นครหลวง เวน โยง เกราะ จำกัด

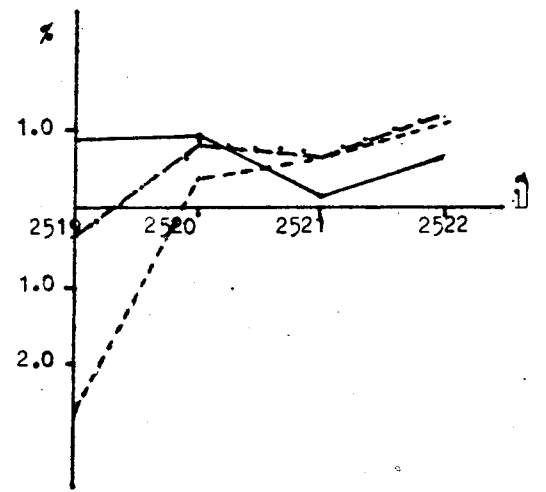


บริษัท ไทโร ใน สอน ไทย จำกัด

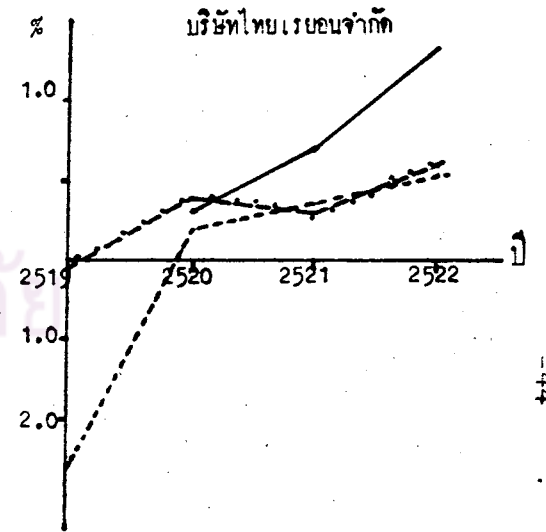


กิจการขนาดกลาง

บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด



บริษัท ไทย เรอบอน จำกัด



ศูนย์วิจัยและพัฒนาการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท เทียนโพลีเอสเตอร์ จำกัด ในปี พ.ศ. 2519 อยู่ในระดับที่สูงกว่ากิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม หลังจากนั้นได้ลดลงเรื่อย ๆ และกลับสูงขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2522 แต่เมื่อเปรียบเทียบกับกิจการขนาดใหญ่แล้ว ปรากฏว่าอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า ส่วนบริษัท ไทยแมลอนโพลีเอสเตอร์ จำกัด มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำมากในปี พ.ศ. 2519 แต่ได้เพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ และอยู่ในระดับที่สูงกว่ากิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรมด้วย บริษัทนี้มีอัตราผลตอบแทนจากค่าขายโดยเฉลี่ยประมาณ 15%

จากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของกิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม พบว่าต่างก็มีอัตราส่วนที่สูงขึ้นมาโดยตลอด โดยกิจการขนาดใหญ่มีผลตอบแทนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรม ทั้งนี้เพราะความสามารถในการหากำไรของกิจการขนาดใหญ่ โดยส่วนรวมแล้วอยู่ในระดับปานกลาง

บริษัทนครหลวง เสนอขายเครื่องจักรที่จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกิจการขนาดกลาง มีอัตราผลตอบแทนจากค่าขายเพิ่มสูงขึ้นมากในปี พ.ศ. 2520 และหลังจากนั้นได้ลดต่ำลง แม้ว่าอัตราผลตอบแทนจะสูงขึ้นอีกภายหลังในปี พ.ศ. 2521 แต่ก็ยังต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรม นอกจากนี้บริษัทยังมีสมรรถภาพในการหากำไรอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ในกิจการขนาดกลางนี้ด้วย ส่วนบริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด จากการวิเคราะห์ปรากฏว่าในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 มีอัตราผลตอบแทนไม่แตกต่างกันมากนัก แต่ได้ลดต่ำมากในปี พ.ศ. 2521 เมื่อพิจารณาโดยส่วนรวมแล้วจะปรากฏว่าบริษัทนี้มีความสามารถในการหากำไร อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ โดยมีอัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง

และอุตสาหกรรม สำหรับบริษัทโตเรในลอนไทยจำกัดมีอัตราผลตอบแทนเพิ่มสูงจากปี พ.ศ. 2520 เป็นต้นมา และเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งชั้นที่อยู่ในกิจการขนาดเดียวกันแล้ว ปรากฏว่าบริษัทมีสมรรถภาพในการหากำไรอยู่ในระดับค่อนข้างดี และคาดว่าบริษัทจะมีแนวโน้มอัตราผลตอบแทนค่าขายเพิ่มสูงขึ้นอีก ส่วนบริษัทไทยเรยอนจำกัดมีอัตราผลตอบแทนเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็วจากปี พ.ศ. 2520 เป็นต้นมา และอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรม นั่นคือบริษัทมีความสามารถในการหากำไรสูงมากและมีแนวโน้มค่าควรที่จะเพิ่มสูงขึ้นอีก

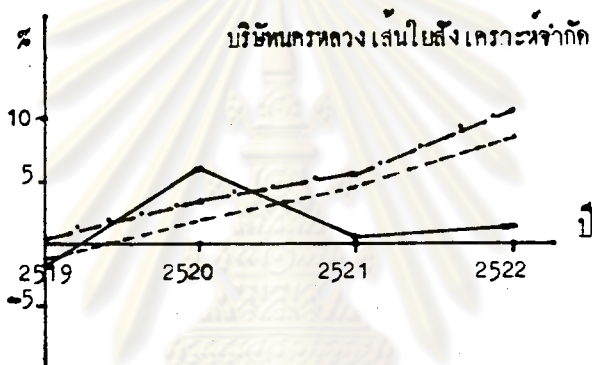
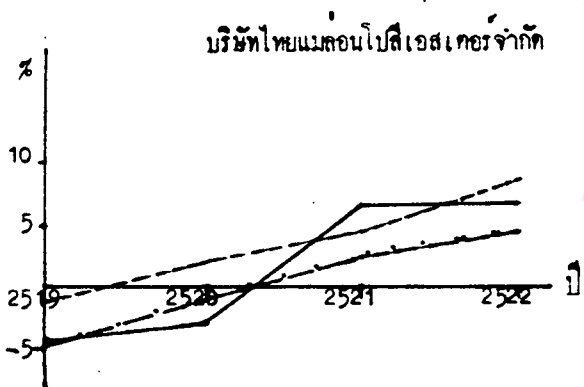
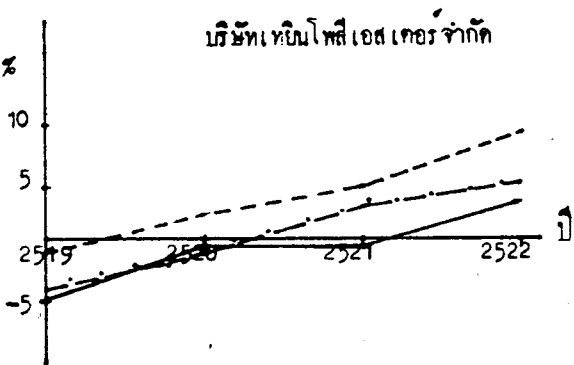
จากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากค่าขายระหว่างกิจการขนาดกลางกับอุตสาหกรรม ปรากฏว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม โดยอยู่ในระดับที่สูงกว่าเล็กน้อย ทั้งนี้เพราะความสามารถในการหากำไรของกิจการขนาดกลางอยู่ในระดับที่ค้ำและสูงกว่ากิจการขนาดใหญ่

ศูนย์วิทยพัชกร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

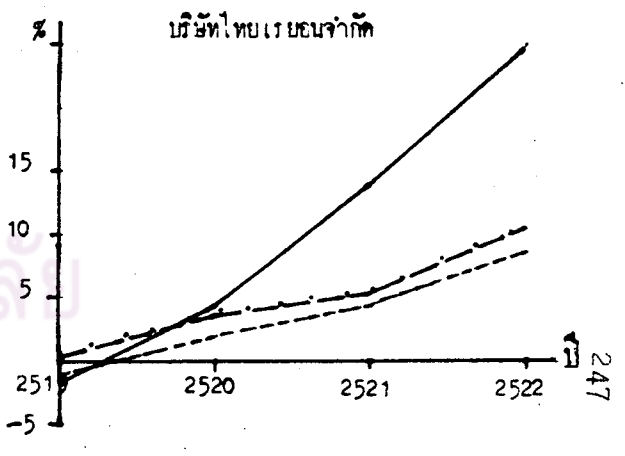
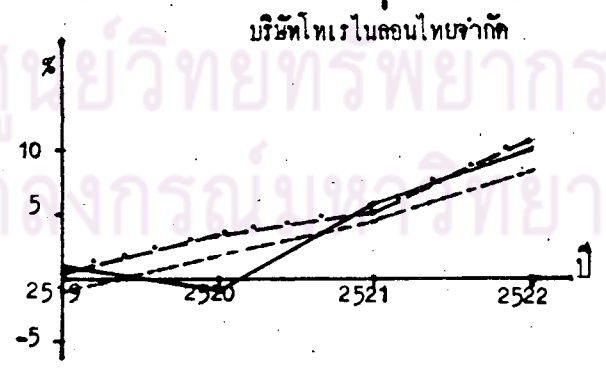
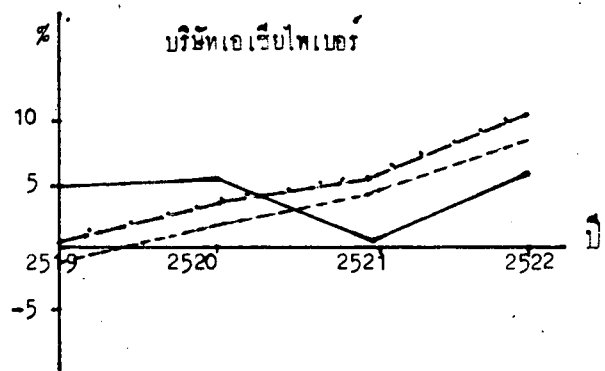
กราฟที่ 14

