

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้

ในเขตกรุงเทพมหานคร

หลักการในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นเครื่องมือที่สำคัญอย่างหนึ่งในการวิเคราะห์ทางการเงิน ทั้งนี้เนื่องจากอัตราส่วนเป็นเครื่องมือที่ให้ประโยชน์ในการประเมินฐานะทางการเงิน ประสิทธิภาพ และความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ แต่ผู้ใช้อัตราส่วนทางการเงินจะต้องตระหนักเสมอว่าอัตราส่วนเป็นเพียงแนวทางหนึ่งในการวิเคราะห์เท่านั้น ซึ่งจะต้องพิจารณาประกอบกับปัจจัยหรือวิธีการอื่น นอกจากนี้ก็ควรพิจารณาถึงลักษณะของอุตสาหกรรมและสภาวการณ์ทางเศรษฐกิจ ตลอดจนนโยบายต่าง ๆ ของรัฐบาล ฯลฯ

ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของกิจการแต่ละแห่งนั้น ผู้วิเคราะห์หาคำความหมายได้โดยตรงจากค่าของอัตราส่วนว่าทำไมบางตัวจึงมีค่าสูงหรือต่ำ แต่ในบางครั้งผู้วิเคราะห์อาจจะไม่สามารถตัดสินใจได้ว่า ค่าของอัตราส่วนหนึ่งควรจะ เป็นเท่าไรจึงจะเรียกว่าดีหรือไม่ดี ในกรณีเช่นนี้จำเป็นต้องเปรียบเทียบอัตราส่วนนั้น ๆ กับอัตราส่วนในอดีต หรือไม่ก็เปรียบเทียบกับค่าของอัตราส่วนนั้น ๆ ของกิจการอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันหรือของอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ย (Industry Averages) ในเวลาเดียวกัน การที่กิจการแห่งหนึ่งมีค่าของอัตราส่วนใดเท่ากับอัตราส่วนหนึ่งของอุตสาหกรรม ไม่ได้แสดงว่าฐานะของกิจการนี้ดีหรือไม่ดี เพราะ Industry Averages เพียงแต่ช่วยบอกให้ทราบว่าส่วนใหญ่ของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมนั้น ๆ มีค่าอัตราส่วนเป็นอย่างไร ซึ่งอาจจะดีหรือไม่ดีก็ได้ แต่โดยปกติแล้วหากอัตราส่วนของกิจการใดใกล้เคียงกับ Industry Averages ก็ถือว่าเป็นอัตราส่วนปกติและฐานะการเงินของกิจการนั้นไม่น่าสงสัย

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์ที่สำคัญคือ เพื่อให้ทราบถึงความมั่นคงและจุดอ่อนทางการเงินของกิจการต่าง ๆ ในอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้ทั้งในด้านสภาพคล่อง สภาพเสี่ยง สมรรถภาพในการดำเนินงานและการหากำไร ซึ่งผลที่ได้ดังกล่าวจะเป็นประโยชน์สำหรับผู้ที่เกี่ยวข้องหรือสนใจ ในอุตสาหกรรมประเภทนี้

ชนิดของอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสำคัญที่ใช้ในการวิเคราะห์แบ่งได้เป็น 4 ประเภทใหญ่ ๆ คือ

1. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในกำหนดเวลาของธุรกิจ ประกอบด้วย

1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

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

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน คือ อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน สินทรัพย์หมุนเวียนในที่นี้หมายถึง เงินสดและเงินฝากธนาคาร ลูกหนี้การค้า ตัวเงินรับ สินค้าคงเหลือ และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ส่วนหนี้สินหมุนเวียนหมายถึง เงินกู้ยืมระยะสั้น เจ้าหนี้การค้า ตัวเงินจ่าย และหนี้สินหมุนเวียนอื่น อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่า ธุรกิจมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน เพื่อที่จะวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น

1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Quick or Acid-test Ratio)

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

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น คือ อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน ยกเว้นสินค้าคงเหลือต่อหนี้สินหมุนเวียน ตามปกติแล้วในบรรดาสินทรัพย์หมุนเวียน สินค้าคงเหลือจะมีสภาพคล่องน้อยที่สุดหรือสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้าที่สุด และหากธุรกิจต้องการจะเปลี่ยนเป็นเงินสดให้ได้เร็วก็อาจต้องขายไปในราคาต่ำกว่าทุน ดังนั้นอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นจึงเป็นการเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วและใช้วัดสภาพคล่อง

ได้ดีกว่าอัตราส่วนหมุนเวียน

1.3 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ย}} \quad (\text{รอบ})$$

$$\text{ระยะเวลาหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{360 \text{ (วัน)}}{\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}}$$

อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ คือ อัตราส่วนต้นทุนสินค้าขายต่อสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ย อัตราส่วนนี้จะแสดงสภาพคล่องของสินค้าคงเหลือว่าจะหมุนเวียนเปลี่ยนสภาพมาเป็นลูกหนี้การค้าและเงินสดได้เร็วเพียงใด นอกจากนี้ยังแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของสินค้าคงเหลือไว้ในระดับที่พอใจหรือถือไว้มากเกินไปหรือน้อยเกินไป อันแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงเหลือว่าดีเพียงใด ทั้งนี้อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือนอกจากจะใช้วัดสภาพคล่องแล้ว ยังใช้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของฝ่ายจัดการด้วย ผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณนี้จะออกมาในรูปของจำนวนรอบต่อปี หมายความว่า ในปีหนึ่ง ๆ สินค้าคงเหลือของกิจการมีการหมุนเวียนกี่รอบ หากจำนวนรอบมากย่อมแสดงว่าฝ่ายจัดการมีประสิทธิภาพมาก

นอกจากผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ จะออกมาในรูปของจำนวนรอบต่อปีแล้ว ยังคำนวณออกมาในรูปของจำนวนวันได้อีกด้วย ผลลัพธ์ที่ออกมาในรูปของจำนวนวัน หมายความว่าสินค้าคงเหลือชิ้นหนึ่ง ๆ โดยเฉลี่ยอยู่ในธุรกิจนานกี่วัน ดังนั้นถ้าหากผลลัพธ์ที่ออกมาในรูปของจำนวนวันต่ำ ย่อมแสดงว่าธุรกิจนั้นมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานมาก

1.4 ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (Average Collection Period)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{ลูกหนี้การค้า}}{\text{ค่าขายโดยเฉลี่ยต่อวัน}}$$

$$\text{ค่าขายโดยเฉลี่ยต่อวัน} = \frac{\text{ค่าขาย}}{360}$$

ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ คือ อัตราส่วนลูกหนี้การค้าต่อค่าขาย โดยเฉลี่ยต่อวัน อัตราส่วนนี้จะแสดงสภาพคล่องของลูกหนี้การค้าว่าจะหมุนเวียนเปลี่ยนสภาพมาเป็นเงินสดได้ภายในกี่วันโดยเฉลี่ย หากระยะเวลาในการเก็บหนี้มีน้อยวันอาจถือว่าธุรกิจมีสภาพคล่องดี เพราะสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็ว

2. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง (Leverage or Debt Ratios) เป็นการวิเคราะห์ถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นและระยะยาวของกิจการ และบอกให้ทราบว่าเงินทุนนั้นได้มาจากหนี้สินระยะสั้น หนี้สินระยะยาว และส่วนของผู้เจ้าของอย่างละเท่าใด อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงมีดังต่อไปนี้

2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้เจ้าของ (Debt to Net Worth Ratio)

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

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่า ธุรกิจมีโครงสร้างเงินทุนอันประกอบด้วยหนี้สินเป็นเท่าใดเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้เจ้าของ ธุรกิจใดมีอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ามีนโยบายที่จะใช้เงินทุนจากแหล่งหนี้สินมากกว่าส่วนของผู้เจ้าของ ธุรกิจใดที่ใช้เงินทุนจากหนี้สินไปบริหารธุรกิจนั้น หากอัตราผลตอบแทนที่ได้รับสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายให้เจ้าหนี้แล้ว ก็จะก่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้เจ้าของมากกว่าการใช้เงินทุนจากส่วนของผู้เจ้าของ แต่หากกรณีเป็นไปในทางตรงกันข้ามก็จะก่อให้เกิดผลเสียแก่ผู้เจ้าของกิจการเช่นกัน

2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio)

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

อัตราส่วนนี้เป็นค่าเปรียบเทียบกับระหว่างหนี้สินทั้งหมดกับเงินทุนทั้งหมดที่ธุรกิจลงทุนในสินทรัพย์ เมื่อพิจารณาในแง่ของผู้เจ้าหนีมักพอใจที่จะให้อัตราส่วนนี้ต่ำ เพราะยิ่งต่ำเท่าใดเจ้าหนี้ก็มีโอกาสได้รับชำระหนี้ครบถ้วนเท่านั้น ส่วนของผู้เจ้าของก็อยากที่จะให้อัตราส่วนนี้สูงเท่าที่ตนจะยอมรับความเสี่ยงได้ เพื่อต้องการให้กำไรที่เป็นของส่วนของผู้เจ้าของสูงขึ้น และไม่ให้เกิดสิทธิในการควบคุมการดำเนินงาน

2.3 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (Current Debt to Total Assets Ratio)

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

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนมากเพียงใด ถ้าธุรกิจมีนโยบายการเงินที่ระมัดระวังแล้ว อัตราส่วนนี้ควรจะต่ำ เพราะหนี้สินหมุนเวียนควรจะใช้สำหรับทุนหมุนเวียนเท่านั้น ไม่ควรนำมาใช้ลงทุนในทุนประจำ หากอัตราส่วนนี้สูงก็แสดงว่าธุรกิจมีความเสี่ยงสูง เพราะหนี้สินส่วนใหญ่จะต้องชำระภายในเวลานั้น

2.4 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (Long-term Debt to Total Capitalization)

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

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด คือ อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (หนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้น) อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงความสำคัญของหนี้สินระยะยาวที่มีต่อโครงสร้างของเงินทุนที่ได้คำนึงถึงหนี้สินหมุนเวียน

2.5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Time Interest Earned)

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

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คือ อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่าย อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีกำไรที่จะต้องจ่ายดอกเบี้ยเท่าใด ยิ่งอัตราส่วนนี้สูงมากเท่าใดธุรกิจ มีความสามารถที่จะจ่ายดอกเบี้ยมากขึ้นเท่านั้น แสดงว่าความเสี่ยงของธุรกิจอยู่ในระดับต่ำ

3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency or Activity Ratios) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ อัตราส่วนบางอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องสามารถนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งของการวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงานได้ เช่น อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และอัตราส่วนระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้

นอกจากนี้ก็มีอัตราส่วนที่ต้องคำนวณเพื่อวิเคราะห์เพิ่มเติมดังนี้

3.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ (Fixed Assets Turnover)

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

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ คือ อัตราส่วนค่าขายต่อสินทรัพย์ประจำสุทธิ อัตราส่วนนี้ช่วยให้ทราบว่ากระแสเงินสดลงทุนไปในการซื้อสินทรัพย์ประจำนั้นได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ประจำเหล่านั้นคุ้มค่าที่ลงทุนไปหรือไม่ การที่ธุรกิจมีอัตราส่วนนี้ต่ำก็อาจแสดงให้เห็นว่าธุรกิจอาจไม่ได้ใช้สินทรัพย์ประจำที่มีอยู่เต็มประสิทธิภาพ หรือสินทรัพย์ที่มีอยู่อาจเสื่อมโทรมใช้งานไม่ได้เต็มที่

3.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

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

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม คือ อัตราส่วนค่าขายต่อสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงสมรรถภาพในการใช้กระแสเงินสดลงทุนไปในสินทรัพย์ประจำและสินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินงานอันก่อให้เกิดรายได้ ถ้าหากอัตราส่วนนี้ต่ำก็แสดงว่าธุรกิจอาจมีสินทรัพย์บางอย่างที่กินความต้องการ ควรได้มีการสำรวจเพื่อตัดจำหน่าย หรืออาจเป็นเพราะธุรกิจไม่สามารถขายสินค้าได้มากพอหรือยังไม่ได้ใช้สินทรัพย์อย่างเต็มประสิทธิภาพ

4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratios)

ความสามารถในการหากำไร หมายถึง ผลตอบแทนที่ได้รับจากเงินที่ลงทุนในธุรกิจ คือ กำไรที่ได้อาจมาจากการดำเนินงาน การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร เป็นการวิเคราะห์ผลสุดท้ายของการดำเนินงานทั้งหมดของธุรกิจ ประกอบด้วยอัตราส่วนต่าง ๆ ดังนี้

4.1 อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น (Gross Profit Margin)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{ค่าขาย} - \text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{ค่าขาย}}$$

อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น คือ อัตราส่วนค่าขายหักต้นทุนสินค้าขายต่อค่าขาย จากอัตราส่วนนี้จะทำให้ทราบถึงประสิทธิภาพในการหาค่าไรของบริษัท โดยเฉพาะในด้านที่เกี่ยวกับนโยบายในการผลิตและนโยบายในการตั้งราคาสินค้า

4.2 อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (Net Profit Margin)

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

อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นแล้วต่อค่าขาย หากอัตราผลตอบแทนของบริษัทค่อนข้างต่ำ คือ ต่ำกว่าธุรกิจเดียวกันเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบอาจเป็นเพราะว่ามีค่าขายค่อนข้างต่ำหรือค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม อย่งไรก็ดี ผลตอบแทนจากค่าขายนี้แสดงให้เห็นถึงความสำเร็จหรือความล้มเหลวของบริษัทที่ได้รับจากการดำเนินงาน

4.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม แสดงถึงประสิทธิภาพในการหาค่าไรจากการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ประจำ

4.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (Net Operating Profit Rate of Return)

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

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก็เท่ากับ ดอกเบี้ยและภาษี คือ อัตราส่วนกำไร ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนนี้แสดงประสิทธิภาพของฝ่ายจัดการที่จะก่อให้เกิดรายได้ออกจากการดำเนินงาน

4.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Net Worth)

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

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นจึงให้ความสำคัญแก่อัตราส่วนนี้มากกว่า ธุรกิจสามารถประสบผลสำเร็จ คือ ก่อให้เกิดผลกำไรจากเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นมากเป็นที่น่าสนใจหรือไม่ โดยนำไปเปรียบเทียบกับต้นทุนค่าเสียโอกาสที่ผู้ถือหุ้นนำเงินลงทุนของเขามาลงทุนในธุรกิจนั้น ๆ

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้ สามารถจัดทำได้เฉพาะบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ที่ตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพมหานครและบริเวณใกล้เคียง (นนทบุรี และสมุทรปราการ) และเป็นกิจการที่จดทะเบียนในรูปของ "บริษัท จำกัด" การวิเคราะห์ทำการวิเคราะห์จากงบการเงินประจำปี พ.ศ. 2519-2522 ซึ่งก็รวบรวมมาจากกรมทะเบียนการค้า กระทรวงพาณิชย์ บริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ที่สามารถนำมาวิเคราะห์ในช่วงระยะเวลาดังกล่าวมีจำนวน 9 ราย และได้จัดแบ่งบริษัทเหล่านี้ออกเป็น 2 กลุ่มตามประเภทการดำเนินงาน ดังนี้

กลุ่มที่ (1) กลุ่มบริษัทที่ผลิตเครื่องเรือนไม้ บริษัทในกลุ่มนี้มีอยู่ 6 ราย โดยจะเป็นบริษัทที่ผลิตเครื่องเรือนแบบมาตรฐานปริมาณสูง 4 ราย และบริษัทที่ผลิตเครื่องเรือนคุณภาพดีอีก 2 ราย ตามลำดับดังนี้

บริษัท ราช่า จำกัด

บริษัท สินธุพนม จำกัด

บริษัท สยามวีดี จำกัด

บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด

บริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด

บริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด

กลุ่มที่ (2) กลุ่มบริษัทที่นอกจากจะผลิตเครื่องเรือนไม้แล้ว ยังดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง จำหน่ายสินค้าและให้บริการประเภทอื่น ๆ โดยทั่วไปกิจการกลุ่มนี้จะมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเป็นสัดส่วนที่มากกว่าหรือเท่า ๆ กับการผลิตเครื่องเรือนไม้ สาเหตุที่ไมมาวิเคราะห์เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีความสำคัญในวงการเครื่องเรือนไม้ กล่าวคือ เป็นบริษัทที่มีชื่อเสียงและมีระยะเวลาการดำเนินงานมานานกว่า 40 ปี จนได้ชื่อว่าเป็นผู้ริเริ่มในอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้ บริษัทในกลุ่มนี้มีอยู่ 3 ราย โดยจะเป็นบริษัทที่ผลิตเครื่องเรือนแบบมาตรฐานประมาณสูง 1 ราย และบริษัทที่ผลิตเครื่องเรือนคุณภาพสูงอีก 3 ราย ตามลำดับดังนี้

บริษัท สี่พระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด

บริษัท สลิมเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด

บริษัท เกอร์ชันแอนดฮันส์ จำกัด

วิธีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน นอกจากจะแบ่งตามชนิดของอัตราส่วนในการวิเคราะห์สภาพคล่อง สภาพเสี่ยง สมรรถภาพในการดำเนินงานและการหากำไร ยังสามารถแบ่งการวิเคราะห์ได้ดังต่อไปนี้ตามลำดับ คือ

1. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยจะทำการเปรียบเทียบระหว่างบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเดียวกันให้เห็นไปพร้อมกัน และนอกจากจะคำนวณอัตราส่วนในแต่ละปีแล้ว ยังได้คำนวณหาค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าต่ำสุดของแต่ละบริษัทในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ไว้ประกอบในการพิจารณาด้วย

ค่าสูงสุด คือ ค่าของอัตราส่วนสูงสุดของแต่ละบริษัทในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522

ค่าต่ำสุด คือ ค่าของอัตราส่วนต่ำสุดของแต่ละบริษัทในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522

ค่าเฉลี่ย คือ ค่าของอัตราส่วนเฉลี่ยของแต่ละบริษัทในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522

คำนวณโดยวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักแบบสัมมูลย์ (Equal-Weighted Average) เป็นการหาตัวกลางเลขคณิตจากอัตราส่วนของแต่ละบริษัท

ตัวอย่างการคำนวณอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

$$\bar{X}_E = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \left\{ \frac{CA_i}{CL_i} \right\}$$

โดยให้ \bar{X}_E คือ ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

CA_i คือ สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทที่ i

CL_i คือ หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทที่ i

n คือ จำนวนบริษัท

2. การวิเคราะห์อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของบริษัทในแต่ละกลุ่มและอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของทั้งอุตสาหกรรม โดยวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักแบบสัมมูลย์ (Equal-Weighted Average)

3. การวิเคราะห์แนวโน้มของอัตราส่วนบางอัตราส่วน เพื่อให้เห็นความก้าวหน้าในการดำเนินงานและคาดคะเนแนวโน้มในอนาคต

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

1. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

อัตราส่วน	อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)				อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (เท่า)				อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (รอบ)				ระยะเวลาหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (วัน)				ระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)			
	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522
บริษัท จำกัด																				
<u>กลุ่มที่ (1)</u>																				
บริษัท ราชฯ จำกัด	0.64	0.20	0.25	0.21	0.21	0.04	0.05	0.06	1.27	1.11	1.03	1.48	283	324	350	243	87	29	58	51
บริษัท สินธุพนธ์ จำกัด	N.A.	0.48	0.46	0.54	N.A.	0.07	0.06	0.15	N.A.	1.37	1.87	1.51	N.A.	263	193	238	N.A.	68	41	64
บริษัท สยามวิทย์ จำกัด	0.32	0.36	0.57	0.60	0.32	0.35	0.57	0.59	8,943.40	535.01	472.88	355.81	0.04	0.67	0.76	1.01	13	15	28	6
บริษัท สีกทอง (ไทย) จำกัด	132.43	0.36	0.25	0.26	77.74	0.22	0.10	0.01	3.57	19.71	12.31	7.89	101	18	29	46	0*	6	8	0*
บริษัท ดงข่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	2.67	3.97	11.65	11.07	0.87	0.80	0.79	0.59	1.58	2.40	2.36	8.28	228	150	153	43	44	29	8	2
บริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	0.95	0.97	0.81	1.25	0.12	0.14	0.09	0.09	0.60	0.74	1.75	3.08	600	486	206	117	9	8	7	6
<u>กลุ่มที่ (2)</u>																				
บริษัท สหะชาวิศวะบูรณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	0.88	0.86	0.61	0.55	0.72	0.62	0.40	0.24	4.97	2.19	3.41	1.71	72	164	106	211	183	236	98	168
บริษัท สยามเซียงไฮ้เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด	0.61	0.55	0.62	0.60	0.09	0.05	0.11	0.10	2.82	2.93	2.10	2.52	128	123	171	143	18	11	22	14
บริษัท เกอร์อินแอนคินส์ จำกัด	0.94	1.01	0.85	0.90	0.17	0.33	0.24	0.34	0.88	1.87	1.06	1.82	409	193	340	198	38	53	61	75

*อัตราส่วนระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้เป็น 0 เนื่องจากไม่มีหนี้การค้าในวัน

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522

อัตราส่วน บริษัท จำกัด		อัตราส่วน ทุนหมุนเวียน (เท่า)	อัตราส่วน ทุนหมุนเวียน อย่างถึงแก่น (เท่า)	อัตราการ หมุนเวียนของ สินค้าคงเหลือ (รอบ)	ระยะเวลาการ หมุนเวียนของ สินค้าคงเหลือ (วัน)	ระยะเวลา ก้าวเฉลี่ยใน การเก็บหนี้ (วัน)
กลุ่มที่ (1)						
บริษัท ราช จำกัด	สูงสุด	0.64	0.21	1.48	350	87
	เฉลี่ย	0.33	0.09	1.22	300	56
	ต่ำสุด	0.20	0.04	1.03	243	29
บริษัท สินธุพนธ์ จำกัด	สูงสุด	0.54	0.15	1.87	263	68
	เฉลี่ย	0.49	0.09	1.58	231	58
	ต่ำสุด	0.46	0.06	1.37	193	41
บริษัท สยามวิทย์ จำกัด	สูงสุด	0.60	0.59	8,943.40	1.01	28
	เฉลี่ย	0.46	0.46	2,576.78	0.62	16
	ต่ำสุด	0.32	0.32	355.81	0.04	6
บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด	สูงสุด	132.43	77.74	19.71	101	8
	เฉลี่ย	33.33	19.52	10.87	49	4
	ต่ำสุด	0.25	0.01	3.57	18	0
บริษัท ดงของเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	สูงสุด	11.65	0.87	8.28	228	44
	เฉลี่ย	7.34	0.76	3.66	144	21
	ต่ำสุด	3.67	0.59	1.58	43	2
บริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	สูงสุด	1.25	0.14	3.08	600	9
	เฉลี่ย	0.99	0.11	1.54	352	8
	ต่ำสุด	0.81	0.09	0.60	117	6
กลุ่มที่ (2)						
บริษัท สหประชาวิทย์บูรณาและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	สูงสุด	0.88	0.72	4.97	211	228
	เฉลี่ย	0.73	0.50	3.07	138	172
	ต่ำสุด	0.55	0.24	1.71	72	98
บริษัท สหชัยไฮเฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด	สูงสุด	0.62	0.11	2.93	171	22
	เฉลี่ย	0.59	0.09	2.59	141	16
	ต่ำสุด	0.55	0.05	2.10	123	11
บริษัท เกอร์ซันแอนด์ซันส์ จำกัด	สูงสุด	1.01	0.34	1.87	409	75
	เฉลี่ย	0.93	0.27	1.41	285	57
	ต่ำสุด	0.85	0.17	0.88	193	38

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาเฉลี่ยนในการเก็บหนี้ สำหรับกิจการในกลุ่มที่ (1) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ จำนวน 6 ราย มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

จากการพิจารณาอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ปรากฏว่า บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 33.33 เท่า สาเหตุที่บริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงกว่าบริษัทอื่น เนื่องจากในปี พ.ศ. 2519 ซึ่งเป็นปีแรกที่เริ่มดำเนินกิจการ บริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพียงร้อยละ 1 ของเงินทุนทั้งหมดเท่านั้น ในขณะที่ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ประมาณร้อยละ 80 สินทรัพย์หมุนเวียนจึงมีเป็นจำนวนมากเพียงพอที่จะชำระหนี้สินระยะสั้นได้ ทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนในปีมีค่าสูงถึง 132.43 เท่า แม้ว่าในปีต่อ ๆ มาบริษัทจะได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้นถึงร้อยละ 90-95 และดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้เพียงร้อยละ 20-30 ของสินทรัพย์ทั้งหมด หนี้สินหมุนเวียนจึงมีเป็นจำนวนมากเมื่อเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียน ทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนลดลงจนต่ำกว่า 1 ก็ตาม แต่เนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าวในปีแรกมีค่าสูงมาก ทำให้อัตราส่วนโดยเฉลี่ยมีค่าสูงไปด้วย ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยรองลงมา คือ บริษัท ดงของเฟอร์นิเจอร์ จำกัด โดยเฉลี่ยเท่ากับ 7.34 เท่า โดยได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนประมาณร้อยละ 10-35 (ในปี พ.ศ. 2521-2522 บริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนต่ำมาก) และมีสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณร้อยละ 80-90 ของสินทรัพย์ทั้งหมด สำหรับบริษัทที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยต่ำกว่า 1 ก็คือ บริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด บริษัท สินธุพนม จำกัด บริษัท สยามวิดี จำกัด และบริษัท ราชา จำกัด โดยเฉพาะ บริษัท ราชา จำกัด มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 0.33 เท่า ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนสูงถึงร้อยละ 100-250 แต่ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้เพียงร้อยละ 45-70 เท่านั้น

เมื่อพิจารณาสภาพคล่องที่แท้จริงจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น ปรากฏว่า บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด ยังคงมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 19.52 เท่า อย่างไรก็ตามถ้าหากพิจารณาถึงอัตราส่วนในแต่ละปีจะพบว่า บริษัทมีสภาพคล่องลดลง เนื่องจากในช่วงปีหลัง ๆ บริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้

เมื่อพิจารณาถึงส่วนประกอบของสินทรัพย์หมุนเวียนจะพบว่าบริษัทได้ดำรงสินค้าคงเหลือเพิ่มมากขึ้น ดังเช่นในปี พ.ศ. 2522 สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและเงินฝากธนาคารเพียงร้อยละ 5 เท่านั้น และสินค้าคงเหลืออีกร้อยละ 95 ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่ โดยเฉลี่ยรองลงมา คือ บริษัท ดงของเฟอร์นิเจอร์ จำกัด และบริษัท สยามวีดี จำกัด สำหรับบริษัท สยามวีดี จำกัด นั้นมีข้อน่าสังเกตว่ามีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่ใกล้เคียงกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ทั้งนี้เนื่องจากสินค้าคงเหลือของบริษัทมีอยู่เป็นจำนวนน้อยมาก นั่นคือ ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 สัดส่วนของสินค้าคงเหลือของบริษัทมีไม่เกินร้อยละ 2 ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด การที่บริษัทดำรงสินค้าคงเหลือไว้น้อย ซึ่งเป็นลักษณะที่แตกต่างไปจากบริษัทอื่นในกลุ่มเดียวกันที่มีการดำรงสินค้าคงเหลือประมาณร้อยละ 70-80 ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด สาเหตุอาจเนื่องมาจากข้อจำกัดการจำหน่ายของบริษัทเป็นการผลิตตามคำสั่งซื้อของประเทศญี่ปุ่นเพียงแห่งเดียว ประกอบกับวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต คือ ไม้ยางพาราที่มีคุณสมบัติที่ไม่สามารถป้องกันและรักษาเนื้อไม้ให้คงสภาพเดิมอยู่ได้นานตามความต้องการ เพราะไม้ยางพาราเมื่อยังสดหรือมีความชื้นสูงจะมีราขึ้นอย่างรวดเร็ว ทำให้มีสีคล้ำและสักราก นอกจากนี้ยังมีปัญหาเกี่ยวกับการโก่งหรือบิดงอซึ่งเกิดขึ้นมากทั้งในไม้เนื้อสดและไม้ที่กัสดแห้ง ด้วยเหตุนี้บริษัทจึงไม่ลงทุนในสินค้าคงเหลือไม่ว่าจะในรูปของสินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างทำ วัตถุดิบ ตลอดจนวัสดุโรงงานไว้เป็นจำนวนมาก เพราะจะทำให้เสียค่าใช้จ่ายในการป้องกันและรักษาเนื้อไม้ของสินค้าคงเหลือเหล่านั้นเพิ่มมากขึ้น¹ โดยทั่วไปเมื่อบริษัทได้รับวัตถุดิบจากชาวสวนยางแล้ว จะนำมาเข้ากระบวนการผลิตทันที สำหรับบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้รายอื่น ๆ จะมีการลงทุนในสินค้าคงเหลือเป็นจำนวนมากกว่า ทั้งนี้ก็เป็นเพราะบริษัทส่วนใหญ่ใช้ไม้สักเป็นวัตถุดิบในการผลิต เนื่องจากเป็นไม้ที่มีคุณสมบัติและความคงทนสูง จึงไม่มีปัญหาในเรื่องการป้องกันและรักษาเนื้อไม้เช่นเดียวกับไม้ยางพารา แต่ไม้สัก

¹ กรรมวิธีในการป้องกันและรักษาเนื้อไม้ยางพาราเมื่ออยู่หลายขั้นตอน นับตั้งแต่การตัดโค่น การรักษาไม้ก่อนก่อนเสี้ยว การรักษาไม้แปรรูป จนถึงการป้องกันแมลงทำลายไม้ ซึ่งทำเป็นขั้นส่วนหรือเครื่องเรือนแล้ว ขั้นตอนเหล่านี้จะต้องกระทำอย่างรัดกุมถูกต้องและภายในระยะเวลาที่เหมาะสม มิฉะนั้นแล้วก็ไม่อาจจะนำไม้ยางพารามาใช้ให้เป็นผลดีได้

ก็มีปัญหาการขาดแคลนและราคาสูงขึ้น บริษัทจึงซื้อวัตถุดิบพวกนี้ไว้ล่วงหน้าเป็นจำนวนมาก เพื่อ
 หนีให้การผลิตต้องหยุดชะงักและต้องซื้อในราคาสูงขึ้น นอกจากนี้บริษัทเหล่านี้ยังมีช่องทางการ
 จำหน่ายและลูกค้าหลายประเภท สิ่งจำเป็นต้องผลิตสินค้าต่อเนื่องกันไปตลอดปี และในวันสิ้นปี
 ก็อาจมีเหลืออยู่ที่ยังมิได้ขายไป ดังนั้นบริษัทเหล่านี้จึงมักมีสินค้าประเภทต่าง ๆ คงเหลือไว้ใน
 วันสิ้นปีเป็นจำนวนไม่น้อย สำหรับบริษัทที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยอยู่ใน
 ระดับต่ำ คือ บริษัท ไม้ไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด บริษัท สินรุทนม จำกัด และบริษัท ราชา จำกัด
 ซึ่งทั้งสองบริษัทหลังนี้มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 0.09 เท่า

จากการพิจารณาอัตราการผลิต ผลิตของสินค้าคงเหลือ ปรากฏว่า บริษัท สยามวู้ด จำกัด
 มีอัตราการผลิตของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยสูงที่สุดถึง 2,576.78 รอบ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัท
 ดำรงสินค้าคงเหลือไว้ในสัดส่วนที่น้อยมาก สาเหตุเพราะบริษัทมีช่องทางการจำหน่ายที่แน่นอน
 อยู่แล้ว ประกอบกับคุณสมบัติของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตทำให้ไม่สามารถดำรงสินค้าคงเหลือไว้
 เป็นจำนวนมากในเวลานาน เพราะจะทำให้เสียค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษาเพิ่มขึ้นดังที่กล่าวมา
 แล้ว บริษัทที่มีอัตราการผลิตของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยอยู่ในระดับสูง คือ บริษัท สักทอง
 (ไทย) จำกัด โดยเฉลี่ยเท่ากับ 10.87 รอบ การที่สินค้าคงเหลือของบริษัทมีการหมุนเวียน
 สูงในระดับนี้เนื่องจากสินค้าเครื่องเรือนที่บริษัทผลิตมีคุณภาพปานกลางและราคาค่อนข้างถูก ประกอบ
 กับช่องทางการจำหน่ายของบริษัทเป็นการขายส่งให้กับผู้ขายเครื่องเรือนทั่ว ๆ ไปภายใน
 ประเทศเป็นส่วนใหญ่ นอกจากนี้บริษัทยังมีกิจการเครื่องเรือนในเครือเดียวกันอีก 2 แห่ง คือ
 บริษัท ชอว์ประดิษฐ์ จำกัด และบริษัท ชอว์บราเดอร์เฟอร์นิเจอร์ จำกัด (ถูกไฟไหม้เมื่อปี พ.ศ.
 2520) ซึ่งปรากฏว่ากิจการทั้งสามแห่งนี้มีส่วนแบ่งตลาด (Market Share) สินค้าเครื่องเรือน
 ภายในประเทศเป็นจำนวนมาก¹ สำหรับ บริษัทที่มีอัตราการผลิตของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ย
 รองลงมา คือ บริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด โดยเฉลี่ยเท่ากับ 3.66 รอบ ส่วนบริษัท
 ไม้ไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด บริษัท สินรุทนม จำกัด และบริษัท ราชา จำกัด มีการหมุนเวียน
 ของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยอยู่ในระดับต่ำ เท่ากับ 1.54,

¹ Paitoon Saywang, "A study of Export Promotion for Asian-
 Wooden Furniture Industry," (Bangkok : Asian Productivity Organization
 and Thailand Management Development, 1978), p.45,

1.58 และ 1.22 รอบตามลำดับ เป็นที่น่าสังเกตว่าการที่บริษัท สินรพม จำกัด ซึ่งมีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือต่ำ ทั้ง ๆ ที่ลักษณะการผลิตของบริษัทเป็นการผลิตแบบมาตรฐาน ปริมาณสูง (Mass Production) ดังนั้นสินค้าของบริษัทน่าที่จะมีการหมุนเวียนเร็ว เพื่อให้รับกับการผลิตในปริมาณมาก ส่าเหตุอาจเนื่องมาจากบริษัทเพิ่งเปิดดำเนินงานได้เพียง 3 ปีเท่านั้น คือ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2520-2522¹ ดังนั้นช่องทางการจำหน่ายในต่างประเทศจึงยังไม่กว้างขวางนัก ทางด้านบริษัท ราช่า จำกัด ก็เช่นเดียวกันแม้ว่าจะจะเป็นบริษัทในกลุ่มผู้ผลิตเครื่องเรือนแบบมาตรฐาน ปริมาณสูง แต่ทว่าในช่วงนั้นลักษณะการตลาดของบริษัทได้เน้นไปทางด้านระบบงานตามแบบ (Made to Order) ทำให้ขาดการเน้นถึงสินค้ามาตรฐานซึ่งควรจะเป็นวัตถุประสงค์หลักจากสภาพดังกล่าว ทำให้บริษัทไม่ได้ขยายการขายให้กว้างขวางออกไป และไม่สามารถวางแผนการตลาดได้แน่นอน ประกอบกับในต้นปี พ.ศ. 2520 โรงงานของบริษัทประสบอัคคีภัย ทำให้สภาพโรงงานเสียหายไปเกือบหมด และหลังจากนั้นการผลิตก็ต้องหยุดดำเนินการเป็นเวลานาน ด้วยเหตุนี้จึงทำให้สินค้าคงเหลือของบริษัทมีการหมุนเวียนต่ำ

เมื่อพิจารณาถึงระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้ ปรากฏว่า บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด เก็บหนี้โดยเฉลี่ยได้เร็วกว่าบริษัทอื่น โดยเฉลี่ยประมาณ 4 วันเท่านั้น รองลงมาคือบริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด โดยเฉลี่ยประมาณ 8 วัน บริษัทสยามวิดี จำกัด และบริษัท ดงของเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ใช้เวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 16 และ 21 วันตามลำดับ สำหรับบริษัท ราช่า จำกัด และบริษัท สินรพม จำกัด นอกจากจะมีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยต่ำสุดแล้ว ยังใช้เวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยนานที่สุดอีกด้วย นั่นคือประมาณ 56 และ 58 วันตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าของบริษัทมีสภาพคล่องต่ำ

จากการวิเคราะห์โครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียน (ตารางที่ 3.1 หน้า 126) ปรากฏว่า บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด มีอัตราส่วน¹ ของสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเป็นเงินสด และเงินฝากธนาคารถึงร้อยละ 32.84 ลูกหนี้การค้าร้อยละ 5.62 สินค้าคงเหลือร้อยละ

¹แม้ว่าบริษัทจะเปิดดำเนินการมาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2517 ในนามของ "บริษัท เตคคอนอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด" แต่เนื่องจากต้องประสบปัญหาและอุปสรรคหลายประการ ทำให้ต้องปิดกิจการไปในปลายปี พ.ศ. 2519 และเริ่มเปิดดำเนินงานใหม่ในปี พ.ศ. 2520 โดยเปลี่ยนชื่อใหม่เป็น "บริษัท สินรพม จำกัด" (ดูรายละเอียดของบริษัทในภาคผนวก)

59.50 และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นอีกร้อยละ 2.04 จะเห็นได้ว่าสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท ประกอบด้วยเงินสดและเงินฝากธนาคารโดยเฉลี่ยสูงกว่า บริษัทอื่น อันแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความ คล่องตัวสูง นอกจากนี้สินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าก็มีสภาพคล่องสูงด้วย เพราะบริษัทมีการจัด การสินค้าคงเหลือและเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ บริษัท ดงของเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ซึ่งดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมไว้สูงสุดโดยเป็นเงินสด และเงินฝากธนาคาร ร้อยละ 4.58 ลูกหนี้การค้าร้อยละ 11.63 และสินค้าคงเหลืออีกร้อยละ 83.79 ดังนั้นจึงทำ ให้บริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นในแต่ละปีสูงกว่าบริษัทอื่น¹ ส่วนสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้ามีสภาพคล่องอยู่ในระดับปานกลาง บริษัท สยามวิดี จำกัด มีอัตราส่วนร้อยละเป็นเงินสดและเงินฝากธนาคารร้อยละ 6.50 ลูกหนี้การค้าร้อยละ 23.76 เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือและบริษัทร่วมร้อยละ 40.98 สินค้าคงเหลือร้อยละ 0.98 และ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นอีกร้อยละ 27.78 เหตุที่บริษัทดำรงสินค้าคงเหลือไว้น้อย ทำให้อัตราส่วน ทุนหมุนเวียนมีค่าใกล้เคียงกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น และทำให้สินค้าคงเหลือของบริษัท มีอัตราการหมุนเวียนโดยเฉลี่ยสูงผิดปกติ สำหรับลูกหนี้การค้าซึ่งมีสัดส่วนโดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัท อื่นนั้นก็มิระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ยเร็วกว่าอีกหลายบริษัท บริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด มีอัตราส่วนร้อยละเป็นเงินสดและเงินฝากธนาคารร้อยละ 7.23 ลูกหนี้การค้าร้อยละ 3.93 สินค้าคงเหลือร้อยละ 88.83 และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นอีกร้อยละ 0.01 การที่สินทรัพย์ หมุนเวียนของบริษัทส่วนใหญ่เป็นสินค้าคงเหลือ ทำให้สินค้าคงเหลือมีการหมุนเวียนโดยเฉลี่ย อยู่ในระดับต่ำ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทก็มีความสามารถในการจัดการลูกหนี้การค้า เพราะ สามารถเก็บหนี้โดยเฉลี่ยได้เร็วกว่าบริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด สำหรับบริษัท สินธุพนม จำกัด มีอัตราส่วนร้อยละเป็นเงินสดและเงินฝากธนาคารร้อยละ 0.46 ลูกหนี้การค้าร้อยละ 15.51 สินค้าคงเหลือร้อยละ 81.64 และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นอีกร้อยละ 2.39 บริษัท ราชา จำกัด มีอัตราส่วนร้อยละเป็นเงินสดและเงินฝากธนาคารร้อยละ 2.42 ลูกหนี้การค้าร้อยละ 17.93 เงินมัดจำและลูกหนี้อื่นร้อยละ 2.58 สินค้าคงเหลือร้อยละ 74.33 และสินทรัพย์ หมุนเวียนอื่นอีกร้อยละ 2.74 เท่าที่พิจารณาจากอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องของทั้งสองบริษัท คาดว่าอาจจะประสบปัญหาสภาพคล่องได้

¹ วันแต่ในปี พ.ศ. 2519 บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นสูงกว่าบริษัทอื่น กล่าวคือเท่ากับ 132.45.1 และ 17.75:1 ตามลำดับ

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 สหบริษัทกิจการ
ในกลุ่มที่ (2) ซึ่งเป็นบริษัทที่นอกจากจะผลิตเครื่องเรือนไม้แล้วยังดำเนินธุรกิจประเภทอื่นอีก
จำนวน 3 ราย มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ปรากฏว่า บริษัท เกอร์ซันแอนด์ซันส์ จำกัด
มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 0.93 เท่า โดยที่บริษัทใช้เงินทุนจากหนี้สิน
หมุนเวียนประมาณร้อยละ 80-85 และมีสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณร้อยละ 70-80 ของสินทรัพย์
ทั้งหมด สำหรับบริษัทสี่พระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด แม้ว่าจะมีสินทรัพย์หมุนเวียน
ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับบริษัท เกอร์ซันแอนด์ซันส์ จำกัด แต่เนื่องจากบริษัทใช้เงินทุนจากหนี้สิน
หมุนเวียนมากกว่าประมาณร้อยละ 95-125 จึงทำให้มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่ำกว่า โดยเฉลี่ย
เท่ากับ 0.73 เท่า ส่วนบริษัท สยามเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด มีอัตราส่วนทุน
หมุนเวียนโดยเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 0.53 เท่า เนื่องจากบริษัทใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียน
ประมาณร้อยละ 95-115 ในขณะที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณร้อยละ 60-70

จากการพิจารณาอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น ปรากฏว่า บริษัท สี่พระยา
วัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด มีสภาพคล่องที่แท้จริงสูงกว่า โดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.50 เท่า
ในขณะที่ บริษัท เกอร์ซันแอนด์ซันส์ จำกัด มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.27 เท่า ทั้งนี้
เป็นเพราะบริษัท สี่พระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ดำรงสินค้าคงเหลือไว้ในสัดส่วน
ที่น้อยกว่าประมาณร้อยละ 20-60 ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด ส่วนบริษัท เกอร์ซันแอนด์ซันส์
จำกัด ดำรงสินค้าคงเหลือไว้ประมาณร้อยละ 60-80 สำหรับบริษัท สยามเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์
และก่อสร้าง จำกัด มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 0.09 เท่า
เนื่องจากบริษัทดำรงสินค้าคงเหลือไว้เป็นจำนวนมากประมาณร้อยละ 80-90

หากพิจารณาอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ปรากฏว่า บริษัท สี่พระยาวัตถุ
โบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด มีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ
3.07 รอบ รองลงมาคือ บริษัท สยามเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด ซึ่งแม้ว่าจะมี
การดำรงสินค้าคงเหลือไว้ในสัดส่วนที่มากกว่าบริษัท เกอร์ซันแอนด์ซันส์ จำกัด แต่สินทรัพย์
ก็มีส่วนการหมุนเวียนสูงกว่า โดยเฉลี่ยเท่ากับ 2.59 เท่า ส่วนบริษัท เกอร์ซันแอนด์ซันส์ จำกัด
มีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 1.41 รอบ

และเมื่อพิจารณาระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้ ปรากฏว่า บริษัท สลิมเชียงใหม่ เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด ใช้เวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยเร็วที่สุดประมาณ 16 วันเท่านั้น รองลงมาคือบริษัท เกอร์ชันแอนด์ซันส์ จำกัด ใช้เวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 57 วัน ส่วนบริษัท สี่พระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ใช้เวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยนานที่สุดประมาณ 172 วัน แม้ว่าบริษัทจะมีการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเร็วที่สุดก็ตาม สาเหตุอาจเป็นเพราะในช่วงนั้นบริษัทใช้นโยบายขยายเครดิตเพื่อเพิ่มยอดขาย ซึ่งส่งผลให้อัตราการหมุนเวียนของสินค้าเพิ่มขึ้น แต่่นโยบายดังกล่าวก็ทำให้บริษัทมีลูกหนี้เพิ่มมากขึ้น และเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ช้า

จากการเปรียบเทียบโครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนระหว่างบริษัท (จากตารางที่ 3.2 หน้า 127) ปรากฏว่าบริษัท สี่พระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด มีอัตราส่วนร้อยละ สินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินสดและเงินฝากธนาคารร้อยละ 0,36 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ร้อยละ 34,72 ลูกหนี้ค่าฝ้ายร้อยละ 11,08 ลูกหนี้อื่น ๆ ร้อยละ 13,35 สินค้าคงเหลือ ร้อยละ 34,18 และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นอีกร้อยละ 6,31 ในขณะที่บริษัท เกอร์ชันแอนด์ซันส์ จำกัด มีอัตราส่วนร้อยละเป็นเงินสดและเงินฝากธนาคารร้อยละ 0,29 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ร้อยละ 18,56 สินค้าคงเหลือร้อยละ 71,01 เงินยืมต่อง่ายร้อยละ 5,30 และสินทรัพย์ หมุนเวียนอื่นอีกร้อยละ 4,34 ทั้งสองบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉลี่ยใกล้เคียงกัน แต่บริษัท สี่พระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนมากกว่า ทำให้มีอัตรา ส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยต่ำกว่า นอกจากนี้บริษัทยังดำรงสินค้าคงเหลือไว้น้อย ทำให้มีอัตรา ส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยสูง และสินค้าคงเหลือก็มีการหมุนเวียนโดยเฉลี่ยสูงเช่นกัน เว้นแต่ลูกหนี้การค้าซึ่งปรากฏว่าใช้เวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยนานมาก สำหรับบริษัท สลิม เชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด มีอัตราส่วนร้อยละเป็นเงินสดและเงินฝากธนาคารร้อยละ 3,92 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับร้อยละ 10,64 และสินค้าคงเหลืออีกร้อยละ 86,07 เนื่องจากบริษัทดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉลี่ยต่ำสุด ประกอบกับสินทรัพย์หมุนเวียนอยู่ในรูป สินค้าคงเหลือสูงกว่าบริษัทอื่น ทำให้บริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยต่ำสุด ในด้านการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยอยู่ในระดับปาน กลาง แต่ก็มีการเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าเร็วกว่าบริษัทอื่น

ดังนั้นจากการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ทั้งอุตสาหกรรม สรุปได้ว่า บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด มีสภาพคล่องสูงกว่าบริษัทอื่น กล่าวคือ มีอัตราส่วนหมุนเวียนและอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 33.33 และ 19.52 เท่าตามลำดับ ทั้งนี้เพราะในปีแรกที่เริ่มดำเนินงาน บริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินในสัดส่วนที่น้อยมาก อัตราส่วนหมุนเวียนและอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นในปีนี้ จึงมีค่าสูง อันผลทำให้อัตราส่วนดังกล่าวโดยเฉลี่ยซึ่งคำนวณโดยวิธีตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Equal-Weighted Average) มีค่าสูงไปด้วย แม้ว่าในปีต่อ ๆ มา บริษัทจะได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้น จนทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนและอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นลดลงจนต่ำกว่า 1 ก็ตาม นอกจากนี้สินค้ายืดหยุ่นและลหน้การค้ ของบริษัทก็มีความคล่องตัวสูง เนื่องจากเครื่องเรือนของบริษัทมีคุณภาพปานกลางและราคาค่อนข้างถูก ประกอบกับช่องทางการจำหน่ายเป็นการขายส่งให้กับผู้ขายเครื่องเรือนทั่ว ๆ ไป จึงทำให้สินค้าคงเหลือมีการหมุนเวียนเร็วโดยเฉลี่ยเท่ากับ 10.87 รอบ และมีการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้เร็วกว่าบริษัทอื่น โดยเฉลี่ยใช้เวลาเพียง 4 วันเท่านั้น ซึ่งการเก็บเงินจากลูกหนี้เร็วจะเป็นการเพิ่มเงินทุนที่สามารถนำไปใช้หมุนเวียนในส่วนอื่นด้วย นอกจากนี้ยังมี บริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ซึ่งแม้ว่าจะมีอัตราส่วนหมุนเวียนและอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยต่ำกว่า บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด แต่เมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนในแต่ละปี จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนหมุนเวียนของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี และเพิ่มขึ้นสูงกว่าบริษัทอื่น นั่นคือเพิ่มขึ้นจาก 2.67 เท่า ในปี พ.ศ. 2519 เป็น 11.07 เท่าในปี พ.ศ. 2522 เพราะบริษัทได้ลดการใช้เงินทุนจากหนี้สินลงสำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นพบว่ามีแนวโน้มลดลง โดยลดลงจาก 0.87 เท่าในปี พ.ศ. 2519 เหลือ 0.59 เท่าในปี พ.ศ. 2522 ทั้งนี้เพราะบริษัทได้ขยายการลงทุนในสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น แต่สินค้าคงเหลือของบริษัทก็มีการหมุนเวียนเพิ่มขึ้นทุกปี นั่นคือเพิ่มขึ้นจาก 1.58 รอบในปี พ.ศ. 2519 เป็น 8.28 รอบในปี พ.ศ. 2522 นอกจากนี้บริษัทยังสามารถเร่งรัดการเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็วขึ้น นั่นคือใช้เวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 44 วันในปี พ.ศ. 2519 เหลือเพียง 2 วันในปี พ.ศ. 2522 ดังนั้นกล่าวได้ว่าบริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด มีแนวโน้มสภาพคล่องดีขึ้นตลอดในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ส่วนบริษัทที่มีปัญหาด้านสภาพคล่องก็คือ บริษัท สินธุพนม จำกัด และบริษัท ราชา จำกัด เพราะนอกจากจะมีอัตราส่วนหมุนเวียน

อย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยต่ำแล้ว สินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าก็ยังมีสภาพคล่องต่ำด้วย นอกจากนี้
นี้ยังมีบริษัท สี่พระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ที่มีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้
ช้ากว่าบริษัทอื่นมาก แม้ว่าจะมีการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเร็วก็ตาม



ศูนย์วิทยพัชกร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแสดงสภาพเสถียรในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522

อัตราส่วน	อัตราส่วน	อัตราส่วน หนี้สินต่อส่วน ของเจ้าของ (เท่า)	อัตราส่วน หนี้สินต่อ สินทรัพย์รวม (%)	อัตราส่วน หนี้สินหมุนเวียน ต่อสินทรัพย์รวม (%)	อัตราส่วนหนี้สิน ระยะยาวต่อเงิน ลงทุนทั้งหมด (%)	อัตราส่วนแสดง ความสามารถใน การจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)
บริษัท จำกัด						
กลุ่มที่ (1)						
บริษัท ราชฯ จำกัด	สูงสุด	N.M.	269.44	263.87	N.M.	(0.30)
	เฉลี่ย	N.M.	214.25	206.22	N.M.	(0.87)
	ต่ำสุด	N.M.	116.15	107.72	N.M.	(1.49)
บริษัท สินธุพนม จำกัด	สูงสุด	N.M.	125.27	92.19	392.85	0.94
	เฉลี่ย	N.M.	114.68	70.08	237.81	(0.99)
	ต่ำสุด	N.M.	95.90	37.19	93.39	(2.05)
บริษัท สยามวิทย์ จำกัด	สูงสุด	N.M.	109.38	90.84	179.05	1.32
	เฉลี่ย	N.M.	108.22	69.87	137.41	(0.83)
	ต่ำสุด	N.M.	107.24	54.20	119.55	(3.26)
บริษัท สี่ กอง (ไทย) จำกัด	สูงสุด	23.16	95.86	95.86	0	1.24
	เฉลี่ย	13.27	70.56	70.39	0	0.58
	ต่ำสุด	0.01	0.58	0.58	0	0
บริษัท ดงของเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	สูงสุด	0.53	34.48	24.48	0	6.92
	เฉลี่ย	0.24	17.63	15.13	0	2.30
	ต่ำสุด	0.08	7.06	7.06	0	0
บริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	สูงสุด	116.96	97.15	88.37	0	0
	เฉลี่ย	28.94	93.07	81.15	0	0
	ต่ำสุด	5.99	85.71	64.03	0	0
กลุ่มที่ (2)						
บริษัท สี่พระยาวัดภูโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	สูงสุด	N.M.	128.72	123.87	0	(3.08)
	เฉลี่ย	N.M.	111.27	109.91	0	(1.34)
	ต่ำสุด	N.M.	95.07	95.07	0	(1.76)
บริษัท สีสมเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด	สูงสุด	N.M.	122.82	114.05	0	1.52
	เฉลี่ย	N.M.	112.95	105.31	0	0.06
	ต่ำสุด	N.M.	96.55	96.54	0	(1.36)
บริษัท เกอร์ชอนแอนดซีนส์ จำกัด	สูงสุด	8.36	89.32	86.59	22.52	1.20
	เฉลี่ย	6.58	86.28	83.18	9.21	1.16
	ต่ำสุด	4.82	82.82	80.47	0	1.11