อัตรายกอบแทนจากสินทรัพย์ค่า เป็นการ

กิจการขนาดใหญ่



กิจการขนาดกลาง



ศูนย์วิทยพักร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

จากการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัท เททิน โพลีเอสเทอร์ จำกัด ปรากฏว่ามีอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2522 และคาดว่าบริษัทนี้จะมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น ส่วนบริษัทไทย แมลลอน โพลีเอสเทอร์ จำกัด มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นมากในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 โดยสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่อีกด้วย และมีแนวโน้มอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนของอุตสาหกรรม

เมื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม แสดงให้เห็นว่าค่าเพิ่มส่วนที่เพิ่มสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา โดยอัตราผลตอบแทนของอุตสาหกรรมอยู่ในระดับที่สูงกว่ากิจการขนาดใหญ่มาโดยตลอด

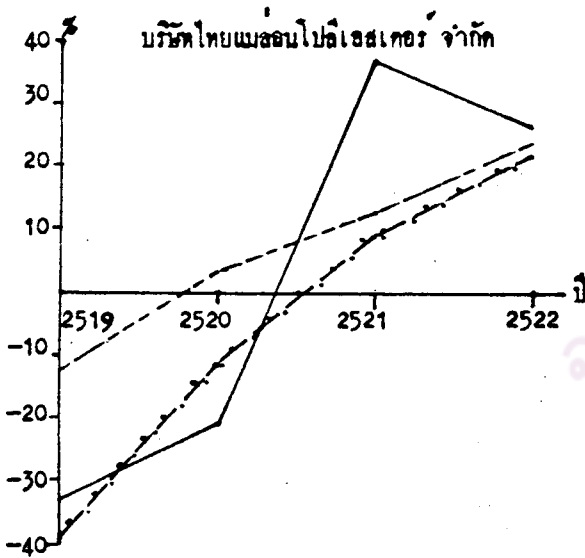
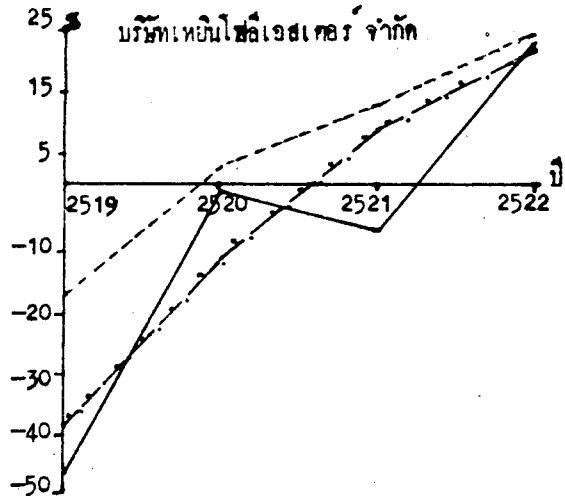
บริษัทนครหลวง เสนิโยสังเคราะห์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกิจการขนาดกลาง มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ในปี พ.ศ. 2520 เพิ่มขึ้นสูงกว่าอัตราผลตอบแทน โดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรมมาก แต่ได้ลดต่ำลงมากในปี พ.ศ. 2521 และมีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ในกิจการขนาดเดียวกันด้วย ส่วนบริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ลดลงอย่างมากในปี พ.ศ. 2521 และกลับเพิ่มขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2522 แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า อัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง สำหรับบริษัท ไทยเรโนลลอนไทย จำกัด มีอัตราผลตอบแทนเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ จากปี พ.ศ. 2521 และอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับกิจการขนาดกลาง และบริษัทมีแนวโน้มของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ดำเนินการ เพิ่มขึ้นอีก และจากการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทไทย เรยอน จำกัด ปรากฏว่าบริษัทนี้มีอัตราที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากในปี พ.ศ. 2519 และอยู่ในระดับที่สูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมนี้

จากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ระหว่างกิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรม ปรากฏว่ากิจการขนาดกลางมีอัตราผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม โดยอยู่ในระดับที่สูงกว่าเล็กน้อย และคาดว่ากิจการขนาดกลางจะมีแนวโน้มที่สูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมด้วย



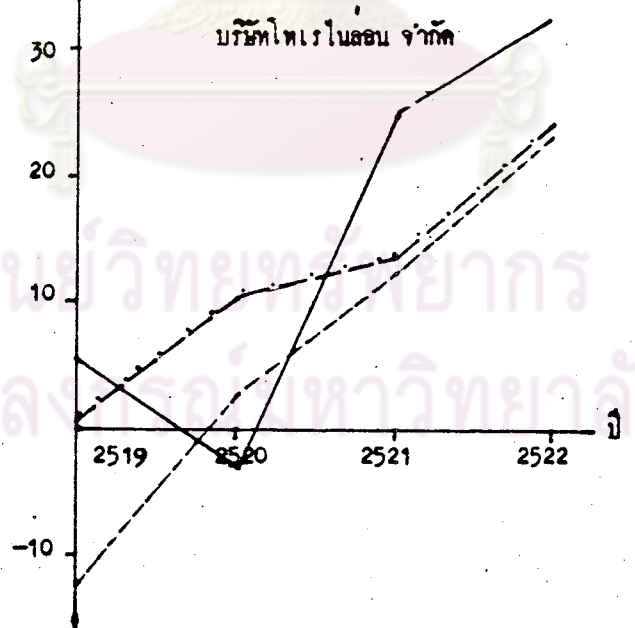
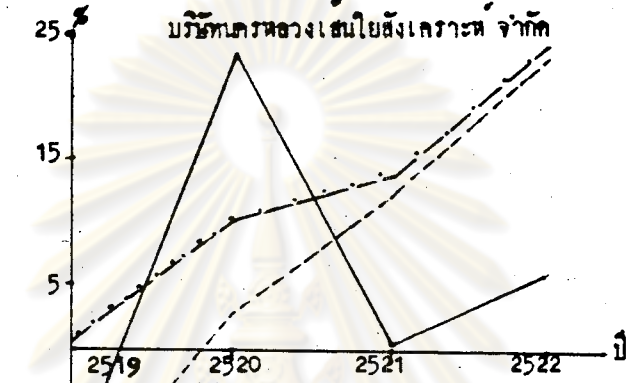
ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดใหญ่

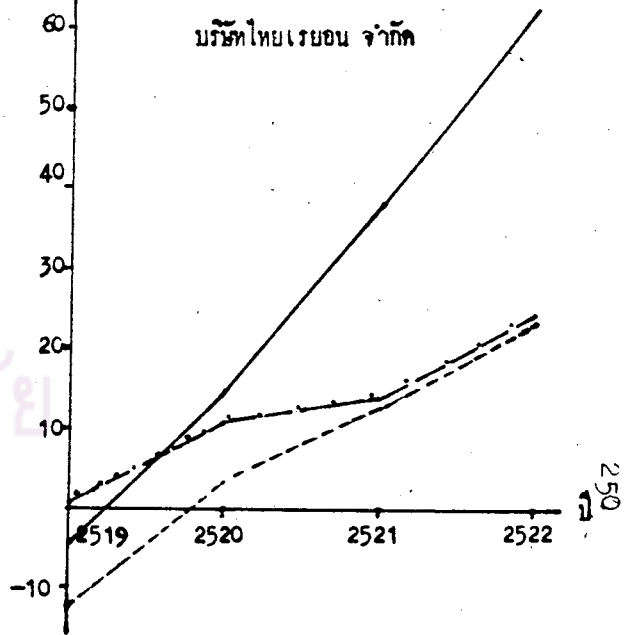
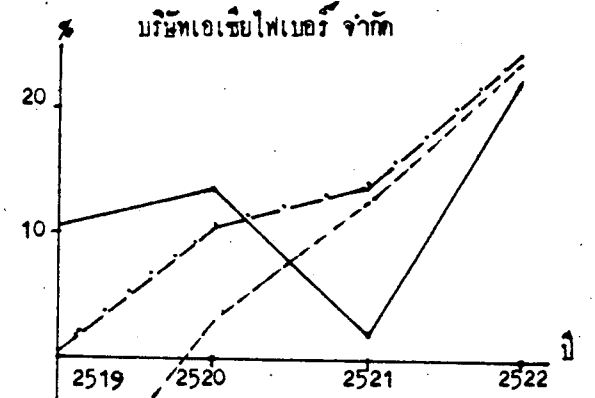


กราฟที่ 15

อัตราผลตอบแทนของส่วนของเราของ



กิจการขนาดกลาง



อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมหาชน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกิจการขนาดใหญ่อยู่ในระดับที่ต่ำมากในปี พ.ศ. 2519 แต่กลับสูงขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2520 และสูงมากในปี พ.ศ. 2522 และเมื่อเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมแล้ว ปรากฏว่าอัตราผลตอบแทนของบริษัทต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาตลอด แนวโน้มอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทนี้คาดว่าจะสูงขึ้นอีก ส่วนบริษัทไทยแมคคอนโพลีเอสเตอร์ จำกัด ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่ากิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม แต่ได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากในปี พ.ศ. 2521-2522 และอยู่ในระดับที่สูงกว่ากิจการขนาดใหญ่ นั่นคือ บริษัทนี้มีอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงกว่าคู่แข่งอื่นที่อยู่ในกิจการขนาดเดียวกัน

จากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการขนาดใหญ่กับอุตสาหกรรม ปรากฏว่ากิจการขนาดใหญ่มีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าอุตสาหกรรมมาโดยตลอด แต่มีอัตราส่วนที่เพิ่มสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 และมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นอีก

เมื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทนครหลวง เสนิโยสังเคราะห์ จำกัด กับกิจการขนาดกลางแล้ว ปรากฏว่า บริษัทมีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเว้นแต่ในปี พ.ศ. 2520 ที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่ามาก นอกจากนี้บริษัทยังมีผลตอบแทนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมนี้ด้วย ส่วนบริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด มีอัตราผลตอบแทนที่ลดลงอย่างมากในปี พ.ศ. 2521 และได้เพิ่มสูงขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2522 แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนของกิจการขนาดกลาง สำหรับบริษัทไทโร ในลอนไทย จำกัด มีอัตราผลตอบแทนเพิ่มสูงขึ้นมากในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 และอยู่ในระดับที่สูงกว่ากิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรม

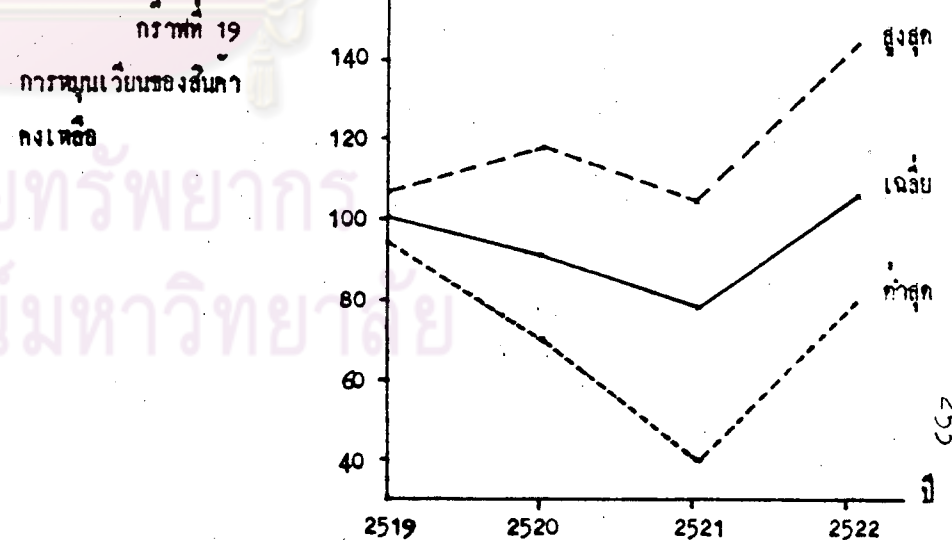
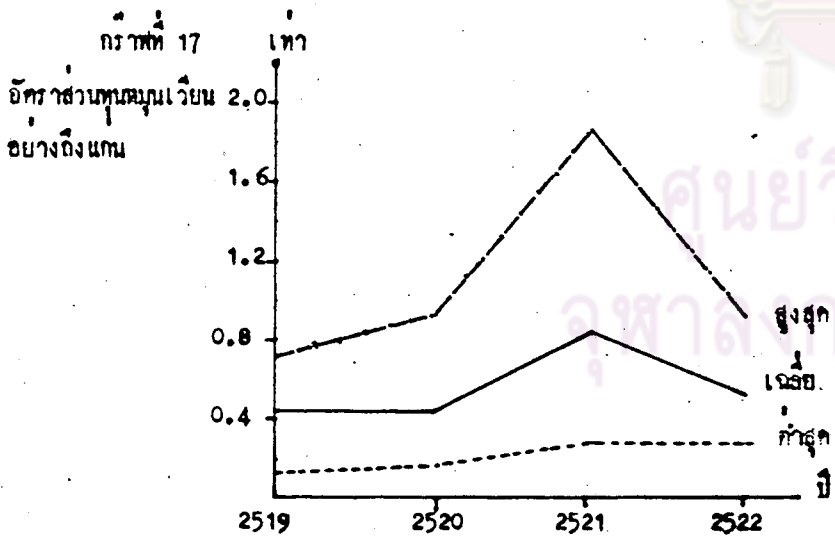
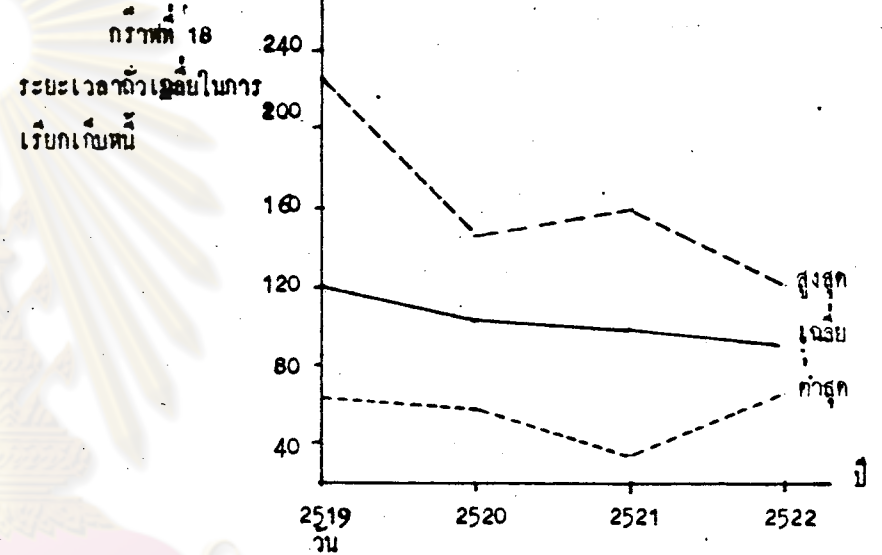
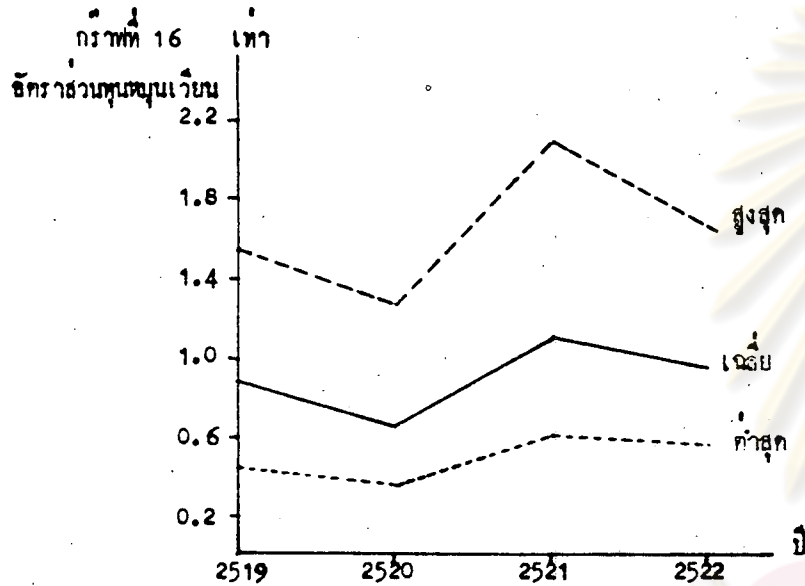
ด้วย อัตราราคาผลตอบแทนของบริษัทมีแนวโน้มที่สูงขึ้นอีก เนื่องจากบริษัทมีสมรรถภาพในการหากำไรอยู่ในระดับสูง และจากการเปรียบเทียบอัตราราคาผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทไทยเรยอนจำกัดกับกิจการขนาดกลางและอุตสาหกรรม ปรากฏว่า อัตราราคาผลตอบแทนของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงกว่ามาก โดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2522 และเป็นบริษัทที่มีอัตราราคาผลตอบแทนอยู่ในระดับที่สูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ มาก

จากการเปรียบเทียบอัตราราคาผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นระหว่างกิจการขนาดกลางกับกิจการขนาดใหญ่และอุตสาหกรรม ปรากฏว่า กิจการขนาดกลางเป็นกิจการที่มีอัตราราคาผลตอบแทนอยู่ในระดับที่สูงกว่ามาก และมีแนวโน้มที่สูงขึ้นอีก



ศูนย์วิทยพัชกร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราร้อยละของสภาพของของอุตสาหกรรมเส้นใยประติรูป



อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องของอุตสาหกรรมเส้นใยประจักษ์รัฐ

ดัชนีทางการเงินแสดงสภาพคล่อง ใ้ชี้ให้เห็นว่าอุตสาหกรรมเส้นใยประจักษ์รัฐมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ กล่าวคือ ธุรกิจส่วนใหญ่มีปริมาณของสินทรัพย์หมุนเวียนต่ำกว่าหนี้สินหมุนเวียนเล็กน้อย โดยส่วนประกอบส่วนใหญ่ของสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นสินค้าคงเหลือและระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ก็ใช้ระยะเวลาค่อนข้างยาวนาน โดยเฉลี่ยประมาณ 94 วันอีกด้วย

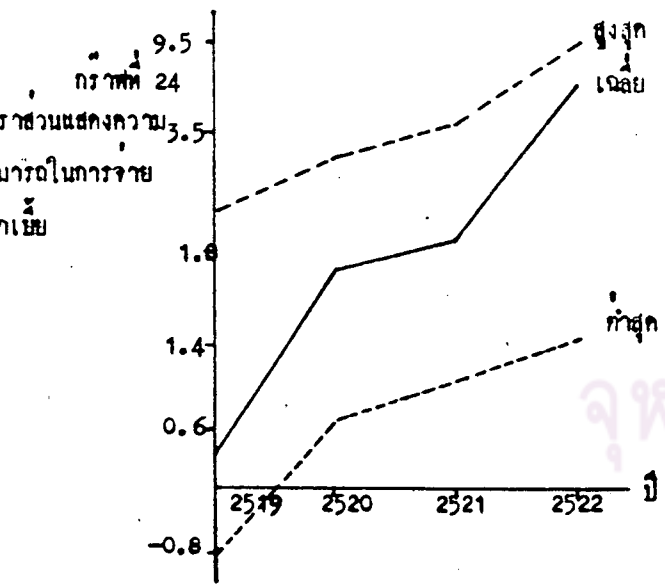
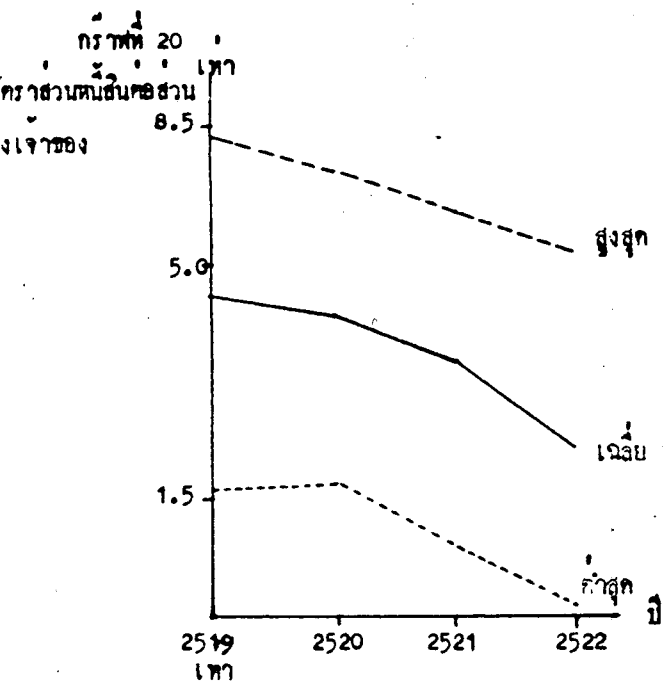
จากข้อมูลในช่วง 4 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2522 ปรากฏว่าในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 อุตสาหกรรมนี้มีสภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งเนื่องมาจากการที่ธุรกิจมีสินค้าคงเหลือจำนวนมาก และอัตรากาหมุนเวียนของสินค้าก็อยู่ในเกณฑ์ที่ไม่น่าดี นอกจากนี้ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ในช่วง 2 ปีดังกล่าว ก็ใช้ระยะเวลาที่ยาวนานด้วย อย่างไรก็ตามในปี พ.ศ. 2521 สภาพคล่องโดยทั่วไปของอุตสาหกรรมได้เพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าปริมาณสินค้าคงเหลือจะไม่เปลี่ยนแปลงไปมากนัก แต่ระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยได้เร็วขึ้นกว่าในปี พ.ศ. 2520 ถึง 14 วัน จากการพิจารณาอัตราส่วนหมุนเวียนซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่า ธุรกิจค้าวงสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียนนั้น พบว่าในปี พ.ศ. 2519 ธุรกิจส่วนใหญ่มีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นอัตราร้อยละ 0.89 เท่าของหนี้สินหมุนเวียน และไต่ลดลงเป็น 0.66 เท่าในปี พ.ศ. 2520 ส่วนในปี พ.ศ. 2521-2522 ธุรกิจมีสภาพคล่องดีขึ้น ซึ่งจะเห็นได้จากการที่อัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นเป็น 1.10 และ 0.94 เท่าตามลำดับ (ดูกราฟที่ 16) ซึ่งอัตราโดยเฉลี่ยช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 0.93 แสดงให้เห็นว่าธุรกิจส่วนใหญ่มีแนวโน้มที่จะค้าวงสินทรัพย์หมุนเวียนสูงขึ้น เพื่อให้ใกล้เคียงกับหนี้สินหมุนเวียน

หากจะพูดถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นให้แน่ชัดยิ่งขึ้น ควรจะพิจารณาอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของธุรกิจสำหรับธุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรม อัตราส่วนนี้มีค่าต่ำกว่า 1 มาก (ดูกราฟที่ 17) อัตราส่วนโดยเฉลี่ยช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 0.58 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์หมุนเวียนเฉพาะที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดไถ่ขายรวดเร็วและมีค่าใกล้เคียงกับเงินสดจริง ๆ มีจำนวนน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียนมาก ดังนั้นความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของธุรกิจโดยทั่วไปจึงไม่เป็นที่พอใจ

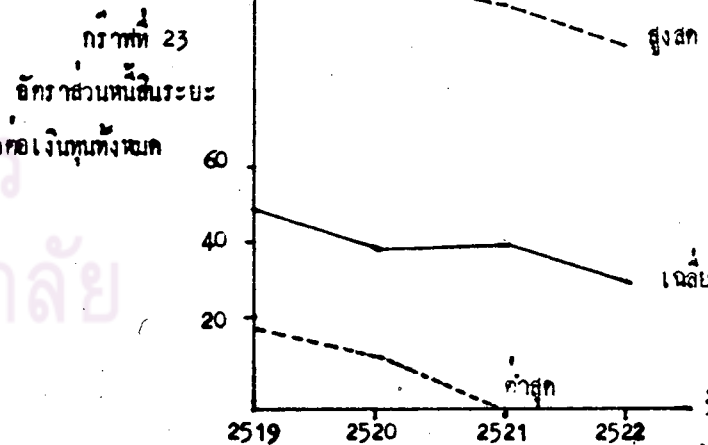
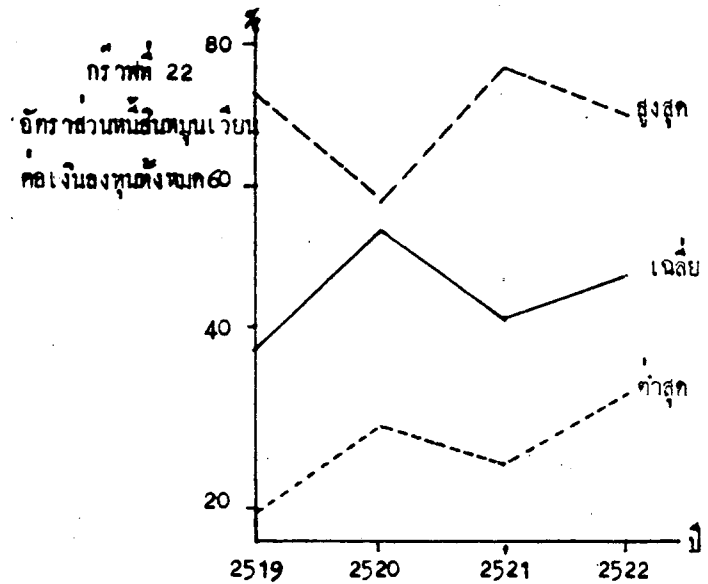
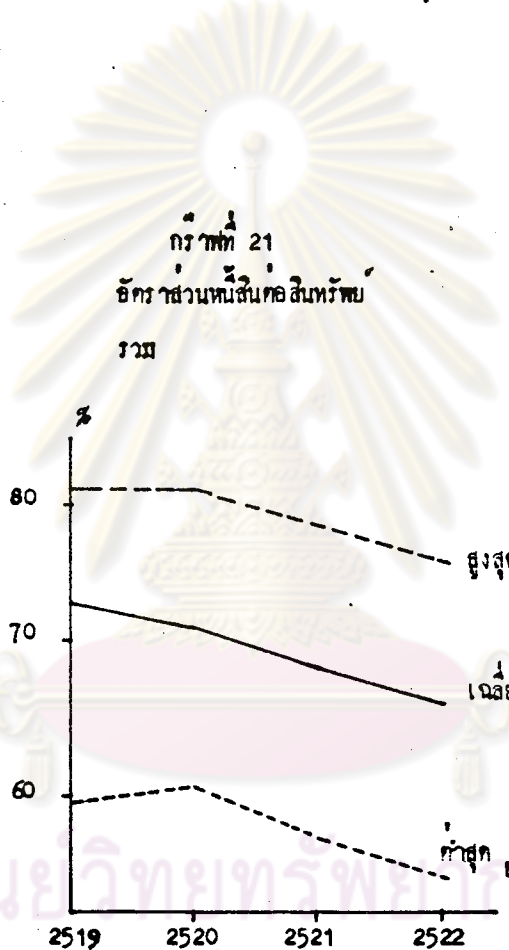
เมื่อพิจารณาระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้เพื่อคุณภาพผลของอุตสาหกรรมนี้ จะเห็นได้ว่าธุรกิจส่วนใหญ่มีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ยาวนานถึง 120 วัน ในปี พ.ศ. 2519 (ดูกราฟที่ 18) และมีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 97 วัน นับว่าเป็นระยะเวลาที่ค่อนข้างยาวนานมาก

นอกจากนี้ธุรกิจในอุตสาหกรรมนี้ยังมีสินค้าคงเหลือเป็นจำนวนมาก โดยมีอัตราโดยเฉลี่ย 42.16% ของสินทรัพย์หมุนเวียน และระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ก็ใช้ระยะเวลาค่อนข้างยาวนานอีกด้วย (ดูกราฟที่ 19) โดยเฉลี่ยประมาณ 94 วัน ซึ่งมีผลทำให้ธุรกิจมีความคล่องตัวต่ำลง

ศูนย์วิจัยธุรกิจ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



อัตราส่วนแสดงสภาพแข็งของอุตสาหกรรมเงินโยธา-เคมี



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงของอุตสาหกรรมเส้นใยประดิษฐ์