2. อัตราส่วนแสดงสภาพเสถียร (leverage Ratios or Debt Ratios)

บริษัท จำกัด	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)				อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)				อัตราส่วนหนี้สินรวมเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม (%)				อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด (%)				อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)			
	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522
กลุ่มที่ (1)																				
บริษัท ราชฯ จำกัด	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	116.15	231.79	240.01	269.46	107.72	231.76	231.53	263.87	0*	N.M.	N.M.	0*	(1.11)	(1.49)	(0.59)	(0.39)
บริษัท สิ้นรพม จำกัด	N.A.	23.37	N.M.	N.M.	N.A.	95.90	125.07	122.87	N.A.	37.91	80.13	92.19	N.A.	93.39	227.19	392.85	N.A.	(1.88)	(2.05)	0.94
บริษัท สยามวิทย์ จำกัด	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	107.29	108.95	109.38	107.24	72.66	54.20	61.79	90.84	126.27	119.55	124.55	179.25	(3.26)	0.55	0.56	1.32
บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด	0.01	9.48	23.46	20.41	0.58	90.46	95.86	95.33	0.58	89.80	95.86	95.33	0*	0*	0*	0*	0**	0**	1.24	1.09
บริษัท ดงของเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	0.53	0.27	0.08	0.08	34.48	21.42	7.06	7.54	24.48	21.42	7.06	7.54	0*	0*	0*	0*	0**	2.27	6.92	0**
บริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	5.99	7.60	105.22	116.96	85.71	88.37	99.06	99.15	85.71	88.37	85.88	64.63	0*	0*	0*	0*	0**	0**	0**	0**
กลุ่มที่ (2)																				
บริษัท สี่พระยาวัสดุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	19.22	37.59	N.M.	N.M.	95.07	97.41	123.87	128.72	95.07	97.41	123.87	123.27	0*	0*	0*	0*	(3.08)	(0.77)	(1.63)	(1.76)
บริษัท สิลมเซียงโฮเฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด	27.91	N.M.	N.M.	N.M.	96.55	122.82	113.17	119.16	96.54	114.05	108.85	101.70	0*	0*	0*	0*	(0.32)	(1.36)	(1.52)	0.38
บริษัท เกอร์ซันแอนดฮิลล์ จำกัด	4.82	5.42	7.72	8.36	82.82	84.43	88.54	89.33	80.47	80.72	86.59	84.94	0*	9.84	4.46	22.52	1.16	1.18	1.11	1.20

N.A. = Not Available

N.M. = Not Meaningful = สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมดนั้น เนื่องจากบางบริษัทมีหนี้ของผู้ถือหุ้นเป็นมูลค่าติดลบ ดังนั้นจึงไม่มีประโยชน์ที่จะคำนวณอัตราส่วนดังกล่าว

* อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด เป็น 0 เนื่องจากไม่มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาว

** อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเป็น 0 เนื่องจากไม่มีการจ่ายดอกเบี้ยในปีนั้น

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 โดยพิจารณา จากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย สำหรับกิจการในกลุ่มที่ (1) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ จำนวน 6 ราย มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

การการพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปรากฏว่า กิจการส่วนใหญ่ในกลุ่มนี้มีโครงสร้างเงินทุนอันประกอบด้วยหนี้สินเป็นสัดส่วนที่สูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะบริษัท ราชา จำกัด บริษัท สินธุพนม จำกัด และบริษัท สยามวิดี จำกัด ปรากฏว่ามีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทเหล่านี้มีผลขาดทุนติดต่อกันมาตลอดเวลา ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจนกระทั่งติดลบ บริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด และบริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยเท่ากับ 58.94 และ 13.27 เท่าตามลำดับ นั่นหมายความว่า ส่วนของผู้ถือหุ้น 1 บาท บริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด จะมีหนี้สินสูงถึง 58.94 บาท และบริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด จะมีหนี้สิน 13.27 บาท สำหรับบริษัท ดงของเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนที่มั่นคง เนื่องจากมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 0.24 เท่า แสดงว่าส่วนของผู้ถือหุ้น 1 บาท บริษัทจะมีหนี้สินเพียง 0.24 บาทเท่านั้น ดังนั้นเจ้าหนี้ของบริษัทจะมีเกราะคุ้มกันความปลอดภัยสำหรับผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกินกว่าหนืออยู่ 0.76 บาท

เมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด ปรากฏว่าทั้ง บริษัท ราชา จำกัด บริษัท สินธุพนม จำกัด และบริษัท สยามวิดี จำกัด ใช้เงินทุนจากหนี้สินเกินกว่า 100 เปอร์เซ็นต์ หรือในอีกแง่หนึ่งก็คือใช้เงินทุนจากหนี้สิน เมเปอร์เซ็นต์ที่สูงกว่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมด โดยเฉพาะบริษัท ราชา จำกัด ใช้เงินทุนจากหนี้สินโดยเฉลี่ยสูงที่สุดถึง 214.25 เปอร์เซ็นต์ ของสินทรัพย์รวม ส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย 206.22 เปอร์เซ็นต์ บริษัท สินธุพนม

จำกัด และบริษัท สยามวิทย์ จำกัด ใช้เงินทุนจากหนี้สินในอัตราส่วนใกล้เคียงกันโดยเฉลี่ย ประมาณ 100-115 เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวม โดยเป็นหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยประมาณ 70 เปอร์เซ็นต์ ที่เหลือเป็นหนี้สินระยะยาวเฉลี่ยอีก 40-45 เปอร์เซ็นต์ และถ้าหากเปรียบเทียบหนี้สินระยะยาวกับเงินลงทุนทั้งหมด บริษัท สินรพม จำกัด และบริษัท สยามวิทย์ จำกัด จะมีหนี้สินระยะยาวสูงถึง 237.81 และ 137.41 เปอร์เซ็นต์ของเงินทุนทั้งหมดตามลำดับ ส่วนบริษัทไมไทยเฟอริเจอร์ จำกัด และบริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด ใช้เงินทุนจากหนี้สิน โดยเฉลี่ยประมาณ 70-90 เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวม และเกือบทั้งหมดเป็นหนี้สินหมุนเวียน สำหรับบริษัท ดงช่องเฟอริเจอร์ จำกัด ใช้เงินทุนจากหนี้สินโดยเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 17.63 เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวม และส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย 15.13 เปอร์เซ็นต์ เป็นที่น่าสังเกตว่าบริษัทผลิตเครื่องเรือนไมในกลุ่มนี้ที่มีนโยบายใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาว ในระดับค่อนข้างสูงจะเป็นบริษัทที่มีการร่วมทุนกับชาวต่างประเทศ ดังเช่น บริษัท สินรพม จำกัด ร่วมทุนกับชาวเดนมาร์ก และบริษัท สยามวิทย์ จำกัด ร่วมทุนกับชาวญี่ปุ่น ส่วนบริษัทที่เป็นของคนไทยทั้งหมดจะมีการใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวในสัดส่วนที่น้อยมากหรือไม่มีนโยบายใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวเลย

สำหรับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ปรากฏว่า บริษัทที่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง คือ บริษัท ดงช่องเฟอริเจอร์ จำกัด ที่มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 2.30 เท่า ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทใช้เงินทุนจากแหล่งหนี้สินในอัตราส่วนต่ำสุด รองลงมาคือ บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด ที่มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.58 เท่า แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะจ่ายค่าดอกเบี้ย เพราะดอกเบี้ย 1 บาท บริษัทจะมีกำไรจากการดำเนินงานที่จะจ่ายดอกเบี้ยได้เพียง 0.58 บาทเท่านั้น สำหรับบริษัทไมไทยเฟอริเจอร์ จำกัด แม้ว่าจะใช้เงินทุนจากแหล่งหนี้สินเป็นจำนวนไม่น้อย แต่เงินทุนจากแหล่งหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทอยู่ในรูปของเจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย จึงทำให้บริษัทไม่มีรายจ่ายค่าดอกเบี้ย ส่วนบริษัทที่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ คือ บริษัท ราชา จำกัด บริษัท สินรพม จำกัด และบริษัท สยามวิทย์ จำกัด กล่าวคือบริษัทเหล่านี้มีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน ทำให้มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยเท่ากับ (0.87), (0.99) และ (0.83) เท่าตามลำดับ สาเหตุเนื่องจากใช้เงินทุนจากแหล่งหนี้สินในอัตราส่วนสูง ประกอบกับมีความสามารถในการดำเนินงาน

ให้เกิดผลตอบแทนต่ำ

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 สำหรับกิจการในกลุ่มที่ (2) ซึ่งเป็นบริษัทที่นอกจากจะผลิตเครื่องเรือนไม้แล้วยังดำเนินธุรกิจประเภทอื่น อีกจำนวน 3 ราย มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

จากการพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของเจ้าของ ปรากฏว่า บริษัท สี่พระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด และบริษัท สยามเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ สาเหตุเป็นเพราะบริษัทประสบภาวะขาดทุนมาตลอดและไม่ได้ทำการเพิ่มทุน ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจึงลดน้อยลงจนกระทั่งติดลบ ทำให้โครงสร้างเงินทุนมีความเสี่ยงมาก สำหรับบริษัท เกอร์ชอนแอนด์ซันส์ จำกัด ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นปรากฏว่ามีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยเท่ากับ 7,23 เท่า นอกจากนี้เมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด ปรากฏว่า ทั้งบริษัทสี่พระยาวัตถุโบราณเฟอร์นิเจอร์ จำกัด และบริษัท สยามเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด มีอัตราส่วนกำไรใช้เงินทุนจากหนี้สินเกินกว่า 100 เปอร์เซ็นต์ หรือเกินกว่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมด กล่าวคือบริษัททั้งสองใช้เงินทุนจากหนี้สินในอัตราส่วนใกล้เคียงกัน โดยเฉลี่ยเท่ากับ 111,27 และ 112,93 เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวม และส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย 109,91 และ 105,31 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ส่วนบริษัท เกอร์ชอนแอนด์ซันส์ จำกัด มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินโดยเฉลี่ย 86,28 เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวม เงินทุนจากแหล่งหนี้สินนี้อยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียนเป็นส่วนใหญ่ และมีการใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวด้วย แต่ก็เป็นจำนวนน้อยมาก นั่นคือโดยเฉลี่ยเท่ากับ 9,21 เปอร์เซ็นต์ของเงินลงทุนทั้งหมด ซึ่งหมายความว่าเงินทุนประจำ 100 เปอร์เซ็นต์ บริษัทได้ใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้ระยะยาวเพียง 9,21 เปอร์เซ็นต์ และอีก 90,79 เปอร์เซ็นต์จากส่วนของผู้ถือหุ้น

และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ปรากฏว่า บริษัท เกอร์ชอนแอนด์ซันส์ จำกัด มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงกว่าบริษัทอื่นโดยเฉลี่ยเท่ากับ 1,16 เท่า แต่ถ้าหากบริษัทจ่ายดอกเบี้ยแล้วจะมีกำไรเหลืออยู่เพียง 0,16 เท่า เพื่อชำระค่าภาษีและเงินต้น ซึ่งบริษัทอาจประสบปัญหาในการจ่ายหนี้เงินต้นได้ สำหรับบริษัท สยามเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด มีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย

เพียง 0.06 เท่า ส่วนบริษัท สี่พระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด เนื่องจากมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน จึงทำให้มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ (1.34) เท่า

ดังนั้นจากการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงของทั้งอุตสาหกรรม พอจะสรุปได้ว่า บริษัท ราชยา จำกัด เป็นบริษัทที่มีสภาพเสี่ยงสูงกว่าบริษัทอื่น กล่าวคือ บริษัทมีส่วนของเจ้าของติดลบเป็นมูลค่าสูงที่สุด โดยเฉลี่ยประมาณ (114.25) เปอร์เซ็นต์ของเงินลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมด หรือในอีกแง่หนึ่งก็คือ ใช้จ่ายเงินทุนจากแหล่งหนี้สินโดยเฉลี่ยสูงถึง 214.25 เปอร์เซ็นต์ ของเงินลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมด และหนี้สินเกือบทั้งหมดก็อยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน สาเหตุที่เป็นเช่นนี้เนื่องจากการดำเนินงานของบริษัทประสบผลขาดทุนมาตลอดเวลา และบริษัทไม่ได้ทำการเพิ่มทุนอีก แต่ได้ใช้จ่ายเงินทุนจากหนี้สินแทนที่ โดยเฉพาะจากหนี้สินระยะสั้น ซึ่งได้มาจากการเบิกเกินบัญชีและการกู้ยืมจากธนาคาร รวมทั้งเงินยืมจากการช่วยเหลือของบริษัทในเครือและเจ้าหนี้อื่น ๆ เพื่อนำมาใช้ในการดำเนินงาน อันเนื่องมาจากขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้น และเนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน จึงทำให้มีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ โดยเฉลี่ยเท่ากับ (0.87) เท่า จะเห็นได้ว่าบริษัทใช้จ่ายเงินทุนจากแหล่งภายนอกเป็นมูลค่าสูง ทั้งยังมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำ จนอาจกล่าวได้ว่าบริษัทมีสภาพเสี่ยงสูงที่สุดในอุตสาหกรรมนี้ สำหรับบริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด พบว่ามีสภาพเสี่ยงต่ำที่สุดในบรรดาบริษัทผู้ผลิตเครื่องเรือนไม้ รวมทั้งมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำกว่าบริษัทอื่น ๆ อีกด้วย โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย โดยเฉลี่ยประมาณ 0.24 เท่า 17.63 เปอร์เซ็นต์ 15.13 เปอร์เซ็นต์ และ 2.30 เท่าตามลำดับ

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน(Efficiency Ratios or Activity Ratios)

อัตราส่วน บริษัท จำกัด	อัตราส่วนหมุนเวียนของ สินทรัพย์ประจำ (รอบ)				อัตราส่วนหมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม (รอบ)			
	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522
	<u>กลุ่มที่ (1)</u>							
บริษัท ราชฯ จำกัด	2.16	1.74	1.36	1.96	0.62	0.85	0.52	0.81
บริษัท สินธุพนม จำกัด	N.A	0.15	0.57	1.49	N.A	0.11	0.33	0.70
บริษัท สยามวิทย์ จำกัด	1.35	1.86	4.76	4.76	1.00	1.47	1.86	2.16
บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด	5.48	2.72	2.17	2.17	1.27	1.83	1.36	1.64
บริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	15.61	14.35	13.23	51.58	1.18	2.04	2.19	6.82
บริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	4.72	5.95	8.02	11.77	0.80	0.81	2.41	2.45
<u>กลุ่มที่ (2)</u>								
บริษัท สัพพะยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	13.46	8.22	11.35	8.41	0.84	0.49	1.00	0.53
บริษัท สยามเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด	4.79	5.52	5.02	5.10	0.58	1.61	1.20	1.28
บริษัท เกอร์ชันแอนด์ซันส์ จำกัด	3.92	7.79	3.30	6.10	0.74	1.15	0.64	1.04

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522

อัตราส่วน		อัตราการหมุนเวียน ของสินทรัพย์ประจำ (รอบ)	อัตราการหมุนเวียน ของสินทรัพย์รวม (รอบ)
บริษัท จำกัด			
<u>กลุ่มที่ (1)</u>			
บริษัท รាយ่า จำกัด	สูงสุด	2.16	0.85
	เฉลี่ย	1.81	0.70
	ต่ำสุด	1.36	0.52
บริษัท สินธุพนม จำกัด	สูงสุด	1.49	0.70
	เฉลี่ย	0.77	0.38
	ต่ำสุด	0.15	0.11
บริษัท สยามวิถ จำกัด	สูงสุด	4.76	2.16
	เฉลี่ย	2.81	1.62
	ต่ำสุด	1.35	1.00
บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด	สูงสุด	5.48	1.83
	เฉลี่ย	3.04	1.53
	ต่ำสุด	1.78	1.27
บริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	สูงสุด	51.58	6.82
	เฉลี่ย	23.69	3.06
	ต่ำสุด	13.23	1.19
บริษัท ไม้ไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	สูงสุด	11.77	2.45
	เฉลี่ย	7.62	1.62
	ต่ำสุด	4.72	0.80
<u>กลุ่มที่ (2)</u>			
บริษัท สี่พระบาทวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	สูงสุด	13.46	1.00
	เฉลี่ย	10.36	0.72
	ต่ำสุด	8.22	0.49
บริษัท สิลมเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด	สูงสุด	5.52	1.61
	เฉลี่ย	5.11	1.17
	ต่ำสุด	4.79	0.58
บริษัท เกอร์ซันแอนด์ซันส์ จำกัด	สูงสุด	7.79	1.15
	เฉลี่ย	5.28	0.89
	ต่ำสุด	3.30	0.65

การวิเคราะห์ผลสมรรถภาพในการดำเนินงาน นอกจากการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และอัตราส่วนระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ ดังที่ได้กล่าวมาในการวิเคราะห์สภาพคล่องแล้ว ยังต้องวิเคราะห์จากอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมประกอบด้วย เพื่อพิจารณาถึงการจัดสรรเงินทุนที่นำไปลงทุนในสินทรัพย์ประจำและสินทรัพย์รวม ว่ามีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด สำหรับกิจการในกลุ่มที่ (1) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ จำนวน 6 ราย มีรายละเอียดการวิเคราะห์ดังต่อไปนี้

เมื่อพิจารณาอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ ปรากฏว่า บริษัทที่มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำโดยเฉลี่ยสูงสุด คือ บริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ที่มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 23.69 รอบ และมีการลงทุนในสินทรัพย์ประจำเฉลี่ยร้อยละ 12.89 ของสินทรัพย์รวม รองลงมาคือ บริษัท ไม้ไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ที่มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 7.62 รอบ และมีการลงทุนในสินทรัพย์ประจำเฉลี่ยร้อยละ 19.95 เป็นที่น่าสังเกตว่าทั้งบริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด และบริษัท ไม้ไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ซึ่งไม่ใช่บริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ในกลุ่มผู้ผลิตแบบมาตรฐานปริมาณสูง จึงไม่มีความจำเป็นต้องลงทุนในสินทรัพย์ประจำไว้เป็นจำนวนมาก โดยเฉลี่ยจะมีการลงทุนในสินทรัพย์ประจำต่อสินทรัพย์รวมเพียงร้อยละ 10-20 เท่านั้น แต่บริษัทก็สามารถใช้สินทรัพย์ประจำให้เกิดผลผลิตและค่าขายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้มีอัตราการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์อยู่ในระดับสูง สำหรับบริษัทอื่น ๆ ซึ่งเป็นบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้แบบมาตรฐานปริมาณสูง และมีการลงทุนในสินทรัพย์ประจำต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยสูงถึงร้อยละ 40-65 กลับปรากฏว่ามีอัตราการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ โดยเฉพาะบริษัท สินธุพนม จำกัด ซึ่งมีการลงทุนในสินทรัพย์ประจำเฉลี่ยร้อยละ 59.37 (หากคิดเป็นจำนวนเงินแล้วจะเป็นจำนวนเงินที่สูงกว่าบริษัทอื่น ๆ มาก) จะมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำโดยเฉลี่ยต่ำสุดเพียง 0.77 รอบเท่านั้น แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์ประจำของบริษัทมูลค่า 1 บาท ก่อให้เกิดค่าขายได้น้อยกว่าบริษัทอื่น ๆ การที่บริษัทได้ลงทุนอย่างมากในสินทรัพย์ประจำ แต่ในขณะเดียวกันก็ไม่สามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดค่าขายได้อย่างมีประสิทธิภาพ สาเหตุน่าจะเนื่องมาจากช่องทางการจำหน่ายในระยะแรกที่เริ่มดำเนินงานยังไม่กว้างขวางนัก ค่าขายค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบ

กับการลงทุนในสินทรัพย์ประจำ อย่างไรก็ตามถ้าหากบริษัทได้วางแผนการตลาดให้กว้างขวางออกไป บริษัทก็สามารถนำสินทรัพย์ประจำที่มีอยู่มาใช้ประโยชน์ได้เต็มที่ ด้วยการเพิ่มกำลังการผลิตให้เต็มกำลังการผลิตของเครื่องจักรที่มีอยู่

หากพิจารณาถึงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ปรากฏว่า บริษัท ดงของเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ยังคงมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 3.06 รอบ รองลงมา คือ บริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด และบริษัท สยามวิดี จำกัด ที่มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 1.62 รอบ บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด ที่มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 1.53 รอบ ส่วนบริษัทที่มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับต่ำ คือ บริษัท ราชา จำกัด และบริษัท สินธุพนม จำกัด โดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.70 และ 0.38 ตามลำดับ

การวิเคราะห์สัมรรถภาพในการดำเนินงานในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 สัมรรถภาพในการดำเนินงานในกลุ่มที่ (2) ซึ่งเป็นบริษัทที่นอกจากจะผลิตเครื่องเรือนไม้แล้วยังดำเนินธุรกิจประเภทอื่นอีก จำนวน 3 ราย มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

จากการพิจารณาอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำและสินทรัพย์รวม ปรากฏว่า บริษัท สัมพระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด เป็นบริษัทที่มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำโดยเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 10.36 รอบ แต่ในขณะเดียวกันก็มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 0.72 รอบ สาเหตุที่เป็นเช่นนี้เป็นเพราะสินทรัพย์ประจำของบริษัทที่ปรากฏในบัญชีดังกล่าวนี้อาจมีมูลค่าต่ำกว่าความเป็นจริงก็ได้ สำหรับบริษัท เกอร์ชันแอนดซันส์ จำกัด และบริษัท สิลมเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด ซึ่งมีการลงทุนในสินทรัพย์ประจำเฉลี่ยร้อยละ 17.46 และ 29.01 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ปรากฏว่ามีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำโดยเฉลี่ยในระดับไล่เลี่ยกันเท่ากับ 5.28 และ 5.11 รอบตามลำดับ แต่บริษัท สิลมเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยสูงกว่า นั่นคือเท่ากับ 1.17 รอบ นอกจากนี้บริษัทยังมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์คงเหลือและลูกหนี้การค้าอยู่ในระดับค่อนข้างสูง ดังนั้นอาจกล่าวได้ว่าสัมรรถภาพในการดำเนินงานของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดี

ดังนั้นจากการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานของทั้งอุตสาหกรรม
 สรุปได้ว่า บริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด มีอัตราการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์อยู่ในระดับสูง
 กล่าวคือ มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม
 โดยเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 23.69 และ 3.96 รอบตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทยังมีแนวโน้ม
 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้น รวมทั้งแนวโน้มระยะ
 เวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ลดลงตลอดในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ดังนั้นกล่าวได้ว่า บริษัทมี
 สมรรถภาพในการดำเนินงานสูงกว่าบริษัทอื่น สำหรับบริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด แม้ว่าจะ
 มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยอยู่ในระดับสูง และมีการจัดการสินค้ำคงเหลือและลูกหนี้การค้า
 อย่างมีประสิทธิภาพ แต่ทว่าบริษัทก็มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำและสินทรัพย์รวมโดย
 เฉลี่ยต่ำกว่าบริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ทั้งนี้เพราะลักษณะการผลิตของบริษัท สักทอง
 (ไทย) จำกัด เป็นการผลิตรองเรือจำนวนมากในลักษณะมาตรฐานและคุณภาพเดียวกัน
 หรือเป็นการผลิตแบบอุตสาหกรรม จึงต้องลงทุนในสินทรัพย์ประจำในอัตราสูงเมื่อเปรียบเทียบกับ
 กับสินทรัพย์รวม ทำให้มีการลงทุนในสินทรัพย์รวมเป็นมูลค่าสูงเมื่อเปรียบเทียบกับค่าขาย เป็น
 ผลให้อัตราการหมุนเวียนต่อสินทรัพย์ประจำและสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับต่ำกว่า บริษัท ดงช่อง
 เฟอร์นิเจอร์ จำกัด ซึ่งมีลักษณะการผลิตแบบรับสั่งทำและไม่ต้องลงทุนในสินทรัพย์ประจำ ตลอดจน
 สินทรัพย์รวมไว้เป็นจำนวนมาก ส่วนบริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานต่ำกว่าบริษัทอื่น คือ
 บริษัท สินธุพนม จำกัด เพราะนอกจากจะมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราการหมุนเวียนของ
 สินค้ำคงเหลืออยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งมีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้มานานแล้ว บริษัทยังมี
 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำและสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 0.77 และ
 0.38 รอบเท่านั้น ทั้งนี้เพราะบริษัทเป็นผู้ผลิตที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ประจำเป็นอัตราสูงสุด
 แต่บริษัทก็ไม่สามารถขายสินค้ำได้มากพอ หรือ ในอีกแง่หนึ่งก็คือบริษัทยังไม่ได้สินทรัพย์อย่างเต็ม
 ประสิทธิภาพ

แสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratios)

อัตราส่วน	อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น (%)				อัตราผลตอบแทนจากกำไร (%)				อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)				อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (%)				อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (%)			
	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522
กำไรสุทธิ	4.10	3.28	25.57	22.58	(36.22)	(106.89)	(66.18)	(42.40)	(22.32)	(91.28)	(34.13)	(34.19)	(11.75)	(36.17)	(12.85)	(7.98)	138.20**	69.11**	24.51**	20.18**
กำไรก่อนหักภาษี	N.A.	(97.94)	(31.16)	31.26	N.A.	(249.01)	(88.27)	(1.06)	N.A.	(26.89)	(28.39)	(0.75)	N.A.	(17.56)	(19.35)	12.20	N.A.	(655.54)	113.93**	3.27**
กำไรสุทธิ (ไทย) กำไร	22.73	26.85	29.76	27.48	(21.00)	(2.31)	(1.14)	0.78	(21.06)	(3.40)	(2.13)	1.67	(16.11)	4.16	2.71	6.96	288.95**	37.97**	22.72**	(23.11)**
กำไรสุทธิ (ไทย) กำไร	10.40	7.88	13.16	8.52	(2.49)	(1.33)	0.54	0.25	(3.15)	(2.44)	0.74	0.42	(3.15)	(2.44)	4.20	5.81	(3.17)	(25.50)	17.79	8.94
กำไรสุทธิ	16.81	17.79	19.12	10.34	1.23	1.62	3.76	1.35	1.46	3.32	8.23	9.19	1.46	5.93	9.62	9.93	2.29	4.22	8.85	9.93
กำไรสุทธิ	46.74	35.71	11.88	16.17	(4.54)	(2.60)	(11.50)	0.06	(3.65)	(2.11)	(27.70)	0.14	(3.65)	(2.11)	(27.70)	0.14	(25.50)	(18.17)	(29.42)	16.08
กำไรสุทธิ	7.05	11.86	(0.68)	(1.01)	(1.93)	(5.47)	(13.50)	(14.17)	(1.62)	(2.69)	(13.52)	(7.58)	(0.45)	(1.17)	(8.38)	(4.83)	(32.75)	(103.79)	56.62**	26.39**
กำไรสุทธิ	9.33	9.31	6.06	14.35	(6.83)	(15.93)	6.06	(4.40)	(10.78)	(25.69)	7.29	(6.72)	(2.60)	(14.82)	21.37	4.16	(311.71)	112.58**	(55.33)*	33.15**
กำไรสุทธิ	26.24	12.35	23.59	15.79	1.69	0.76	0.78	0.09	1.24	0.88	0.50	0.10	12.19	9.45	8.13	10.95	7.21	5.62	4.36	0.91

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งคำนวณได้จากอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับกำไรสุทธิบางบริษัทอาจมีมูลค่าเป็นบวก หรือติดลบ (ขาดทุนสุทธิ) ก็ได้

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งตามหลักการคำนวณจะติดลบหรือไม่ติดลบ ทั้งนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} = \frac{+}{+}, \frac{-}{+}, \frac{+}{-}, \frac{-}{-}$$

ผลลัพท์ที่ได้

ดังนั้น * คือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นลบ ส่วนคำนวณจากกำไรสุทธิซึ่งเป็นบวก ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นลบ

** คือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นบวก ส่วนคำนวณจากกำไรสุทธิซึ่งเป็นลบ ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นลบ

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522

บริษัท จำกัด	อัตราส่วน	อัตราส่วน	อัตรา	อัตรา	อัตรา	อัตรา
		กำไรเบื้องต้น	ผลตอบแทน	ผลตอบแทน	ผลตอบแทน-	ผลตอบแทน-
		(%)	จากค่าขาย	จากสินทรัพย์	จากสินทรัพย์	จากส่วน
			(%)	รวม	ก่อนหักดอกเบี้ย	ของเจ้าของ
				(%)	และภาษี	(%)
กลุ่มที่ (1) บริษัท ราชฯ จำกัด	สูงสุด	25.57	(36.22)	(22.32)	(7.89)	—
	เฉลี่ย	13.88	(62.92)	(45.48)	(17.19)	—
	ต่ำสุด	3.28	(106.89)	(91.28)	(36.17)	—
บริษัท สินธุพนม จำกัด	สูงสุด	31.26	(1.06)	(0.75)	12.20	—
	เฉลี่ย	(32.61)	(112.78)	(18.68)	(8.24)	—
	ต่ำสุด	(97.94)	(249.01)	(28.39)	(19.35)	—
บริษัท สยามวิทย์ จำกัด	สูงสุด	29.76	0.78	1.67	6.96	—
	เฉลี่ย	26.71	(5.92)	(6.23)	(0.57)	—
	ต่ำสุด	22.73	(21.00)	(21.06)	(10.11)	—
บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด	สูงสุด	13.16	0.54	0.74	5.81	17.79
	เฉลี่ย	9.99	(0.76)	(1.63)	(1.11)	(0.49)
	ต่ำสุด	7.88	(2.49)	(3.15)	(3.15)	(25.50)
บริษัท ดงช่อง, เฟอร์นิเจอร์ จำกัด	สูงสุด	19.12	3.76	9.19	9.62	9.93
	เฉลี่ย	16.02	1.99	5.55	6.74	6.32
	ต่ำสุด	10.34	1.23	1.46	1.46	2.29
บริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	สูงสุด	46.74	0.06	0.14	0.14	16.08
	เฉลี่ย	27.63	(4.65)	(8.33)	(8.33)	(14.25)
	ต่ำสุด	11.88	(11.50)	(27.70)	(27.70)	(29.42)
กลุ่มที่ (2) บริษัท สัพระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด	สูงสุด	11.86	(1.93)	(1.62)	(0.45)	—
	เฉลี่ย	4.31	(8.77)	(6.32)	(3.71)	—
	ต่ำสุด	(1.01)	(14.17)	(13.52)	(8.38)	—
บริษัท สยามเซียงไฮ้เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด	สูงสุด	14.35	6.06	7.29	21.37	—
	เฉลี่ย	9.76	(5.28)	(8.98)	2.03	—
	ต่ำสุด	6.06	(15.93)	(25.69)	(14.82)	—
บริษัท เกอร์ชัมแอนดซ์สันส์ จำกัด	สูงสุด	26.24	1.69	1.24	12.19	7.21
	เฉลี่ย	19.50	0.83	0.68	10.18	4.53
	ต่ำสุด	12.39	0.09	0.10	8.13	0.91

การวิเคราะห์สัมรรถภาพในการหากำไร ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 โดยพิจารณา จากอัตราส่วนกำไรเบื้องต้น อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของเจ้าของ สำหรับกิจการในกลุ่มที่ (1) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้จำนวน 6 ราย มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนกำไรเบื้องต้น ปรากฏว่า บริษัทที่มีกำไรเบื้องต้นอยู่ในระดับสูง คือ บริษัท ไม้ไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด และบริษัท สยามวูด จำกัด ที่มีอัตราส่วนกำไรเบื้องต้น โดยเฉลี่ยใกล้เคียงกัน เท่ากับ 27.63 และ 26.71 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ทั้งนี้เป็นเพราะความสามารถของบริษัทในการเพิ่มปริมาณขายในอัตราที่สูง แต่ในขณะเดียวกันก็สามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายให้อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ยเพียงร้อยละ 72.27 และ 73.29 ตามลำดับ (ตารางที่ 3.5 หน้า 130) บริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นโดยเฉลี่ยรองลงมาคือ บริษัท ออกรองเท้าและเครื่องหนัง จำกัด บริษัท ราชา จำกัด และบริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด เท่ากับ 16.02, 13.88 และ 9.99 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ส่วนบริษัท สินรพหม จำกัด ปรากฏว่ามีอัตราส่วนขาดทุนเบื้องต้น โดยเฉลี่ยสูงถึง (32.61) เปอร์เซ็นต์ โดยที่บริษัทมีต้นทุนสินค้าขายเฉลี่ยสูงสุดถึงร้อยละ 132.60 สาเหตุเนื่องมาจากบริษัทเป็นผู้ผลิตขนาดใหญ่ที่มีการลงทุนอย่างมากในสินทรัพย์ประจำ แต่การที่มีสินทรัพย์ประจำมากเกินไปก็ทำให้ต้นทุนการผลิตของบริษัทสูงขึ้นมาก โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในการผลิต เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาอาคารโรงงานและเครื่องจักรอุปกรณ์ ค่าใช้จ่ายผู้ชำนาญงานและอื่น ๆ อย่างไรก็ตามแม้ว่าผู้ผลิตขนาดใหญ่จะมีจุดอ่อนตรงที่มีต้นทุนการผลิตสูง แต่จุดเด่นของผู้ผลิตขนาดใหญ่ก็คือ มีการดำเนินงานเป็นระบบอุตสาหกรรมเต็มตัว สินค้ามีมาตรฐานและคุณภาพเป็นที่ไว้วางใจ ของผู้ซื้อ หากการบริหารงานมีประสิทธิภาพจะสามารถลดค่าใช้จ่ายในการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ลงได้ ซึ่งจะมีผลให้ต้นทุนการผลิตลดลงและทำให้สามารถขยายตลาดได้เพิ่มขึ้น และถ้าหากพิจารณาแนวโน้มในแต่ละปีจะพบว่าในปี พ.ศ. 2522 บริษัทสามารถลดต้นทุนสินค้าขายลงได้เป็นอันมาก จนกระทั่งบริษัทมีอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นสูงกว่าบริษัทอื่น ๆ นั่นคือสูงถึง 31.26 เปอร์เซ็นต์

จากการพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี ปรากฏว่า บริษัทที่มีผลกำไรโดยเฉลี่ยสูงสุด

ทั้ง 3 อัตราส่วนคือ บริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ที่มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 1.99, 5.55, และ 6.74 เปอร์เซนต์ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนสินค้าขายเฉลี่ยร้อยละ 83.98 ซึ่งต่ำกว่าอีกหลายบริษัท ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็อยู่ในระดับต่ำ เฉลี่ยร้อยละ 13.51 และดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยร้อยละ 0.48 ทั้งนี้เพราะบริษัทได้ใช้เงินทุนจากแหล่งหนี้สินในอัตราส่วนที่น้อยมาก สำหรับบริษัทอื่น ๆ ปรากฏว่าทุกบริษัทมีผลขาดทุนโดยเฉลี่ยจากค่าขาย มีผลขาดทุนโดยเฉลี่ยจากสินทรัพย์รวม ตลอดจนมีผลขาดทุนโดยเฉลี่ยจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี ทั้งนี้บริษัทที่มีผลขาดทุนไม่มากนัก คือ บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด บริษัท สยามวีดี จำกัด และบริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด แต่สำหรับบริษัท สินธุพนม จำกัด ปรากฏว่ามีผลขาดทุนมากที่สุด โดยเฉลี่ยเท่ากับ (112.78), (18.68) และ (8.24) เปอร์เซนต์ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนสินค้าขายเฉลี่ยสูงถึงร้อยละ 132.60 รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเฉลี่ยอีกร้อยละ 33.10 และดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 44.58 นอกจากนี้ยังมี บริษัท ราชา จำกัด ซึ่งมีผลขาดทุนอยู่ในระดับสูงเช่นกัน โดยเฉลี่ยเท่ากับ (62.92), (45.48) และ (17.19) เปอร์เซนต์ตามลำดับ โดยที่บริษัทมีต้นทุนสินค้าขายเฉลี่ยร้อยละ 86.11 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเฉลี่ยร้อยละ 39.14 อีกทั้งดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยร้อยละ 29.88

สำหรับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น ปรากฏว่า บริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ยังคงเป็นบริษัทที่มีผลตอบแทนสูงที่สุดโดยเฉลี่ยเท่ากับ 6.32 เปอร์เซนต์ ส่วนบริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด และบริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด มีผลขาดทุนโดยเฉลี่ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ (0.49) และ (14.55) เปอร์เซนต์ตามลำดับ สำหรับบริษัท สยามวีดี จำกัด บริษัท สินธุพนม จำกัด และบริษัท ราชา จำกัด ปรากฏว่าเป็นบริษัทที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ ทั้ง 3 บริษัทเฉลี่ยร้อยละ (8.21), (14.63) และ (114.35) ของเงินทุนทั้งหมดตามลำดับ (ตารางที่ 3.3 หน้า 128) แสดงให้เห็นว่าผู้ถือหุ้นของบริษัทมีความเสี่ยงอย่างมาก เพราะนอกจากจะไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนแล้ว เงินลงทุนส่วนของตนก็ยังลดลงจนติดลบอีกด้วย

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สภาพในการหากำไร ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 สำหรับกิจการในกลุ่มที่ (2) ซึ่งเป็นบริษัทที่นอกจากจะผลิตเครื่องเรือนไม้แล้วยังดำเนินธุรกิจประเภทอื่นอีก จำนวน 3 ราย มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

จากการพิจารณาอัตราส่วนกำไรเบื้องต้น อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี. ปรากฏว่า บริษัท เกอร์ชันแอนด์ซันส์ จำกัด มีผลตอบแทนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 19.50, 0.83, 0.68 และ 10.18 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากเป็นบริษัทที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในกลุ่มนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณขายและสินทรัพย์รวม ประกอบกับบริษัทมีความสามารถในการควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ให้อยู่ในระดับต่ำได้ กล่าวคือ บริษัทมีต้นทุนสินค้าขายเฉลี่ยร้อยละ 80.50 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเฉลี่ยร้อยละ 12.45 ดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยร้อยละ 10.38 และ ภาษีเงินได้เฉลี่ยร้อยละ 0.81 (ตารางที่ 3.6 หน้า 131) ในขณะที่บริษัท สิมเซียงไอ้เพอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด มีอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นโดยเฉลี่ยเท่ากับ 9.76 เปอร์เซ็นต์ แต่มีผลขาดทุนจากค่าขายโดยเฉลี่ย (5.28) เปอร์เซ็นต์ มีผลขาดทุนจากสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ย (8.98) เปอร์เซ็นต์ และมีผลกำไรจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีโดยเฉลี่ย 2.03 เปอร์เซ็นต์ ส่วนบริษัท สี่พระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด นั้นมีอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นโดยเฉลี่ยเพียง 4.31 เปอร์เซ็นต์ ทั้งนี้เพราะบริษัทมีต้นทุนสินค้าขายเฉลี่ยสูงที่สุดถึงร้อยละ 95.69 นอกจากนี้บริษัทยังมีผลขาดทุนจากค่าขาย ผลขาดทุนจากสินทรัพย์รวม และผลขาดทุนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีโดยเฉลี่ยเท่ากับ (8.77) (6.32) และ (2.71) เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ

สำหรับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น ปรากฏว่า บริษัท เกอร์ชันแอนด์ซันส์ จำกัด มีผลตอบแทนโดยเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 4.53 เปอร์เซ็นต์ ส่วนบริษัท สี่พระยาวัตถุโบราณ และเฟอร์นิเจอร์ จำกัด และบริษัท สิมเซียงไอ้เพอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด เป็นบริษัทที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยร้อยละ (11.27) และ (12.92) ของเงินทุนทั้งหมดตามลำดับ (ตารางที่ 3.4 หน้า 129) ดังนั้นจึงไม่ได้คำนวณอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเหล่านี้

ดังนั้นจากการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรของทั้งอุตสาหกรรม พอสรุปได้ว่า บริษัทที่มีผลกำไรโดยเฉลี่ยสูงสุด คือ บริษัท ดงของ เฟอร์นิเจอร์ จำกัด ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนส่วนใหญ่มากกว่าบริษัทอื่น อันได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 1.99 5.55 6.74 และ 6.32 เปอร์เซ็นต์ ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนกำไรเบื้องต้น แม้ว่าจะไม่สูงกว่าบริษัทอื่น แต่ก็อยู่ในเกณฑ์ที่ดี และสูงกว่าอีกหลายบริษัท ส่วนบริษัทที่มีผลขาดทุนสูงสุด คือ บริษัท สินธุพนม จำกัด และบริษัท ราชา จำกัด เนื่องจากทั้งสองบริษัทมีต้นทุนสินค้าขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ตลอดจนดอกเบี้ยจ่ายคิดเป็นอัตราส่วนรอยต่อค่าขายอยู่ในระดับสูงมาก

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

การวิเคราะห์อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ในแต่ละกลุ่มและอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้ในเขตกรุงเทพมหานคร

- ในการคำนวณหาอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของบริษัทเครื่องเรือนไม้ในแต่ละกลุ่ม และอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของทั้งอุตสาหกรรม ทำได้โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนักแบบลุ่มดุลย์ (Equal-Weighted Average) โดยการหาตัวกลางเลขคณิตจากอัตราส่วนของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ในแต่ละกลุ่ม จากนั้นก็หาตัวกลางเลขคณิตจากอัตราส่วนของผู้ผลิตทั้งหมด

ตัวอย่าง การคำนวณอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

$$\bar{X}_E = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \left\{ \frac{CA_i}{CL_i} \right\}$$

โดยให้ \bar{X}_E คือ ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

CA_i คือ สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทที่ i

CL_i คือ หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทที่ i

n คือ จำนวนบริษัทในแต่ละกลุ่ม

เมื่อได้ค่าเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ในแต่ละกลุ่ม และอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้แล้ว ยังได้แสดงค่าสูงสุด และค่าต่ำสุดเพื่อประกอบการพิจารณาด้วย

ค่าสูงสุด คือ ค่าของอัตราส่วนที่สูงที่สุดประจำปีของบริษัทในอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้

ค่าต่ำสุด คือ ค่าของอัตราส่วนที่ต่ำสุดประจำปีของบริษัทในอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้

หลังจากนั้นเป็นการหาค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเฉลี่ย ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุดในระยะปี

พ.ศ. 2519-2522 ด้วยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average) โดยให้น้ำหนักในปี

พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 1, 2, 3 และ 4 ตามลำดับ และนำข้อมูลทั้งหมดวิเคราะห์หา

ผลสรุปของอัตราส่วนทางการเงินโดยเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) กลุ่มที่ (2)

และอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้ในเขตกรุงเทพมหานคร

อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของบริษัทเคทีเอ็ม (1)

ปี	อัตราส่วน	อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของบริษัทเคทีเอ็ม (1)																
		อัตราส่วน ทุนหมุนเวียน (บาท)	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อย่างถึงแก่น (บาท)	อัตราส่วนหมุนเวียน ของสินค้าคงเหลือ (รอบ)	ระยะเวลาหมุนเวียน ของสินค้าคงเหลือ (วัน)	ระยะเวลาตัวเฉลี่ย ในการเก็บหนี้ (วัน)	อัตราส่วนหนี้ต่อส่วน ของเจ้าของ (บาท)	อัตราส่วนที่เกิน ต่อสินทรัพย์รวม (%)	อัตราส่วนหนี้สิน รวม (%)	อัตราส่วนที่เกินระยะยาว ต่อเงินกู้ทั้งหมด (%)	อัตราส่วนแสดงภาวะ สามารถในการชำระ ดอกเบี้ย (บาท)	อัตราส่วนหมุนเวียนต่อ สินทรัพย์ระยะยาว (รอบ)	อัตราส่วนหมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม (รอบ)	อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น (%)	อัตราผลตอบแทนจาก ค่าขาย (%)	อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์รวม (%)	อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ย และภาษี (%)	อัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น (%)
2519	สูงสุด	132.43	77.74	8,943.40	600	87	N.M.	116.15	107.70	N.M.	0	15.61	1.27	46.74	1.23	1.46	1.46	N.M.
	เฉลี่ย	27.40	15.85	1,790.08	242	31	N.M.	68.84	58.23	N.M.	(0.87)	5.86	0.97	20.16	(12.60)	(9.74)	(6.64)	N.M.
	ต่ำสุด	0.32	0.12	0.60	0.04	0	N.M.	0.58	0.58	N.M.	(3.26)	1.35	0.62	4.10	(36.22)	(22.32)	(16.11)	N.M.
2520	สูงสุด	3.97	0.80	535.01	486	68	N.M.	231.79	221.76	N.M.	2.27	14.35	2.04	35.71	1.62	3.32	5.93	N.M.
	เฉลี่ย	1.06	0.27	93.39	207	26	N.M.	106.15	85.58	N.M.	(0.09)	4.46	1.19	(1.07)	(60.09)	(20.47)	(8.03)	N.M.
	ต่ำสุด	0.20	0.04	0.74	0.67	6	N.M.	21.42	21.42	N.M.	(1.88)	0.15	0.11	(97.94)	(249.01)	(91.28)	(36.17)	N.M.
2521	สูงสุด	11.65	0.79	472.88	350	58	N.M.	240.01	231.53	N.M.	6.92	13.23	2.41	29.76	3.76	8.23	9.62	N.M.
	เฉลี่ย	2.33	0.28	82.03	155	25	N.M.	112.74	93.71	N.M.	1.01	5.04	1.45	11.39	(27.13)	(13.90)	(7.23)	N.M.
	ต่ำสุด	0.25	0.05	1.03	0.76	7	N.M.	7.06	7.06	N.M.	(2.05)	0.67	0.33	(31.16)	(88.27)	(34.13)	(27.70)	N.M.
2522	สูงสุด	11.07	0.59	355.81	243	64	N.M.	269.46	263.87	N.M.	1.32	51.58	6.82	31.26	1.35	9.19	12.20	N.M.
	เฉลี่ย	2.32	0.25	63.01	115	22	N.M.	116.93	102.40	N.M.	0.51	12.29	2.43	19.39	(6.84)	(3.92)	4.51	N.M.
	ต่ำสุด	0.21	0.01	1.48	1.01	0	N.M.	7.54	7.54	N.M.	(0.30)	1.49	0.70	8.52	(42.40)	(34.19)	(7.98)	N.M.
เฉลี่ยช่วง 2519-2522	สูงสุด	21.96	8.41	1,285.53	359	65	N.M.	237.76	230.13	N.M.	3.06	29.03	3.99	33.25	2.12	6.96	9.10	N.M.
	เฉลี่ย	4.58	1.82	247.50	158	24	N.M.	108.71	92.01	N.M.	0.40	7.91	1.74	12.98	(24.15)	(10.81)	(2.64)	N.M.
	ต่ำสุด	0.23	0.04	1.11	0.77	3	N.M.	9.48	9.48	N.M.	(1.44)	0.96	0.46	(25.12)	(96.87)	(44.40)	(20.35)	N.M.

จากการพิจารณาอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) โดยเฉลี่ย ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ปรากฏว่าบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ในกลุ่มนี้มีอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องอยู่ในระดับสูงกว่าอุตสาหกรรม ซึ่งพิจารณาได้จากผลอัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ย 4.58 เท่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยสูงถึง 247.50 รอบ และระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้ประมาณ 24 วัน เป็นที่น่าสังเกตว่าการที่อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องโดยเฉลี่ยของบริษัทกลุ่มนี้มีค่าอยู่ในระดับสูงดังกล่าว สาเหตุเป็นเพราะอัตราส่วนของบางบริษัทมีค่าสูงมากผิดปกติ ดังเช่น อัตราการหมุนเวียนของบริษัทสัททอง (ไทย) จำกัด ในปี พ.ศ. 2519 มีค่าสูงถึง 132.43 เท่า และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัท สยามวิดี จำกัด ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ก็มีค่าสูงถึง 8,943.40, 535.01, 472.88 และ 355.81 รอบตามลำดับ ซึ่งทำให้อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องโดยเฉลี่ย ซึ่งคำนวณโดยวิธีถ่วงน้ำหนักแบบสัมมูลย์ (Equal-Weighted Average) ถูกกระทบกระเทือนจากอัตราส่วนที่มีค่ามากผิดปกติเหล่านี้ สำหรับอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องนั้นอยู่ในระดับใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม กล่าวคือ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยประมาณ 108.71 และ 92.01 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ และมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย 0.40 เท่า ในด้านอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน โดยพิจารณาจากอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยเฉลี่ยประมาณ 7.91 และ 1.74 รอบตามลำดับ ซึ่งก็ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม ส่วนอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรปรากฏว่ามีผลขาดทุนสูงกว่าอุตสาหกรรม พิจารณาได้จากผลขาดทุนจากค่าขาย และผลขาดทุนจากสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยประมาณ (24.15) และ (10.81) เปอร์เซ็นต์ ตามลำดับ

ดังนั้นเมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินโดยเฉลี่ยข้างต้น จะเห็นได้ว่า บริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) มีอัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง โดยเฉพาะอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้สูงกว่าอุตสาหกรรม ในแง่ของโครงสร้างเงินทุนก็มีอัตราส่วนใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม กล่าวคือ มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งหนี้สินเป็นส่วนใหญ่โดยเฉพาะหนี้สินระยะสั้น ในแง่ของความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ก็อยู่ในระดับใกล้เคียงกับอุตสาหกรรมเช่นเดียวกัน นอกจากความสามารถในการหากำไรซึ่งมีผลขาดทุนในระดับที่สูงกว่าอุตสาหกรรม

อัตราส่วน	อัตราส่วน รวมรวม (%)	อัตราส่วนรวมรวม อย่างถึงกัน (เท่า)	อัตราส่วนรวมรวม ของสินค้าคงเหลือ (รอบ)	ระยะเวลารวมรวม ของสินค้าคงเหลือ (วัน)	ระยะเวลาเฉลี่ย ในการเก็บหนี้ (วัน)	อัตราส่วนหนี้ต่อส่วน ของเจ้าของ (เท่า)	อัตราส่วนหนี้สิน ต่อสินทรัพย์รวม (%)	อัตราส่วนหนี้สิน รวมรวม (%)	อัตราส่วนหนี้สินรวมรวม ต่อเงินรวมทั้งหมด (%)	อัตราส่วนหนี้สินรวมรวม ต่อเงินรวมทั้งหมด (%)	อัตราส่วนหนี้สินรวมรวม ต่อเงินรวมทั้งหมด (%)	อัตราส่วนหนี้สินรวมรวม ต่อเงินรวมทั้งหมด (%)	อัตราส่วนหนี้สินรวมรวม ต่อเงินรวมทั้งหมด (%)	อัตราส่วนหนี้สินรวมรวม ต่อเงินรวมทั้งหมด (%)	อัตราส่วนหนี้สินรวมรวม ต่อเงินรวมทั้งหมด (%)	อัตราส่วนหนี้สินรวมรวม ต่อเงินรวมทั้งหมด (%)	อัตราส่วนหนี้สินรวมรวม ต่อเงินรวมทั้งหมด (%)	อัตราส่วนหนี้สินรวมรวม ต่อเงินรวมทั้งหมด (%)	อัตราส่วนหนี้สินรวมรวม ต่อเงินรวมทั้งหมด (%)
2519	สูงที่สุด	0.94	0.72	4.97	409	183	27.91	96.55	96.54	0	1.16	13.46	0.84	26.24	1.69	1.24	12.19	N.M.	
	เฉลี่ย	0.81	0.33	2.89	203	80	17.32	91.48	90.69	0	(0.75)	7.39	0.72	14.21	(2.36)	(3.72)	3.05	N.M.	
	ต่ำที่สุด	0.61	0.09	0.88	72	18	4.82	82.82	80.47	0	(3.08)	3.92	0.58	7.05	(6.83)	(10.78)	(2.60)	N.M.	
2520	สูงที่สุด	1.01	0.62	2.93	193	238	N.M.	122.82	114.05	9.84	1.18	8.22	1.61	12.35	0.76	0.88	9.45	N.M.	
	เฉลี่ย	0.81	0.33	2.33	160	101	N.M.	101.55	97.39	3.28	(0.32)	7.18	1.08	11.17	(6.88)	(9.17)	(2.18)	N.M.	
	ต่ำที่สุด	0.55	0.05	1.87	123	11	N.M.	84.43	80.72	0	(1.36)	5.52	0.49	9.31	(15.93)	(25.69)	(14.82)	N.M.	
2521	สูงที่สุด	0.85	0.40	3.41	340	98	N.M.	123.87	123.87	4.46	1.11	11.35	1.20	23.59	6.06	7.29	21.37	N.M.	
	เฉลี่ย	0.69	0.25	2.19	206	60	N.M.	108.53	106.44	1.49	(0.68)	6.56	0.95	9.66	(2.22)	(1.91)	7.04	N.M.	
	ต่ำที่สุด	0.61	0.11	1.06	106	22	N.M.	88.54	86.59	0	(1.63)	3.30	0.64	(0.68)	(13.50)	(13.52)	(8.38)	N.M.	
2522	สูงที่สุด	0.90	0.34	2.52	211	168	N.M.	128.72	123.27	22.52	1.20	8.41	1.28	15.79	0.09	0.10	10.95	N.M.	
	เฉลี่ย	0.68	0.23	2.02	184	86	N.M.	112.40	103.33	7.51	(0.06)	6.54	0.95	9.71	(6.16)	(4.73)	3.43	N.M.	
	ต่ำที่สุด	0.55	0.10	1.71	143	14	N.M.	89.33	84.94	0	(1.76)	5.10	0.53	(1.01)	(14.17)	(7.58)	(4.83)	N.M.	
เฉลี่ยช่วง 2519-2522	สูงที่สุด	0.91	0.45	3.11	266	163	N.M.	122.87	118.93	12.31	1.17	9.76	1.28	18.49	2.18	2.53	13.90	N.M.	
	เฉลี่ย	0.72	0.27	2.22	188	81	N.M.	106.98	101.81	4.11	(0.37)	6.76	0.95	10.44	(4.74)	(4.67)	3.35	N.M.	
	ต่ำที่สุด	0.57	0.09	1.46	121	16	N.M.	87.46	84.14	0	(1.77)	4.53	0.56	1.96	(13.59)	(13.30)	(7.67)	N.M.	

หากพิจารณาถึงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) โดยเฉลี่ย ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ปรากฏว่าบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ในกลุ่มนี้มีอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำกว่าจุดล่าหกรรม ไม่ว่าจะเป็นอัตราส่วนหมุนเวียน ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเพียง 0.72 เท่าเท่านั้น บริษัทกลุ่มนี้ยังมีระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และลูกหนี้การค้าต่ำกว่าจุดล่าหกรรมโดยเฉลี่ยประมาณ 188 และ 81 วันตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับจุดล่าหกรรม นั่นคือมีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยประมาณ 106.98 และ 101.81 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ในขณะที่เดียวกันก็มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานทำให้มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย (0.37) เท่า ในด้านอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานนั้นต่ำกว่าจุดล่าหกรรม โดยมีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ยประมาณ 6.76 และ 0.95 รอบตามลำดับ ส่วนอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรสูงกว่าจุดล่าหกรรมหรือในอีกแง่หนึ่งคือมีผลขาดทุนน้อยกว่าจุดล่าหกรรม พิจารณาได้จากผลขาดทุนจากค่าขาย และผลขาดทุนจากสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยประมาณ (4.74) และ (4.67) เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ

ดังนั้นเมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินโดยเฉลี่ยข้างต้น จะเห็นได้ว่าบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้กลุ่มที่ (2) มีสภาพคล่องต่ำกว่าจุดล่าหกรรม มีสภาพเสี่ยงใกล้เคียงกับจุดล่าหกรรม เนื่องจากได้มีการจัดหาเงินทุนจำนวนมากแหล่งหนี้สินโดยเฉพาะหนี้สินระยะสั้น มีสมรรถภาพในการดำเนินงานต่ำกว่าจุดล่าหกรรมเพียงเล็กน้อย แต่ก็มีสมรรถภาพในการหากำไรสูงกว่าจุดล่าหกรรม เพราะสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ให้อยู่ในระดับต่ำกว่าได้



อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้ในเขตกรุงเทพมหานคร

อัตราส่วน	อัตราส่วนรวมรวม (เท่า)	อัตราส่วนรวมรวมอย่างถึงแก่น (เท่า)	อัตราส่วนรวมรวมของสินค้าเหลือ (ร้อยละ)	ระยะเวลาของสินค้าเหลือ (ปี)	ระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้ (ปี)	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)	อัตราส่วนหนี้สินรวมรวม (%)	อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (%)	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	อัตราส่วนรวมรวมของสินทรัพย์ประจำ (ร้อยละ)	อัตราส่วนรวมรวมรวมรวม (ร้อยละ)	อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น (%)	อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (%)	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมรวม (%)	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (%)	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของเจ้าของ (%)	
																		สูงที่สุด
2519	สูงที่สุด	132.43	77.74	8,943.40	600	183	N.M.	116.15	107.72	126.27	1.16	15.61	1.27	46.74	1.69	1.46	12.19	N.M.
	เฉลี่ย	17.43	10.03	1,119.89	228	49	N.M.	77.33	70.40	15.78	(0.83)	6.43	0.88	17.91	(8.76)	(7.49)	(3.01)	N.M.
	ต่ำที่สุด	0.32	0.09	0.60	0.04	0	N.M.	0.58	0.58	0	(3.26)	1.35	0.58	4.10	(36.22)	(22.32)	(16.11)	N.M.
2520	สูงที่สุด	3.97	0.80	535.01	486	238	N.M.	231.79	221.76	N.M.	2.27	14.35	2.04	35.71	1.62	3.32	9.45	N.M.
	เฉลี่ย	0.97	0.29	63.04	191	51	N.M.	104.62	89.52	N.M.	(0.17)	5.37	1.15	3.01	(42.35)	(16.70)	(6.08)	N.M.
	ต่ำที่สุด	0.20	0.04	0.74	0.67	6	N.M.	21.42	21.42	N.M.	(1.88)	0.15	(0.11)	(97.94)	(249.01)	(91.28)	(36.17)	N.M.
2521	สูงที่สุด	11.65	0.79	472.88	350	98	N.M.	240.01	231.53	N.M.	6.92	13.23	2.41	29.76	6.06	8.23	21.37	N.M.
	เฉลี่ย	1.79	0.27	55.42	172	37	N.M.	111.34	99.95	N.M.	0.45	5.54	1.28	10.81	(18.83)	(9.90)	(2.47)	N.M.
	ต่ำที่สุด	0.25	0.05	1.03	0.76	7	N.M.	7.06	7.06	N.M.	(2.05)	0.67	0.33	(31.16)	(88.27)	(34.13)	(27.70)	N.M.
2522	สูงที่สุด	11.07	0.59	355.81	243	168	N.M.	269.46	263.87	392.85	1.32	51.58	6.82	31.26	1.25	9.19	12.20	N.M.
	เฉลี่ย	1.78	0.24	42.68	138	43	N.M.	115.42	102.71	66.18	0.32	10.37	1.94	16.16	(6.61)	(4.19)	4.15	N.M.
	ต่ำที่สุด	0.21	0.01	1.48	1.01	0	N.M.	7.54	7.54	0	(1.76)	1.49	0.52	(1.01)	(42.40)	(34.19)	(7.98)	N.M.
เฉลี่ยปี 2519-2522	สูงที่สุด	21.96	8.41	1,285.53	359	163	N.M.	237.76	231.13	N.M.	3.17	29.03	3.99	33.25	2.85	6.96	14.40	N.M.
	เฉลี่ย	3.86	1.24	158.30	168	43	N.M.	108.23	95.41	N.M.	0.15	7.53	1.48	12.10	(17.64)	(8.74)	(0.60)	N.M.
	ต่ำที่สุด	0.23	0.04	1.11	0.77	3	N.M.	9.48	9.48	N.M.	(2.02)	0.96	0.39	(28.93)	(96.87)	(44.40)	(20.35)	N.M.

จากการพิจารณาอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยเฉลี่ยในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ปรากฏว่าสภาพคล่องของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้อยู่ในระดับสูง นั่นคือมีอัตราส่วนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น โดยเฉลี่ยประมาณ 3.86 และ 1.24 เท่า หากไม่พิจารณาถึงบริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด ซึ่งมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นสูงมากในปี พ.ศ. 2519 จะพบว่าอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยเพียง 1.54 และ 0.27 เท่า เท่านั้น นอกจากนี้ยังมีระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าโดยเฉลี่ยประมาณ 168 และ 43 วันตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนแสดงสภาพเสถียรของอุตสาหกรรมนี้อยู่ในระดับสูง ซึ่งพิจารณาได้จากมีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยประมาณ 108.23 และ 95.41 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ในขณะที่เดียวกันก็มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยเพียง 0.15 เท่า เท่านั้น ในด้านสมรรถภาพในการดำเนินงานนั้นพิจารณาจากอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ประจำและอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยประมาณ 7.53 และ 1.48 ร้อยตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรนั้นอยู่ในระดับต่ำ เพราะมีผลขาดทุนเป็นส่วนใหญ่ พิจารณาได้จากมีผลขาดทุนจากค่าขาย ผลขาดทุนจากสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยประมาณ (17.64) และ (8.74) เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ

โดยสรุปอัตราส่วนทางการเงินชี้ให้เห็นว่า อุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้มีสภาพคล่องพอประมาณ มีสภาพเสถียรอยู่ในระดับสูง ในขณะที่เดียวกันมีสมรรถภาพในการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดี แต่สำหรับสมรรถภาพในการหากำไรอยู่ในระดับต่ำ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานเป็นส่วนใหญ่

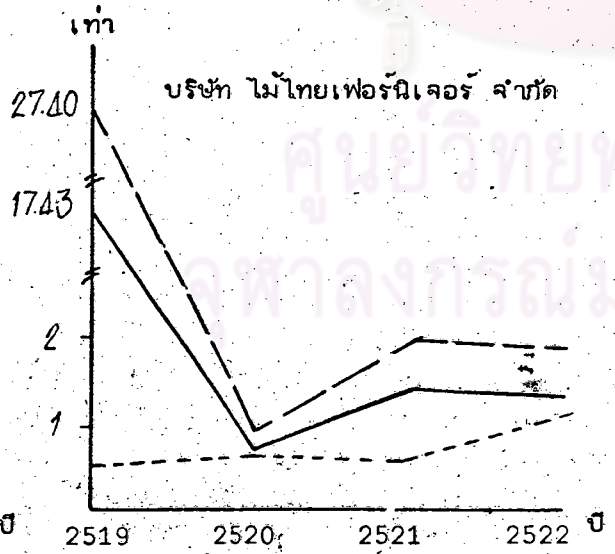
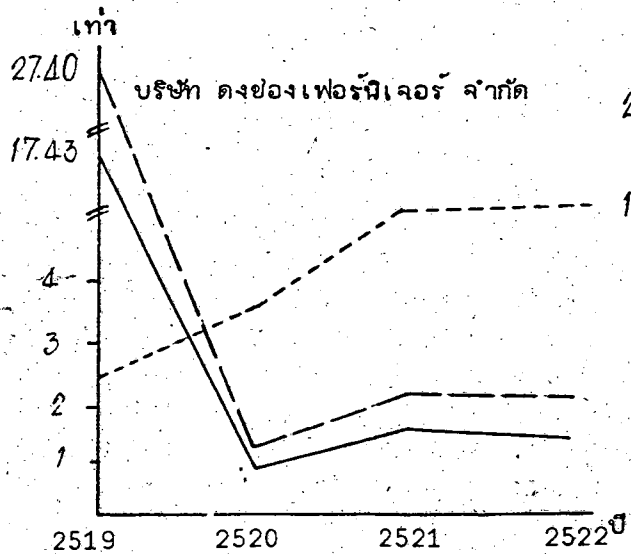
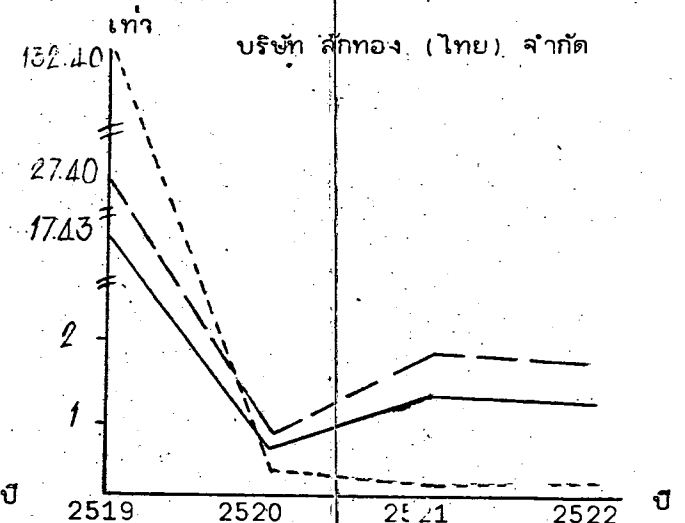
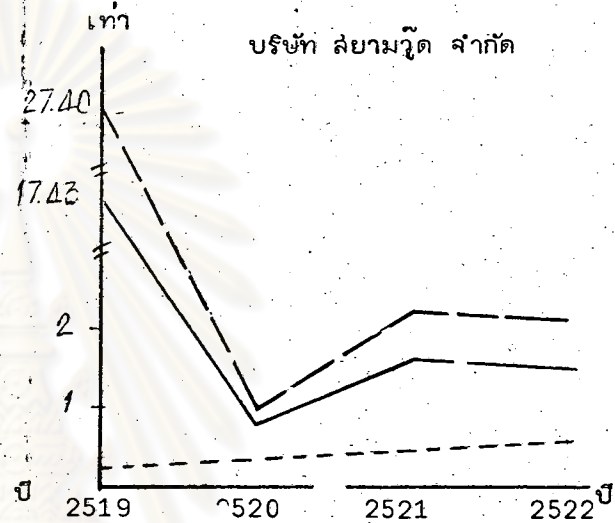
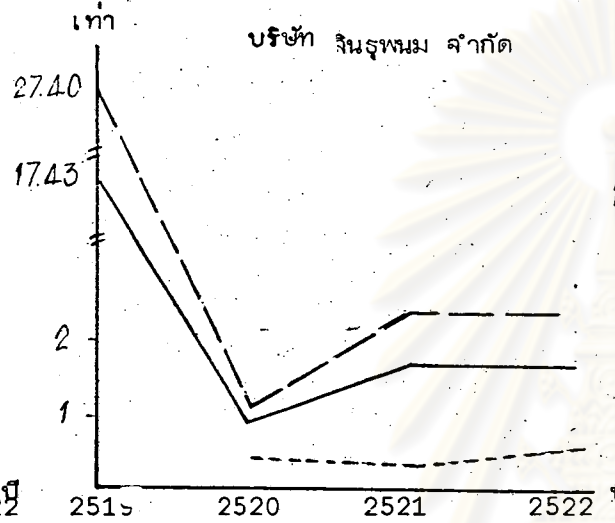
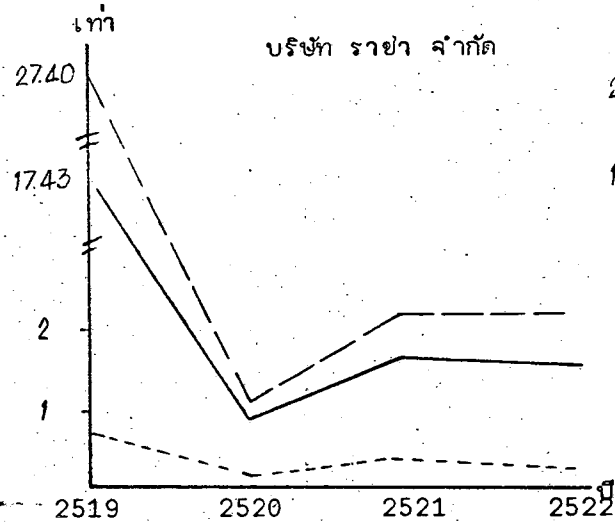
การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis)

การวิเคราะห์อัตราส่วนช่วยในการวิเคราะห์การดำเนินงานของธุรกิจ ณ เวลาใด เวลาหนึ่งเท่านั้น ไม่ได้แสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าหรือเสื่อมลงของการดำเนินงานจากอดีต จนถึงปัจจุบัน ดังนั้นในการวิเคราะห์ทางการเงินโดยใช้อัตราส่วน จึงควรทำการวิเคราะห์ แนวโน้มประกอบกันไป เพื่อจะได้พิจารณาความเปลี่ยนแปลงทางการเงินและการดำเนินงาน ในช่วงระยะเวลาที่ต้องการ อีกทั้งยังช่วยคาดคะเนแนวโน้มในอนาคตอีกด้วย

วิธีการวิเคราะห์แนวโน้มนั้นเป็นการนำเอาอัตราส่วนที่คำนวณได้มาพล็อตลงในกราฟ ในที่นี้จะทำการวิเคราะห์แนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของแต่ละบริษัทเปรียบเทียบกับอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของบริษัทผลิตรถยนต์ในในแต่ละกลุ่ม และอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เพื่อให้เห็นถึงความสัมพันธ์หรือความแตกต่าง ระหว่างบริษัทกับบริษัทผู้ผลิตรถยนต์แต่ละกลุ่มและอุตสาหกรรม

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน บริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1)



- แสดงอัตราส่วนของบริษัท
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1)
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้

แนวโน้มนำอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท ราชฯ จำกัด ลดลงตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา และลดลงต่ำสุดในปี พ.ศ. 2520 หลังจากนั้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี พ.ศ. 2521 แต่ก็ยังลดลงอีกในปี พ.ศ. 2522 นอกจากนี้แนวโน้มของบริษัทในช่วงระยะเวลาดังกล่าวยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตรถยนต์เครื่องยนต์กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรมมาก สาเหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะ บริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น โดยเฉลี่ยสูงถึงร้อยละ 206 ของเงินทุนทั้งหมด โดยเฉพาะเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือและเจ้าหนี้เงินกู้ยืมอื่น ๆ รวมร้อยละ 192 ในขณะที่บริษัทดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ในระดับต่ำเฉลี่ยเพียงร้อยละ 57 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าคงเหลือเฉลี่ยร้อยละ 42

แนวโน้มนำอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท สินธุพนม จำกัด ในช่วงปี พ.ศ. 2520-2522 มีทั้งลดลงและเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตรถยนต์เครื่องยนต์กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรมค่อนข้างมาก สาเหตุเพราะบริษัทใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนโดยเฉลี่ยสูงร้อยละ 70 ของเงินทุนทั้งหมด ในขณะที่ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้เพียงร้อยละ 35 ซึ่งส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยร้อยละ 28

แนวโน้มนำอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท สยามวิทย์ จำกัด ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 มีลักษณะเพิ่มขึ้นสม่ำเสมอ แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตรถยนต์เครื่องยนต์กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทดำรงสินค้าคงเหลือไว้ให้เพียงพอต่อการใช้เท่านั้น จึงทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉลี่ยมีเพียงร้อยละ 33 ในขณะที่มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยสูงร้อยละ 70

แนวโน้มนำอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด ในปี พ.ศ. 2519 อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตรถยนต์เครื่องยนต์กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรมมาก หลังจากนั้นในช่วงปี พ.ศ. 2520-2522 อัตราส่วนของบริษัทก็มีแนวโน้มลดลงอย่างมาก จนกระทั่งอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตรถยนต์เครื่องยนต์กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม สาเหตุเป็นเพราะบริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น โดยเฉลี่ยสูงถึงร้อยละ 92 ของเงินทุนทั้งหมด ในขณะที่ตัวบริษัทดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง ซึ่งอาจเนื่องจากสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าของบริษัทมีการหมุนเวียนเร็ว จึงทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนมีเพียงร้อยละ 39

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท ดงของเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ในปี พ.ศ.

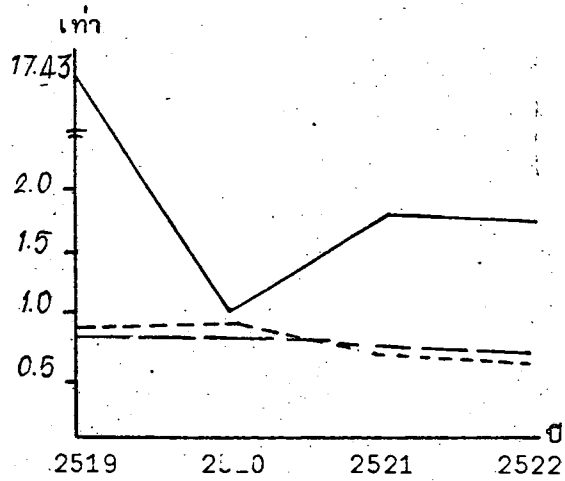
2519 อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม หลังจากนั้นก็มีแนวโน้มสูงขึ้น โดยเฉพาะในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 ซึ่งมีแนวโน้มสูงขึ้นมากจนอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรมมาก สาเหตุเป็นเพราะในช่วงปีหลัง ๆ บริษัทได้ลดการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนลง โดยเฉลี่ยมีเพียงร้อยละ 18 ของเงินทุนทั้งหมดเท่านั้น ในขณะที่มีการดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนเฉลี่ยสูงที่สุดถึงร้อยละ 86

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทไม้ไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ในช่วงปี พ.ศ.

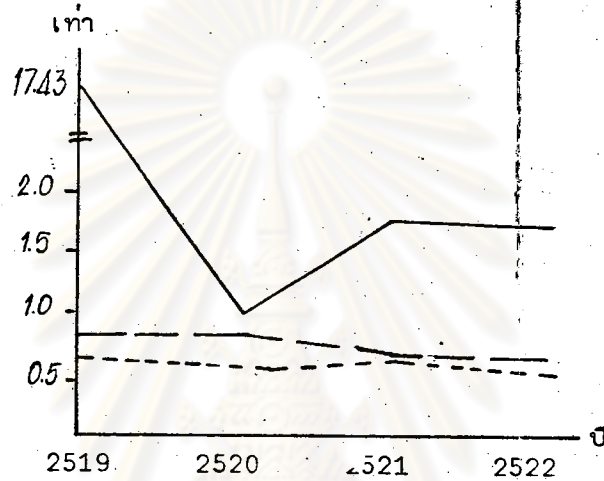
2519-2520 อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน หลังจากนั้นก็มีแนวโน้มลดลงและเพิ่มขึ้นในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 ซึ่งตรงข้ามกับอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและลดลงในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนโดยเฉลี่ยร้อยละ 81 ของเงินทุนทั้งหมด โดยเป็นเจ้าหนี้การค้าทั้งหมด ในขณะที่เดียวกันก็ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้เฉลี่ยร้อยละ 79 โดยส่วนใหญ่เป็นสินค้าคงเหลือเฉลี่ยร้อยละ 70

ศูนย์วิทยพัทยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

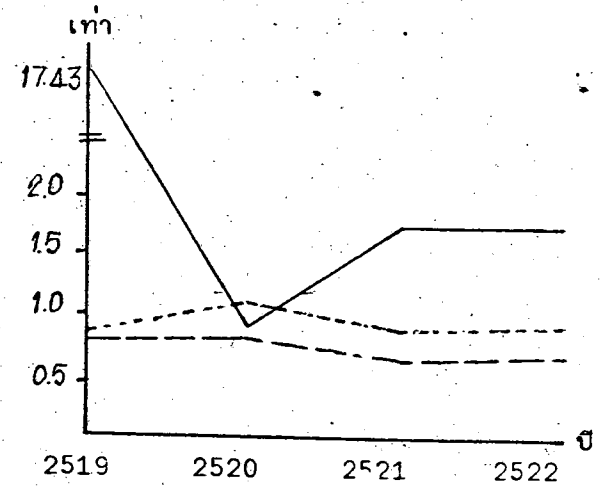
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน บริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2)



บริษัท สี่พระยาวิถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด



บริษัท สิลมเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด



บริษัท เกอร์ชัมแอนดซ์สันส์ จำกัด

..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท

----- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2)

_____ แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้

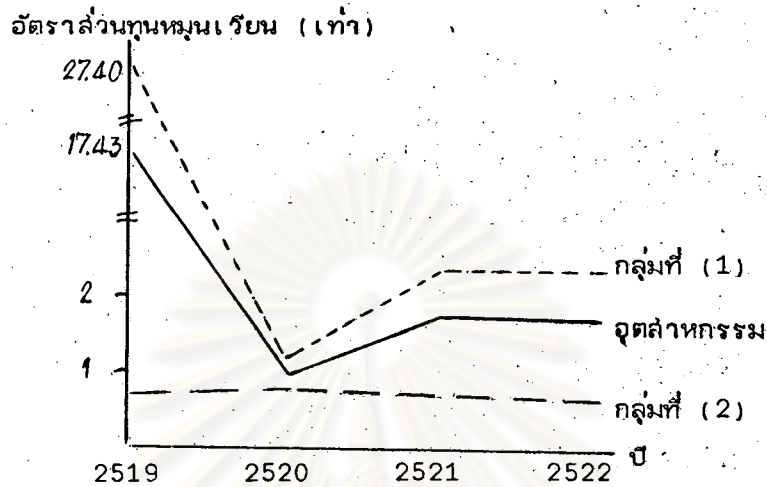
ศูนย์วิจัยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

* แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท สี่พระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) เล็กน้อย หรือจากนั้นในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 มีแนวโน้มลดลงต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) เล็กน้อย แต่ต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาก สาเหตุเนื่องจากบริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น โดยเฉลี่ยร้อยละ 110 ของเงินทุนทั้งหมด ในขณะที่เดียวกันก็ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง โดยเฉลี่ยร้อยละ 78

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท สลิมเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 มีทั้งลดลงและเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) ไม่น่ามากนัก แต่อยู่ต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมค่อนข้างมาก ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนโดยเฉลี่ยร้อยละ 160 ของเงินทุนทั้งหมด และดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้เฉลี่ยเพียงร้อยละ 63

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท เกอร์ชันแอนด์ซันส์ จำกัด ในปี พ.ศ. 2519 อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) แต่ต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และในปี พ.ศ. 2520 ก็เพิ่มขึ้นสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) และทั้งของอุตสาหกรรม หลังจากนั้นในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 ก็มีแนวโน้มลดลง แต่ก็ยังอยู่สูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉลี่ยร้อยละ 77 ในขณะที่เดียวกันก็ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนโดยเฉลี่ยเพียงร้อยละ 83 ของเงินทุนทั้งหมด

เปรียบเทียบอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยระหว่างบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) กลุ่มที่ (2) และอุตสาหกรรม

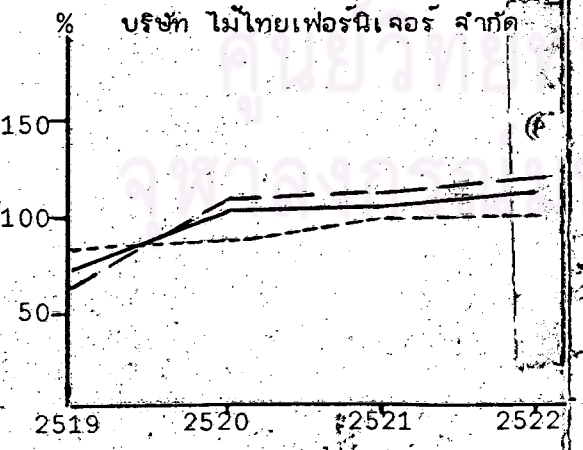
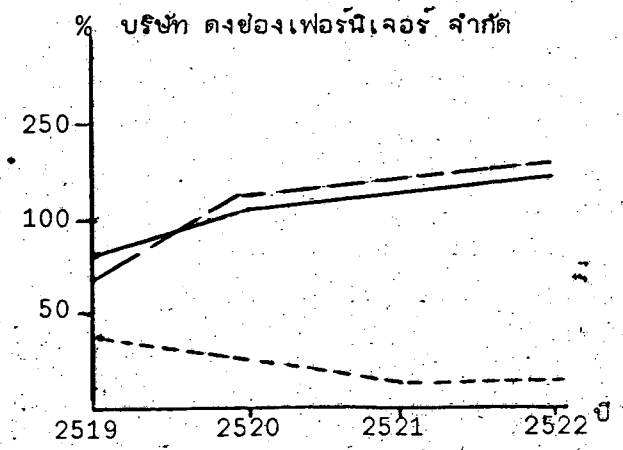
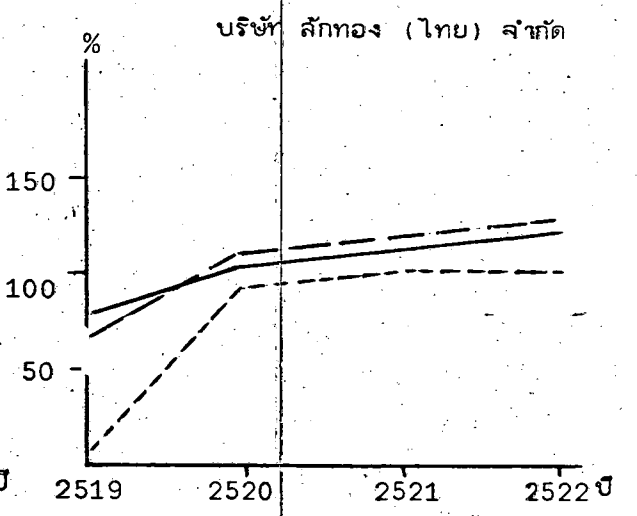
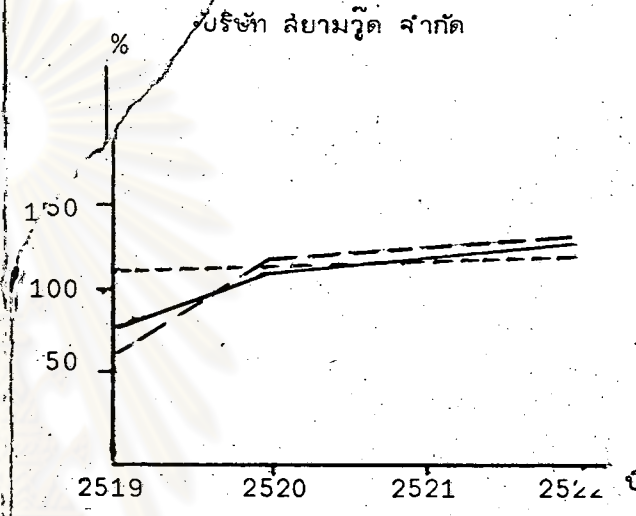
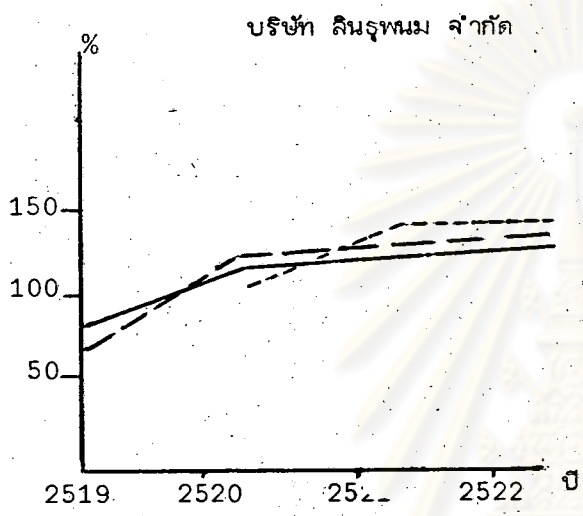
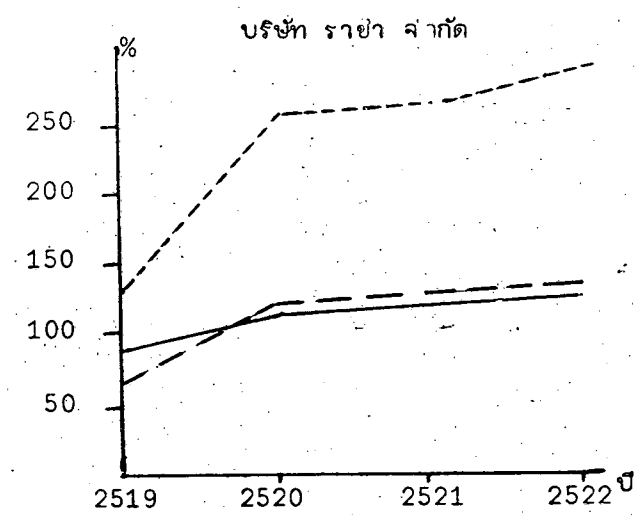


- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1)
 - - - - - แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2)
 ————— แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบแนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) กับของอุตสาหกรรม ปรากฏว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) อยู่ในระดับสูงกว่าของอุตสาหกรรมตลอดในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 นอกจากนี้ยังมีแนวโน้มไปในทิศทางเดียวกันกับอุตสาหกรรม กล่าวคือลดลงในปี พ.ศ. 2520 เพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2521 และลดลงอีกเล็กน้อยในปี พ.ศ. 2522

สำหรับการพิจารณาแนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยระหว่างบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) และของอุตสาหกรรม ปรากฏว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้กลุ่มที่ (2) ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 อยู่ในระดับเท่ากัน หลังจากนั้นแนวโน้มลดลงเล็กน้อยจนถึงปี พ.ศ. 2522 แต่เมื่อเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมแล้วอยู่ในระดับต่ำกว่ามาก เว้นแต่ในปี พ.ศ. 2520 ที่มีอัตราส่วนต่ำกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อย

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม บริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1)



- แสดงอัตราส่วนของบริษัท
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1)
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ราชา จำกัด เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี พ.ศ. 2520 เป็นต้นมา และเพิ่มขึ้นสูงสุดในปี พ.ศ. 2522 ทั้งนี้พิจารณาได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 116.15 231.79 240.01 และ 269.45 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ เป็นที่น่าสังเกตว่าในปี พ.ศ. 2520 ซึ่งเป็นปีแรกที่อัตราส่วนหนี้สินของบริษัทสูงขึ้นผิดปกติ แต่ทว่าบริษัทก็มิได้ก่อหนี้สินเพิ่มขึ้นเลย ในทางตรงกันข้าม ปริมาณหนี้สินในปีนี้ก็กลับลดลงจากปีก่อน แต่การที่อัตราส่วนหนี้สินมีค่าสูงขึ้นก็เพราะปริมาณสินทรัพย์รวมในปีนี้ลดลง ในอัตราส่วนที่มากกว่าปริมาณหนี้สินรวม ทั้งนี้เนื่องจากอัตรากำไรที่เกิดขึ้นทำให้ปริมาณสินทรัพย์ประจำและสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทลดลงอย่างมาก สำหรับในปี พ.ศ. 2521-2522 บริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินเพิ่มขึ้น เงินทุนจากหนี้สินดังกล่าวนี้อยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ และเจ้าหนี้เงินกู้อื่น ๆ การที่บริษัทสามารถจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมโดยการก่อหนี้ทั้ง ๆ ที่อัตราส่วนหนี้สินของบริษัทในปีที่ผ่านมาอยู่ในภาวะที่เสี่ยงมาก อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ สำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์ จึงทำให้บริษัทมีเครดิตที่จะจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้ได้อีก อันเป็นผลให้แนวโน้มอัตราส่วนของบริษัทอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตรถเครื่อง เรือยนต์ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรมมาก

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท สยามวิดี จำกัด เพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2521 และลดลงเล็กน้อยในปี พ.ศ. 2522 โดยพิจารณาได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมในช่วงปี พ.ศ. 2520-2522 เท่ากับ 95.90, 125.07 และ 122.87 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ สาเหตุเป็นเพราะบริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่เดียวกันก็ลดเงินทุนจากหนี้สินระยะยาวลง อย่างไรก็ตามอัตราส่วนของบริษัทก็มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตรถเครื่อง เรือยนต์ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรมเล็กน้อย เว้นแต่ในปี พ.ศ. 2521-2522 ที่แนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยแต่ก็ไม่มากนัก

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท สยามวิดี จำกัด อยู่ในระดับสม่ำเสมอตลอดในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 จะเห็นได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ 107.29, 108.95, 109.38 และ 107.24 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากในแต่ละปีบริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้นและลดลงในสัดส่วนเท่า ๆ กัน ดังเช่น

ในปี พ.ศ. 2520 บริษัทได้ลดหนี้สินหมุนเวียนและเพิ่มหนี้สินระยะยาวในปริมาณใกล้เคียงกัน
ในปี พ.ศ. 2521 และ 2522 ก็ได้เพิ่มหนี้สินหมุนเวียนและลดหนี้สินระยะยาวในสัดส่วนเท่า ๆ
กัน จึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินของบริษัทอยู่ในระดับสม่ำเสมอตลอดในช่วงระยะเวลาดังกล่าว
อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยแล้วอัตราส่วนของบริษัทจะอยู่ในระดับสูงกว่า
อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม แต่ในช่วง
ปี พ.ศ. 2520-2522 กลับมีระดับใกล้เคียงกับอัตราส่วนเฉลี่ย

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด ในปี พ.ศ.
2519 อยู่ในระดับต่ำมาก ในปี พ.ศ. 2520 กลับมีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างเห็นได้ชัด และอยู่ใน
ระดับใกล้เคียงกันจนถึงปี พ.ศ. 2522 ทั้งนี้พิจารณาได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมในช่วง
ปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 0.58, 90.40, 95.86 และ 95.33 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ
สาเหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะหลังจากปี พ.ศ. 2519 ซึ่งเป็นปีแรกที่เริ่มดำเนินกิจการ บริษัทได้ใช้
เงินทุนจากหนี้สินซึ่งอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมดเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะเงินเบิกเกินบัญชี
และเงินกู้ยืมจากธนาคาร ทั้งนี้เพื่อนำมาลงทุนในสินทรัพย์ประจำ เป็นที่น่าสังเกตว่าการที่บริษัท
ได้ใช้นโยบายจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมาใช้ในสินทรัพย์ระยะยาว เช่นนี้อาจก่อให้เกิดปัญหา
สภาพคล่องได้ เพราะบริษัทอาจถูกเร่งรัดการชำระหนี้โดยที่ยังไม่สามารถหมุนสินทรัพย์ประจำ
ให้เป็นเงินสดได้ทัน อย่างไรก็ตามแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินของบริษัทในช่วงปี พ.ศ. 2520-
2522 ก็ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และ
ของอุตสาหกรรม

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ดงของเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ตลอด
ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา และลดลงต่ำสุดในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 โดยพิจารณา
ได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 34.48, 21.42,
7.04 และ 7.54 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินซึ่งอยู่ในรูป
ของหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมดลดลงเรื่อย ๆ ดังนั้นแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินของบริษัทจึงอยู่ในระดับ
ต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรมมาก

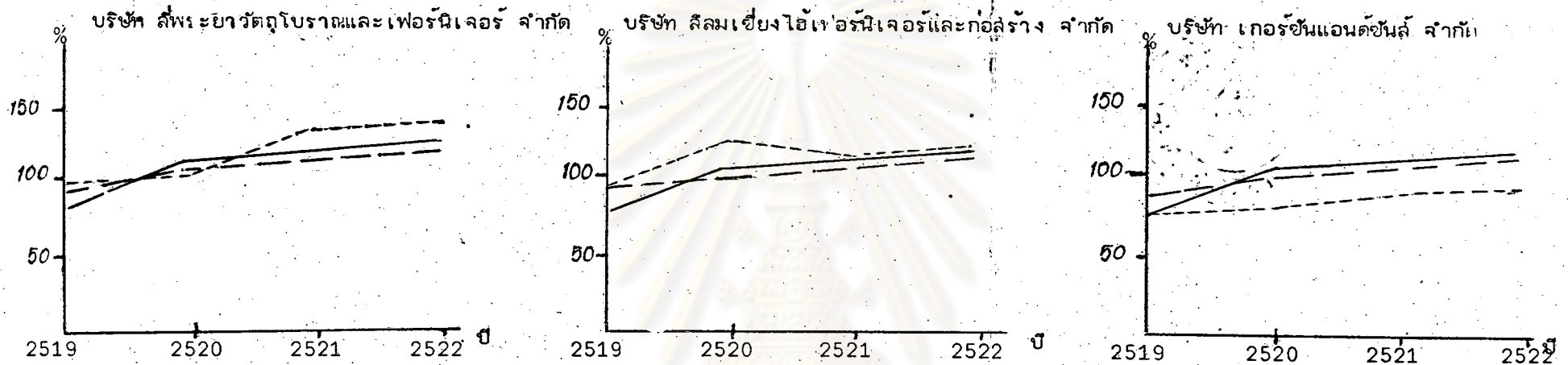
แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด เพิ่มขึ้น
เล็กน้อยในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 โดยพิจารณาได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ

85.71, 88.37, 99.06 และ 99.15 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ทั้งนี้เพราะบริษัทได้ใช้
เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2520 ส่วนในปี พ.ศ. 2521-2522 แม้ว่า
บริษัทจะลดหนี้สินหมุนเวียนลง แต่ก็ได้เพิ่มหนี้สินอื่น ๆ แทนที่ อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยแล้ว อัตราส่วนหนี้สินของบริษัทจะอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
ผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรมเพียงเล็กน้อย หลังจากนั้นในช่วงปี
พ.ศ. 2520-2522 ก็มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ย



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม บริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2)



- แสดงอัตราส่วนของบริษัท
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2)
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้

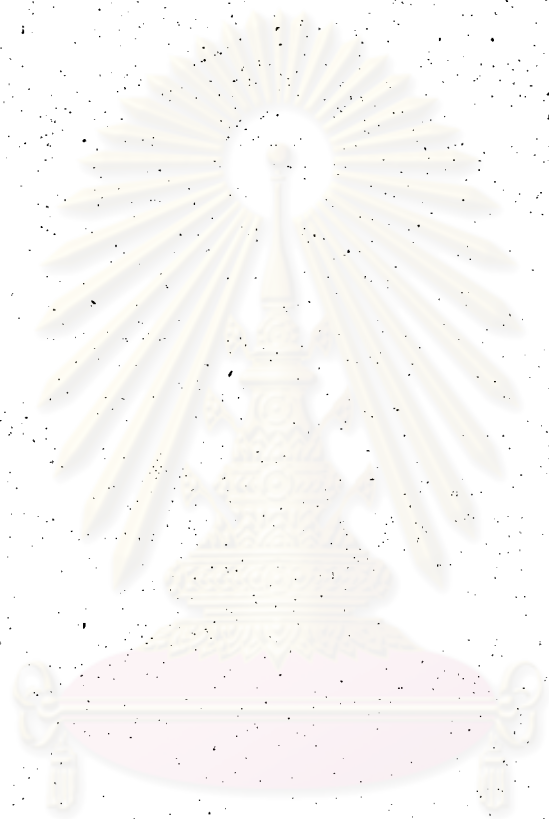
ศูนย์วิจัยทรัพยากรป่าไม้
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

แนวโน้มนำอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท สี่พระยาวิถุโบริกและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 อยู่ในระดับไว้ใจได้ หลังจากนั้นก็เพิ่มสูงขึ้นในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 ดังจะเห็นได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 95.07, 97.41, 123.87 และ 128.72 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2521 ส่วนในปี พ.ศ. 2522 แม้ว่าบริษัทจะไม่ได้ใช้หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น แต่ก็ได้เพิ่มเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง และเงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือและบริษัทร่วม อย่างไรก็ตามแนวโน้มนำอัตราส่วนหนี้สินของบริษัทในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 ก็อยู่ในระดับใกล้เคียงกับอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) แต่อยู่สูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ส่วนในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 กลับมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยทั้งของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) และของอุตสาหกรรม

แนวโน้มนำอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท สีส้มเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 มีทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง กล่าวคือ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสูงสุดในปี พ.ศ. 2520 ลดลงในปี พ.ศ. 2521 และเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อยในปี พ.ศ. 2522 ดังจะเห็นได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 96.55, 122.82, 113.17 และ 119.16 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ สาเหตุเพราะในปี พ.ศ. 2520 บริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนอีกทั้งเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้างเพิ่มขึ้น ในปี พ.ศ. 2521 ได้ลดหนี้สินหมุนเวียนและเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง ส่วนในปี พ.ศ. 2522 แม้ว่าบริษัทจะได้ลดหนี้สินหมุนเวียนลง แต่ก็ได้เพิ่มเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้างแทนที่ อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยแล้ว อัตราส่วนหนี้สินของบริษัทก็มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) และของอุตสาหกรรม ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 แต่ในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 กลับมีแนวโน้มอยู่ในระดับใกล้เคียงกับอัตราส่วนเฉลี่ย

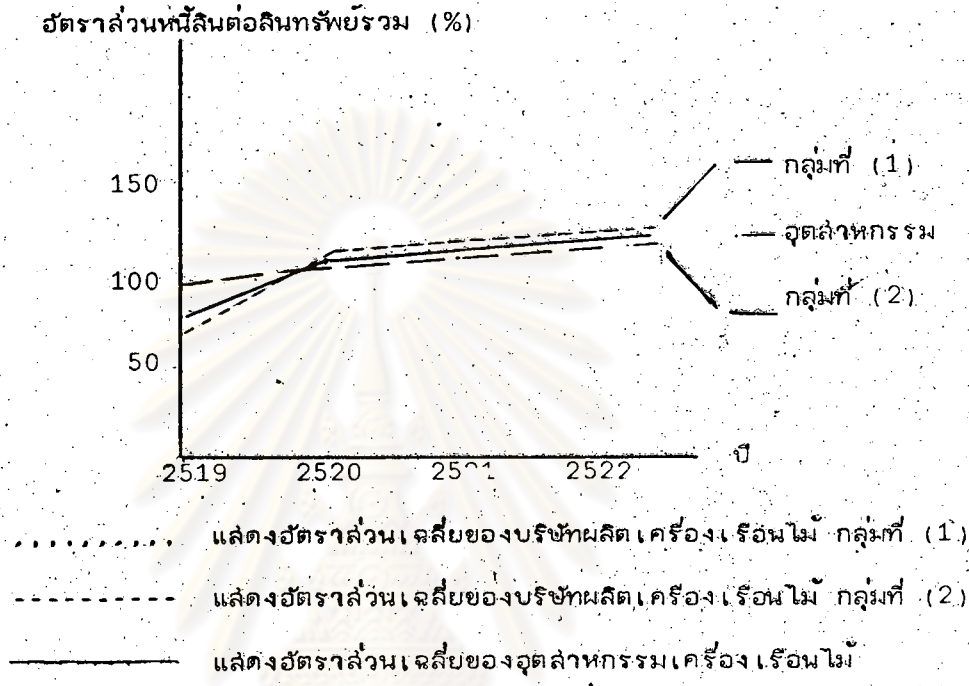
แนวโน้มนำอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท เกอร์ชิ่งแอนด์ซินส์ จำกัด อยู่ในระดับใกล้เคียงกันตลอดในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 และอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) และของอุตสาหกรรม ทั้งนี้พิจารณาได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อ

สินทรัพย์รวมในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 เท่ากับ 82.82, 84.43, 88.54 และ 89.33^๙
เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนอยู่ในระดับต่ำเสมอ และ
มีการใช้หนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

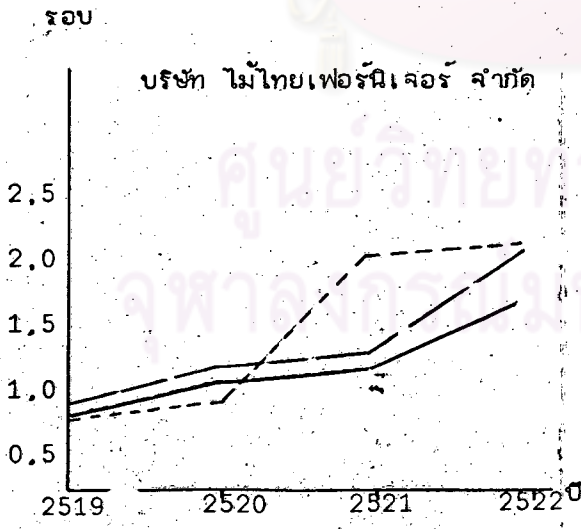
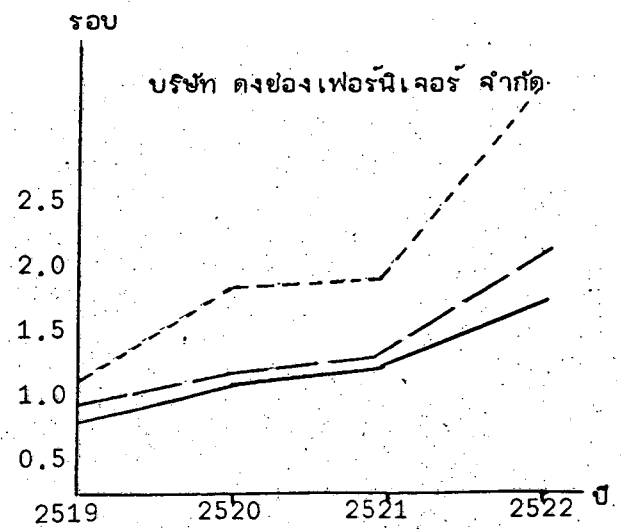
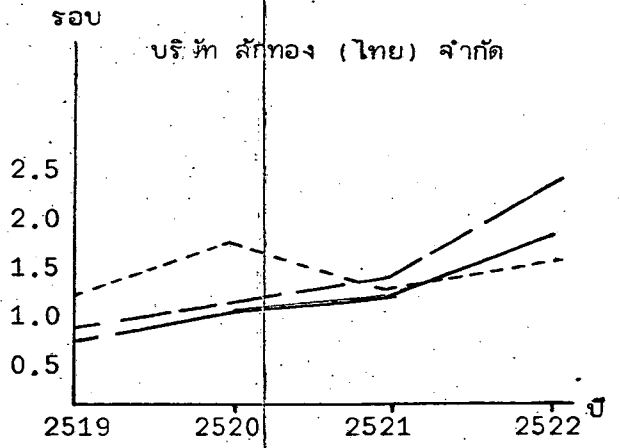
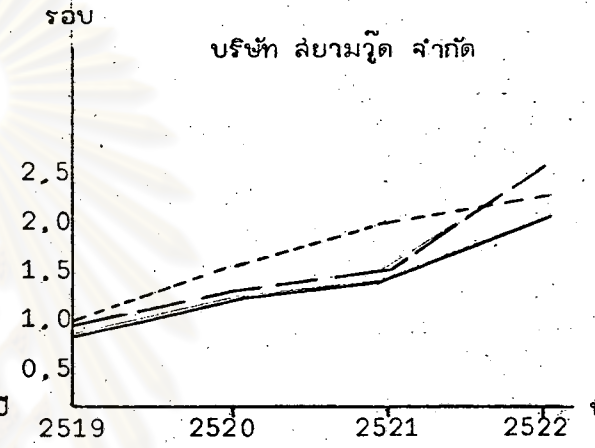
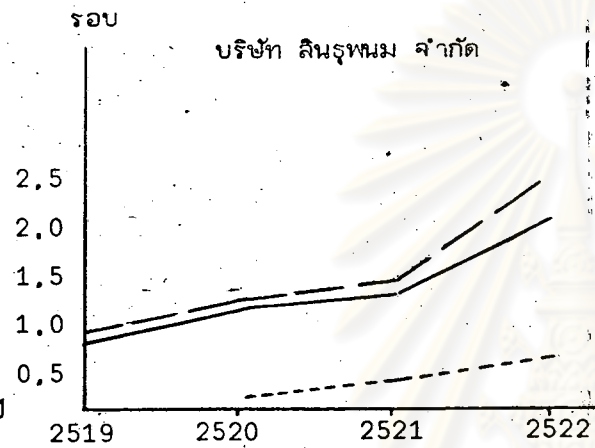
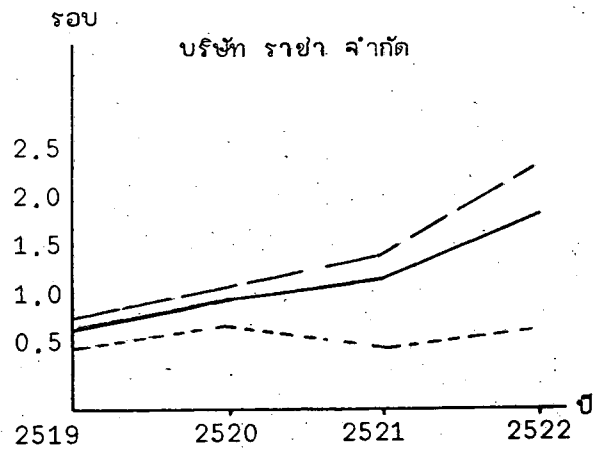
เปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยระหว่างบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) , กลุ่มที่ (2) และอุตสาหกรรม



เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมระหว่างบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม ปรากฏว่าในปี พ.ศ. 2519 แนวโน้มอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม หลังจากนั้นก็มีแนวโน้มสูงขึ้นใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม ดูได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) เท่ากับ 68.84, 106.15, 112.74 และ 116.93 เปอร์เซนต์ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ในขณะที่อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเท่ากับ 77.33, 104.62, 111.34 และ 115.42 เปอร์เซนต์ตามลำดับ

หากพิจารณาแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) กับของอุตสาหกรรม จะเห็นว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วง ปี พ.ศ. 2519-2522 โดยในปี พ.ศ. 2519 บริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินสูงกว่าอุตสาหกรรม แต่ในช่วงปี พ.ศ. 2520-2522 กลับมีแนวโน้มต่ำกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อย

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม บริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1)



แสดงอัตราส่วนของบริษัท
 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1)
 แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้

แนวโน้มนำอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท ราชา จำกัด มีทั้งเพิ่มขึ้นและลดลงในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 โดยในปี พ.ศ. 2520 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น สาเหตุที่เป็นเช่นนี้มีไปเป็นเพราะว่าสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทสามารถก่อให้เกิดค่าขายได้เพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้ามปริมาณขายและสินทรัพย์รวมในปีนั้นก็ลดลงอันเนื่องมาจากอัตรากำไรที่เกิดขึ้น อีกทั้งปริมาณสินทรัพย์รวมก็ลดลงในสัดส่วนที่มากกว่าค่าขาย จึงทำให้อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมสูงขึ้น ในปี พ.ศ. 2521 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมก็มีแนวโน้มลดลง แม้ว่าในปีนั้นบริษัทได้ลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินทรัพย์หมุนเวียน แต่บริษัทก็ไม่สามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เหล่านี้เพื่อก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น ค่าขายยังคงมีแนวโน้มลดลงอีกอันเป็นผลกระทบมาจากอัตรากำไรในปีที่แล้ว ส่วนในปี พ.ศ. 2522 เนื่องจากบริษัทสามารถเพิ่มค่าขายขึ้นได้ จึงทำให้อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามแนวโน้มอัตราส่วนของบริษัทก็อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม ตลอดในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522

แนวโน้มนำอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท สิ้นจุกหมม จำกัด เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2520 และสูงสุดในปี พ.ศ. 2522 อย่างไรก็ตามแนวโน้มอัตราส่วนของบริษัทก็อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรมมาก สาเหตุเป็นเพราะบริษัทมีปริมาณสินทรัพย์รวมโดยเฉพาะสินทรัพย์ประจำสูงสุด แต่เนื่องจากข้อจำกัดทางการจำหน่ายในต่างประเทศยังไม่กว้างขวางนัก จึงทำให้ไม่สามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อให้เกิดรายได้ได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ

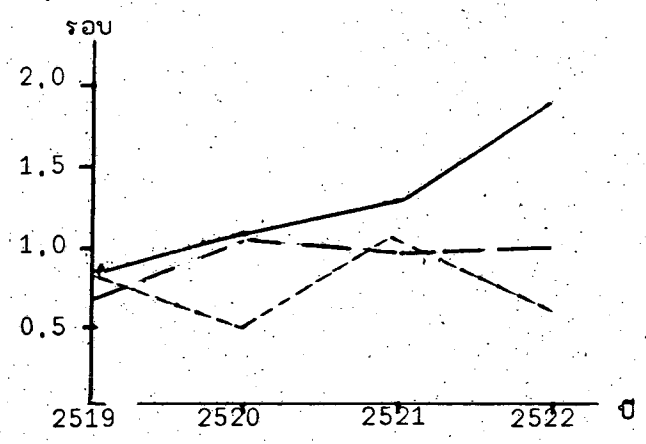
แนวโน้มนำอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท สยามวู้ด จำกัด เพิ่มขึ้นสม่ำเสมอในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ทั้งนี้เนื่องจากในช่วงระยะเวลาดังกล่าว บริษัทได้ขยายการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินทรัพย์ประจำในปี พ.ศ. 2520 และสินทรัพย์หมุนเวียนในปี พ.ศ. 2521-2522 ซึ่งบริษัทก็สามารถใช้สินทรัพย์เหล่านี้เพื่อให้เกิดค่าขายได้สูงขึ้น ดังนั้นแนวโน้มอัตราส่วนของบริษัทจึงอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรมในช่วงปี พ.ศ. 2519-2521 เว้นแต่ในปี พ.ศ. 2522 แนวโน้มอัตราส่วนของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) แต่ก็อยู่สูงกว่าอุตสาหกรรม

แนวโน้มนำอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด เพิ่มขึ้น และลดลงในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 โดยในปี พ.ศ. 2520 อัตราส่วนของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เพราะบริษัทได้ขยายการลงทุนในสินทรัพย์โดยเฉพาะสินทรัพย์ประจำเพื่อเพิ่มค่าขาย ซึ่งก็ปรากฏว่าค่าขายมีอัตราการเพิ่มขึ้นสูงกว่าปริมาณสินทรัพย์รวม ในปี พ.ศ. 2521 บริษัทก็ได้ลงทุนในสินทรัพย์ประจำเพิ่มขึ้นอีก แต่ค่าขายในปีก็กลับเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าปริมาณสินทรัพย์รวม จึงทำให้อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีแนวโน้มลดลง ส่วนในปี พ.ศ. 2522 แม้ว่าปริมาณสินทรัพย์รวมจะลดลงบ้าง แต่ค่าขายก็ยังคงเพิ่มขึ้น ทำให้อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมในปีมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามแนวโน้มอัตราส่วนของบริษัทในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 ก็อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตรถยนต์เครื่องยนต์กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม แต่ในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 กลับมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำกว่า

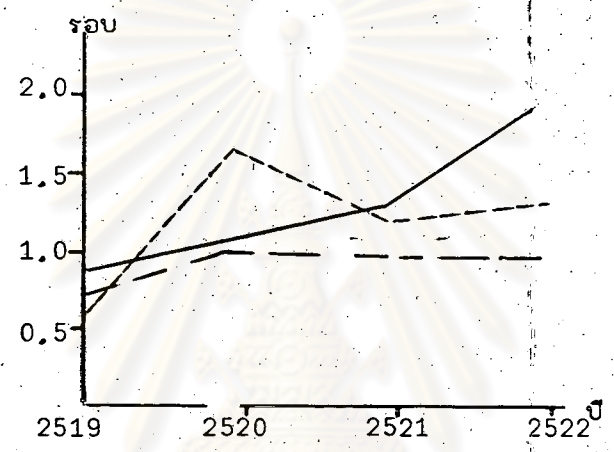
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท ดงของเฟอร์นิเจอร์ จำกัด มีแนวโน้มไปในลักษณะเดียวกันกับอัตราส่วนเฉลี่ยของ บริษัทผลิตรถยนต์เครื่องยนต์กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม กล่าวคือ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตลอดในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 โดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2522 แต่แนวโน้มอัตราส่วนของบริษัทเพิ่มขึ้นในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยมาก สาเหตุเป็นเพราะบริษัทสามารถเพิ่มค่าขายได้สูงมากโดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2522 อีกประการหนึ่งคือ บริษัทไม่ใช้ผู้ผลิตรถยนต์เครื่องยนต์แบบมาตรฐานปริมาณสูง จึงไม่ต้องลงทุนในสินทรัพย์ประจำไว้เป็นจำนวนมาก อันมีผลให้บริษัทลงทุนในสินทรัพย์รวมต่ำ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทจึงอยู่ในระดับสูงกว่าบริษัทผลิตรถยนต์เครื่องยนต์กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม

แนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน หลังจากนั้นเพิ่มขึ้นมากในปี พ.ศ. 2521 และเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อยในปี พ.ศ. 2522 ทั้งนี้เนื่องจากในปี พ.ศ. 2521 บริษัทได้ลงทุนในสินทรัพย์ประจำเพิ่มขึ้น และบริษัทสามารถใช้สินทรัพย์ให้เกิดค่าขายเพิ่มสูงมาก แต่เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยแล้ว แนวโน้มอัตราส่วนของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตรถยนต์เครื่องยนต์กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม แต่ในช่วงปี พ.ศ. 2521 - 2522 กลับมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่า

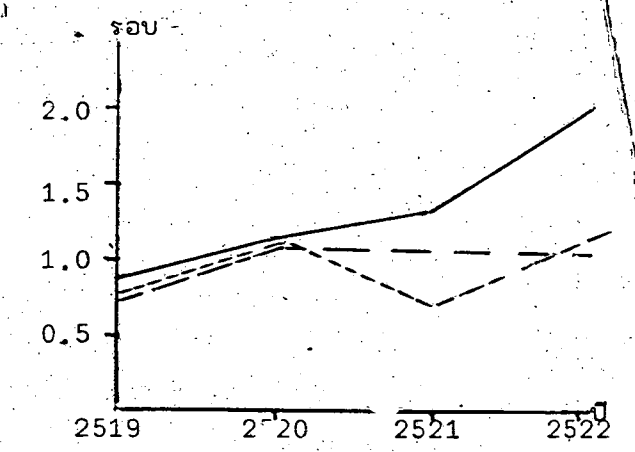
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม บริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2)



บริษัท สี่พระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด



บริษัท สิลมเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด



บริษัท เกอร์ชันแอนด์ซันส์ จำกัด

- แสดงอัตราส่วนของบริษัท
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2)
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทพระยาวัตถุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ในปี พ.ศ. 2519 อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) แต่อยู่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อบ หลังจากนั้นในปี พ.ศ. 2520 ก็มีแนวโน้มลดลงจนอยู่ต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) และของอุตสาหกรรมมาก ทั้งนี้เพราะในปีนี้สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทลดลง ประกอบกับค่าขายก็ลดลงด้วย ในปี พ.ศ. 2521 แม้ว่าค่าขายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นบ้าง แต่สินทรัพย์หมุนเวียนก็ยังคงลดลงเป็นจำนวนมาก ทำให้สินทรัพย์รวมน้อยลงมาก อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมในปีนี้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) เล็กน้อบ แต่ก็ยังอยู่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมสำหรับในปี พ.ศ. 2522 เนื่องจากค่าขายลดลง จึงทำให้อัตราส่วนของบริษัทมีแนวโน้มลดลงอีก และอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) และทั้งของอุตสาหกรรม

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท สิลมเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นมาก จากระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) และของอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2519 จนกระทั่งอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) และของอุตสาหกรรมมาก ในปี พ.ศ. 2520 เนื่องจากบริษัทได้ขยายการลงทุนทั้งในสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ประจำ และบริษัทก็สามารถเพิ่มค่าขายได้สูง แต่ในปี พ.ศ. 2521 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทกลับมีแนวโน้มลดลงจนต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แต่ก็ยังอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) ทั้งนี้เพราะค่าขายในปีนี้มีแนวโน้มลดลง แม้ว่าบริษัทจะลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่วนในปี พ.ศ. 2522 บริษัทได้เพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ประจำ อีกทั้งสามารถเพิ่มค่าขายขึ้นได้ ทำให้อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยที่ยังอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) แต่ต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

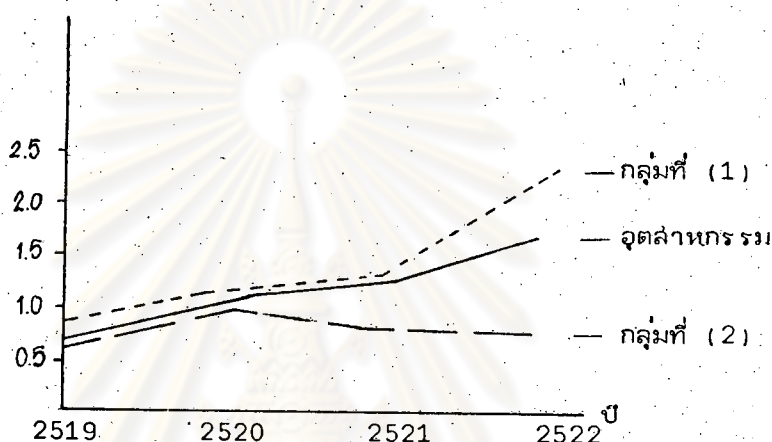
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท เกอร์ชันแอนด์ซันส์ จำกัด มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและลดลงตลอดในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 โดยเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2520 ลดลงในปี พ.ศ. 2521 และเพิ่มขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2522 สาเหตุเป็นเพราะบริษัทได้ลงทุนในสินทรัพย์

เพิ่มขึ้นทุกปีเป็นจำนวนมาก และบริษัทก็สามารถเพิ่มค่าขายขึ้นได้ เว้นแต่ในปี พ.ศ. 2521 ค่าขายมีแนวโน้มลดลง จึงทำให้อัตรากำไรรวม เวียนของสินทรัพย์รวมในปีนี้มีแนวโน้มลดลงด้วย อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราร้อยเฉลี่ยแล้ว ในปี พ.ศ. 2519 อัตรากำไรรวม เวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราร้อยเฉลี่ยของบริษัทผลิต เครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) เล็กน้อย แต่อยู่ต่ำกว่าจุดลำหักรุม ในปี พ.ศ. 2520 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นใกล้เคียงกับอัตราร้อยเฉลี่ยทั้งของบริษัทผลิต เครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) และของจุดลำหักรุม ในปี พ.ศ. 2521 ลดลงจนต่ำกว่าอัตราร้อยเฉลี่ย ส่วนในปี พ.ศ. 2522 เพิ่มขึ้นสูงกว่าอัตราร้อยเฉลี่ยของบริษัทผลิต เครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) เล็กน้อย แต่อยู่ต่ำกว่าจุดลำหักรุมมาก

ศูนย์วิทยพัชกร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

เปรียบเทียบอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยระหว่างบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้
กลุ่มที่ (1), กลุ่มที่ (2) และอุตสาหกรรม

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)

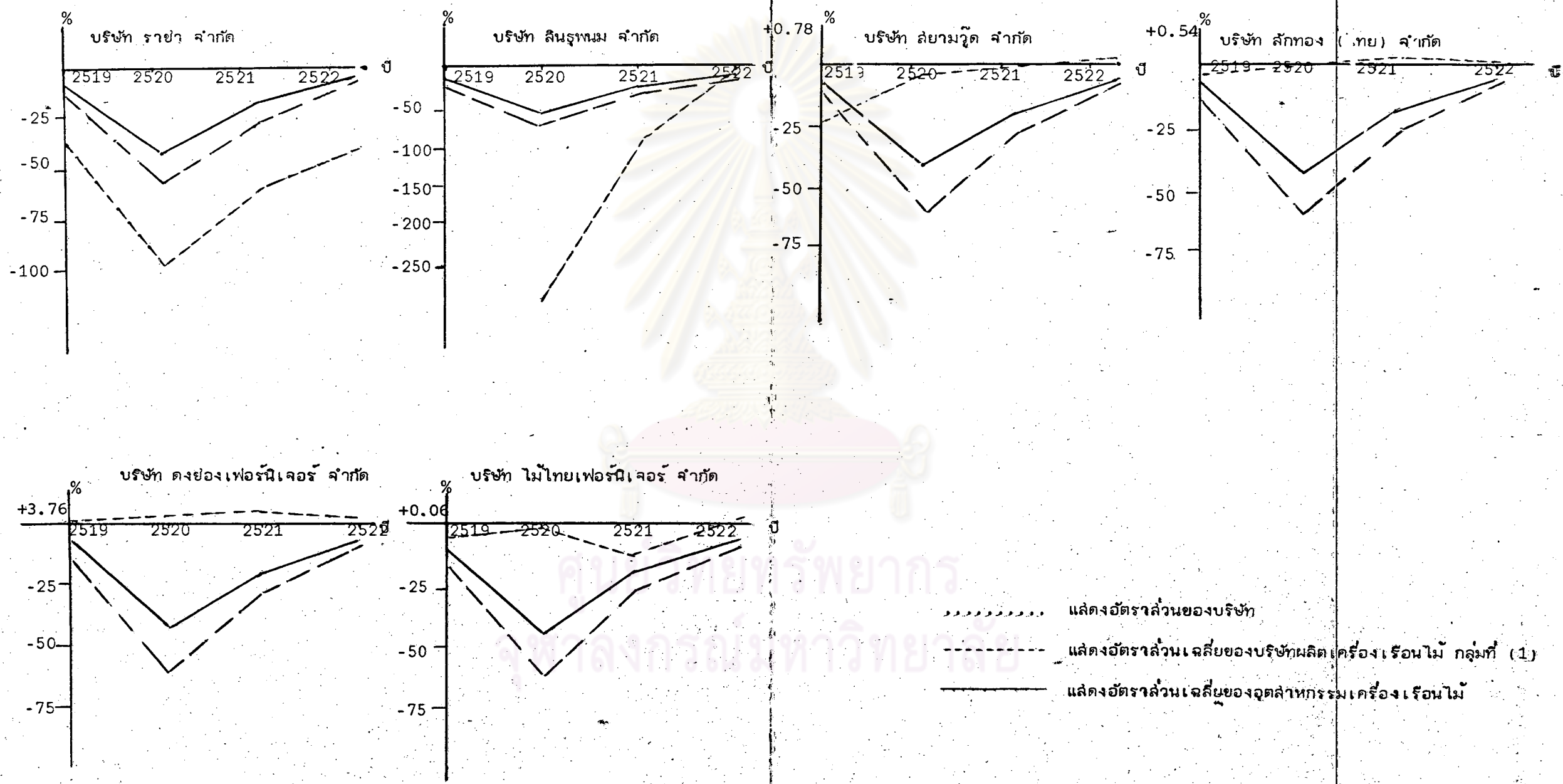


- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1)
- "แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2)
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้

จากการพิจารณาอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม ปรากฏว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้กลุ่มที่ (1) มีแนวโน้มไปในลักษณะเดียวกันกับของอุตสาหกรรม กล่าวคือ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 และสูงสุดในปี พ.ศ. 2522 นอกจากนี้ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่าอุตสาหกรรมตลอดในช่วงระยะเวลาดังกล่าวอีกด้วย

สำหรับการเปรียบเทียบอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้กลุ่มที่ (2) และอุตสาหกรรม ปรากฏว่าในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 บริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้กลุ่มที่ (2) มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม แต่หลังจากนั้นก็ลดลงจนต่ำกว่าอุตสาหกรรม และต่ำสุดในปี พ.ศ. 2522

อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย บริษัท ผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1)



อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท ราชา จำกัด ในปี พ.ศ. 2519 อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม ลำเหตุเนื่องจากระบบการตลาดของบริษัทได้เน้นไปทางด้านระบบงานตามแบบ ซึ่งทำให้ประสิทธิภาพในการผลิตและการขายต่ำ กล่าวคือ ระบบงานดังกล่าวทำให้ไม่สามารถขยายการขายให้กว้างขวางและไม่สามารถผลิตได้เต็มกำลังการผลิตของเครื่องจักร เพราะต้องมีการหยุดเครื่องจักรบ่อย ไม่สามารถวางแผนการผลิตล่วงหน้าได้ การควบคุมการผลิต การใช้วัตถุดิบและวัสดุต่าง ๆ ไม่รัดกุมเพียงพอ มีการสูญหายและรั่วไหล อีกทั้งต้องจ้างช่างฝีมือราคาสูงเข้ามาเป็นจำนวนมาก เป็นผลให้ต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ สูง นอกจากนี้ดอกเบี้ยซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ก็มีจำนวนสูงมาก อันเป็นผลเนื่องมาจากนโยบายการจัดหาเงินทุนส่วนใหญ่จากการก่อหนี้ ในปี พ.ศ. 2520 อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทก็ยังมีแนวโน้มลดลงมาก ทั้งนี้เป็นเพราะโรงงานของบริษัทประสบอัคคีภัยและบริษัทได้รับเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยต่ำกว่าสินทรัพย์ที่เสียหายเป็นจำนวนประมาณ 3.38 ล้านบาท ประกอบกับการผลิตต้องหยุดดำเนินการเป็นเวลานาน ทำให้ค่าขายลดลงจากปี พ.ศ. 2519 ประมาณ 43 เปอร์เซ็นต์ ด้วยเหตุนี้การดำเนินงานในปีนี้จึงมีผลขาดทุนสูง อย่างไรก็ตามหลังจากประสบอัคคีภัยแล้วบริษัทได้เปลี่ยนกรรมการผู้จัดการและแก้ไขระบบบริหารใหม่ รวมทั้งได้แก้ไขวิธีการผลิตจากเดิมให้เป็นลักษณะการผลิตแบบอุตสาหกรรม ซึ่งทางบริษัทได้รับผู้เชี่ยวชาญจากตลาดร่วมประชาคมยุโรปมาให้คำปรึกษาและแนะนำทางด้านการผลิตและการตลาดต่างประเทศ โดยการร่วมวางโครงการที่จะผลิตเครื่องเรือนแบบของบริษัทไปจำหน่ายในตลาดร่วมประชาคมยุโรป และมีเป้าหมายการจำหน่ายหนึ่งล้านดอลลาร์อเมริกันในช่วงหนึ่งปี โดยการใช้จ่ายระยะเวลาการผลิตเพียง 5 เดือน ส่วนที่เหลืออีก 7 เดือนจะเป็นการผลิตเพื่อตลาดภายในประเทศ จากโครงการนี้จะทำให้บริษัทสามารถฟื้นตัวจากการขาดทุนได้ในระยะเวลาอันสั้น แต่จากข้อเท็จจริงปรากฏว่าโครงการนี้ไม่ได้ผล เนื่องจากทางบริษัทประสบปัญหาขาดเงินทุนหมุนเวียน จะสถานที่เก็บสินค้าที่ผลิตเสร็จแล้ว จึงไม่สามารถขายได้ถึงหนึ่งล้านดอลลาร์อเมริกันตามที่ตั้งเป้าหมายไว้ ค่าขายในปี พ.ศ. 2521 จึงยังคงลดลงจากปี พ.ศ. 2520 อีกประมาณ 24 เปอร์เซ็นต์ อย่างไรก็ตามแม้ว่าค่าขายในปีนี้จะลดลง แต่อัตราผลตอบแทนจากค่าขายก็ไม่ลดลง แต่กลับเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทสามารถลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ลงได้ และในปี พ.ศ. 2522 อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอีก แต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1)

และของอุตสาหกรรมมาก ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทขาดเงินทุนหมุนเวียน จึงทำให้ไม่สามารถทำการต่อเติมโรงงานได้ การที่บริษัทขาดเงินทุนหมุนเวียนนี้ทำให้บริษัทต้องซื้อวัตถุดิบในราคาสูง เพราะไม่สามารถจะซื้อวัตถุดิบสต็อกไว้ได้ ทั้ง ๆ ที่ทราบว่าวัตถุดิบนั้นจะขึ้นราคา ซึ่งทำให้ต้นทุนการผลิตสูงเช่นกัน นอกจากนี้ยังมีปัญหาด้านการตลาดเนื่องจากสินค้าเครื่องเรือนเป็นสินค้าที่มีคู่แข่งเข้ามา จึงทำให้บริษัทไม่สามารถตั้งราคาขายในราคาที่มีกำไรสูงได้

แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท สินธุพนม จำกัด ต่ำกว่าอัตราร้อยเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรมมากในปี พ.ศ. 2520 สาเหตุเป็นเพราะบริษัทเพิ่งเริ่มดำเนินงาน ต้นทุนสินค้าขายตลอดจนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จึงยังมีอัตราสูงอยู่ ต่อมาในช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 บริษัทบริหารงานได้ดีขึ้นจนสามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้มีอัตราลดลง ในขณะที่เดียวกันบริษัทยังสามารถเพิ่มค่าขายขึ้นสูงได้ด้วย ซึ่งเป็นผลให้บริษัทมีแนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายดีขึ้น จนทำให้บริษัทมีประสิทธิภาพในการบริหารงานให้เกิดกำไรสูงกว่าอุตสาหกรรม และบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) ในปี พ.ศ. 2522

อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท สยามวิดี จำกัด ในปี พ.ศ. 2519 อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราร้อยเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม แม้ว่าบริษัทจะมีต้นทุนสินค้าขายต่ำกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มเดียวกันก็ตาม แต่ที่ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทก็มีสัดส่วนที่สูง อย่างไรก็ตาม หลังจากปี พ.ศ. 2519 แล้ว บริษัทก็สามารถลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลงได้มาก และยังคงลดต้นทุนสินค้าขายลงได้อีก ในขณะที่ค่าขายเพิ่มขึ้นทุกปี ทำให้อัตราร้อยผลตอบแทนจากค่าขายมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นและอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราร้อยเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม ตลอดในช่วงปี พ.ศ. 2520-2522

แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด อยู่ในระดับค่อนข้างสม่ำเสมอและอยู่สูงกว่าอัตราร้อยเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรมตลอดในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าขาย ดังนั้นบริษัทจึงมีประสิทธิภาพในการบริหารงานให้เกิดกำไรสูงกว่าบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้

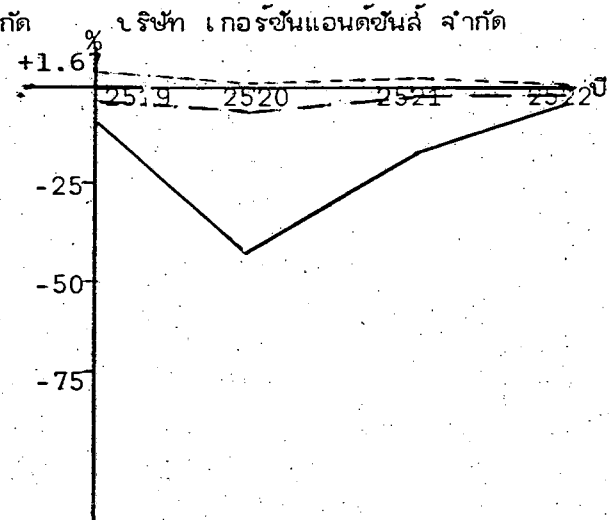
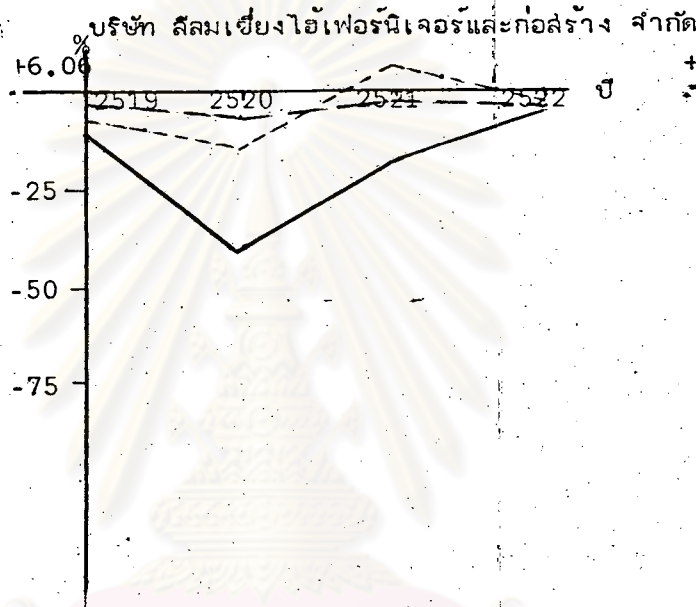
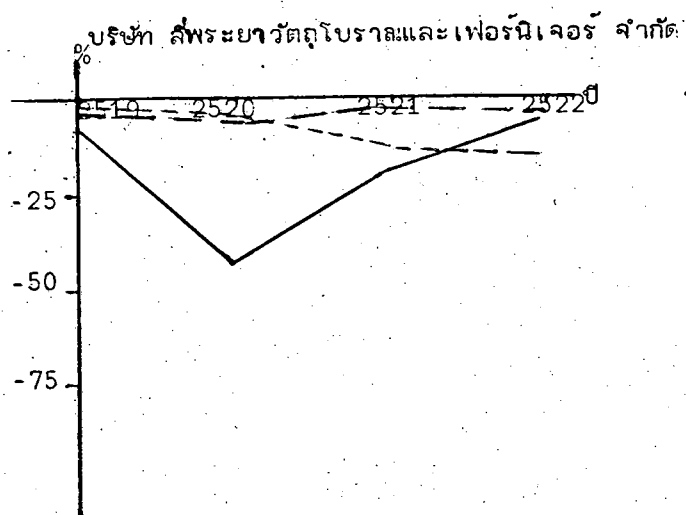
กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม

แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทดงยองเพอร์นิเจอร์ จำกัด อยู่ในระดับคงตัว เว้นแต่ปี พ.ศ. 2521 ที่สูงสุด เพราะต้นทุนสินค้าขายเมื่อคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละต่อค่าขายมีอัตราต่ำกว่าปีอื่น ๆ ทั้งนี้แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ย ของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม กล่าวคือ บริษัทมีอัตราส่วนกำไรสุทธิจากค่าขายตลอดในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 แต่อัตราส่วนเฉลี่ยอยู่ในรูปของอัตราส่วนขาดทุนสุทธิจากค่าขาย

แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทไม้ไทยเพอร์นิเจอร์ จำกัด อยู่ในระดับไล่เลี่ยกัน เว้นแต่ในปี พ.ศ. 2521 ที่ลดลงต่ำสุด เนื่องจากต้นทุนสินค้าขายในปีนี้มีอัตราเพิ่มขึ้นในระดับสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าขาย อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทก็มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และของอุตสาหกรรม เพราะบริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในขณะที่ค่าขายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย บริษัท ผลิตเครื่อง เรือนไม้ กลุ่มที่ (2)



- แสดงอัตราส่วนของบริษัท
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่อง เรือนไม้ กลุ่มที่ (2)
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่อง เรือนไม้

ศูนย์วิจัยทรัพยากรป่าไม้
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

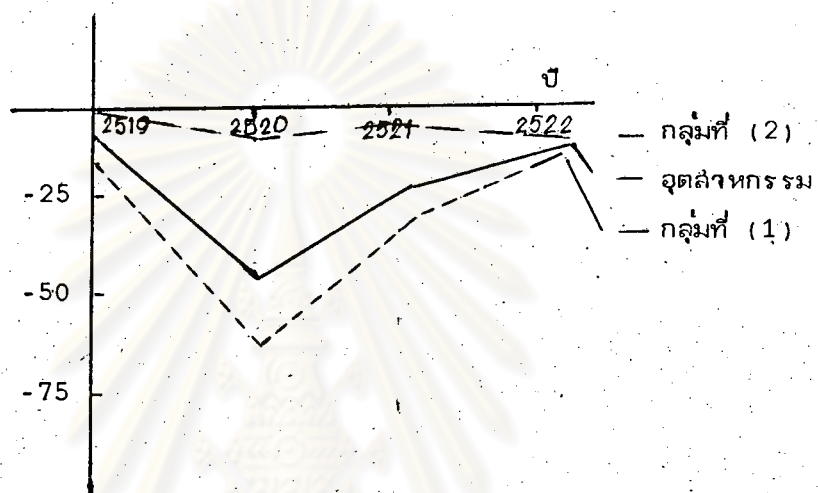
แนวโน้มน้ำอัตรามลตอพบแทนจากค่าขายของบริษัทสีพระยาวัตตุโบราณและเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ลดลงเรื่อย ๆ จากปี พ.ศ. 2519 และต่ำสุดในปี พ.ศ. 2522 สาเหตุเป็นเพราะบริษัทไม่ สามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีอัตราสูงเพิ่มขึ้น ประกอบกับ ค่าขายของบริษัทก็มีแนวโน้มขึ้น ๆ ลง ๆ อยู่เสมอ อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วน เจลลี่แล้ว ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 อัตราผลตอพบแทนจากค่าขายของบริษัทจะมีแนวโน้ม ไกลเคียงกับอัตราส่วนเจลลี่ของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) แต่อยู่สูงกว่าจุดล่าหกรรม หลังจากนั้นแนวโน้มลดลงเรื่อย ๆ จนต่ำกว่าอัตราส่วนเจลลี่ของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่ม ที่ (2) และจุดล่าหกรรม ในปี พ.ศ. 2522

แนวโน้มน้ำอัตรามลตอพบแทนจากค่าขายของบริษัท สีสมเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2520 อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเจลลี่ของบริษัทผลิตเครื่องเรือน ไม้ กลุ่มที่ (2) แต่ก็อยู่สูงกว่าจุดล่าหกรรม โดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2520 อัตราผลตอพบแทนของ บริษัทลดลงต่ำสุด ทั้งนี้เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้เพิ่มขึ้นมากอันเป็นผลมาจาก การเพิ่มขึ้นของค่าขาย ในปี พ.ศ. 2521 อัตราผลตอพบแทนจากค่าขายของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่ม สูงขึ้นมาก จนอยู่สูงกว่าอัตราส่วนเจลลี่ของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) และของ จุดล่าหกรรม ทั้ง ๆ ที่ค่าขายในปีนี้มีแนวโน้มลดลง แต่เนื่องจากบริษัทมีรายได้อื่น ๆ ที่มีใช้รายได้ จากการค้าเงินงานตามปกติเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก ดังเช่น กำไรจากการขายที่ดินและอาคาร จึงทำให้อัตรามลตอพบแทนจากค่าขายในปีนี้มีค่าสูงขึ้น ๕% ในปี พ.ศ. 2522 อัตราผลตอพบแทน ของบริษัทกลับมีแนวโน้มลดลง แต่ก็ยังอยู่สูงกว่าอัตราส่วนเจลลี่ของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) และของจุดล่าหกรรมเล็กน้อย

แนวโน้มน้ำอัตรามลตอพบแทนจากค่าขายของบริษัทเกอร์ซันแอนดซ์อินส์ จำกัด อยู่ในระดับ ไล่เลี่ยกันตลอดในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 โดยเฉลี่ยแล้วมีอัตราส่วนสูงกว่าบริษัทผลิตเครื่อง เรือนไม้กลุ่มที่ (2) และอยู่สูงกว่าจุดล่าหกรรมมาก ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทมีต้นทุนสินค้าขายต่อ ค่าขายต่ำกว่าบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มเดียวกัน นอกจากนี้บริษัทยังสามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขาย ให้มีอัตราไม่สูงนักในปีที่ค่าขายมีแนวโน้มสูงขึ้น และสามารถลดต้นทุนสินค้าขายในปีที่ค่าขายลดลง ดังนั้นบริษัทจึงมีประสิทธิภาพ ในการบริหารงานให้เกิดกำไรสูงกว่าจุดล่าหกรรมและบริษัทผลิต เครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2)

เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากค่าขายโดยเฉลี่ยระหว่างบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) ,
กลุ่มที่ (2) และอุตสาหกรรม

อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (%)



- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1)
 ----- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2)
 ————— แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากค่าขายโดยเฉลี่ยระหว่างบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) และอุตสาหกรรม ปรากฏว่าแนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) อยู่ในระดับต่ำกว่าอุตสาหกรรม แต่ก็มีแนวโน้มไปในทำนองเดียวกันกับอุตสาหกรรม กล่าวคือมีแนวโน้มลดลงอย่างมากในปี พ.ศ. 2520 และเพิ่มสูงขึ้นจนกระทั่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกันในปี พ.ศ. 2522

หากเปรียบเทียบแนวโน้มระหว่างบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) และอุตสาหกรรม ปรากฏว่าอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและลดลงเล็กน้อยในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 และอยู่ในระดับสูงกว่าอุตสาหกรรมมาก เว้นแต่ในปี พ.ศ. 2522 ที่อยู่สูงกว่าอุตสาหกรรมเพียงเล็กน้อย

สรุปการวิเคราะห์หนี้แนวโน้ม

จากการวิเคราะห์หนี้แนวโน้มอัตราส่วนทางการเงินในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 โดยการเปรียบเทียบแนวโน้มของอัตราส่วนแต่ละบริษัทกับแนวโน้มอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ในแต่ละกลุ่ม สามารถได้ว่า ในกลุ่มที่ (1) บริษัทที่มีอัตราส่วนอยู่ในเกณฑ์ดี คือ บริษัท ดงช้องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด จะเห็นได้ว่า บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับสูง มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินอยู่ในระดับต่ำ ตลอดจนมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับสูง บริษัทที่มีอัตราส่วนอยู่ในเกณฑ์ปานกลาง ได้แก่ บริษัท ไม้ไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด และบริษัท สยามวิดี จำกัด เว้นแต่บริษัท สินรพทรม จำกัด และบริษัท ราชา จำกัด นั้นมีอัตราส่วนอยู่ในเกณฑ์ต่ำ สำหรับบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) ปรากฏว่า บริษัท เกอร์ชอนแอนดซีนส์ จำกัด ดำรงอัตราส่วนหมุนเวียนไวโซ่พอสมควร มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินในระดับต่ำ มีอัตราผลตอบแทนจากค่าขายอยู่ในระดับสูง เว้นแต่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ซึ่งต่ำกว่าบริษัท สิลมเซียงไฮเฟอร์นิเจอร์และก่อสร้าง จำกัด

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบแนวโน้มอัตราส่วนทางการเงินโดยเฉลี่ยของบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ในแต่ละกลุ่มกับอัตราส่วนทางการเงินโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม จะพบว่า บริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (1) ดำรงสภาพคล่องไว้ในระดับสูง มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมสูง แต่มีอัตราผลตอบแทนจากค่าขายต่ำ ซึ่งตรงข้ามกับบริษัทผลิตเครื่องเรือนไม้ กลุ่มที่ (2) ซึ่งมีสภาพคล่องต่ำ มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินใกล้เคียงกับอุตสาหกรรมเช่นกัน มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมต่ำ แต่ก็มีอัตราผลตอบแทนจากค่าขายสูง

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

สรุปการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้ในเขตกรุงเทพมหานคร
ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522

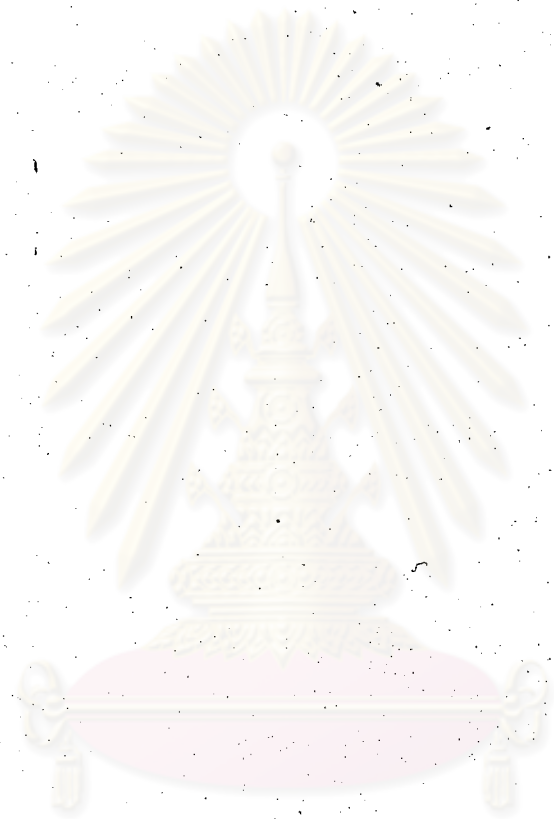
ในด้านสภาพคล่อง อุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้ในเขตกรุงเทพมหานคร ดำรงสภาพคล่องไว้ในระดับพอประมาณ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่ในกลุ่มผู้ผลิตเครื่องเรือนไม้เพียงอย่างเดียว ดำรงสภาพคล่องไวสูงมาก เฉพาะในปี พ.ศ. 2519 หากไม่คำนึงถึงบริษัทนี้ที่ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้เป็นอัตราสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียนในปีแรกที่เริ่มดำเนินกิจการ อุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้จะมีสภาพคล่องต่ำ เพราะบริษัทส่วนใหญ่ไม่ว่าจะเป็นบริษัทที่ผลิตเครื่องเรือนไม้เพียงอย่างเดียว หรือบริษัทที่นอกจากจะผลิตเครื่องเรือนไม้แล้วยังดำเนินธุรกิจอื่นต่างก็มีการดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ในอัตราที่ต่ำกว่าการดำรงหนี้สินหมุนเวียนมาก

ในด้านสภาพเสถียร อุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้มีสภาพเสถียรอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทที่ผลิตเครื่องเรือนไม้เพียงอย่างเดียวเกือบทั้งหมดได้มีการจัดหาเงินทุนส่วนใหญ่จากแหล่งหนี้สิน ยกเว้นบริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ที่มีการใช้เงินทุนจากส่วนของเจ้าของในสัดส่วนที่มากกว่าหนี้สิน ส่วนบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจอื่นนอกจากผลิตเครื่องเรือนไม้ทุกบริษัทก็มีการจัดหาเงินทุนส่วนใหญ่จากหนี้สินเช่นกัน หนี้สินที่จัดหามาส่วนใหญ่ก็อยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งส่งผลให้อุตสาหกรรมมีสภาพเสถียรอยู่ในระดับสูง และมีสภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ เพราะใช้เงินกู้ยืมจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นมาก

ในด้านสมรรถภาพในการดำเนินงาน อุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้มีสมรรถภาพในการดำเนินงานอยู่ในระดับพอควร เนื่องจากบริษัทที่ผลิตเครื่องเรือนไม้เพียงอย่างเดียว เช่น บริษัท ดงช่องเฟอร์นิเจอร์ จำกัด และบริษัทไม้ไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด ได้ลงทุนในสินทรัพย์ประจำเป็นอัตราต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม สิ่งทำให้มีการลงทุนในสินทรัพย์รวมเป็นมูลค่าต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับค่าขาย อันเป็นผลให้อุตสาหกรรมมีอัตราการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ประจำและสินทรัพย์รวมอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดี

ในด้านสมรรถภาพในการหากำไร อุตสาหกรรมเครื่องเรือนไม้มีสมรรถภาพในการหากำไรอยู่ในระดับต่ำ มีผลขาดทุนโดยส่วนใหญ่ ซึ่งมีสาเหตุมาจากบริษัทที่ผลิตเครื่องเรือนไม้เพียง

อย่างเดียวนั้น มีต้นทุนการผลิต ตลอดจนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นอัตราสูง ส่วนบริษัท
ที่นอกจากจะผลิตเครื่องบินแล้ว ยังดำเนินธุรกิจอื่น แม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร
ในอัตราต่ำกว่า แต่ก็ยังมีต้นทุนการผลิตที่สูง บริษัทหลายรายในอุตสาหกรรมนี้มีผลขาดทุนสะสมมาก
ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของเจ้าของลดลงจนมีมูลค่าติดลบ



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



ตารางที่ 3.1 Current Assets Proportion ของกิจการเครื่องเรือนไม้กลุ่มที่ (1)

สินทรัพย์หมุนเวียน	บริษัท ราชฯ จำกัด				บริษัท สินธุพนธ์ จำกัด				บริษัท สยามวิทย์ จำกัด				บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด				บริษัท ดงयोगเฟอร์นิเจอร์ จำกัด				บริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด			
	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.35	3.05	3.36	2.91	0.70	0.56	0.12	0.16	0.14	0.20	25.50	58.70	41.56	26.09	5.02	16.84	0.70	0.78	-	9.72	12.39	4.01	2.79	
ลูกหนี้การค้า	21.15	15.53	14.48	20.57	11.12	10.03	25.37	16.16	30.72	41.30	6.84	-	9.90	12.58	-	15.66	19.49	6.04	5.32	2.43	2.23	6.70	4.38	
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือและบริษัทร่วม								62.63	41.98	18.15	41.18													
เงินมัดจำและลูกหนี้อื่น	10.33	-	-	-																				
สินค้าคงเหลือ	67.51	78.55	79.67	71.57	84.81	87.95	72.17	0.03	2.03	0.66	1.20	41.30	40.40	61.33	94.98	67.50	79.81	93.18	94.68	87.85	85.38	89.29	92.82	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.66	2.87	2.49	4.95	3.37	1.46	2.34	21.02	25.13	39.69	25.28	-	8.14	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	
รวม	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ 3.2 Current Assets Proportion ของกิจการเครื่องบินไม่กลุ่มที่ (2)

สินทรัพย์หมุนเวียน	บริษัท สู่พระยาวัตถุโบราณ และเฟอร์นิเจอร์ จำกัด				บริษัท สีส้มเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์ และก่อสร้าง จำกัด				บริษัท เกอร์ชัมแอนด์ซันส์ จำกัด			
	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0,19	0,32	0,32	0,61	0,31	0,44	6,18	6,25	0,29	0,29	0,33	0,29
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	27,59	38,95	35,83	36,52	13,76	7,89	10,93	9,96	10,36	20,90	14,76	28,24
ลูกหนี้ค่าฝ้าย	44,33	-	-	-								
ลูกหนี้อื่น ๆ	3,90	27,92	15,11	6,48								
สินค้าคงเหลือ	18,59	27,31	34,66	56,15	85,93	91,67	82,89	83,79	81,87	67,55	71,85	62,75
เงินยืมทางตรงจ่าย									5,45	6,65	4,74	6,35
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5,40	5,50	14,08	0,24					2,08	4,61	8,32	2,37
รวม	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

3.5 Common-Size P/L ของกิจการเครื่องเรือนไม้กลุ่มที่ (1)

งบกำไรขาดทุน	บริษัท ราช่า จำกัด				บริษัท สันฐานม จำกัด				บริษัท สยามวิทย์ จำกัด				บริษัท สักทอง (ไทย) จำกัด				บริษัท ดงของเฟอร์นิเจอร์ จำกัด				บริษัท ไมไทยเฟอร์นิเจอร์ จำกัด			
	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522
	100.00	100.00	100.00	100.00	N.A.	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
	95.89	96.72	74.42	77.42		197.93	131.15	68.73	77.27	73.15	70.23	72.51	89.59	92.11	86.84	91.48	83.19	82.21	80.88	89.65	53.25	64.28	88.11	83.82
	4.11	3.28	25.58	22.58		(97.93)	(31.15)	31.27	22.73	26.85	29.77	27.49	10.41	7.89	13.16	8.52	16.81	17.79	19.12	10.35	46.75	35.72	11.89	16.18
ผลการขายและบริหาร	24.40	47.82	51.59	32.75		60.48	20.16	18.65	39.90	24.17	28.30	24.25	12.88	9.21	10.06	4.97	15.57	14.87	14.72	8.88	50.81	38.31	23.38	16.11
การดำเนินงาน	20.29	(44.54)	(26.01)	(10.17)		(158.41)	(51.31)	12.62	(17.17)	2.68	1.47	3.24	(2.47)	(1.32)	3.10	3.55	1.24	2.92	4.40	1.47	(4.06)	(2.59)	(11.49)	0.07
ผลจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	0.80	-	-	-		-	2.46	4.71	1.11	0.15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ย	0.44	2.10	1.24	0.27		-	10.45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-		4.22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
จ่ายขึ้น	(19.05)	(42.44)	(24.77)	(9.90)		(162.63)	(59.30)	17.33	(16.06)	2.83	2.83	3.24	(2.47)	(1.32)	3.10	3.55	1.24	2.92	4.40	1.47	(4.06)	(2.59)	(11.49)	0.07
หักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	17.16	28.47	41.40	32.49		86.42	28.92	18.39	4.93	5.13	2.60	2.44	-	-	2.49	3.24	-	1.28	0.63	-	-	-	-	-
ขาย	(36.21)	(70.91)	(66.17)	(42.39)		(249.05)	(88.22)	(1.06)	(20.99)	(2.30)	(1.13)	0.80	(2.47)	(1.32)	0.61	0.31	1.24	1.64	3.77	1.47	(4.06)	(2.59)	(11.49)	0.07
ภาษี	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.11	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	(36.21)	(70.91)	(66.17)	(42.39)		(249.05)	(88.22)	(1.06)	(20.99)	(2.30)	(1.13)	0.80	(2.47)	(1.32)	0.61	0.31	1.24	1.64	3.77	1.36	(4.06)	(2.59)	(11.49)	0.07
กำไรสุทธิ	-	35.97	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	(36.21)	(106.88)	(66.17)	(42.39)		(249.05)	(88.22)	(1.06)	(20.99)	(2.30)	(1.13)	0.80	(2.47)	(1.32)	0.61	0.31	1.24	1.64	3.77	1.36	(4.06)	(2.59)	(11.49)	0.07

ตารางที่ 3.6 Common2Size P/L ของกิจการเครื่องบินไอพ่นกลุ่มที่ (2)

งบกำไรขาดทุน	บริษัท สี่พระยาวัตถุโบราณ และเฟอร์นิเจอร์ จำกัด				บริษัท สีส้มเชียงใหม่เฟอร์นิเจอร์ และก่อสร้าง จำกัด				บริษัท เกอร์ชอนแอนดซ์นส์ จำกัด			
	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522
ขาย	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
ต้นทุนขาย	92.94	88.13	100.67	101.01	90.66	90.68	93.93	85.64	73.75	87.61	76.45	84.20
กำไรขั้นต้น	7.06	11.87	(0.67)	(1.01)	9.34	9.32	6.07	14.36	26.25	12.39	23.55	15.80
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	7.04	18.08	10.51	15.24	11.13	18.53	17.23	11.83	14.70	9.16	16.14	9.87
กำไรจากการดำเนินงาน	(1.98)	(6.21)	(11.18)	(16.25)	(1.79)	(9.21)	(11.16)	2.53	1.55	3.23	7.41	5.93
บวก กำไรจากการขายที่ดิน					-	-	8.43	-				
กำไรจากการขายอาคาร					-	-	18.23	-				
รายได้ค่าเช่า	1.04	3.83	2.70	5.14								
รายได้อื่น ๆ	0.40	0.01	0.11	2.08	0.15	0.03	2.28	0.19	5.04	5.01	5.36	4.61
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	(0.54)	(2.37)	(8.37)	(9.03)	(0.64)	(9.18)	17.78	2.72	16.59	8.24	12.77	10.54
ดอกเบี้ยจ่าย	1.39	3.09	5.13	5.14	5.17	6.73	11.72	7.11	14.23	6.98	11.46	8.81
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(1.93)	(5.46)	(13.50)	(14.17)	(6.81)	(15.91)	6.06	(4.39)	2.36	1.26	1.31	1.73
ภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-	-	-	0.65	0.47	0.50	1.63
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(1.93)	(5.46)	(13.50)	(14.17)	(6.81)	(15.91)	6.06	(4.39)	1.71	0.72	0.81	0.10