การวิเคราะห์อัตราส่วนต่าง ๆ เพื่อดูสภาพเสี่ยงของอุตสาหกรรมเส้นใยประดิษฐ์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2522 แสดงให้เห็นว่าธุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมนี้มีสัดส่วนการใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น ในอัตราที่ลดลงจากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา ซึ่งแสดงให้เห็นว่าสภาพเสี่ยงของธุรกิจเหล่านี้ลดต่ำลงเป็นลำดับ ธุรกิจใอุตสาหกรรมนี้มีความสามารถในการชำระหนี้สิน โดยเฉลี่ยประมาณ 69% โดยเฉพาะเจ้าหนี้ระยะยาวของธุรกิจในอุตสาหกรรมนี้ มีความเสี่ยงต่อการไม่ได้รับชำระหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ เพราะค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมมีเพียง 38% เท่านั้น นอกจากนี้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของธุรกิจ ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า จึงพอสรุปได้ว่า สภาพเสี่ยงของธุรกิจในอุตสาหกรรมเส้นใยประดิษฐ์มีความเสี่ยงอยู่ในระดับต่ำ เพราะความสามารถในการชำระหนี้ที่อยู่ในระดับดี จึงจะเห็นได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 ธุรกิจใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้ในอัตราที่สูงพอสมควร โดยเฉลี่ยประมาณ 75% แต่อัตราส่วนนี้ก็ลดลงเหลือ 65% ในปี พ.ศ. 2522 เจ้าหนี้ยอมพอใจเพราะทำให้ความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับชำระหนี้ตามจำนวนลดน้อยลง (ดูกราฟที่ 21)

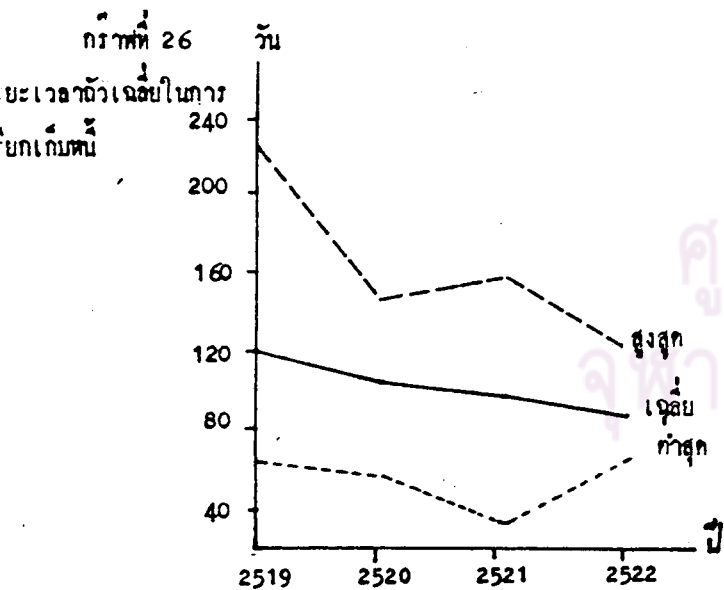
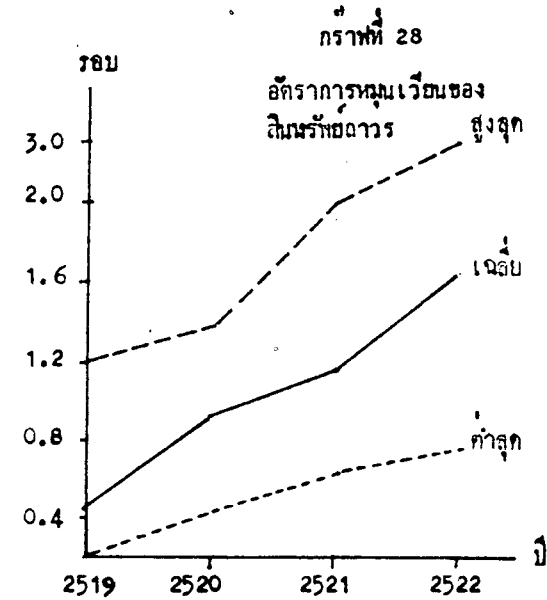
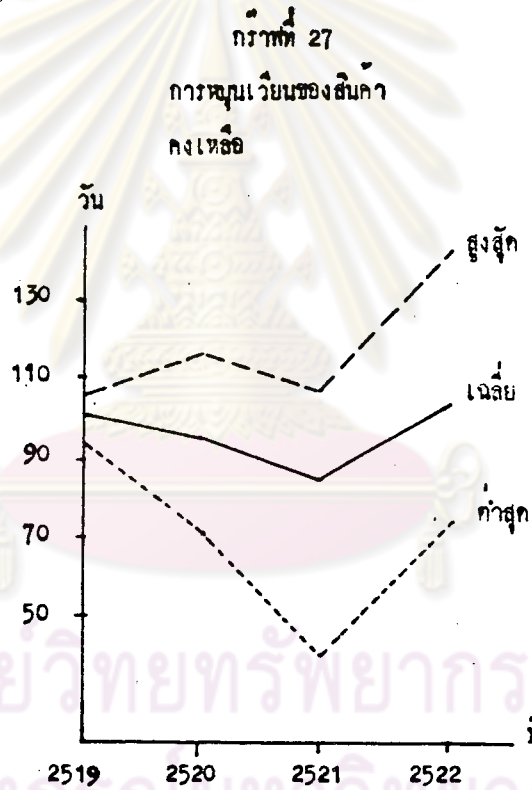
ถ้าหากแยกประเภทเจ้าหนี้เป็นเจ้าหนี้ระยะสั้น และเจ้าหนี้ระยะยาวเพื่อ ดูว่าเจ้าหนี้แต่ละประเภทมีความเสี่ยงเพียงใด จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมตลอดช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 มีประมาณ 43% (ดูกราฟที่ 22) แสดงว่าความเสี่ยงของเจ้าหนี้ระยะสั้นอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ นอกจากนี้เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมแล้วทำให้เห็นได้ชัดว่าหนี้สินส่วนใหญ่ของอุตสาหกรรมนี้เป็นหนี้สินระยะสั้น เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินระยะยาว

ก่อสร้างพร้อมโดยเฉลี่ยตลอดช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 มีเพียง 38% ดังนั้นเจ้าหน้าที่
 ระยะเวลาจึงมีความเสี่ยงน้อยในการที่จะไม่ได้รับชำระหนี้ครบตามจำนวน และจาก
 ข้อมูลแสดงให้เห็นว่าธุรกิจเริ่มใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวน้อยลงโดยจะเห็นได้จากการที่
 อัตราส่วนนี้ลดลงเรื่อย ๆ จาก 58.05% ในปี 2519 เหลือเพียง 32.50% ในปี พ.ศ.
 2522. (ดูกราฟที่ 23)

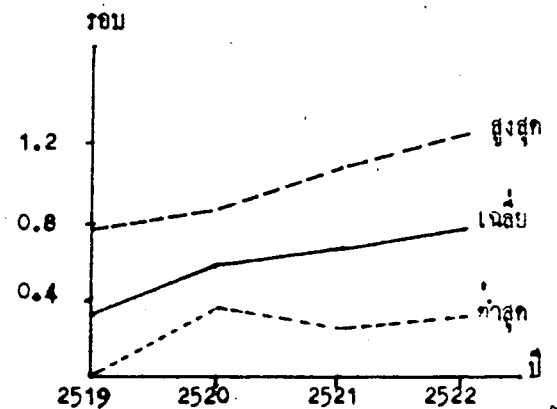
นอกจากจะพิจารณาสัดส่วนของหนี้สินก่อสร้างพร้อม ซึ่งแสดงให้เห็นว่า
 ธุรกิจส่วนใหญ่ไม่มีปัญหาในการชำระหนี้ให้ครบตามจำนวนแล้ว จากการวิเคราะห์อัตรา
 ส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ก็แสดงให้เห็นว่าอุตสาหกรรมนี้มีความ
 สามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่สูงขึ้นเรื่อย ๆ จาก 0.27 เท่าในปี พ.ศ.
 2519 เป็น 3.62 เท่าในปี พ.ศ. 2522 (ดูกราฟที่ 24) โดยมีอัตราส่วนแสดงความ
 สามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยตลอดช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 2.37
 เท่า แสดงว่าอุตสาหกรรมนี้เมื่อจ่ายชำระดอกเบี้ยแล้วก็ยังมีกำไรเหลืออีก 1.37 เท่า
 เพื่อชำระเป็นค่าภาษีและเงินต้นได้อีกด้วย ดังนั้นความเสี่ยงที่อาจจะเกิดจากความไม่
 สามารถชำระค่าดอกเบี้ยของอุตสาหกรรมนี้ จึงอยู่ในระดับต่ำ

ศูนย์วิจัยทรัพยากร
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานของอุตสาหกรรมเส้นใยประจําปี



กราฟที่ 29
อัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม



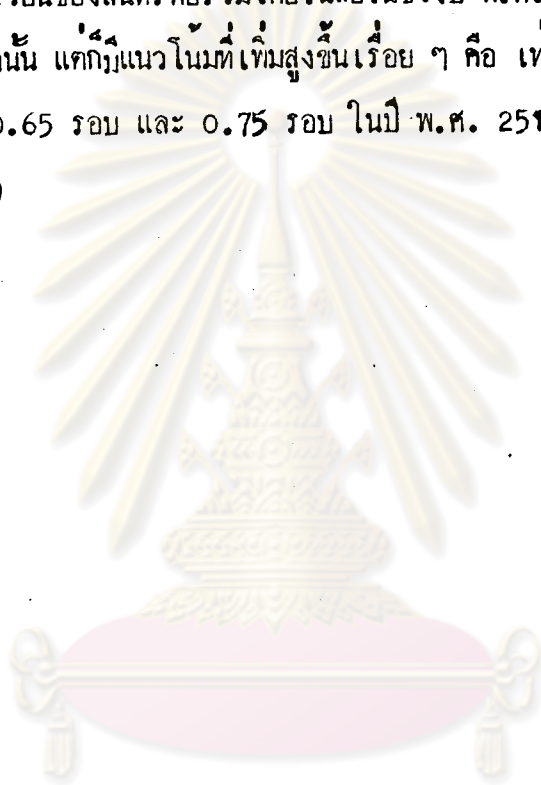
ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานของอุตสาหกรรมเส้นใยประจักษ์บุรี
 ชุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมเส้นใยประจักษ์บุรีมีสมรรถภาพในการดำเนินงานอยู่ในระดับ
 ค่อนข้างต่ำ ทั้งนี้เพราะประสิทธิภาพในการดำเนินงานเกี่ยวกับทุนหมุนเวียน การจัดการ
 สินค้าคงเหลือ และการเรียกเก็บหนี้ที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ แม้ว่าอัตราการหมุนเวียน
 ของสินทรัพย์ถาวร จะแสดงแนวโน้มที่ดีขึ้นเรื่อย ๆ จากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมาก็ตาม
 แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่ต่ำ (ดูกราฟที่ 25) ซึ่งจากการพิจารณาอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของ
 อุตสาหกรรมเฉลี่ยตลอดช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 0.03 แสดงว่าประสิทธิภาพ
 ในการบริหารทุนหมุนเวียนยังไม่ดีเท่าที่ควร ทำให้ความคล่องตัวในระยะสั้นอยู่ในระดับ
 ค่อนข้างต่ำ

ส่วนในด้านการบริหารลูกหนี้นั้น อุตสาหกรรมมีแนวโน้มที่จะเก็บหนี้ได้อย่าง
 มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยพิจารณาจากระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ โดยเฉลี่ยของ
 อุตสาหกรรมไคลลดลงจาก 102 วัน และ 99 วัน ในปี พ.ศ. 2520-2521 เหลือเพียง
 88 วัน ในปี พ.ศ. 2522 (ดูกราฟที่ 26) โดยระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้โดย
 เฉลี่ยของอุตสาหกรรมตลอดช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 97 วัน

เมื่อพิจารณาอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร พบว่าชุกิจส่วนใหญ่ใน
 อุตสาหกรรมมีแนวโน้มของการจัดการสินทรัพย์ถาวร ได้ดีขึ้น คือได้ใช้สินทรัพย์ถาวร
 เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์แก่กิจการมากขึ้น โดยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร
 มีอัตราส่วนที่เพิ่มสูงขึ้นมาตลอดในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 คือเท่ากับ 0.46 รอบ,
 0.92 รอบ, 1.15 รอบ และ 1.63 รอบตามลำดับ (ดูกราฟที่ 28) และมีอัตราส่วน
 โดยเฉลี่ยตลอดปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 1.23 รอบ ซึ่งนับว่ายังอยู่ในระดับ
 ที่ต่ำ

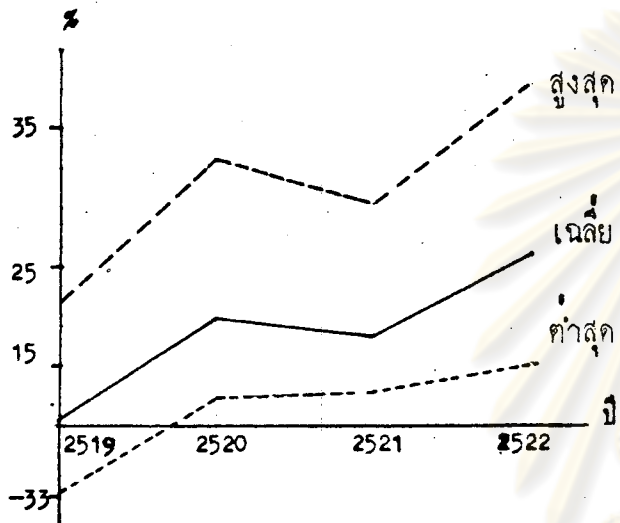
จากการพิจารณาอัตราค่าธรรมเนียมเงินสหกรณ์รวมเท่านั้น แสดงว่าธุรกิจในการ
อุตสาหกรรมนี้ มีประสิทธิภาพในการบริหารสหกรณ์รวมอยู่ในระดับที่ต่ำ กล่าวคือ
อัตราค่าธรรมเนียมของสหกรณ์รวมโดยเฉลี่ยในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ
0.64 รอยเท่านั้น แต่แนวโน้มที่เพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ คือ เท่ากับ 0.31 รอย,
0.58 รอย, 0.65 รอย และ 0.75 รอย ในปี พ.ศ. 2519-2522 ตามลำดับ
(ดูกราฟที่ 29)



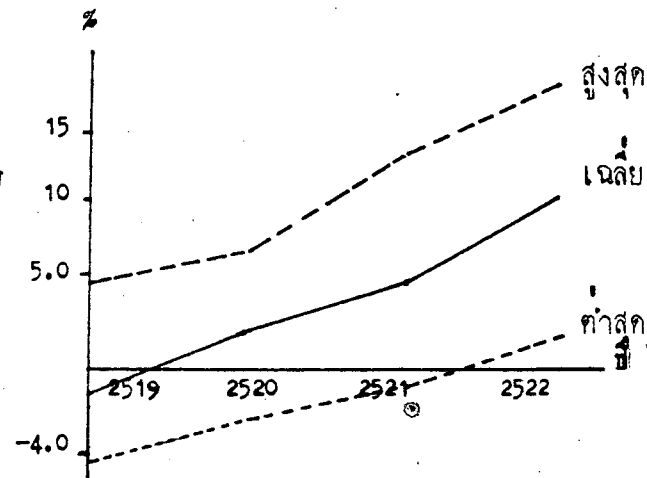
ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรม ร่มเส้นใยประดิษฐ์

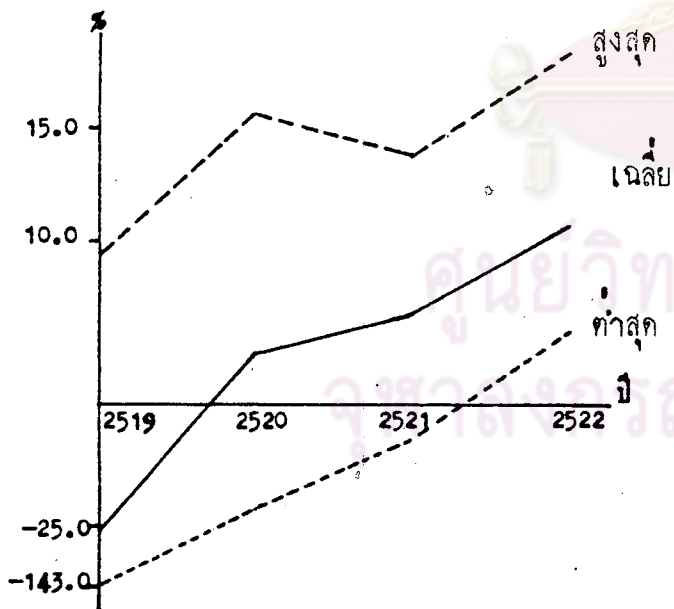
กราฟที่ 30
อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น
ต่อคาขาย



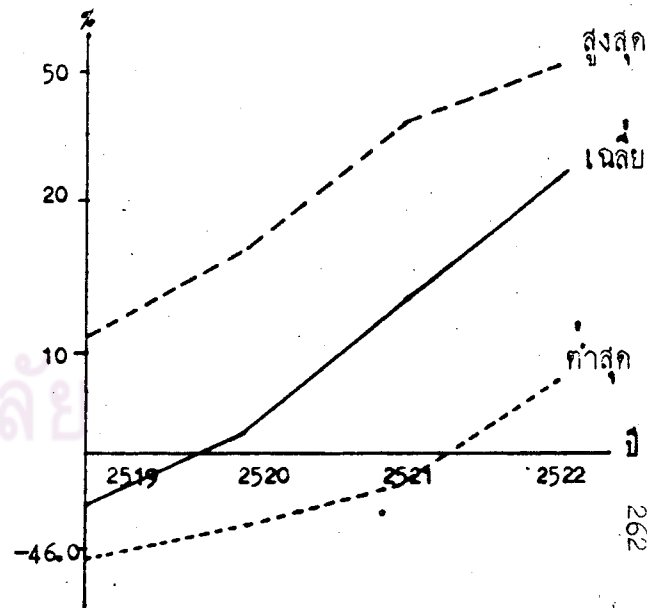
กราฟที่ 32
อัตราส่วนกำไรสุทธิ
ต่อสินทรัพย์ค่าเน้นการ



กราฟที่ 31
อัตราส่วนกำไรสุทธิ
ต่อคาขาย



กราฟที่ 33
อัตราส่วนกำไรสุทธิ
ต่อส่วนของเจ้าของ



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรมเส้นใยประดิษฐ์

จากอัตราส่วนทางการเงินที่ชี้ให้เห็นถึงสมรรถภาพในการหากำไร ใต้แสดงให้เห็นว่าอุตสาหกรรมเส้นใยประดิษฐ์เป็นอุตสาหกรรมที่มีสมรรถภาพในการหากำไรอยู่ในระดับดี โดยมีอัตราผลตอบแทนที่เกิดจากสินทรัพย์ดำเนินการ โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5 สาเหตุส่วนใหญ่ที่ทำให้ธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้มีอัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับค่อนข้างสูง เนื่องจากมียอดขายเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงมาก และผลจากการวิเคราะห์ปรากฏว่าสมรรถภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรมนี้มีแนวโน้มที่เพิ่มสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา ดังจะเห็นได้จากการวิเคราะห์ต่อไปนี้

จากอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขาย แสดงให้เห็นว่าธุรกิจส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมนี้ มีกำไรหลังจากหักต้นทุนขายแล้วอยู่ในระดับสูง และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นอีก โดยมีอัตราส่วนเพิ่มสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา (ดูกราฟที่ 30) โดยที่อัตราส่วนกำไรเบื้องต้นโดยเฉลี่ยช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ของอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 19.41 ในขณะที่อัตราผลตอบแทนที่สูงสุดและต่ำสุดตลอดระยะเวลาเดียวกัน เท่ากับร้อยละ 32.90 และร้อยละ 7.35 ตามลำดับ

หากจะพิจารณาความสามารถในการหากำไร หลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ออกทั้งหมดทั้งภายในแล้ว อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายของอุตสาหกรรม แสดงให้เห็นว่าธุรกิจส่วนใหญ่มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงมาก อัตราส่วนโดยเฉลี่ยในช่วงปี พ.ศ. 2519-2521 เท่ากับร้อยละ 4.35 ซึ่งนับว่าอยู่ในระดับปานกลาง อัตราส่วนกำไรสุทธิที่สูงสุดและต่ำสุดโดยเฉลี่ยตลอดช่วงระยะเวลาเดียวกัน เท่ากับร้อยละ 18.97 และร้อยละ (14.59) ตามลำดับ ในปี พ.ศ. 2522 เป็นปีที่ธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนสูงที่สุด ซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากยอดขายได้เพิ่มสูงขึ้นมาก (ดูกราฟที่ 31)

จากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ดำเนินการ พบว่าอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับร้อยละ (1.25) ร้อยละ 2.06 ร้อยละ 4.51 และร้อยละ 8.91 ตามลำดับ ลักษณะของแนวโน้มเป็นไปในลักษณะเดียวกัน อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย คือ มีอัตราที่เพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ จากปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา (ดูกราฟที่ 32) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ดำเนินการโดยเฉลี่ยตลอดช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับร้อยละ 5.12 ในขณะที่อัตราผลตอบแทนที่สูงสุดและต่ำสุดตลอดช่วง 4 ปีนี้ เท่ากับร้อยละ 15.98 และร้อยละ (0.53) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของอุตสาหกรรมนี้ มีอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยตลอดช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับร้อยละ 12.68 ในขณะที่อัตราผลตอบแทนที่สูงสุดและต่ำสุดตลอดระยะเวลาเดียวกัน เท่ากับร้อยละ 34.76 และร้อยละ 8.76 ตามลำดับ โดยที่อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับร้อยละ (12.73) ร้อยละ 3.06 ร้อยละ 12.63 และร้อยละ 23.88 ตามลำดับ (ดูกราฟที่ 33)

ศูนย์วิจัยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

จากการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราส่วนแต่ละชนิดของแต่ละบริษัท พร้อมทั้งเปรียบเทียบระหว่างอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการแต่ละขนาด และของอุตสาหกรรม แล้วปรากฏว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของกิจการ ขนาดกลางสูงกว่ากิจการขนาดใหญ่ และอุตสาหกรรม ความสามารถในการเก็บหนี้เร็วกว่า และสินค้าคงเหลือมีการหมุนเร็วกว่ากิจการขนาดใหญ่ และอุตสาหกรรม อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงของกิจการ ขนาดกลางต่ำกว่ากิจการขนาดใหญ่และมีแนวโน้มลดต่ำลงในขณะที่ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยดีกว่า และมีแนวโน้มการจ่ายดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น ดังนั้นทั้ง เจ้าหนี้และ เจ้าของของกิจการ ขนาดกลางจึงมีความเสี่ยงลดลง สำหรับอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน พบว่ากิจการขนาดใหญ่ต่ำกว่า กิจการ ขนาดกลางและของอุตสาหกรรมโดยตลอด แม้จะมีแนวโน้มดีขึ้นในอนาคต แต่ ยังต่ำกว่ากิจการ ขนาดกลางมาก ส่วนอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร กิจการ ขนาดกลางดีกว่ากิจการ ขนาดใหญ่และอุตสาหกรรมมาก และมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ทุกอัตรา ส่วน โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ดำเนินการ และอัตราผลตอบแทนจากส่วน ของเจ้าของ

ดังนั้นกิจการ ขนาดกลางจึง เป็นกิจการที่น่าสนใจที่จะลงทุนมากกว่ากิจการ ขนาดใหญ่ เพราะมีสภาพคล่องสูง ความเสี่ยงต่ำ มีสมรรถภาพในการดำเนินงานดีกว่า และความสามารถในการหากำไรก็สูงกว่ากิจการขนาดใหญ่

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาทั้งอุตสาหกรรมแล้ว นับว่าอุตสาหกรรมเส้นใย ประดิษฐ์ในประเทศไทยเป็นอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ เพราะมีความสามารถในการทำ กำไรได้สูง และมีแนวโน้มสูงขึ้นอยู่ตลอดเวลา สภาพเสี่ยงต่ำและมีแนวโน้มต่ำลง เนื่องจากลดการใช้ทุนจากการกู้ยืมลง และมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงขึ้น ถึงแม้จะมีสภาพคล่องที่ยังไม่มาพอใจ แต่สมรรถภาพในการดำเนินงานก็มีแนวโน้มจะดีขึ้น

ตารางแสดงอัตราส่วนร้อยละสินทรัพย์ทั้งสิ้น

บริษัท เทีนโพลีเอสเทอร์ จำกัด

%

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.002	0.002	0.003	0.002
เงินลงทุนระยะสั้น	-	0.008	-	-
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	8.000	9.162	10.313	14.317
สินค้าคงเหลือ	10.995	10.329	12.098	14.054
ลูกหนี้อื่น	0.963	-	-	-
ภาษีผู้ลกรากรรับคืน	-	-	1.577	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.654	1.420	0.142	0.275
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	20.614	20.921	24.133	28.648
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้าง	-	1.159	0.081	0.105
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ	-	-	-	-
บริษัทรวมและบริษัทอื่น	-	0.536	0.585	0.610
สินทรัพย์ถาวร	78.763	77.303	75.126	70.570
สินทรัพย์อื่น	0.623	0.081	0.075	0.067
รวมสินทรัพย์	100	100	100	100

%

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	2.471	29.885	6.916	8.206
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	10.295	0.812	19.593	27.748
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน - หนึ่งปี	-	12.632	6.961	10.066
เงินกู้ระยะสั้น	5.740	-	5.258	4.016
เจ้าหนี้ทั่วไป	1.040	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.079	16.787	0.881	1.583
รวมหนี้สินหมุนเวียน	19.625	60.116	39.609	51.619
เงินลงทุนเคเบิลทีวีและบ่าเหม็จ	-	0.133	0.214	0.301
หนี้สินระยะยาว	69.766	3.208	47.746	31.814
หนี้สินอื่น	-	25.740	-	-
รวมหนี้สิน	89.391	89.197	87.569	83.734
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น	13.250	13.623	16.405	17.125
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	(2.640)	(2.820)	(3.974)	(0.859)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	10.610	10.803	12.431	16.266
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100

บริษัท ไทยแมลงโปรตีนเอสเทอร์ จำกัด

%

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.002	0.070	0.009	0.012
ลูกหนี้การค้า	1.875	10.960	19.273	14.029
สินค้าคงเหลือ	7.546	6.218	6.784	19.592
ลูกหนี้อื่น	0.787	—	—	1.204
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.224	0.395	0.528	0.290
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	10.434	17.643	26.594	35.127
สินทรัพย์ถาวร	87.800	80.669	68.939	60.120
สินทรัพย์อื่น	1.766	1.688	4.468	4.753
รวมสินทรัพย์	100	100	100	100
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	23.632	35.250	26.738	33.834
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่าย	—	0.904	1.098	3.804
หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	—	0.499	0.290	0.181
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.164	1.723	2.072	1.980
รวมหนี้สินหมุนเวียน	23.796	38.376	30.198	39.799
หนี้สินระยะยาว	57.684	48.682	44.760	31.895
หนี้สินอื่น	4.961	1.417	—	1.305
รวมหนี้สิน	86.441	88.475	74.958	72.999
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น	18.913	18.294	24.476	21.858
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	(5.354)	(6.769)	0.567	5.143
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	13.559	11.525	25.043	27.001
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100

บริษัทนครหลวงเส้นใยสังเคราะห์ จำกัด

%

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.108	0.094	21.392	1.971
ลูกหนี้การค้า	6.594	12.085	2.421	7.605
เงินอุดหนุนและลูกหนี้เงินในบัญชีบริษัทในเครือ	-	-	-	7.279
สินค้าคงเหลือ	11.254	5.344	6.156	12.252
ลูกหนี้บริษัทเคมเทคไฟเบอร์ จำกัด	1.234	-	0.719	-
ลูกหนี้อื่น ๆ และเงินมัดจำ	0.110	3.856	22.279	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6.323	-	-	0.155
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	25.623	21.379	52.967	29.262
ลูกหนี้	-	-	-	19.556
เงินลงทุนในบริษัทในเครือและบริษัทอื่น	-	-	0.255	14.728
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	74.377	62.741	39.257	32.485
สินทรัพย์อื่น	-	15.881	7.521	3.969
รวมสินทรัพย์	100	100	100	100
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	21.428	29.108	21.728	31.233
เจ้าหนี้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	3.408	-	6.583
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน-				
1 ปี	-	-	-	0.406
ภาษีค้างจ่าย	0.225	-	1.182	-
คูกักเก็บค้างจ่าย	-	-	1.093	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	-	1.293	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.005	0.004	-	0.393
รวมหนี้สินหมุนเวียน	21.658	32.520	25.296	38.615
หนี้สินระยะยาว	45.543	34.836	37.972	26.525
หนี้สินอื่น	12.077	-	-	5.990
รวมหนี้สิน	79.278	67.356	63.268	71.130
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น	22.795	28.285	34.035	31.296
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	(2.072)	4.359	2.698	(2.426)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	20.723	32.644	36.733	28.870
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.333	0.244	0.180	0.151
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	15.759	23.030	26.828	28.437
ลูกหนี้บริษัทในเครือ	-	0.507	0.971	1.192
สินค้าคงเหลือ	15.299	17.240	14.571	16.715
ลูกหนี้อื่น	0.137	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.089	1.668	0.429	1.461
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	31.617	42.689	42.979	47.956
ลูกหนี้บริษัทเอเชียการ เบนท จำกัด	0.401	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทในเครือและบริษัทอื่น	2.198	2.078	2.444	2.443
สินทรัพย์ถาวร	64.669	54.360	53.782	48.912
สินทรัพย์อื่น	1.115	0.873	0.796	0.689
รวมสินทรัพย์	100	100	100	100
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	32.223	47.525	47.970	42.420
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	10.856	2.923	3.172	0.852
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ- ภายใน 1 ปี	9.924	1.814	-	-
ค่าใช้จ่ายคงจ่าย	-	-	-	-
ภาษีเงินได้คงจ่าย	-	-	0.475	3.373
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	4.780	4.028	4.854
รวมหนี้สินหมุนเวียน	53.003	57.042	55.645	51.499
หนี้สินระยะยาว	7.555	4.207	-	-
รวมหนี้สิน	60.558	61.249	55.645	51.499
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น	27.674	28.706	37.351	37.341
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	2.241	2.240
กำไรสะสม	11.768	10.946	4.763	8.920
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	39.442	38.752	44.355	48.501
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100



รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1.152	0.163	0.052	0.534
เงินลงทุนระยะสั้น	—	0.193	—	—
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	12.812	14.433	18.680	21.572
สินค้าคงเหลือ	17.401	19.958	21.929	30.902
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.919	1.223	1.621	2.580
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	34.284	35.970	42.282	55.588
ลูกหนี้และเงินในบัญชีแลกเปลี่ยน	—	0.580	0.371	0.172
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	—	0.191	0.246	0.435
สินทรัพย์ถาวร	62.363	60.063	52.234	39.985
สินทรัพย์อื่น	3.354	3.196	4.867	3.820
รวมสินทรัพย์	100	100	100	100
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	7.512	13.703	13.704	31.922
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	15.523	10.778	7.309	3.203
ส่วนของหุ้นสินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ— ภายในหนึ่งปี	14.596	11.383	4.932	—
เงินกู้ระยะสั้น	25.537	35.533	40.370	18.428
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	—	—	—	5.231
ค่าภาษีเงินได้ค้างจ่าย	—	—	—	5.607
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.598	3.516	4.733	0.262
รวมหนี้สินหมุนเวียน	65.766	74.913	71.048	64.653
เงินกู้ยืมระยะยาว	13.915	4.348	0.268	—
รวมหนี้สิน	79.681	79.261	71.316	64.653
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น	16.407	18.844	20.207	19.168
กำไรสะสม	3.913	1.896	8.477	16.180
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	20.320	20.740	28.684	35.348
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100

บริษัทไทยเรยอน จำกัด

%

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.318	0.054	1.137	3.017
เงินลงทุนระยะสั้น	—	2.706	2.443	6.257
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	13.158	24.625	30.702	19.543
สินค้าคงเหลือ	16.408	10.178	6.347	22.315
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.370	0.506	0.249	0.340
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	30.254	38.069	40.878	51.472
เงินลงทุนและเงินในบัญชีกับบริษัทในเครือ	—	—	0.251	3.985
สินทรัพย์ถาวร	64.829	58.197	55.716	42.466
สินทรัพย์อื่น	4.917	3.734	3.156	2.077
รวมสินทรัพย์	100	100	100	100
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	14.032	20.796	12.103	13.018
เจ้าหน้การค้าและตัวเงินจ่าย	4.675	2.885	4.296	3.464
เงินปันผลค้างจ่าย	—	—	—	3.773
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.753	1.780	4.176	7.397
เจ้าหนี้ภาษีอากร	—	1.666	1.126	0.544
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	—	2.759	3.159	3.100
รวมหนี้สินหมุนเวียน	19.460	29.886	24.900	31.296
หนี้สินระยะยาว	44.366	36.381	31.772	18.367
หนี้สินอื่น	—	0.145	0.248	0.164
รวมหนี้สิน	63.826	66.412	56.920	49.827
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น	36.841	29.464	26.598	18.867
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	(0.666)	4.124	16.482	31.308
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	36.175	33.588	43.080	50.175
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100

การวางแสดงอัตราส่วนร้อยละของค่าขาย

บริษัท เทียนโพธิ์ เคสเคอร์ จำกัด

%

รายการ	2519	2520	2521	2522
ค่าขาย	100	100	100	100
หัก ค่าที่ดินค่าขาย	101.02	89.72	91.50	83.82
กำไรขั้นต้น (ขาดทุน)	(1.02)	10.28	8.50	16.18
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	13.49	3.68	4.47	4.51
กำไรจากการดำเนินงาน (ขาดทุน)	(14.51)	6.60	4.03	11.67
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) อื่น ๆ				
รายได้อื่น	2.57	1.64	3.97	0.95
ดอกเบี้ยจ่าย	-	8.42	9.76	7.96
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.08	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี (ขาดทุน)	(12.02)	(0.18)	(1.76)	4.66
หัก ภาษีเงินได้	-	-	-	-
กำไรสุทธิหลังหักภาษี (ขาดทุน)	(12.02)	(0.18)	(1.76)	4.66

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัทไทยแมคดอนโดสเคอร์จำกัด

%

รายการ	2519	2520	2521	2522
ค่าขาย	100	100	100	100
<u>หัก</u> ค่าขนส่งสินค้าขาย	133.67	82.86	68.83	71.35
กำไรขั้นต้น (ขาดทุน)	(33.67)	17.14	31.17	28.65
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	67.40	4.09	4.99	3.39
กำไรจากการดำเนินงาน	(101.07)	13.07	26.18	25.26
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) อื่น ๆ				
รายได้อื่น	8.08	0.25	0.31	0.78
ดอกเบี้ยจ่าย	50.92	20.98	11.72	8.99
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	2.69
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี (ขาดทุน)	(143.91)	(7.66)	14.77	14.36
<u>หัก</u> ภาษีเงินได้	-	-	-	-
กำไรสุทธิหลังหักภาษี (ขาดทุน)	(143.91)	(7.66)	14.77	14.36

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัทนครหลวงสายใยสังเคราะห์จำกัด

%

รายการ	2519	2520	2521	2522
การขาย	100	100	100	100
หัก ต้นทุนสินค้าขาย	95.19	66.53	88.69	73.07
กำไรขั้นต้น	4.81	33.47	11.31	26.93
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	6.00	8.01	14.03	11.57
กำไรจากการดำเนินงาน (ขาดทุน)	(1.19)	25.46	(2.72)	15.36
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) อื่น ๆ				
รายได้อื่น	-	-	0.43	0.78
ดอกเบี้ยรับ	-	-	9.57	7.49
ดอกเบี้ยจ่าย	10.25	8.57	6.99	17.46
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี (ขาดทุน)	(11.44)	16.89	0.29	6.17
หัก ภาษีเงินได้	-	-	-	-
กำไรสุทธิหลังหักภาษี (ขาดทุน)	(11.44)	16.89	0.29	6.17

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัท เอเชียไฟเบอร์จำกัด

%

รายการ	2519	2520	2521	2522
ค่าขาย	100	100	100	100
หัก ต้นทุนสินค้าขาย	80.58	82.82	89.18	69.09
กำไรขั้นต้น	19.42	17.18	10.82	30.91
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	5.12	4.70	5.25	10.19
กำไรจากการดำเนินงาน	14.30	12.48	5.57	20.72
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) อื่น ๆ				
รายได้อื่น	0.95	1.08	1.30	0.95
ดอกเบี้ยจ่าย	6.14	4.47	4.51	4.59
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.51	0.35	0.11	0.74
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	8.60	8.74	2.25	16.34
หัก ภาษีเงินได้	-	-	0.76	3.97
กำไรสุทธิหลังหักภาษี	8.60	8.74	1.49	12.37

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัทโทรคมนาคมไทยจำกัด

%

รายการ	2519	2520	2521	2522
การขาย	100	100	100	100
หัก ต้นทุนสินค้าขาย	87.90	91.54	84.14	79.19
กำไรขั้นต้น	12.10	8.46	15.86	20.81
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	5.72	6.18	6.05	5.97
กำไรจากการดำเนินงาน	6.38	2.28	9.81	14.84
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) อื่น ๆ				
รายได้อื่น	4.22	4.81	4.66	5.44
ดอกเบี้ยจ่าย	8.40	7.47	6.52	5.58
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.72	0.47	1.25	1.43
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี (ขาดทุน)	1.48	(0.85)	6.70	13.27
หัก ภาษีเงินได้	-	-	0.61	4.64
กำไรสุทธิหลังหักภาษี (ขาดทุน)	1.48	(0.85)	6.09	8.63

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัท ไทย เรอกลิน จำกัด

%

รายการ	2519	2520	2521	2522
การขาย	-	100	100	100
หัก ต้นทุนสินค้าขาย	-	75.80	71.32	62.71
กำไรขั้นต้น	-	24.20	28.68	37.29
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-	10.96	9.80	8.73
กำไรจากการดำเนินงาน	-	13.24	18.88	28.56
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) อื่น ๆ				
รายได้อื่น	-	0.12	1.54	0.26
ดอกเบี้ยจ่าย	-	7.47	5.95	3.06
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-	5.89	14.47	25.76
หัก ภาษีเงินได้	-	-	-	-
กำไรสุทธิหลังหักภาษี	-	5.89	14.47	25.76

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย