



### การวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมกระสอบ

การวิเคราะห์ทางการเงินมีจุดมุ่งหมายเพื่อช่วยในการวางแผน โดยการกำหนดวิธีการดำเนินงานล่วงหน้าที่เหมาะสมกับฐานะและสภาพของธุรกิจในอนาคตที่จะให้บรรลุเป้าหมายที่วางไว้โดยรายรับ นอกจากนี้ยังช่วยในการควบคุมทางการเงินของธุรกิจเพื่อจะได้ทราบว่าฐานะทางการเงินของกิจการ ความสามารถในการชำระหนี้ สมรรถภาพในการหากำไร รวมทั้งประสิทธิภาพในการใช้ทรัพย์สินแตกต่างกันไปจากที่คาดว่าจะเป็นอย่างไร และสมควรจะให้ความสนใจในการแก้สถานการณ์เช่นไรบ้าง

การวิเคราะห์งบการเงินมีความหมายต่อบุคคลที่ใช่แตกต่างกัน เช่น เจ้าหนี้การค้า มีความสนใจเบื้องต้นที่สภาพคล่องของธุรกิจ ทั้งนี้เนื่องจากการเรียกร้องหนี้สินของเจ้าหนี้การค้ามีลักษณะเป็นระยะสั้นและความสามารถในการชำระหนี้ สามารถพิจารณาได้จากการวิเคราะห์สภาพคล่องของธุรกิจ ส่วนการเรียกร้องของผู้ถือหุ้นกู้ ซึ่งเป็นหนี้สินระยะยาวในกรณีผู้ถือหุ้นกู้มีความสนใจในกระแสเงินสด (Cash Flow) ของธุรกิจ ซึ่งเป็นเงินทุนที่สามารถนำไปชำระหนี้สินของธุรกิจตลอดเวลาที่เป็นหนี้ เจ้าหนี้ของธุรกิจอาจประเมินความสามารถของธุรกิจ โดยวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน แหล่งที่มาและการใช้เงินทุน ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจในระยะเวลาอันไกล และแผนการหากำไรในอนาคต นอกจากนี้ยังมีผู้ถือหุ้นสามัญของธุรกิจ ซึ่งเป็นเจ้าของธุรกิจมีความสนใจในกำไรในปัจจุบันและในอนาคต ตลอดจนความมีเสถียรภาพของกำไรของธุรกิจ ผลที่ได้จากการวิเคราะห์อาจมีมากแต่โดยส่วนใหญ่ผู้วิเคราะห์มักให้ความสนใจเกี่ยวกับการวิเคราะห์ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

ในการวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมนี้ มีวัตถุประสงค์

1. เพื่อต้องการทราบฐานะทางการเงินว่า อุตสาหกรรมนี้มีสภาพคล่องเป็นอย่างไร มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นมากน้อยเพียงใด
2. เพื่อดูความสามารถในการหากำไรของอุตสาหกรรมนี้ ในช่วงปี 2519-2522 นั้น อุตสาหกรรมกระสอบมีกำไรขั้นต้น กำไรสุทธิว่ามีความสัมพันธ์และอยู่ในอัตราส่วนอย่างไรของค่าขายและส่วนของผู้ถือหุ้น
3. ดูความเสี่ยงภัยของอุตสาหกรรมนี้ว่ามีหนี้สินระยะสั้น หนี้สินระยะยาว และเงินทุนเป็นอย่างไร มีความเสี่ยงมากน้อยเพียงใด อีกทั้งดูสมรรถภาพในการดำเนินงานว่าช่วงระยะเวลานั้นการดำเนินงานเป็นไปอย่างมีสมรรถภาพหรือไม่
4. จากการศึกษาและวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมนี้ จะทำให้ทราบว่า ฐานะทางการเงิน ความสามารถในการหากำไร และความเสี่ยงของกิจการขนาดใด มีฐานะทางการเงินดี ความสามารถในการหากำไรดีกว่ากัน และความเสี่ยงของกิจการขนาดใดน้อยกว่าขนาดใด

### วิธีวิเคราะห์ทางการเงิน

วิธีวิเคราะห์ทางการเงินของธุรกิจที่สำคัญ คือ

1. การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio)
2. การจัดท่างบที่มาและใช้ไปของเงินทุน (Sources and Uses of Funds)

อัตราส่วนทางการเงินจะได้นำมาแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ ลักษณะการใช้เงินทุนจากการกู้ยืม สมรรถภาพในการดำเนินงานและความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

งบทึ่มาและการใช้เงินทุนนั้นจะสะท้อนให้เห็นถึงนโยบายการใช้เงินทุนของ  
ธุรกิจและความเสี่ยงภัยอันเกิดจากการใช้นโยบายเช่นนั้น

คามปกติผู้วิเคราะห์ทางการเงินมักจะทำทั้งการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน  
และการจัดทำงบที่มาและการใช้เงินทุนเป็นอันดับแรก เพื่อประกอบการพิจารณาตัดสินใจ  
สำหรับข้อมูลอื่นที่จำเป็นในการพิจารณาตัดสินใจ ปัญหาของบุคคลแต่ละกลุ่มก็อาจจะมีการ  
วิเคราะห์เพิ่มเติมตามความต้องการของตนเอง ตัวอย่างเช่น กลุ่มของเจ้าหน้าที่จะจัด  
ทำงบกระแสเงินสด หรืองบประมาณเงินสดเพิ่มขึ้น เพื่อให้ทราบถึงลักษณะการรับ-จ่าย  
เงินสด และจำนวนเงินสดขาดมือหรือเกินมือ ส่วนกลุ่มผู้ลงทุนก็จะจัดคำนวณอัตราส่วน  
ต่อหุ้น ( per share calculation ) เพื่อใช้ในการคัดเลือกหลักทรัพย์ เป็นต้น

### อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินได้มาจากการคำนวณอัตราส่วนจากตัวเลขในงบการเงิน  
ของธุรกิจ แต่เนื่องจากลักษณะการดำเนินงานธุรกิจหนึ่ง ๆ นั้นแตกต่างกัน อัตราส่วนทาง  
การเงินจะมีความหมายก็ต่อเมื่อมีการเปรียบเทียบ การเปรียบเทียบนี้อาจเป็นการ  
เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินโดยเฉลี่ยของกิจการอื่นในอุตสาหกรรมประเภทเดียว  
กัน เพื่อให้ทราบถึงสมรรถภาพในการดำเนินงานเปรียบเทียบกับกิจการอื่น อย่างน้อย  
อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณมาได้นั้นควรจะมีการ เปรียบเทียบกับอัตราส่วนระหว่างงวด  
บัญชีของกิจการเอง เพื่อให้ทราบถึงความก้าวหน้าของกิจการ การเปรียบเทียบของ  
อัตราส่วนระหว่างงวดบัญชีอาจจะเปรียบเทียบอัตราส่วนของตัวเลขในงวดปัจจุบันกับใน  
งวดอดีต หรืองวดปัจจุบันกับงวดในอนาคต ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความต้องการในการใช้ข้อมูล  
จากอัตราส่วนเหล่านั้น

การคำนวณอัตราส่วนจากตัวเลขในงบการเงินของธุรกิจนั้น ผู้วิเคราะห์สามารถจะคำนวณหาอัตราส่วนได้มากมาย แต่อัตราส่วนที่สำคัญและที่ผู้วิเคราะห์ทางการเงินให้ความสนใจเป็นอันดับแรกสามารถแยกออกได้เป็น 4 ประเภท ดังนี้คือ

1. อัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่อง หรือความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น (Liquidity Ratio)
2. อัตราส่วนที่แสดงสภาพเสี่ยง หรืออัตราส่วนที่แสดงการใช้เงินจากการกู้ยืม (Debt Ratio หรือ Leverage Ratio)
3. อัตราส่วนที่แสดงถึงสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio or Activity Ratio)
4. อัตราส่วนที่แสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratio)

1. อัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่องหรือความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น (Liquidity Ratio) ประกอบด้วยอัตราส่วนดังต่อไปนี้ คือ

- ก. อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)

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

- ข. อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแกม (Acid Test Ratio)

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

- ค. ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (Average Collection Period)

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

ง. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ( Inventory Turnover)

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

2. อัตราส่วนที่แสดงสภาพเสี่ยงหรืออัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการใช้เงินจากการกู้ยืม (Debt Ratio หรือ Leverage Ratio ) อัตราส่วนสำคัญที่ใช้วิเคราะห์ทางค่านนี้ได้แก่

ก. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio หรือ Debt Ratio )

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

ข. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้เจ้าของ (Debt to Net Worth Ratio)

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

ค. อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด (Current Debt to Total Asset Ratio)

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

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

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

จ. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Time Interest Earned or Interest Coverage)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} + \text{ดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio หรือ Activity Ratio)

การวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงาน แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ อัตราส่วนบางอัตราที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องสามารถจะนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งของการวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงานได้ ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ นอกเหนือจากอัตราส่วนดังกล่าวแล้ว การวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงานจะใช้อัตราส่วนเพิ่มเติมดังนี้

ก. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{ค่าขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิโดยเฉลี่ย}}$$

ข. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการ

$$\text{สูตร} = \frac{\text{ค่าขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ดำเนินการสุทธิโดยเฉลี่ย}}$$

4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratio)  
อัตราส่วนนี้เป็นที่สนใจของเจ้าหนี้และผู้ถือหุ้นเป็นอย่างมาก ประกอบด้วย

ก. อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย (Gross Profit Margin)

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

ข. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย หรืออัตราผลตอบแทนจากค่าขาย  
(Net Profit Margin)

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

ค. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets)

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

ง. อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Net Worth)

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



## ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์

ในการวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมกระสอบในประเทศไทยนี้ ข้อมูลสำคัญที่ใช้คืองบการเงิน ประกอบด้วยงบดุลและงบกำไรขาดทุน ซึ่งได้มาจากแหล่งข้อมูลของทางราชการ คือ กองทะเบียนธุรกิจ กรมทะเบียนการค้า กระทรวงพาณิชย์ และได้มาจากบริษัทหรือโรงงานทดสอบโดยตรง โดยจะทำการวิเคราะห์เป็นระยะเวลา 4 ปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2519-2522

ในการวิเคราะห์นี้ จะแบ่งออกเป็น 3 ลักษณะ คือ

1. ใช้อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท เพื่อวิเคราะห์อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการในแต่ละขนาด
2. วิเคราะห์เพื่ออัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม
3. วิเคราะห์แนวโน้มของอัตราส่วนประเภทต่าง ๆ

## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท

การวิเคราะห์จะแบ่งออกเป็น 4 ประเภทใหญ่ ๆ ดังข้างต้น และเนื่องจากอุตสาหกรรมกระสอบไทยประกอบด้วยบริษัทผู้ผลิตที่สามารถนำมาวิเคราะห์ในช่วงปี 2519-2522 มีจำนวน 9 บริษัท โดยแบ่งบริษัทผู้ผลิตออกตามขนาดของกิจการได้ดังนี้

1. กิจการขนาดใหญ่ ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเกินกว่า สามร้อยล้านบาท ประกอบด้วยผู้ผลิต 3 ราย ดังนี้

บริษัทโรงงานกระสอบสหชัยภูมิ จำกัด

บริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด

บริษัทวนนท์ จำกัด



2. กิจการขนาดกลาง ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเกินกว่า หนึ่งร้อยล้านบาท แต่ไม่เกินสามร้อยล้านบาท มีบริษัทผู้ผลิต 3 ราย คือ  
บริษัทกระดอมสีคว่ำ จำกัด  
บริษัทกระดอมอิสาน จำกัด  
บริษัทกระดอมปากช่อง จำกัด

3. กิจการขนาดเล็ก ซึ่งมีสินทรัพย์รวมต่ำกว่า หนึ่งร้อยล้านบาท ประกอบด้วย 3 บริษัท ดังต่อไปนี้  
บริษัทจุฑาอินครัสตรี (1961) จำกัด  
บริษัทปทุมอุทิศสาหกรรม จำกัด  
บริษัทโรงงานผลิตภัณฑ์ปอซุมแพ จำกัด

ดังนั้น ในการวิเคราะห์อัตราส่วนจะทำการเปรียบเทียบระหว่างบริษัทที่อยู่ในกิจการขนาดเดียวกัน ให้เห็นไปพร้อมกันและนอกจากจะคำนวณหาอัตราส่วนในแต่ละปีแล้ว ยังได้คำนวณหาค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุดของแต่ละบริษัทในช่วงปี 2519-2522 ไว้ประกอบด้วย ซึ่งค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุดดังกล่าวสามารถหาได้ดังนี้

1. ค่าต่ำสุด คือค่าของอัตราส่วนที่ต่ำสุดของแต่ละบริษัทในช่วงปี 2519-2522
2. ค่าเฉลี่ย คือค่าของอัตราส่วนเฉลี่ยของแต่ละบริษัทในช่วงปี 2519-2522 ซึ่งคำนวณโดยการใช้วิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักแบบสมดุล (Equal - Weighted Average) ซึ่งก็คือการหาหาค่ากลางเลขคณิตจากอัตราส่วนของแต่ละบริษัทในกลุ่มนั่นเอง
3. ค่าสูงสุด คือค่าของอัตราส่วนที่สูงสุดของแต่ละบริษัทในช่วงปี 2519-2522

อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทเพื่อวิเคราะห์อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการในแต่ละ

ขนาด

1. กิจการขนาดใหญ่

	บริษัท โรงงานกระดอมสหชัยพืช จำกัด				
	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง :-</u>					
อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)	0.41	0.41	0.55	0.33	0.425
อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแกม (เท่า)	0.12	0.03	0.02	0.02	0.047
ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้(วัน)	30	5	น.ค.	3	13
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (วัน)	226	111	250	151	134
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง :-</u>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)	76.80	72.07	82.28	77.91	77.07
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	3.31	2.58	4.64	3.53	3.51
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุน ทั้งหมด (%)	30.33	44.27	58.37	66.04	49.97
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้ง หมด (%)	66.70	49.88	57.42	33.19	51.79
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการ จ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	(1.92)	(1.07)	(0.26)	1.16	(0.52)
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน</u>					
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (รวม)	0.16	0.54	0.52	0.06	0.32
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (รวม)	0.14	0.42	0.35	0.04	0.24
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร</u>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย (%)	(1.15)	6.09	7.25	19.64	7.57
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (%)	(23.41)	(12.73)	(20.25)	(1.54)	(13.71)
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(3.29)	(5.58)	(7.20)	1.33	(3.685)
อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	(14.09)	(22.01)	(33.40)	5.80	(15.92)

	บริษัทแห่งของอุตสาหกรรม จำกัด				
	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</u>					
อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)	0.93	0.98	1.04	1.14	1.02
อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแกม (เท่า)	0.14	0.12	0.24	0.11	0.15
ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)	38	8	16	13	19
อัตรากារหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (วัน)	N.A.	297	257	223	259
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพเสถียร</u>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)	75.65	76.41	76.55	79.73	77.03
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	3.10	3.24	3.26	3.93	3.38
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด (%)	74.36	67.70	60.73	63.08	66.67
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (%)	5.01	26.97	40.28	43.87	29.03
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	N.A.	1.08	1.01	0.90	0.99
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน</u>					
อัตรากារหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (รอบ)	0.32	3.10	3.66	5.29	3.09
อัตรากារหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการ (รอบ)	0.09	0.79	0.85	1.07	0.70
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร</u>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย (%)	N.A.	20.42	15.17	21.45	19.01
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (%)	6.99	(0.50)	0.06	0.61	1.79
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.62	0.39	0.04	0.70	0.43
อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	2.54	1.66	0.21	3.46	1.97

	บริษัท นนท์ จำกัด				
	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</u>					
อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)	0.46	0.49	0.59	0.62	0.54
อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแกม (เท่า)	0.05	0.12	0.11	0.15	0.10
ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)	2	34	8	25	17
อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (วัน)	169	300	313	226	253
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง</u>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)	36.99	94.56	81.33	84.76	36.92
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	6.63	17.39	4.36	5.56	3.49
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด (%)	68.66	86.13	73.43	78.52	79.96
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด (%)	58.48	60.63	13.25	29.03	40.36
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	0.98	0.14	(0.11)	1.02	0.51
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน</u>					
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (รอบ)	0.84	0.65	0.78	1.42	0.92
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (รวม)	0.57	0.37	0.42	0.70	0.52
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร</u>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย (%)	25.77	12.35	9.51	19.19	9.11
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (%)	(0.23)	(15.91)	(19.51)	1.75	(9.00)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(0.13)	(6.23)	(8.30)	0.12	(3.63)
อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	(1.03)	(0.73)	(69.64)	0.07	(17.03)

อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ ปี พ.ศ. 2519-2522

ปี	อัตราส่วนหมุนเวียน	อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์คงเหลือ	ระยะเวลาเฉลี่ยในการหมุนเวียน	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	หนี้สินหมุนเวียน	หนี้สินระยะยาว	กำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย	กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิ
									หักดอกเบี้ยจ่าย	สุทธิ	สุทธิ	สุทธิ	สุทธิ	สุทธิ	
	(%)	(%)	(วัน)	(%)	(%)	(%)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)
2519	0.41	0.05	2	N.A.	75.65	3.10	30.33	5.01	N.A.	0.16	0.39	N.A.	(23.41)	(5.29)	(14.04)
	0.60	0.10	23.33	197.5	79.31	4.363	57.71	43.40	0.47	0.44	0.268	12.31	(5.55)	(0.93)	(-1.15)
	0.93	0.14	30	226	86.59	6.68	74.36	66.70	0.23	0.64	0.57	15.77	6.99	0.62	2.54
2520	0.41	0.03	5	111	72.07	2.53	44.27	26.47	(1.07)	0.54	0.39	6.09	(15.91)	(6.23)	(22.01)
	0.626	0.09	15.66	236	81.01	3.736	66.05	45.34	0.05	1.43	0.533	12.95	(9.713)	(3.806)	(7.23)
	0.98	0.12	34	300	94.56	17.39	86.18	60.63	1.03	3.10	0.79	20.42	(0.50)	0.39	1.65
2521	0.55	0.02	N.A.	250	76.55	3.26	53.37	13.25	(0.26)	0.52	0.35	7.25	(20.25)	(3.30)	(69.64)
	0.726	0.12	12	275	80.05	4.03	65.36	36.93	0.21	1.65	0.54	10.64	(13.23)	(5.15)	(34.28)
	1.04	0.24	16	315	82.28	4.64	73.48	57.42	1.01	3.66	0.85	15.17	0.06	0.04	0.12
2522	0.33	0.02	3	151	77.91	3.53	63.83	29.03	0.90	0.06	0.04	19.19	0.61	0.12	0.07
	0.696	0.09	13.66	200	80.80	4.34	69.75	35.36	1.03	2.25	0.60	20.09	1.30	0.716	3.11
	1.14	0.15	25	226	84.76	5.56	73.52	43.37	1.16	5.29	1.07	21.45	1.75	1.33	5.8-
เฉลี่ยรวม	0.42	0.025	3.42	175.11	76.10	3.216	54.05	21.33	0.07	0.30	0.21	13.61	(11.35)	(4.02)	(22.42)
2519-	0.685	0.006	14.520	229.45	80.52	4.04	66.653	36.74	0.53	1.72	0.54	15.05	(5.45)	(2.11)	(10.00)
2522	1.057	0.17	25.40	263.4	86.23	7.76	79.62	53.53	1.03	3.12	0.393	19.79	1.32	0.62	2.04

หมายเหตุ:-

- อัตราส่วนแรกเป็นอัตราส่วนค่าสุทธของกิจการขนาดใหญ่  
อัตราส่วนที่สองเป็นอัตราส่วนโดยเฉลี่ย  
อัตราส่วนที่สามเป็นอัตราส่วนสูงสุทธของกิจการขนาดใหญ่
- อัตรากำไรสุทธิของสินคงเหลือโดยเฉลี่ยยกเว้นปี 2519 ไ้ยกออกเนื่องจากเหลือปลายปี





การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของกิจการขนาดใหญ่ทั้ง 3 แห่งในช่วงปี 2519-2522 เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเวียน พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของบริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด สูงกว่าคู่แข่งอื่นอีก 2 แห่ง ซึ่งก็คือบริษัท โรงงานกระสอบสหชัยภูมิ จำกัด และบริษัทวนนท์ จำกัด ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากบริษัท แหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด มีจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นจำนวนมาก คือประมาณร้อยละ 65-70 (ดูตารางแสดงอัตราส่วนร้อยละของแต่ละบริษัท, กิจการแต่ละขนาดและอุตสาหกรรม หน้า 167 ถึง 183 ) ทั้ง ๆ ที่บริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด มีเงินทุนส่วนมากมาจากหนี้สินถึงร้อยละประมาณ 65 ก็ตาม แต่หนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่เป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร ซึ่งมีถึงประมาณร้อยละ 60 ของหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด สภาพคล่องของบริษัทนี้จึงจัดอยู่ในขั้นดี เพราะสามารถนำทรัพย์สินหมุนเวียนมาชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ในจำนวนที่เหมาะสม ตรงกันข้ามกับบริษัทโรงงานกระสอบสหชัยภูมิ จำกัด ซึ่งมีจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงประมาณร้อยละ 20-25 เท่านั้น แต่มีหนี้สินหมุนเวียนถึงร้อยละ 50 โดยหนี้สินรวมของบริษัทนี้มีถึงประมาณร้อยละ 75 และเงินทุนส่วนที่มาจากส่วนของเจ้าของมีเพียงประมาณร้อยละ 25 เท่านั้น ดังนั้น อัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยจึงต่ำกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ส่วนบริษัทวนนท์ จำกัดนั้น เนื่องจากมีหนี้สินหมุนเวียนเป็นจำนวนมากถึงประมาณร้อยละ 80 ในขณะที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงร้อยละประมาณ 42 เท่านั้น จึงทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยต่ำกว่าบริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด แต่ก็ยังดีกว่าบริษัทโรงงานกระสอบสหชัยภูมิ จำกัด เนื่องจากมีจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนอยู่ในอัตราที่สูงกว่า แต่ถึงอย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหมุนเวียนที่แสดงถึงสภาพคล่องของบริษัทนี้ก็ยังไม่ดีเท่าที่ควร เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีอยู่สามารถชำระหนี้สินหมุนเวียนได้เพียงครึ่งหนึ่งเท่านั้น ส่วนที่เหลือจึงต้องนำมาจากการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณาสภาพคล่องที่แท้จริง โดยพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น สำหรับกิจการขนาดใหญ่ ทั้ง 3 แห่งนั้น ปรากฏว่าบริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด ก็ยังคงมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัทคู่แข่งทั้ง 2 แห่ง ทั้งนี้อาจเป็นเพราะจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนของทั้ง 3 บริษัทแตกต่างกันมากและจำนวนหนี้สินหมุนเวียนก็แตกต่างกันด้วย ดังนั้นแม้ว่าจะมีการพิจารณาอัตราส่วนรอยของสินค้าคงเหลือ เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้ว ซึ่งบริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด มีอัตราส่วนที่สูงกว่านั้น คือ เกือบสินค้าคงเหลือไว้มากกว่าบริษัทโรงงานกระสอบสหชัยภูมิ จำกัด และบริษัทวนนท์ จำกัด ก็ตาม แต่ส่วนต่างของสินค้าคงเหลือของทั้ง 3 บริษัทนี้เมื่อเทียบกับส่วนต่างของสินทรัพย์หมุนเวียนหรือหนี้สินหมุนเวียนของทั้ง 2 บริษัทตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้นนี้ไม่มากนัก ด้วยเหตุนี้เมื่อพิจารณาอัตราส่วนจากสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องจริง ๆ (ไม่รวมสินค้าคงเหลือ) บริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด จึงยังคงมีอัตราส่วนที่สูงกว่าบริษัทอื่นอยู่นั่นเอง

เมื่อหันมาพิจารณาถึงระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ พบว่า บริษัทโรงงานกระสอบสหชัยภูมิ จำกัด มีระยะเวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยเร็วกว่าคู่แข่งอื่น ๆ การที่เป็นเช่นนี้อาจจะเป็นเพราะในช่วงนั้นบริษัทมีนโยบายในการให้เครดิตและนโยบายในการเก็บหนี้เข้มงวด ประกอบกับลูกหนี้ของบริษัทมีประสิทธิภาพดีด้วย สำหรับระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ปรากฏว่าระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทโรงงานกระสอบสหชัยภูมิ จำกัด เร็วกว่าคู่แข่งอื่น ๆ

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงในช่วงปี 2519-2522 เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด และหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัทกิจการขนาดใหญ่ พบว่า บริษัทวนนท์ จำกัด ใช้นทุนจากแหล่งภายนอกหรือส่วนของหนี้สินมากกว่าบริษัทโรงงานกระสอบสหชัยภูมิ จำกัด และบริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด กล่าวคือ โดยเฉลี่ยแล้วประมาณร้อยละ 86.92 ของสินทรัพย์รวมและส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียน คือ โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 77.96 ของเงินทุนทั้งหมด ในขณะที่บริษัทโรง-



งานกระสอบสหชัยภูมิ จำกัด และบริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด ใช้เงินลงทุนจาก ส่วนของหนี้สินซึ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้งสิ้น โดยเฉลี่ยแล้วประมาณร้อยละ 49.97 และ 66.67 ตามลำดับเท่านั้น แสดงให้เห็นว่าบริษัทวนนท์ จำกัด ใช้ทุนจากส่วนของหนี้สิน มากกว่าอีก 2 บริษัทและหนี้สินเกือบทั้งหมดอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียนอีกด้วย ดังนั้นในช่วงที่บริษัทยอมมีความเสี่ยงสูงกว่าบริษัทอีก 2 แห่ง การใช้ทุนจากแหล่งภายนอกเป็นจำนวนมากนี้ทำให้บริษัทมีภาระผูกพันเพิ่มมากขึ้นนั่นคือ บริษัทจะต้องมีการจ่ายดอกเบี้ยและเงินต้นคืนแก่เจ้าหนี้ด้วย

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับกิจการขนาดใหญ่ ก็ปรากฏว่า บริษัทวนนท์ จำกัด มีอัตราส่วนนี้สูงกว่า 2 บริษัทอีกเช่นเคยนั่นเอง ดังนั้น ทั้งเจ้าหนี้และเจ้าของของ บริษัทวนนท์ จำกัด ยอมมีความเสี่ยงสูงกว่าคู่แข่งชั้นเดียวกัน ทั้งนี้ เพราะการที่มีอัตราส่วนนี้สูง ก็จะทำให้เจ้าหนี้มีสิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์ของธุรกิจมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้เจ้าของต้องรับความเสี่ยงมากขึ้นด้วย เพราะถ้าหากธุรกิจเกิดมีอันเป็นไปต้องเลิกล้มกิจการ เจ้าของจะมีสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์นั้นได้ก็ต่อเมื่อภายหลังที่ได้หักส่วนของเจ้าหนี้ออกไปแล้วเท่านั้น ส่วนเจ้าหนี้ก็มีความเสี่ยงมากเช่นกัน เพราะเจ้าหนี้ร่วมลงทุนโดยมิได้มีส่วนในการควบคุม ดังนั้นเจ้าหนี้ก็จะพอใจเช่นกัน ถ้าอัตราส่วนนี้อยู่ในระดับต่ำ สำหรับอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดนั้นปรากฏว่า บริษัทโรงงานกระสอบสหชัยภูมิ จำกัด มีอัตราส่วนสูงกว่าคู่แข่งชั้นในขณะที่ยังมีหนี้สินของอุตสาหกรรม จำกัด และบริษัทวนนท์ จำกัด มีอัตราส่วนดังกล่าวนี้โดยเฉลี่ยประมาณ ร้อยละ 29.03 และ 40.36 ตามลำดับเท่านั้น

เมื่อพิจารณาจากความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในช่วงปี 2519-2522 ของบริษัทที่มีกิจการขนาดใหญ่ 3 แห่ง ปรากฏว่า บริษัทโรงงานกระสอบสหชัยภูมิ จำกัด มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยค่าที่สุสุด โดยเฉลี่ยแล้วเพียง (0.52) เท่า และเมื่อพิจารณาในแต่ละปีจะเห็นได้ว่าในช่วงปี 2519-2522 นั้น บริษัทไม่มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยที่จะมาจ่ายดอกเบี้ยในแต่ละงวดนั้นได้ อาจจะเป็นเพราะต้นทุนขายของบริษัทในช่วง 4

ปีที่สูงมากเมื่อเทียบกับค่าขายนั้นคือ เกิดการขาดทุนขั้นต้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2519 และ 2522 ดังนั้นปัญหาที่จะเกิดขึ้นแก่บริษัทนี้คือ หากบริษัทต้องการเงินทุนเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้ ก็จะทำให้ยากกว่าบริษัทอื่น เพราะความสามารถในการชำระดอกเบี้ยไม่มีเลย และปรากฏว่าบริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด ก็ยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้ดอกเบี้ยจ่ายสูงกว่าทุกบริษัทในกิจการขนาดใหญ่ คือ เกือบประมาณ 1 เท่า จึงนับว่าบริษัทนี้คงจะไม่มีปัญหาในการกู้ยืมเงินจากเจ้าหนี้มากนัก

การวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงาน นอกจากจะพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ และอัตรากារหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ดังที่ได้อธิบายในตอนวิเคราะห์สภาพคล่องแล้ว ยังดูได้จากอัตรากារหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ดำเนินการอีกด้วย การวิเคราะห์ส่วนนี้จะช่วยให้ฝ่ายบริหารทราบว่า การจัดสรรเงินทุนไปในการจัดซื้อสินทรัพย์ถาวร หรือสินทรัพย์ดำเนินการนั้นได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เหล่านั้นคุ้มค่าเงินทุนที่ไต่ลงทุนไปหรือไม่ จากการวิเคราะห์กิจการขนาดใหญ่ของอุตสาหกรรมทั้ง 3 แห่ง พบว่าบริษัทโรงงานกระสอบสหชัยอุตสาหกรรม จำกัด มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยต่ำกว่าคู่แข่งชั้นอื่น อย่างไรก็ตามถ้าพิจารณาในแต่ละปีแล้วจะเห็นว่าแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ ทุกบริษัท

สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการนั้น พบว่า บริษัทโรงงานกระสอบสหชัยอุตสาหกรรม จำกัด ยังคงมีอัตราการหมุนเวียนโดยเฉลี่ยต่ำกว่าคู่แข่งชั้นอื่น โดยบริษัทวานนท์ จำกัด มีอัตราโดยเฉลี่ยอยู่ในระดับปานกลาง และบริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด มีอัตราการหมุนเวียนโดยเฉลี่ยสูงกว่าคู่แข่งชั้น

จากการวิเคราะห์ความสามารถในการหากำไร ในช่วงปี 2519-2522 เพื่อพิจารณาอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของกิจการขนาดใหญ่ทั้ง 3 แห่ง ปรากฏว่าบริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าอีก 2 บริษัท การที่บริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม

จำกัด มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงกว่าบริษัทอื่น ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากบริษัทมีต้นทุนขายที่ต่ำกว่า ซึ่งอาจจะขายเป็นจำนวนมาก และซื้อวัตถุดิบแต่ละครั้งเป็นจำนวนมากด้วย ทำให้สามารถนำวัตถุดิบมาใช้ในการผลิตได้เต็มที่ หรืออาจจะเป็นเพราะบริษัทมีความสามารถที่จะซื้อวัตถุดิบมาผลิตกระสอบได้ในราคาที่ต่ำกว่าบริษัทอื่น และสามารถที่จะตัดเกรดปอได้ต่ำกว่าด้วย ซึ่งตรงข้ามกับอีก 2 บริษัท คือบริษัทโรงงานกระสอบสหชัยพืช จำกัด และบริษัททวนนท์ จำกัด (บริษัท ซี.พี. เท็กซ์ไทล์ จำกัด) ที่มีต้นทุนขายที่สูงกว่า ในขณะที่ต้นทุนการผลิตของอุตสาหกรรมกระสอบได้เพิ่มสูงขึ้นมาก เนื่องจากบริษัทของซื้อวัตถุดิบในราคาที่สูงและค่าแรงงานก็เพิ่มขึ้นสูงด้วย วัตถุดิบที่ใช้คือปอแก้วนั้นในระยะปี 2519-2522 ปอแก้วได้มีราคาสูงขึ้น เนื่องจากชาวไร่ปอได้หันไปปลูกพืชมันสำปะหลังกันมาก เพราะมีราคาสูงกว่าและกรรมวิธีการปลูกใหม่มาเหมือนการปลูกปอ เมื่อปอขาดตลาดคือมีจำนวนน้อยแล้ว ผู้ผลิตกระสอบจึงต้องซื้อในราคาที่สูงขึ้นและในช่วงปีนั้นได้มีการปรับอัตราค่าแรงขึ้นต่ำด้วย ทำให้ต้นทุนโดยเฉลี่ยของทั้งอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น แต่บริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง ก็อาจจะเป็นเพราะบริษัทนี้มีบริษัทในเครือมากและเป็นบริษัทใหญ่ที่มีรายการดำเนินงานมาก ทำให้สามารถลดต้นทุนการผลิตได้ อีกทั้งสามารถจะนำผลิตภัณฑ์ปอ เช่น เชือกหรือค้ายที่เหลือจากการทำ เป็นกระสอบขายให้กับบริษัทในเครือของตนเองได้ เมื่อพิจารณาถึงกำไรสุทธิหลังหักดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์ที่มีตัวตนแล้ว ก็ปรากฏว่าบริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด ทำกำไรได้สูงกว่าอีก 2 บริษัทเช่นกัน เนื่องจากต้นทุนการขายซึ่งมีอิทธิพลในการทำกำไรที่สำคัญนั่นเอง

ส่วนอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับกิจการขนาดใหญ่ทั้ง 3 บริษัทนั้น พบว่า บริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด ก็ยังคงมีอัตราส่วนนี้สูงกว่าทุกบริษัทเป็นอย่างมาก ทั้งนี้อาจเป็นเพราะบริษัทมีกำไรสุทธิสูงกว่าบริษัทอื่น ทั้ง ๆ ที่บริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด ก็ใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเท่า ๆ กับบริษัทโรงงานกระสอบสหชัยพืช จำกัด และบริษัททวนนท์ จำกัด แค้ด้วยบริษัทอีก 2 บริษัทนั้น การดำเนินงานขาดทุนติดต่อกันหลายปี บริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด จึงมีอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัทคู่แข่งอื่นอีก 2 ราย

2. กิจการรวมถดถอย

	บริษัทกระสอบสีข้าว จำกัด				
	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</u>					
อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)	0.73	0.75	0.30	0.71	0.75
อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแกม (เท่า)	0.04	0.02	0.06	0.02	0.035
ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)	N.A.	1	10	1	4
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (วัน)	270	190	276	169	226
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง</u>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)	76.38	72.37	81.34	55.01	73.65
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	3.23	2.68	4.36	7.34	4.40
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด (%)	71.37	67.73	77.36	64.37	75.27
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (%)	18.34	15.78	15.75	23.26	18.29
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	0.46	1.12	0.42	(0.45)	0.33
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน</u>					
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (รอบ)	1.64	2.25	1.85	2.51	2.10
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (รอบ)	0.78	1.09	0.70	1.24	0.95
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหักกำไร</u>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย (%)	17.70	12.48	15.84	10.52	15.60
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (%)	(4.33)	7.51	(5.03)	(6.50)	(2.50)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(3.39)	0.37	3.54	(12.00)	(2.76)
อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	(14.37)	3.19	(10.99)	(67.00)	(24.29)

บริษัทกระแอมอีสาน จำกัด					
	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</u>					
อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)	1.20	1.36	1.10	1.35	1.25
อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแกม (เท่า)	0.67	0.17	0.09	0.15	0.27
ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)	2	14	12	12	10
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (วัน)	20	64	123	123	82
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพเสถียร</u>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)	32.54	40.94	55.22	52.30	45.25
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	0.48	0.69	1.23	1.10	0.875
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด (%)	32.54	34.72	49.17	46.73	40.30
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (%)	น.ค.	9.53	11.09	10.38	10.60
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	(4.48)	(0.07)	(1.43)	(0.45)	(1.61)
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน</u>					
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (รอบ)	1.20	1.50	1.60	2.62	1.73
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการ (รอบ)	0.77	0.84	0.73	1.03	0.83
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร</u>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย (%)	6.43	10.31	8.14	20.03	11.42
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (%)	(12.12)	(3.45)	(12.08)	4.72	(5.73)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(10.74)	(3.53)	(12.56)	6.74	(5.03)
อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	(15.93)	(5.76)	(24.60)	15.22	(7.77)



	บริษัทกระเจอบปากช่อง จำกัด				
	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.90	0.88	0.90	0.85	1.13
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแกม (เท่า)	0.35	0.03	0.18	0.14	0.17
ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)	471	5	18	11	126
อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (วัน)	น.ค.	128	94	65	96
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)	80.17	76.31	65.01	62.01	71.02
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	4.04	3.22	1.82	1.67	2.63
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด (%)	25.92	72.54	64.79	50.93	53.54
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (%)	73.23	13.72	6.13	23.81	29.22
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	น.ค.	1.09	1.01	1.24	1.11
<b>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน</b>					
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ถาวร (รอบ)	0.13	3.62	5.74	5.32	3.70
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ถาวร (รอบ)	0.07	1.51	2.30	2.41	1.57
<b>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร</b>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย (%)	น.ค.	7.34	9.11	12.11	9.52
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (%)	7.80	0.09	0.02	0.41	2.06
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	5.20	1.30	0.54	0.33	1.98
อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	2.62	0.60	1.75	2.54	1.83

## อัตรารวมโดยเฉลี่ยของกิจการธนาคารกลาง ปี พ.ศ. 2519-2522

ปี	อัตรารวม หมุนเวียน (%)	อัตรารวม หมุนเวียนอย่าง ถึงแก่ (%)	ระยะเวลา เฉลี่ย การเก็บหนี้ (วัน)	อัตรากារ หมุนเวียนของ สินค้ำคง เหลือ (วัน)	หนี้สินทั้งหมด		หนี้สินหมุนเวียน		กำไรสุทธิ		กำไรสุทธิ ต่อหุ้น	กำไรสุทธิ ต่อหุ้น	กำไรสุทธิ ต่อหุ้น	กำไรสุทธิ ต่อหุ้น	
					สินทรัพย์ ทั้งหมด	ส่วน ของเจ้า ของ	เงิน ลงทุน ทั้งหมด	เงิน หมุน ทั้งหมด	กำไรสุทธิ รวม	กำไรสุทธิ ต่อหุ้น					
2519	0.73	0.04	N.A.	N.A.	32.54	0.43	25.92	N.A.	N.A.	0.13	0.07	N.A.	(12.12)	(10.7--)	(15.63)
	1.23	0.353	236.5	145	63.03	2.55	43.176	45.73	(2.01)	0.91	0.54	12.36	(2.63)	(0.716)	(9.220)
	1.90	0.67	471	270	80.17	4.54	71.07	73.23	0.46	1.64	0.73	17.73	7.30	5.21	2.62
2520	0.75	0.02	1	64	40.94	0.69	34.72	9.53	(0.17)	1.50	0.04	7.34	(3.45)	(3.5)	(5.76)
	0.99	0.07	6.66	127.33	63.37	2.196	53.34	13.01	0.71	2.456	1.14	12.376	1.33	(0.47)	(0.66)
	1.36	0.17	14	190	76.31	3.22	72.54	15.73	1.12	3.62	1.51	19.43	7.51	1.30	3.10
2521	0.50	0.06	10	94	55.22	1.23	49.17	6.13	(1.43)	1.60	0.70	8.14	(12.08)	(12.56)	(24.60)
	0.93	0.11	13.33	164.33	67.19	2.47	63.94	11.26	0	3.063	1.26	11.03	(5.69)	(2.226)	(3.94)
	1.10	0.13	18	276	81.34	4.36	77.36	15.75	1.01	5.74	2.30	15.04	0.02	3.54	6.75
2522	0.71	0.02	1	65	52.30	1.10	46.73	10.33	(0.45)	2.62	1.30	10.52	(8.50)	(12.08)	(67.00)
	0.97	0.10	8	119	67.64	3.37	60.69	19.16	0.11	3.61	1.560	14.466	1.12	(1.436)	(16.49)
	1.35	0.15	12	169	83.01	7.34	84.37	23.31	1.24	5.32	2.41	20.83	4.72	6.74	15.22
เฉลี่ยรวม	0.75	0.03	4	74.44	48.93	0.99	43.00	7.39	(0.62)	1.84	0.20	9.02	(6.926)	(5.206)	(37.50)
2519-	0.99	0.12	32.18	136.66	66.19	2.735	59.44	18.22	0.02	2.95	1.284	12.73	(1.559)	(1.606)	(11.33)
2522	1.43	0.21	60	215.4	82.33	5.29	73.72	24.73	1.07	4.73	2.03	18.73	4.18	6.67	7.513

หมายเหตุ:-

- อัตรารวมแรกเป็นอัตรารวมค่าสุทธของกิจการธนาคารกลาง  
อัตรารวมที่สองเป็นอัตรารวมโดยเฉลี่ย  
อัตรารวมที่สามเป็นอัตรารวมสูงสุดของกิจการธนาคารกลาง
- อัตรากារหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ ใช้ยอดสินค้ำคงเหลือโดยเฉลี่ย ยกเว้นปี 2519 ใช้ยอดสินค้ำคงเหลือปลายปี



จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของกิจการขนาดกลางทั้ง 3 แห่ง โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเวียน ก็สามารถจะพบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของบริษัทกระสอบอีสาน จำกัด สูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะบริษัทกระสอบอีสาน จำกัด มีทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น ประมาณร้อยละ 55 ส่วนที่เหลืออีกเพียงประมาณร้อยละ 45 นั้น มาจากส่วนของหนี้สิน อีกทั้งจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนก็มีถึงร้อยละประมาณ 50 ตรงกันข้ามกับคู่แข่งอื่นอีก 2 แห่ง คือ บริษัทกระสอบสีบัว จำกัด และบริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด ซึ่งทุนของบริษัทดังกล่าวร้อยละ 70 มาจากส่วนของหนี้สินทั้งสิ้น มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพียงไม่ถึงร้อยละ 30 และหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนเกือบทั้งหมด ซึ่งส่วนมากจะอยู่ในรูปของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารที่จะต้องชำระคืนภายใน 1 ปี ทั้ง ๆ ที่จำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนก็จัดอยู่ในจำนวนที่สูงพออยู่แล้ว แต่เมื่อจำนวนหนี้สินหมุนเวียนอยู่ในอัตราส่วนที่สูงกว่า ดังนั้นอัตราส่วนหมุนเวียนของผู้ถือหุ้นของบริษัททั้ง 2 นี้ จึงต่ำกว่าอัตราส่วนหมุนเวียนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกระสอบอีสาน จำกัด โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทกระสอบสีบัว จำกัด ซึ่งมีหนี้สินสูงกว่าบริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด จึงทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนต่ำกว่าบริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด เล็กน้อย

สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแกม พบว่า บริษัทกระสอบอีสาน จำกัด ก็ยังคงมีอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแกม สูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ อีกเช่นเคย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะจำนวนหนี้สินหมุนเวียนระหว่างบริษัทแตกต่างกันมาก แต่อัตราส่วนร้อยละของสินค้างเหลือเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมมีอัตราที่ใกล้เคียงกัน ดังนั้น เมื่อคิดอัตราส่วนจากสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องจริง ๆ แล้วก็ตาม บริษัทกระสอบอีสาน จำกัด ก็ยังคงมีอัตราส่วนที่สูงกว่าอยู่นั่นเอง อีกทั้งบริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด ก็กับบริษัทกระสอบสีบัว จำกัด เมื่อพิจารณาจากสภาพคล่องที่แท้จริงแล้วก็ปรากฏว่า บริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด ก็ยังคงมีสภาพคล่องสูงกว่าบริษัทกระสอบสีบัว จำกัด อยู่นั่นเอง เช่นกัน

สำหรับระยะเวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง พบว่า บริษัท กระสอบสีดี จำกัด มีระยะเวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยเร็วกว่าคู่แข่งอื่น ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด ที่มีระยะเวลาในการเก็บหนี้ยาวนานกว่าคู่แข่งอื่น ๆ อาจเป็นเพราะนโยบายการให้เครดิตและการเรียกเก็บหนี้ไม่เข้มงวดนัก ลูกหนี้ของบริษัทไม่ค่อยมีประสิทธิภาพประกอบกับปริมาณการขายของบริษัทเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ และในอัตราที่ค่อนข้างสูงมากอีกด้วย ส่วนบริษัทกระสอบสีดี และบริษัทกระสอบอีสาน จำกัด นั้น ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของทั้ง 2 บริษัทอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน ส่วนระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ พบว่า บริษัทกระสอบอีสาน จำกัด มีระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเร็วกว่าคู่แข่งอื่น ๆ

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนแสดงสภาพเสถียรในช่วงปี 2519-2522 สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมด และหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมดของกิจการขนาดกลาง ปรากฏว่าเงินลงทุนของบริษัทกระสอบสีดี จำกัด ประมาณร้อยละ 80 มาจากส่วนของหนี้สินและเกือบทั้งหมดเป็นหนี้สินหมุนเวียน คือ โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 75 ของเงินลงทุนทั้งหมด ในขณะที่บริษัทกระสอบอีสาน จำกัด ใช้เงินทุนจากหนี้สินโดยเฉลี่ยเพียงประมาณร้อยละ 45.25 เท่านั้น และยังอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียนประมาณร้อยละ 40.80 ขอมแสดงให้เห็นว่าบริษัทกระสอบสีดี จำกัด ใช้ทุนจากส่วนของหนี้สินมากกว่าบริษัทกระสอบอีสาน จำกัด ในอัตราที่ค่อนข้างสูง และส่วนใหญ่ยังอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียนอีกด้วย ดังนั้น ในช่วงนี้ บริษัทกระสอบสีดี จำกัด ขอมมีความเสถียรมากกว่าบริษัทกระสอบอีสาน จำกัด ส่วนบริษัท กระสอบปากช่องนั้น ถึงแม้จะมีจำนวนเงินลงทุนของบริษัท จากหนี้สินประมาณร้อยละ 71.027 ก็ตาม แต่ก็ยังอยู่ในอัตราที่ต่ำกว่าบริษัทกระสอบสีดี จำกัด และนอกจากนี้ยังอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียนเพียง 53.54 % เท่านั้น จึงมีความเสี่ยงน้อยกว่าบริษัทกระสอบสีดี จำกัด แต่เมื่อเทียบกับบริษัทกระสอบอีสาน จำกัด แล้วบริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด ก็ยังคงมีการเสี่ยงภัยมากอยู่เหมือนกัน

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับกิจการขนาดกลาง ปรากฏว่า บริษัทกระสอบสีข้าว จำกัด มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าบริษัทกระสอบอีสาน จำกัด และบริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด แต่เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดแล้ว ปรากฏว่า บริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด มีอัตราส่วนสูงถึง 29.22 % ส่วนบริษัทกระสอบสีข้าว จำกัด กับบริษัทกระสอบอีสาน จำกัด มีอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวเพียง 18.29 % และ 10.60 % ตามลำดับเท่านั้น

สำหรับความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของกิจการขนาดกลาง ปรากฏว่า บริษัทที่มีความสามารถในการชำระหนี้สูงกว่าบริษัทคู่แข่งชั้น คือ บริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด ซึ่งมีอัตราเฉลี่ยในการชำระดอกเบี้ย 1.11 เท่า ในขณะที่บริษัทกระสอบอีสาน จำกัด แทบจะไม่มีกำไรในการจ่ายดอกเบี้ยเลย เป็นบริษัทที่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำมากคือ (1.61) เท่า ดังนั้น เจ้าหนี้คงจะต้องสนใจในการให้เงินกู้ยืมแก่บริษัทกระสอบอีสาน จำกัด นี้ เพราะจากช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 แล้ว บริษัทไม่มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยที่จะจ่ายดอกเบี้ยเลย ทั้งนี้เพราะทั้ง 4 ปีนั้น ต้นทุนขายสูงกว่าค่าขายมาโดยตลอด ส่วนบริษัทกระสอบสีข้าว จำกัด นั้น มีอัตราเฉลี่ยค่อนข้างต่ำ แต่ก็ยังสามารถในการชำระดอกเบี้ย 0.38 เท่า

สำหรับอัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรนั้น พบว่า บริษัทกระสอบอีสาน จำกัด มีอัตราส่วนเฉลี่ยต่ำสุด และพิจารณาในแต่ละปีก็จะเห็นว่าแนวโน้มสูงขึ้นทุกปีด้วย ส่วนอัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเบ็ดเสร็จก็ยังคงพบว่า บริษัทกระสอบอีสาน จำกัด มีอัตราส่วนนี้โดยเฉลี่ยต่ำกว่าอีก 2 บริษัท อยู่นั่นเอง ทางด้านบริษัทกระสอบสีข้าว จำกัด และบริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด มีอัตราส่วนนี้ค่อนข้างสูง

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนกำไรขั้นต้น พบว่า บริษัทกระสอบสีข้าว จำกัด มีอัตราส่วนที่สูงกว่าอีก 2 บริษัท แต่เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากค่าขายและอัตรากำไรขั้นต้นจากสินทรัพย์แล้ว ปรากฏว่าบริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด มีอัตราส่วนดังกล่าวสูง

กว่าคู่แข่งอื่น สำหรับผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ในกิจการขนาดกลางทั้ง 3 ราย นั้น ก็พบว่าบริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด เป็นบริษัทที่มีอัตราส่วนเฉลี่ยของผู้ถือหุ้นสูงกว่า บริษัทคู่แข่งอื่นอีก 2 ราย ทั้งนี้เนื่องจากเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทกระสอบอีสาน จำกัด แล้ว ปรากฏว่า บริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด ใช้เงินทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นในจำนวนเล็กน้อย โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 28.97 เท่านั้น ตรงกันข้ามกับบริษัทกระสอบอีสาน จำกัด ใช้เงินทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยถึงประมาณร้อยละ 54.75 จึงทำให้บริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด มีอัตราตัวเฉลี่ยของผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าบริษัทกระสอบอีสาน จำกัด แต่เมื่อเทียบระหว่างบริษัทกระสอบสีบัว จำกัด กับบริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด แล้วถึงแม้ว่าบริษัทกระสอบสีบัว จำกัด จะใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเฉลี่ยร้อยละ 20.35 ก็ตาม แต่ปรากฏว่า บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนในปี 2519, 2521, 2522 จึงทำให้อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทในค่าผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าบริษัทกระสอบปากช่อง จำกัด

ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

3. กิจการขนาดเล็ก

บริษัท จุฬอนิครีดิที (1961) จำกัด					
	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพครอง</u>					
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.81	1.11	1.05	0.14	0.77
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแกม (เท่า)	0.18	0.13	0.05	0.07	0.137
ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
อัตรากារหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (วัน)	32	30	25	12	25
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง</u>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)	51.57	42.25	35.44	3.34	34.40
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	0.52	0.42	0.35	0.03	0.34
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด (%)	51.01	41.55	34.06	3.35	33.74
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (%)	1.13	1.18	1.44	N.A.	1.25
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	5.87	5.02	(2.42)	(5.78)	0.67
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน</u>					
อัตรากារหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (รอบ)	15.29	17.45	17.13	14.03	15.97
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (รอบ)	4.11	4.90	5.09	6.65	5.44
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร</u>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย (%)	12.03	8.33	5.74	6.73	3.22
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (%)	2.16	1.31	(1.27)	(1.30)	0.20
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	8.86	6.41	(8.62)	(12.34)	(1.47)
อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	18.30	11.71	(12.39)	(12.62)	2.50



	บริษัท ปตท. จำกัด				
	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</u>					
อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)	0.34	0.60	0.45	0.29	0.44
อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแกม (เท่า)	0.30	0.02	0.02	0.01	0.057
ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)					
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (วัน)	19	337	240	162	202
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพแข็ง</u>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)	93.10	102.03	106.72	114.23	104.04
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	13.50	(49.03)	(15.39)	(3.04)	(14.67)
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด (%)	93.10	54.65	75.55	96.00	79.946
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (%)	N.A.	104.59	127.92	463.99	232.17
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	(0.72)	(0.23)	(2.34)	0.17	0.73
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน</u>					
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (รอบ)	0.81	0.39	0.35	0.93	0.62
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (รอบ)	0.54	0.24	0.30	0.63	0.43
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหักกำไร</u>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย (%)	7.52	23.71	(43.65)	13.42	1.5
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (%)	(21.73)	(33.83)	(34.83)	(14.83)	(33.64)
อัตรายลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(12.01)	(8.34)	(25.10)	(3.65)	(13.52)
อัตรายลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	(170.84)	404.37	500.69	(36.80)	310.69

บริษัท โรงงานผลิตถ้วยพลาสติก จำกัด					
	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</u>					
อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)	1.30	1.11	1.40	1.59	1.39
อัตราส่วนหมุนเวียนน้อยกว่าถึงแก่ (เท่า)	0.73	0.47	0.76	0.11	0.51
ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (วัน)	47	216	167	116	137
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง</u>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)	4.04	4.03	4.01	4.01	4.02
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	4.20	4.15	4.19	4.21	4.19
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมด (%)	4.04	4.03	4.01	4.02	4.02
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมด (%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน</u>					
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (รวม) (รอบ)	0.30	0.13	0.16	0.23	0.205
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (รวม)	0.28	0.12	0.15	0.22	0.19
<u>อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหักภาษี</u>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขาย (%)	28.15	47.62	49.29	72.39	49.39
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (%)	0.08	0.70	0.39	0.36	0.38
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.02	0.08	0.05	0.08	0.05
อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01



## อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก ปี พ.ศ. 2519-2522

ปี	อัตราส่วน หมุนเวียน (เท่า)	อัตราส่วน หมุนเวียน อย่างถึงกัน (เท่า)	ระยะเวลา เฉลี่ยในการ เก็บหนี้ (วัน)	อัตราการ หมุนเวียนของ สินค้ำคงเหลือ (วัน)	หนี้สินทั้งหมด	ทรัพย์สินทั้งหมด	หนี้สินหมุนเวียน	หนี้สินระยะยาว	กำไรสุทธิก่อน หักดอกเบี้ยจ่าย	ลาขายสุทธิ	ลาขายสุทธิ	กำไรขั้นต้น	กำไรสุทธิ หักภาษี	กำไรสุทธิ หักภาษี	กำไรสุทธิ หักภาษี
					สินทรัพย์ ทั้งหมด (๕)	ส่วนของ เจ้าของ (๕)	เงินลงทุน ทั้งหมด (๕)	เงินลงทุน ระยะยาว (๕)	ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	สินทรัพย์ ประจำ สุทธิ (รวม)	สินทรัพย์ ค่า การ สุทธิ (รวม)	ลาขาย (๔)	ลาขาย (๕)	สินทรัพย์ สุทธิ (๕)	ลาขาย (๕)
2519	0.31	0.18	N.A.	19	4.04	0.52	4.04	N.A.	N.A.	0.30	0.28	7.52	(21.73)	(12.01)	(10.74)
	0.34	0.403	N.A.	32.66	49.57	6.07	49.38	1.13	2.575	5.46	1.64	15.96	(6.496)	(1.04)	(5.14)
	1.33	0.73	N.A.	47	93.10	13.50	93.10	1.13	5.07	15.29	4.11	23.15	2.16	0.16	15.30
2520	0.67	0.02	N.A.	30	4.03	(49.09)	4.03	N.A.	N.A.	0.13	0.12	3.33	(35.63)	(1.34)	(4.437)
	0.96	0.206	N.A.	211	49.45	(14.82)	33.41	52.83	2.39	5.99	1.75	23.22	(10.606)	(0.61)	(13.007)
	1.11	0.47	N.A.	387	102.08	0.42	94.65	104.59	5.02	17.45	4.90	47.62	1.31	6.41	11.72
-	0.45	0.02	N.A.	25	4.00	(15.65)	4.01	N.A.	N.A.	0.16	0.15	(43.65)	(34.17)	(25.10)	(50.06)
	0.996	0.276	N.A.	144	43.72	(3.70)	36.00	64.63	(2.35)	5.30	2.11	3.79	(28.356)	(11.23)	(197.69)
	1.49	0.76	N.A.	240	100.72	0.35	75.55	127.92	(2.34)	17.13	5.69	43.29	0.37	0.05	0.01
2522	0.14	0.01	N.A.	12	4.01	(8.04)	4.02	N.A.	N.A.	0.23	0.22	6.78	(14.83)	(12.34)	(36.33)
	0.673	0.06	N.A.	97.33	42.21	(1.25)	36.15	463.99	(2.605)	5.06	2.57	30.66	(5.26)	(6.97)	(39.16)
	1.59	0.11	N.A.	162	114.28	0.08	96.08	463.99	0.17	14.03	0.86	72.39	0.36	0.05	0.01
เฉลี่ยรวม	0.409	0.03	N.A.	20	4.01	(17.75)	4.02	N.A.	N.A.	0.20	0.13	(7.98)	(40.12)	(15.33)	(306.42)
2519-	0.74	0.135	N.A.	127.59	46.347	(3.99)	37.42	216.19	(1.10)	5.53	2.17	20.71	(13.388)	(6.40)	(1.3.73)
2522	1.44	0.44	N.A.	219	107.45	1.54	81.46	245.00	1.18	15.77	5.9	56.06	0.73	2.21	4.13

หมายเหตุ:-

- อัตราส่วนรวมเป็นอัตราส่วนต่ำสุดของกิจการขนาดเล็ก  
อัตราส่วนที่สองเป็นอัตราส่วนโดยเฉลี่ย  
อัตราส่วนที่สามเป็นอัตราส่วนสูงสุดของกิจการขนาดเล็ก
- อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ ไ้ยอดสินค้ำคงเหลือโดยเฉลี่ย ยกเว้นปี พ.ศ. 2519 ไ้ยอดสินค้ำคงเหลือปลายปี

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของกิจการขนาดเล็กทั้ง 3 แห่ง ปรากฏว่า เมื่อพิจารณาค่าอัตราสวนหุ้นหมุนเวียน พบว่าบริษัทโรงงานผลิตภัณฑ์ปอซุมแพ จำกัด สูงกว่าคู่แข่งอื่น ๆ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะบริษัทโรงงานผลิตภัณฑ์ปอซุมแพ จำกัด มีทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 95 ของเงินทุนทั้งหมดที่เหลืออีกเพียงประมาณร้อยละ 5 ที่มาจากส่วนของหนี้สิน และเป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด โดยไม่มีหนี้สินระยะยาว ตรงกันข้ามกับบริษัทจุฬอนครินทร์ จำกัด ซึ่งมีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 60 และบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพียงร้อยละ 30 เท่านั้น นอกนั้นมาจากหนี้สินทั้งหมด โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียน จึงทำให้อัตราสวนหุ้นหมุนเวียนของบริษัทจุฬอนครินทร์ จำกัด และบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด ต่ำกว่าบริษัทโรงงานผลิตภัณฑ์ปอซุมแพมาก และโดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด ซึ่งมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าบริษัทจุฬอนครินทร์ จำกัด เล็กน้อย จึงทำให้อัตราสวนหุ้นหมุนเวียนของบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด ต่ำกว่าบริษัทจุฬอนครินทร์ (1961) จำกัด เล็กน้อยด้วย

เมื่อพิจารณาสภาพคล่องที่แท้จริง โดยพิจารณาจากอัตราสวนหุ้นหมุนเวียนอย่างถึงแก่นแล้ว ปรากฏว่าบริษัทโรงงานผลิตภัณฑ์ปอซุมแพ จำกัด ก็ยังคงมีสภาพคล่องที่แท้จริงสูงกว่าบริษัทคู่แข่งอื่นทั้ง 2 แห่ง อีกเช่นเคย ทั้งนี้เนื่องจากจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนและจำนวนหนี้สินหมุนเวียนระหว่างบริษัทแตกต่างกันมาก อีกทั้งบริษัทโรงงานผลิตภัณฑ์ปอซุมแพ จำกัด มีจำนวนสินทรัพย์คงค้างอยู่เป็นจำนวนน้อยมาก เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมคือ มีเพียงประมาณร้อยละ 4 เท่านั้น จึงทำให้อัตราสวนสภาพคล่องที่แท้จริงของบริษัทสูงกว่าบริษัทอื่น สำหรับบริษัทจุฬอนครินทร์ จำกัด และบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด เมื่อพิจารณาจากอัตราสวนหุ้นหมุนเวียนอย่างถึงแก่นแล้วปรากฏว่า บริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด กลับมีสภาพคล่องที่แท้จริงสูงกว่าบริษัทจุฬอนครินทร์ จำกัด ทั้งนี้เพราะเมื่อพิจารณาจากอัตราสวนร้อยละของสินทรัพย์คงค้างเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้ว (ดูท้ายบท) บริษัทจุฬอนครินทร์ จำกัด เก็บสินทรัพย์คงค้างไว้เป็นจำนวนมากกว่าบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด ดังนั้น แม้อัตราสวนหุ้นหมุนเวียนของบริษัทจุ-

อินทรี จำกัด จะสูงกว่าบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด ก็ตาม แต่เมื่อคิดอัตราส่วน จากสินทรัพย์ที่สภาพคล่องจริง ๆ แล้ว จึงทำให้บริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด ซึ่งมีสิน ค้างเหลือน้อยกว่า มีสภาพคล่องที่แท้จริงสูงกว่า

เมื่อพิจารณาระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้ สำหรับกิจการขนาดเล็ก นั้น ทั้ง 3 บริษัท คือบริษัทจุกอินทรี จำกัด บริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด และบริษัท โรงงานผลิตภัณฑ์ปอซุมแพ จำกัด ไม่มียอดลูกหนี้ค้างไว้ในงบดุล ก็แสดงว่าทั้ง 3 บริษัทขายค้ายเงินสดทั้งหมดหรือสามารถเก็บหนี้สินได้ภายในงวดบัญชีนั้น ซึ่งอาจทำได้ ในกรณีของกิจการขนาดเล็ก ส่วนผู้ผลิตที่มีกิจการขนาดใหญ่และขนาดกลางนั้น มีปริมาณ การผลิตเป็นจำนวนมาก จึงจำเป็นต้องมีนโยบายในการขายเชื่อค้าย เพื่อหาลูกค้าที่ดี เอาไว้ สำหรับระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ สำหรับผู้ผลิตที่มีกิจการ ขนาดเล็ก พบว่า บริษัทจุกอินทรี จำกัด มีระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคง ค้างเร็วมากที่สุด ทั้งนี้อาจเป็นเพราะผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นที่ต้องการของตลาดมาก และบริษัทเองก็ประสบความสำเร็จในการจัดการเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือด้วย ส่วนบริษัทวเนท จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทขนาดใหญ่ บริษัทกระสอบสีข้าว จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทขนาดกลาง และบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกิจการขนาดเล็กนั้น มีระยะเวลา หมุนเวียนของสินค้าคงเหลือยาวนานกว่าคู่แข่งอื่น ๆ อาจจะเป็นเนื่องมาจากการที่บริษัท ใช้นโยบายการให้เครดิตที่เข้มงวดเกินไป ทำให้ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง ส่วนบริษัทอื่น ๆ จากอัตราส่วนโดยเฉลี่ย จะอยู่ในระดับปานกลาง

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม และหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้ง หมดของกิจการขนาดเล็ก พบว่า บริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด เป็นบริษัทที่ลงทุน จากส่วนของหนี้สินมากที่สุด โดยเฉลี่ยแล้วคิดเป็นร้อยละ 104.014 ของสินทรัพย์รวม และส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน โดยเฉลี่ยแล้วมีถึงประมาณร้อยละ 70.946 ของเงินลงทุนทั้งหมดอีกด้วย ในขณะที่บริษัทจุกอินทรี จำกัด และบริษัทโรงงาน ผลิตภัณฑ์ปอซุมแพ จำกัด ใช้เงินทุนจากหนี้สินโดยเฉลี่ยเพียงประมาณร้อยละ 34.50

และ 4.02 ตามลำดับ ย่อมแสดงให้เห็นว่าบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด ใช้ทุนจากส่วน  
ของหนี้สินมากกว่าอีก 2 บริษัทในอัตราที่สูงมาก ดังนั้นในช่วงนี้บริษัทปทุมอุตสาหกรรม  
จำกัด ย่อมมีความเสี่ยงมากและเมื่อพิจารณาทางด้านความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย  
แล้ว ในช่วงปี 2519-2522 บริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด ไม่มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย  
และภาษีที่จะมาจ่ายค่าดอกเบี้ยในแต่ละงวดนั้นได้ (คงบวกกำไรขาดทุนภาคผนวก) สำหรับ  
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด มีอัตราส่วนหนี้  
สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (14.88%) เนื่องจากบริษัทนี้ประสบผลขาดทุนติดต่อกันมาทุกปี จึง  
ทำให้มียอดขาดทุนสะสมเพิ่มสูงขึ้นมาก ในขณะที่บริษัทอื่นที่เป็นคู่แข่งขนาดเล็กมีหนี้สินทั้ง  
หมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 0.34% และ 4.995% ในทำนองเดียวกันเมื่อพิจารณา  
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด บริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด ก็มีอัตราส่วน  
สูงที่สุดโดยเฉลี่ยแล้วคิดเป็นร้อยละ 232.17 ในขณะที่บริษัทจุฬอนครสตรี จำกัด มีเพียง  
1.25% และบริษัทโรงงานผลิตภัณฑ์ปอซุมแพ จำกัด ไม่ปรากฏยอดหนี้สินระยะยาว เนื่องจาก  
บริษัทนี้ไม่มีหนี้สินระยะยาว ดังนั้นในช่วงนี้บริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด จึงจัดได้ว่าเป็น  
บริษัทที่มีความเสี่ยงมากที่สุด ในด้านความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทที่อยู่ใน  
กิจการขนาดเล็ก ก็ปรากฏว่าบริษัทโรงงานผลิตภัณฑ์ปอซุมแพ จำกัด ไม่มีการกู้ยืมเงินเพิ่ม  
ขึ้นเลย และไม่ปรากฏว่าได้มีการจ่ายดอกเบี้ยในช่วง 4 ปีนี้แต่อย่างใด ส่วนบริษัทอีก 2  
บริษัทคือบริษัทจุฬอนครสตรี จำกัด และบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด นั้น มีอัตราที่จะมี  
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่ใกล้เคียงกัน และเป็นอัตราที่น่าพอใจ คือมากกว่า .50  
เท่าทั้ง 2 บริษัท

สำหรับอัตรากำหนดหนี้เงินของสินทรัพย์ถาวรนั้นพบว่า บริษัทโรงงานผลิต  
ผลิตภัณฑ์ปอซุมแพ จำกัด มีอัตราส่วนนี้ต่ำกว่าทุกบริษัท โดยที่บริษัทจุฬอนครสตรี (1961) จำกัด  
มีอัตราส่วนสูงที่สุด และสูงมากที่สุดของทั้งอุตสาหกรรมด้วย การที่มีอัตราส่วนดังกล่าวนี้  
ค่าแสดงว่ากำไรใช้สินทรัพย์ถาวรยังไม่เต็มทีเท่ากับคู่แข่งอื่น หรือบริษัทไม่มีความจำเป็น  
ต้องใช้สินทรัพย์ถาวรมากเกินไป บริษัทควรจะใช้ในจำนวนที่น้อยกว่านี้ ซึ่งจะทำให้ต้นทุนสูง

ขึ้น เนื่องจากค่าเสื่อมราคาและคอกเบี้ย ทำให้กำไรต่ำอันเป็นผลให้อัตรามลตอพบแทน จากค่าขายต่ำไปควย

สำหรับอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเนนการนั้น พบว่า บริษัทโรงงานผลิตภัณฑปอซุมแพ จำกัด ก็ยังคงมีอัตรารสวณนี้ต่ำกวา 2 บริษัท โดยบริษัทปทุมอดสาทรกรรม จำกัด มีอัตรารสวณที่อยู่ในระดับปานกลางค่อนข้างต่ำ ส่วนบริษัทจุฬอนครศาสตร (1961) จำกัด มีอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเนนการสูงมากกวาคูแข่งชั้น เช่นเดียวกับอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และถาจะพิจารณาอัตรารในแตละปีก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ทุกบริษัทควย ไม่วาจะเปนนกิจการขนาดใหญ่ ขนาดกลาง และขนาดเล็ก การที่มีอัตรารสวณนี้ต่ำแสดงวาชูรกิจมีสินทรัพย์มากเกินความตองการ หรือมีการใชประโยชนจากสินทรัพย์ค่าเนนการไมเต็มที่ ดังนั้นควรทำการปรับปรุงเพือให้อัตรารสวณสูงขึ้น โดยการเพิ่มยอดขายใ้มากขึ้นกวาเดิม หรือลดสินทรัพย์ลงจากเดิม หรืออาจจะทำทั้งสองอยางพร้อม ๆ กันไปก็ได

เมื่อพิจารณาอัตรารสวณกำไรขั้นต้น อัตรามลตอพบแทนจากค่าขาย และอัตรามลตอพบแทนจากสินทรัพย์ ปรากฏวาบริษัทโรงงานผลิตภัณฑปอซุมแพ จำกัด มีอัตรารสวณโดยเฉลี่ยตังกกล่าวทั้ง 3 อัตรารสวณสูงกวาบริษัทคู่แข่งชั้นอื่นมาก ทั้งนี้อาจเปนเพราะบริษัทโรงงานผลิตภัณฑปอซุมแพ จำกัด มีอัตรารสวณรอยของต้นทุนขาย เมื่อเทียบกับยอดขายต่ำกวาคูแข่งชั้น โดยมีอัตรารเฉลี่ยประมาณรอยละ 57 ในขณะที่บริษัทอนครศาสตร จำกัด และบริษัทปทุมอดสาทรกรรม จำกัด มีอัตรารโดยเฉลี่ยประมาณรอยละ 91 และ 96 ตามลำดับ ซึ่งอาจเนื่องมาจากบริษัทโรงงานผลิตภัณฑปอซุมแพ จำกัด มีการควบคุมการค่าเนนงานค่านการผลิตที่ต่ำกว่า จึงมีต้นทุนค่าต่ำกว่าคู่แข่งชั้นอื่น บริษัทจึงสามารถทำกำไรขั้นต้นไ้มากกว่าคู่แข่งชั้น และจากการพิจารณาสินทรัพย์ที่ตัวคน ก็ปรากฏวา บริษัทมีสินทรัพย์ที่มีตัวคนเมื่อเทียบกับค่าขาย โดยคิดเปนรอยละเฉลี่ยแล้วสูงกว่าบริษัทอื่นเช่นกัน สำหรับกำไรสุทธิหวังจากหักคอกเบี้ยและภาษี ปรากฏวา บริษัทจุฬอนครศาสตร (1961) จำกัด และบริษัทโรงงานผลิตภัณฑปอซุมแพ จำกัด มีอัตรารสวณรอยเฉลี่ยแล้วเท่ากัน ส่วนบริษัทปทุมอดสาทรกรรม จำกัด นั้น มีอัตรารสวณนี้ต่ำกวาทุกบริษัท คือมีผลขาดทุนเปนจำนวน



มาก ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีโดยเฉลี่ยของ 2 บริษัทแรกสูงกว่าบริษัทพัฒนาอุตสาหกรรม จำกัด ประกอบกับบริษัทพัฒนาอุตสาหกรรม จำกัด มีกำไรดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยสูงกว่าคู่แข่งมากเช่นกัน จึงทำให้กำไรสุทธิหลังหักดอกเบี้ยและภาษีโดยเฉลี่ยของบริษัทพัฒนาอุตสาหกรรม จำกัด ค่าตัวคู่แข่งทั้ง 2 ราย

ทางด้านผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า บริษัทจุฬอนิครินทร์ (1961) จำกัด มีอัตราโดยเฉลี่ยของผลตอบแทนของ ส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าคู่แข่งอีก 2 ราย ทั้งนี้เนื่องจากโรงงานผลิตภัณฑ์ปุ๋ย จำกัด ใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนมาก เฉลี่ยประมาณร้อยละ 95.53 เป็นผลให้อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่า บริษัทจุฬอนิครินทร์ (1961) จำกัด ส่วนบริษัทพัฒนาอุตสาหกรรม จำกัด ถึงแม้ว่าจะใช้ทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยกว่าบริษัทจุฬอนิครินทร์ (1961) จำกัด และบริษัทโรงงานผลิตภัณฑ์ปุ๋ย จำกัด ก็ตาม แต่เนื่องจากบริษัทพัฒนาอุตสาหกรรม จำกัด ประสบกับผลขาดทุนในการดำเนินงานมาโดยตลอดทั้ง 4 ปี จึงทำให้ผลตอบแทนในส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าอีก 2 บริษัท

จึงสรุปได้ว่า บริษัทที่มีผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดในการขนาดเล็ก คือ บริษัทจุฬอนิครินทร์ (1961) จำกัด

ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องในช่วงปี 2519-2522 เพื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเวียน สำหรับกิจการทั้ง 3 ขนาด คือ กิจการขนาดใหญ่ กิจการขนาดกลาง และกิจการขนาดเล็ก พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางสูงกว่ากิจการขนาดเล็กและกิจการขนาดใหญ่ ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากกิจการขนาดกลางมีจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นจำนวนมากกว่ากิจการอีก 2 ขนาด คือประมาณร้อยละ 47-60 (ดูบทสรุปรวมและ Common Size หน้า 167-181) ในขณะที่กิจการขนาดใหญ่และกิจการขนาดเล็กมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงประมาณร้อยละ 35-50 และ 18-39 ตามลำดับเท่านั้น อีกทั้งหนี้สินหมุนเวียนของกิจการขนาดกลาง โดยเฉลี่ยก็ยังต่ำกว่ากิจการขนาดใหญ่อีกด้วย ส่วนกิจการขนาดเล็กนั้น ถึงแม้ว่าจะมีหนี้สินหมุนเวียนในอัตราที่ต่ำกว่ากิจการทั้ง 2 ขนาด แต่ก็มีจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนต่ำกว่ากิจการขนาดใหญ่และกิจการขนาดกลางเป็นจำนวนมาก เป็นเหตุให้อัตราส่วนหมุนเวียนของกิจการขนาดเล็กต่ำไปด้วย แต่ถึงอย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหมุนเวียนที่แสดงถึงสภาพคล่องของทั้ง 3 กิจการนี้ก็ยังไม่ดีเท่าที่ควร และไม่น่าพอใจ เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีอยู่ไม่สามารถชำระหนี้สินหมุนเวียนได้หมด เพราะมีอัตราส่วนนี้ไม่เกิน 1 เท่าเลย แสดงว่า หนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน ดังนั้นเมื่อมีการชำระหนี้สินหมุนเวียน จำเป็นต้องนำส่วนหนึ่งมาจากกรรค่าเงินงานด้วย

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของกิจการทั้ง 3 ขนาด ปรากฏว่ากิจการขนาดเล็กมีอัตราส่วนนี้สูงกว่ากิจการขนาดกลาง โดยเฉพาะกิจการขนาดใหญ่ มีอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นมาก ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากจำนวนอัตราส่วนร้อยละของสินค่างเหลือของกิจการขนาดเล็กมีจำนวนน้อยกว่ากิจการอีก 2 แห่ง ดังนั้น เมื่อนำจำนวนสินค่างเหลือมาหักออกจากสินทรัพย์หมุนเวียน ให้เป็นอัตราส่วนจากสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องจริง ๆ แล้ว ทำให้กิจการขนาดเล็กมีอัตราส่วนนี้สูงขึ้น และสูงมากกว่ากิจการขนาดกลางด้วย



เมื่อหันมาพิจารณาถึงระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเก็บหนี้ สำหรับกิจการแต่ละขนาด พบว่า กิจการขนาดเล็กตลอดช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ไม่มียอดลูกหนี้ปรากฏในงบดุล แสดงว่าทั้ง 3 บริษัทที่อยู่ในกิจการขนาดเล็กนั้นขายสินค้าด้วยเงินสดทั้งหมด หรือสามารถเก็บหนี้สินทั้งหมดได้ภายในงวดบัญชีนั้น ซึ่งอาจจะกระทำได้ในกรณีของกิจการขนาดเล็ก ส่วนผู้ผลิตที่มีกิจการขนาดใหญ่ ขนาดกลางแล้วนั้น มีปริมาณการฉีกเป็นจำนวนมาก จึงจำเป็นต้องมีนโยบายการขายเชื่อเพื่อดึงลูกค้าที่ดีเอาไว้ และก็ปรากฏว่ากิจการขนาดใหญ่มีระยะเวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยเร็วกว่ากิจการขนาดกลาง การที่เป็นเช่นนี้อาจเป็นเพราะในช่วงนั้นบริษัทที่อยู่ในกิจการขนาดใหญ่มีนโยบายในการให้เครดิตและนโยบายในการเก็บหนี้เข้มงวดประกอบด้วยลูกหนี้ของกิจการขนาดใหญ่มีประสิทธิภาพดีกว่าลูกหนี้ของกิจการขนาดกลาง

จากการพิจารณาระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ของกิจการทั้ง 3 ขนาดปรากฏว่า ระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของกิจการขนาดเล็กเร็วกว่ากิจการขนาดใหญ่และกิจการขนาดกลาง ทั้งนี้เนื่องจากจำนวนสินค้าคงเหลือของกิจการขนาดเล็กมีน้อยมาก เมื่อคิดเป็นร้อยละของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยประมาณ 25% เท่านั้น ในขณะที่กิจการขนาดใหญ่ และขนาดกลางมีถึง 35 % และ 41.10 % ของสินทรัพย์รวม ซึ่งก็อาจจะพิจารณาได้ว่ากิจการขนาดเล็กมีประสิทธิภาพในการจัดการเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือดีกว่ากิจการอีก 2 ขนาด

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงในช่วงปี 2519-2522 เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมและหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมดของกิจการแต่ละขนาดของอุตสาหกรรมกระสอบในประเทศไทยแล้ว ปรากฏว่า กิจการขนาดใหญ่ ใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกหรือส่วนของหนี้สินมากกว่ากิจการขนาดกลางและขนาดเล็ก กล่าวคือ โดยเฉลี่ยแล้วประมาณร้อยละ 80.28 ของเงินทุนทั้งหมดและส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 64.30 ของเงินทุนทั้งหมด ในขณะที่กิจการขนาดกลางและกิจการขนาดเล็กใช้เงินลงทุนจากส่วนของตัวเองซึ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้งสิ้น

โดยเฉลี่ยแล้วประมาณร้อยละ 57.97 และ 52.99 ตามลำดับเท่านั้น ย่อมแสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีกิจการขนาดใหญ่ใช้ทุนจากส่วนหนึ่งของหนี้สินมากกว่ากิจการอีก 2 ขนาดในอัตราที่ค่อนข้างสูง และส่วนใหญ่ยังอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียนอีกด้วย ดังนั้นในวงนี้บริษัทที่มีกิจการอยู่ในขนาดใหญ่ย่อมมีความเสี่ยงมากกว่าการใช้ทุนจากแหล่งภายนอกเป็นจำนวนมากนี้ ทำให้บริษัทที่มีภาระผูกพันเพิ่มมากขึ้น นั่นคือ กิจการขนาดใหญ่จะต้องมีการจ่ายดอกเบี้ยและเงินต้นคืนแก่เจ้าหนี้ด้วย

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับกิจการทั้ง 3 ขนาดก็ปรากฏว่า กิจการขนาดใหญ่ยังคงมีอัตราส่วนนี้สูงกว่าอีก 2 ขนาดเช่นเคย ดังนั้นทั้งเจ้าหนี้และเจ้าของของกิจการขนาดใหญ่ ย่อมมีความเสี่ยงสูงกว่าคู่แข่งอีก 2 ขนาดเช่นกัน ทั้งนี้เพราะการที่มีอัตราส่วนนี้สูงก็จะทำให้เจ้าหนี้มีสิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์ของธุรกิจมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้เจ้าของต้องรับความเสี่ยงมากขึ้นด้วย เพราะถ้าหากธุรกิจเกิดมีอันเป็นไปต้องเลิกกิจการ เจ้าของจะมีสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์นั้นได้ก็ต่อเมื่อภายหลังที่ได้หักส่วนของเจ้าหนี้ออกไปแล้วเท่านั้น ส่วนเจ้าหนี้ก็มีความเสี่ยงมากเช่นกัน เพราะเจ้าหนี้ร่วมลงทุนโดยมิได้มีส่วนในการควบคุม ดังนั้น เจ้าหนี้ก็จะพอใจเช่นกันถ้าอัตราส่วนนี้อยู่ในระดับต่ำ แต่เมื่อหันมาพิจารณาอัตราส่วนนี้ของบริษัทที่มีกิจการขนาดเล็ก ก็พบว่ากิจการขนาดเล็กมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่คิดลบ ทั้งนี้เนื่องมาจากบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทหนึ่งในสามที่อยู่ในกิจการขนาดเล็ก ประสบผลขาดทุนติดต่อกันมาทุกปี จึงทำให้มียอดขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่ทุนเรือนหุ้นมีเป็นจำนวนน้อยกว่าขาดทุนสะสม ทำให้ส่วนของเจ้าของของบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด มียอดคิดลบเป็นเหตุให้อัตราส่วนที่แสดงออกมานี้เป็นยอดคิดลบด้วย ซึ่งถ้าหากจะมองโดยทั่วไปแล้วก็พอที่จะพูดได้ว่า บริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด ที่อยู่ในกิจการขนาดเล็กเป็นบริษัทที่มีความเสี่ยงมากที่สุด ส่วนบริษัทอื่นที่อยู่ในกิจการขนาดเล็กนั้นมีอัตราส่วนนี้ต่ำมาก แสดงว่ามีความเสี่ยงน้อย ดังนั้นจึงสรุปได้ว่า กิจการขนาดใหญ่มีความเสี่ยงสูงสุด ยกเว้นบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดนั้น พบว่ากิจการขนาดเล็กมีอัตราส่วนหนี้โดยเฉลี่ยสูงกว่ากิจการขนาดใหญ่ และกิจการขนาดกลางในอัตราที่สูงมาก ซึ่งก็เนื่องจากบริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด ซึ่งอยู่ในกิจการขนาดเล็กมียอดส่วนของผู้ถือหุ้นที่คลม ดังนั้น เมื่อรวมยอดหนี้สินระยะยาวก็เกินส่วนของผู้ถือหุ้นแล้ว จะทำให้ยอดเงินทุนทั้งหมดของกิจการขนาดเล็กลดลง คือ ลดลงต่ำกว่าหนี้สินระยะยาว ทำให้อัตราส่วนหนี้มากกว่า 100 เปอร์เซ็นต์ เป็นผลทำให้ยอดโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กสูงมาก แต่เมื่อพิจารณาเฉพาะกิจการขนาดใหญ่กับกิจการขนาดกลางแล้วก็พบว่าบริษัทที่อยู่ในกิจการขนาดกลางมีความเสี่ยงต่ำกว่ากิจการขนาดใหญ่

เมื่อหามาพิจารณาทางด้านความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในช่วงปี 2519-2522 ของกิจการทั้ง 3 ขนาด ก็พบว่ากิจการขนาดเล็กมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำที่สุด โดยเฉลี่ยแล้วเพียง (1.10) เท่า และเมื่อพิจารณาในแต่ละปี จะเห็นได้ว่าในช่วงปี 2521-2522 กิจการขนาดเล็กไม่มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยที่จะมาจ่ายดอกเบี้ยในช่วง 2 ปี นั้นได้ อาจจะเป็นเพราะต้นทุนขายของบริษัทในช่วงนั้นสูงมากเมื่อเทียบกับค่าขาย ดังนั้นปัญหาที่จะเกิดขึ้นแก่กิจการขนาดนี้ก็คือ กิจการขนาดเล็กหากต้องการเงินทุนเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้ก็จะกระทำไต่ยากกว่ากิจการขนาดอื่น เพราะความสามารถในการชำระดอกเบี้ยไม่ค่อยมี และเมื่อพิจารณาโดยส่วนรวมของกิจการทั้ง 3 ขนาดก็ปรากฏว่ากิจการทั้ง 3 ขนาดไม่ว่ากิจการขนาดใหญ่ กิจการขนาดกลางและกิจการขนาดเล็ก อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยต่ำมาก ดังนั้นเจ้าหนี้คงจะต้องสนใจในการให้เงินกู้ยืมแก่อุตสาหกรรมกระสอบในประเทศไทย

การวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงาน นอกจากจะพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ และอัตรากาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ดังที่ได้กล่าวในตอนวิเคราะห์สภาพคล่องแล้ว ยังดูได้จากอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ค่าเป็นการอีกด้วย การวิเคราะห์ส่วนนี้จะช่วยให้ฝ่ายบริหารทราบว่า การจัดสรร เป็นทุนไปในการจัดซื้อสินทรัพย์ถาวรหรือสินทรัพย์ค่าเป็นการ

นั้นได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เหล่านั้นคุ้มค่าเงินทุนที่ลงทุนไปหรือไม่ จากการวิเคราะห์กิจการแต่ละขนาด พบว่า กิจการขนาดใหญ่มีอัตราการลงทุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยต่ำกว่ากิจการขนาดกลางและกิจการขนาดเล็ก ซึ่งอัตราการลงทุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยประมาณ 1.72 รอบ 2.95 รอบ และ 5.53 รอบตามลำดับ อย่างไรก็ตามถ้าพิจารณาในแต่ละปีแล้ว จะเห็นว่าแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ ทุกกิจการแต่ละขนาด การที่มีอัตราดังกล่าวนี้ค่าแสดงว่าการใช้สินทรัพย์ถาวรยังไม่เต็มที่เมื่อเทียบกับกิจการขนาดอื่นหรือกิจการไม่มีความจำเป็นต้องใช้สินทรัพย์ถาวรมากนัก บริษัทควรจะใช้ในจำนวนที่น้อยกว่านี้ ซึ่งจะทำให้ยอดเงินลดลงและดอกเบี้ยก็จะลดลงด้วย อันจะเป็นผลทำให้อัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงดีขึ้นได้ด้วย และการที่มีสินทรัพย์ถาวรมากเกินไปก็จะทำให้ต้นทุนสูงขึ้น เนื่องจากค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ย ทำให้กำไรต่ำอันเป็นผลให้อัตราผลตอบแทนจากค่าขายต่ำไปด้วย ดังนั้นจึงควรทำการสำรวจสินทรัพย์เพื่อจะดูได้ว่ามีสินทรัพย์ถาวรบางชนิดที่เสื่อมโทรมใช้งานไม่ได้เต็มที่ หรืออาจไม่ได้ใช้งานเลยหรือไม่ และถ้าหากกิจการสามารถแก้ปัญหาเรื่องนี้ได้ อาจจะได้โดยการลดสินทรัพย์ถาวรลงหรือเพิ่มปริมาณการผลิตให้มากขึ้นโดยการใช้สินทรัพย์ถาวรให้มากขึ้น ก็จะลดทั้งความเสี่ยงและเพิ่มความสามารถในการหากำไรให้มากขึ้นอีกด้วย

สำหรับอัตราการลงทุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเงินการนั้น จากการวิเคราะห์กิจการแต่ละขนาดก็พบว่ากิจการขนาดใหญ่ยังคงมีอัตราส่วนนี้ต่ำกว่าอีก 2 ขนาด แต่เมื่อพิจารณาในแต่ละปีของทุกกิจการก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ไม่ว่าจะเป็นกิจการขนาดใหญ่ขนาดกลาง และขนาดเล็ก โดยเฉลี่ยแล้วประมาณ 0.54 รอบ, 1.284 รอบ และ 2.17 รอบตามลำดับ การที่มีอัตราส่วนนี้ค่าแสดงว่า ธุรกิจมีสินทรัพย์มากเกินไปความต้องการหรือมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ค่าเงินการไม่เต็มที่ ดังนั้นควรทำการปรับปรุงเพื่อให้อัตราส่วนสูงขึ้น โดยการเพิ่มยอดขายให้มากขึ้นกว่าเดิม หรือลดสินทรัพย์ลงจากเดิม หรืออาจจะกระทำทั้งสองอย่างพร้อม ๆ กันไปได้ อย่างไรก็ตามสินทรัพย์หมุนเวียนก็เป็นสิ่งสำคัญอีกสิ่งหนึ่งที่ฝ่ายบริหารจะต้องคำนึงถึง โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมกระสอบของประเทศไทย สินทรัพย์หมุนเวียนที่มีเป็นจำนวนมาก คือ สินค้าคงเหลือ การ



บริหารประเภทสินค้าคงเหลือนี้จะแสดงให้เห็นถึงสมรรถภาพในการดำเนินการได้

จากการวิเคราะห์ความสามารถในการหากำไร ในช่วงปี 2519-2522 เมื่อพิจารณาอัตราส่วนกำไรขั้นต้น พบว่า กิจกรรมขนาดเล็กมีอัตราส่วนนี้สูงที่สุด รองลงมาคือ กิจกรรมที่ขนาดใหญ่ และกิจกรรมขนาดกลาง โดยมีอัตราส่วนนี้ร้อยละ 20.71, 15.05 และ 12.78 ตามลำดับ แต่เมื่อพิจารณาทางด้านอัตราผลตอบแทนจากค่าขายและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แล้วปรากฏว่า กิจกรรมขนาดกลาง มีอัตราส่วนสูงกว่ากิจกรรมอีก 2 ขนาด และรองลงมาคือกิจกรรมขนาดใหญ่และกิจกรรมขนาดเล็ก แต่ถึงอย่างไรก็ตาม อัตราส่วนนี้ก็ยังไม่เป็นที่พอใจ เพราะเป็นอัตราส่วนที่กลับมาโดยตลอดทุกกิจกรรมในแต่ละขนาด ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากในขณะที่ต้นทุนการผลิตของอุตสาหกรรมกระดาษได้เพิ่มสูงขึ้นมาก เนื่องจากกิจกรรมต้องซื้อวัตถุดิบในราคาที่สูงและค่าแรงงานก็เพิ่มขึ้นสูงด้วย วัตถุดิบที่ใช้คือ ปอแก้วนั้นในระยะปี 2519-2522 ใ้มีราคาสูงขึ้น เนื่องจากชาวไร่ปอได้หันไปปลูกพืชมันสำปะหลังกันมาก เพราะมีราคาสูงกว่าและกรรมวิธีการปลูกไม่มากเหมือนการปลูกปอ เมื่อปอขาดตลาด คือ มีจำนวนน้อยแล้ว ผู้ผลิตกระดาษจึงต้องซื้อในราคาที่สูงขึ้นและในช่วงปีนั้นได้มีการปรับอัตราค่าแรงขึ้นค่าด้วย ทำให้ต้นทุนโดยเฉลี่ยของทั้งอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น ในขณะที่ราคาขายกระดาษไม่ได้เพิ่มขึ้นไปตามอัตราส่วนของต้นทุนที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้อุตสาหกรรมนี้ประสบผลขาดทุนมาเกือบทุกปี ขึ้นอยู่กับว่ากิจกรรมในขนาดใดสามารถที่จะพยายามลดต้นทุนส่วนใดได้มากกว่ากัน ซึ่งอาจจะกระทำได้โดยในการซื้อวัตถุดิบต้องระมัดระวังในการควบคุมคุณภาพของปอที่จะซื้อให้ได้มาตรฐาน และสามารถที่จะตัดเกรดปอได้กว่ากิจกรรมที่เป็นคู่แข่ง หรือนำหากเป็นบริษัทใหญ่ก็สามารถที่จะขยายสายการค้าเงินงาน โดยมีบริษัทในเครือเพิ่มมากขึ้น และดำเนินกิจการที่มีส่วนช่วยสนับสนุนการใช้กระดาษบรรจุสินค้า เช่น บริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด บริษัทวนนท์ จำกัด เป็นต้น และจากการที่กิจกรรมขนาดกลางมีอัตราผลตอบแทนจากค่าขายและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์สูงกว่ากิจกรรมขนาดใหญ่และขนาดกลางก็อาจจะเนื่องมาจากว่า กิจกรรมขนาดกลางมีอัตราส่วนร้อยละของต้นทุนขาย เมื่อเทียบกับยอดขายต่ำกว่ากิจกรรมอีก 2 ขนาดด้วยกัน และนอกจากนี้อาจเนื่องมาจากมีการควบคุมการค้าเงินงานด้านการผลิต



และควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารได้ดีกว่า

ส่วนอัตรามลคอบแทนของส่วนรองเจ้าของ ของกิจการทั้ง 3 ขนาด พบว่า กิจการขนาดใหญ่มีอัตรานี้สูงกว่าอีก 2 กิจการ แต่ก็อยู่ในอัตรากลึงเดียวกับกิจการขนาดกลาง ส่วนกิจการขนาดเล็กนั้นม้อตราส่วนนี้ต่ำมาก ทั้งนี้เนื่องจากกิจการขนาดใหญ่ใช้เงินทุนจากส่วนรองเจ้าของในจำนวนเล็กน้อย โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 23.97 เท่านั้น (ดูจากตารางอัตราร้อยของงบดุลรวมของกิจการในแต่ละขนาดหน้า 176-181) ตรงกันข้ามกับกิจการที่มีขนาดกลางและขนาดเล็กที่ใช้เงินทุนของส่วนรองเจ้าของเฉลี่ยถึงประมาณร้อยละ 33.88 และ 36.10 ตามลำดับ จึงทำให้อัตราร้อยของกิจการขนาดกลางและขนาดเล็ก อีกทั้งปรากฏว่ากิจการขนาดเล็กมีผลการดำเนินงานส่วนใหญ่มากจน จึงทำให้อัตราร้อยเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กในค่านมลคอบแทนของเจ้าของต่ำกว่ากิจการขนาดใหญ่และขนาดกลางอยู่เป็นจำนวนมาก

จากการเปรียบเทียบอัตราร้อยดังกล่าวข้างต้นทั้งบริษัทต่าง ๆ ในแต่ละขนาดของกิจการ และวิเคราะห์อัตราร้อยทุกอัตราร้อยโดยการเปรียบเทียบระหว่างแต่ละขนาด จึงพอที่จะสรุปได้ว่า กิจการขนาดใหญ่เมื่อพิจารณาจากอัตราร้อยดังกล่าวข้างต้น โดยเฉพาะอัตราร้อยแสดงสภาพเสี่ยง และอัตราร้อยแสดงสมรรถภาพในการหากำไรสำหรับช่วงปี 2519-2522 อาจจัดได้ว่าเป็นกิจการที่ไม่น่าสนใจหรือดึงดูดใจในการที่จะมาพิจารณาเลือกลงทุนของนักลงทุนและในการให้กู้ยืมของเจ้าหนี้ เพราะเป็นขนาดของกิจการที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูงและในขณะเดียวกันก็ให้ผลตอบแทนต่ำอีกด้วย

กิจการขนาดกลาง เมื่อพิจารณาจากอัตราร้อยดังกล่าวข้างต้นแล้ว จัดได้ว่ากิจการขนาดกลางนี้ค่อนข้างน่าสนใจแก่การลงทุน ถึงแม้สมรรถภาพในการหากำไรจะไม่สูงนัก แต่ก็มีสภาพคล่องค่อนข้างสูง มีสภาพเสี่ยงต่ำ และมีสมรรถภาพในการดำเนินงานค่อนข้างดี

ส่วนกิจการขนาดเล็ก เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนดังกล่าวข้างต้น สำหรับช่วงปี 2519-2522 เป็นกิจการที่ไม่น่าสนใจหรือดึงดูดใจแก่นักลงทุนเท่าที่ควร เพราะถึงแม้ว่าสมรรถภาพในการดำเนินงานจะค่อนข้างสูง และมีสภาพเสี่ยงไม่มากนัก แต่ก็มีสมรรถภาพในการหากำไรและสภาพคล่องค่อนข้างต่ำ

สรุปได้ว่า กิจการขนาดกลางค่อนข้างน่าสนใจแก่การลงทุนดังได้พิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวมาแล้ว และยังสามารถพิจารณาได้ว่ากิจการขนาดกลางมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรไม่สูงจนเกินไป ทำให้ค่าใช้จ่ายในค่าเสื่อมราคาไม่สูงมากตามไปด้วย ซึ่งหากลงทุนในสินทรัพย์ถาวรสูงเกินไป หรือมีขนาดใหญ่เกินไปจะทำให้การบริหารงานไม่คล่องตัวเท่าที่ควร อีกทั้งจะมีค่าใช้จ่ายต่าง ๆ สูงขึ้นด้วย เป็นเหตุให้เกิดผลขาดทุนจากการดำเนินงานไปในที่สุด

#### การวิเคราะห์เพื่อหาอัตราส่วนมาตรฐานของอุตสาหกรรมที่ระบอบในประเทศไทย

ในการหาอัตราส่วนมาตรฐานดังกล่าว ทำโดยการใช้วิธีถ่วงน้ำหนักแบบสมมูล ( Equal - Weighted Average ) คือ การหาค่ากลางเลขคณิตจากอัตราส่วนของแต่ละบริษัทในกลุ่มหลังจากได้ผลลัพธ์ของค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ยและค่าสูงสุดประจำปีแล้ว ต่อไปคือการหาค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเฉลี่ย ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุด ในระหว่างปี พ.ศ. 2519-2522 ด้วยวิธีการถ่วงน้ำหนัก ( Weighted Average ) โดยให้น้ำหนักในปี 2519-2522 เท่ากับ 1, 2, 3, 4 ตามลำดับ สามารถวิเคราะห์ออกมาได้ดังนี้

อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมระหว่างสถาบันในประเทศไทย ปี พ.ศ. 2519-2522

ปีการศึกษา	อัตราส่วนรวม ของเงิน (บาท)	อัตราส่วน ของเงิน อย่างถึงแก่ (บาท)	ระยะเวลา เฉลี่ยในการ เก็บหนี้ (วัน)	อัตราส่วน ของเงิน ในกลาง (วัน)	หนี้สินทั้งหมด		หนี้สินรวมเงิน		กำไรสุทธิ ก่อนหัก ดอกเบี้ยจ่าย (บาท)	กำไรสุทธิ สุทธิ (บาท)	กำไรสุทธิ สุทธิ (บาท)	กำไรสุทธิ สุทธิ (บาท)	กำไรสุทธิ สุทธิ (บาท)	กำไรสุทธิ สุทธิ (บาท)	กำไรสุทธิ สุทธิ (บาท)
					หนี้สินทั้งหมด	ส่วนของผู้ ถือหุ้น	หนี้สินรวมเงิน	เงินรวม ทั้งหมด							
2519	0.3-	0.04	N.A.	N.A.	4.34	0.43	4.34	N.A.	N.A.	0.13	0.07	(4.58)	(33.41)	(12.01)	(170.14)
	0.006	0.226	103.6	111.25	64.137	4.34	50.11	37.14	0.33	2.293	0.816	9.44	(5.21)	(1.05)	(21.42)
	1.00	0.73	471	27.0	93.10	13.50	93.10	73.23	5.7	15.29	4.11	20.15	7.30	3.1	11.70
2520	0.41	0.02	N.A.	30	4.03	(49.03)	4.03	N.A.	N.A.	0.13	0.12	6.09	(33.33)	(0.34)	(47.37)
	0.06	0.123	11.16	191.44	64.613	(1.63)	52.60	35.291	0.305	3.29	1.14	17.05	(1.31)	(1.53)	(46.10)
	1.36	0.47	34	327	102.08	17.30	72.54	104.59	5.02	17.45	4.90	47.62	7.51	6.4	11.02
2521	0.45	0.02	N.A.	25	4.00	(15.69)	4.01	N.A.	N.A.	0.16	0.15	(43.65)	(24.17)	(25.10)	(500.09)
	0.335	0.17	12.8	194.44	65.32	0.924	55.935	34.260	0.515	3.53	1.30	3.48	(11.26)	(6.42)	(61.97)
	1.49	0.76	18	313	106.72	4.64	78.43	127.92	1.01	7.3	5.59	40.29	0.37	3.5	1.75
2522	0.14	0.01	N.A.	12	4.01	(2.04)	4.02	N.A.	N.A.	0.06	0.22	6.78	(14.33)	(12.34)	(66.38)
	0.78	0.086	10.83	138.77	63.55	2.153	55.54	69.65	0.27	3.64	1.57	21.81	(1.70)	(2.55)	(15.51)
	1.59	0.15	25	226	114.28	7.34	96.08	463.99	1.24	14.03	6.86	72.39	4.72	6.7	15.22
เฉลี่ยรวม 2519 2522	0.307	0.018	N.A.	20.33	4.01	(17.75)	4.02	N.A.	N.A.	0.111	0.16	(9.62)	(40.29)	(15.35)	(306.91)
	0.838	0.135	21.26	163.31	64.35	1.24	54.526	120.434	0.44	3.40	1.327	15.78	(5.84)	(3.449)	(42.17)
	1.54	0.455	69.3	290.20	107.45	9.16	85.79	252.213	2.39	15.77	5.90	56.08	4.23	5.93	10.73

หมายเหตุ :-

- อัตราส่วนแรกเป็นอัตราส่วนค่าสุทธของคู่ค้า  
อัตราส่วนที่สองเป็นอัตราส่วนโดยเฉลี่ย  
อัตราส่วนที่สามเป็นอัตราส่วนสูงสุทธของคู่ค้า
- อัตราส่วนรวมเงินของสินค่างเฉลี่ยโดยเฉลี่ยของปี พ.ศ. 2519 ใช้ยอดสินค่างหรือปลายปี



หมายเหตุ    อัคราส่วนแรกเป็นอัคราส่วนต่ำสุด  
 อัคราส่วนที่สองเป็นอัคราส่วนโดยเฉลี่ย  
 อัคราส่วนที่สามเป็นอัคราส่วนสูงสุด



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

จากการพิจารณาอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมกระสอบในประเทศไทย โดยเฉลี่ยในช่วงปี 2519-2522 แสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องของอุตสาหกรรมนี้อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ อาจดูได้จากอัตราส่วนหมุนเวียนและอัตรากาการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง ซึ่งโดยเฉลี่ยแล้วมีประมาณ 0.84 เท่าและ 163 วัน ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าอุตสาหกรรมนี้มีสินทรัพย์หมุนเวียนไม่เพียงพอในการที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียน และในขณะเดียวกันสินค้าที่มีอยู่กว่าจะขายออกไปก็จะต้องใช้ระยะเวลาอันยาวนาน ดังนั้นอุตสาหกรรมควรมีอัตราส่วนหมุนเวียนที่สูงกว่านี้ จึงจะทำให้สภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดี สำหรับอัตราส่วนที่แสดงสภาพเสี่ยงนั้น มีอัตราปานกลาง นั่นคือ อุตสาหกรรมนี้มีความเสี่ยงไม่มากเกินไป โดยอาจพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมซึ่งจะมีอัตราโดยเฉลี่ยประมาณ 64.35 % ส่วนอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดนั้น ปรากฏว่ามีอัตราโดยเฉลี่ยถึง 120.43 % แสดงว่าหนี้สินระยะยาวมีมากกว่าเงินทุนทั้งหมด คือ มากกว่าหนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งนี้เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีค่าคิดลบ เป็นส่วนใหญ่ ในด้านอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานนั้น ก็มีอัตราส่วนที่น่าพอใจ โดยอาจดูได้จากอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่า เป็นการ โดยเฉลี่ยอยู่ในระดับ 3.40 และ 1.327 รอบ ตามลำดับ แต่สำหรับอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรมกระสอบนั้นอยู่ในเกณฑ์ที่ไม่น่าพอใจ เพราะให้ผลตอบแทนต่ำ โดยอาจพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากค่าขาย หรืออัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งเฉลี่ยแล้วประมาณ (5.84) % และ (42.17) % ตามลำดับ

ดังนั้นจะเห็นได้ว่าอุตสาหกรรมกระสอบในประเทศไทย เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนดังกล่าวข้างต้น โดยเฉพาะอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรสำหรับช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 อาจจัดได้ว่าอุตสาหกรรมกระสอบ เป็นอุตสาหกรรมที่ไม่ค่อยน่าสนใจในการพิจารณาเลือกลงทุนและในการให้กู้ยืม ทั้งนี้เพราะถึงแม้จะมีสภาพเสี่ยงไม่มากนัก แต่ก็ เป็นอุตสาหกรรมที่ให้ผลตอบแทนค่อนข้างต่ำ



## การวิเคราะห์แนวโน้ม ( Trend analysis )

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของบริษัท แต่การวิเคราะห์ที่ยานมานี้ เป็นการวิเคราะห์อัตราส่วนที่ได้มาเวลาใดเวลาหนึ่งเท่านั้น ไม่ได้คำนึงถึงระยะเวลาซึ่งก็เป็นสิ่งสำคัญ เพราะจะได้แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ผ่าน ๆ มาในอีกกว่ามีความก้าวหน้าเพียงใด เพื่อจะได้คาดคะเนผลการดำเนินงานของบริษัทว่าจะมีแนวโน้มอย่างไรในอนาคต โดยการเปรียบเทียบระหว่างอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการแต่ละขนาด และอัตราส่วนของแต่ละบริษัท เพื่อให้การเปรียบเทียบเห็นได้ชัดถึงความก้าวหน้าในการดำเนินงานและแนวโน้มในอนาคต

การวิเคราะห์แนวโน้มทำได้โดยเอาอัตราส่วนแต่ละประเภทที่คำนวณได้ของแต่ละบริษัทมาพลอตลงในกราฟ โดยทำการวิเคราะห์

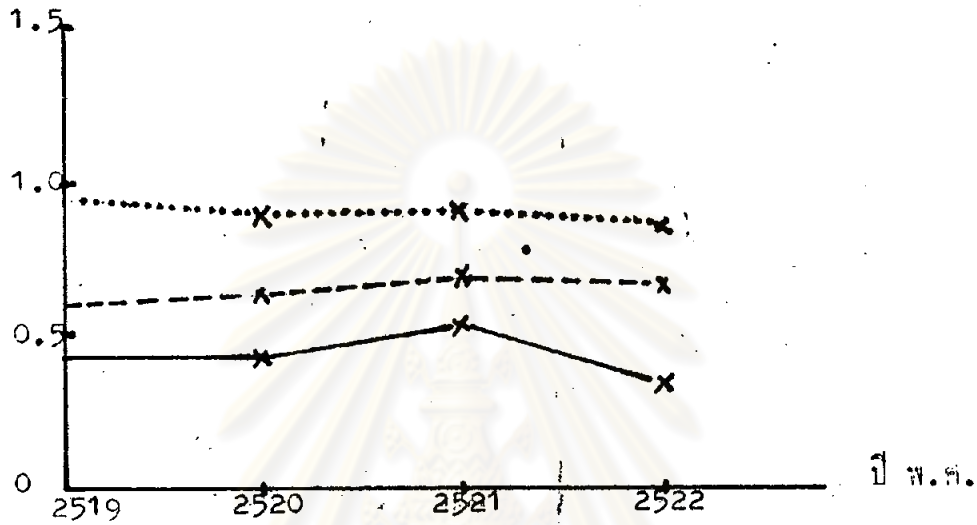
1. อัตราส่วนหมุนเวียน
2. อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น
3. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการ
4. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม
5. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด
6. อัตราผลตอบแทนจากค่างขาย และ
7. อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น

โดยจะทำการนำอัตราส่วนจากปี พ.ศ. 2519 ถึงปี พ.ศ. 2522 มาเปรียบเทียบ ซึ่งจะเปรียบเทียบให้เห็นกับอัตราส่วนเฉลี่ยแต่ละขนาดของกิจการ และอัตราส่วนเฉลี่ยของทั้งอุตสาหกรรมกระสอบในประเทศไทย เพื่อแสดงให้เห็นว่าแต่ละอัตราส่วนสูงหรือต่ำกว่าหรือใกล้เคียงกันของกิจการและของอุตสาหกรรมอย่างไรบ้าง

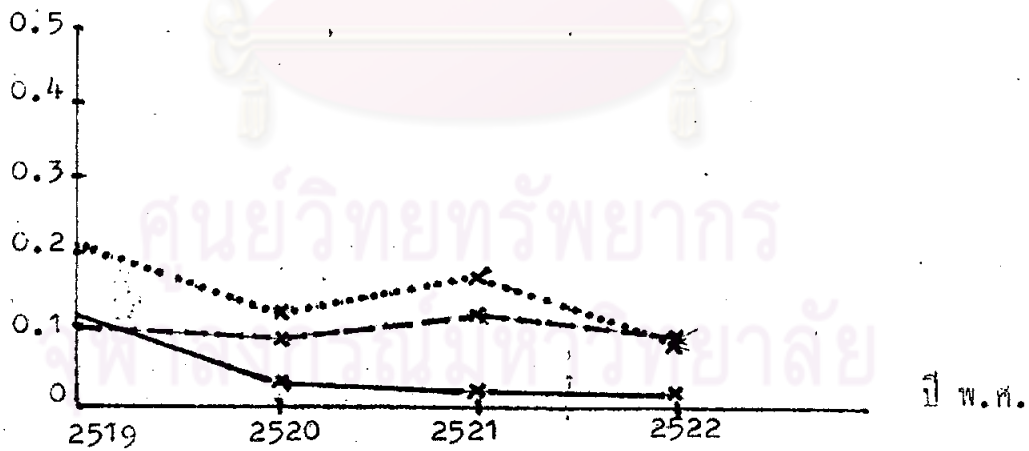
แนวโน้มของบริษัทที่อยู่ในกิจการขนาดใหญ่

บริษัทโรงงานกระสอบสอชัยบุรี

อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)



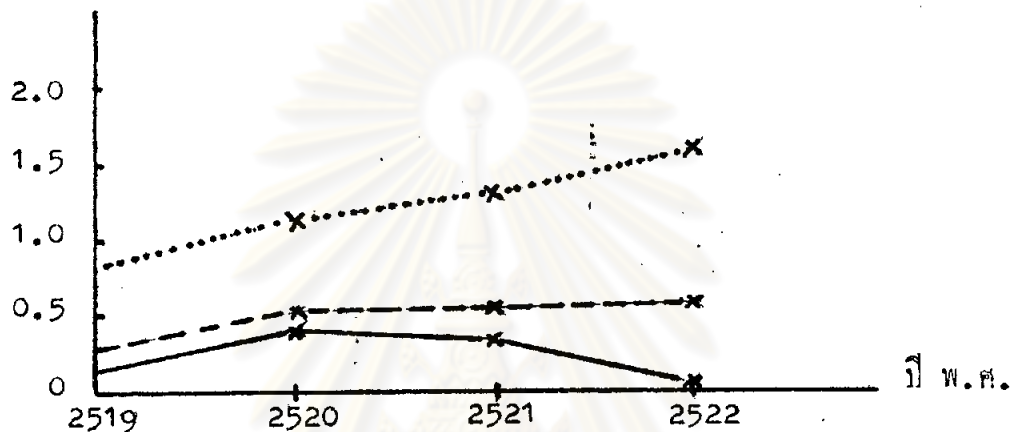
อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (เท่า)



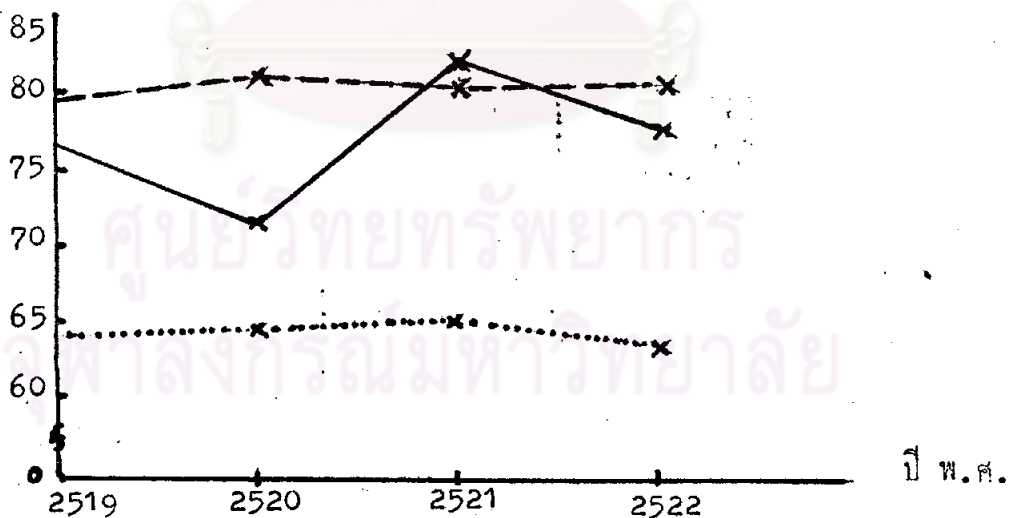
- \_\_\_\_\_ อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- \_\_\_\_\_ อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่
- \_\_\_\_\_ อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัท โรงงานกระสอบสหชัยพืช

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเป็นการ (รอบ)



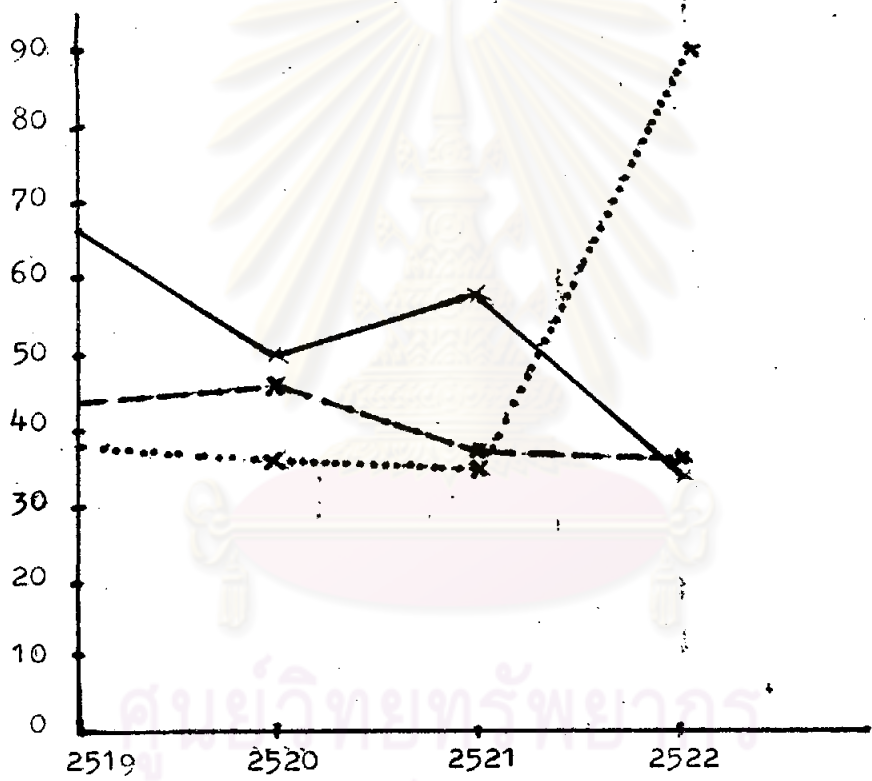
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทโรงงานกระสอบสหชัยพืช

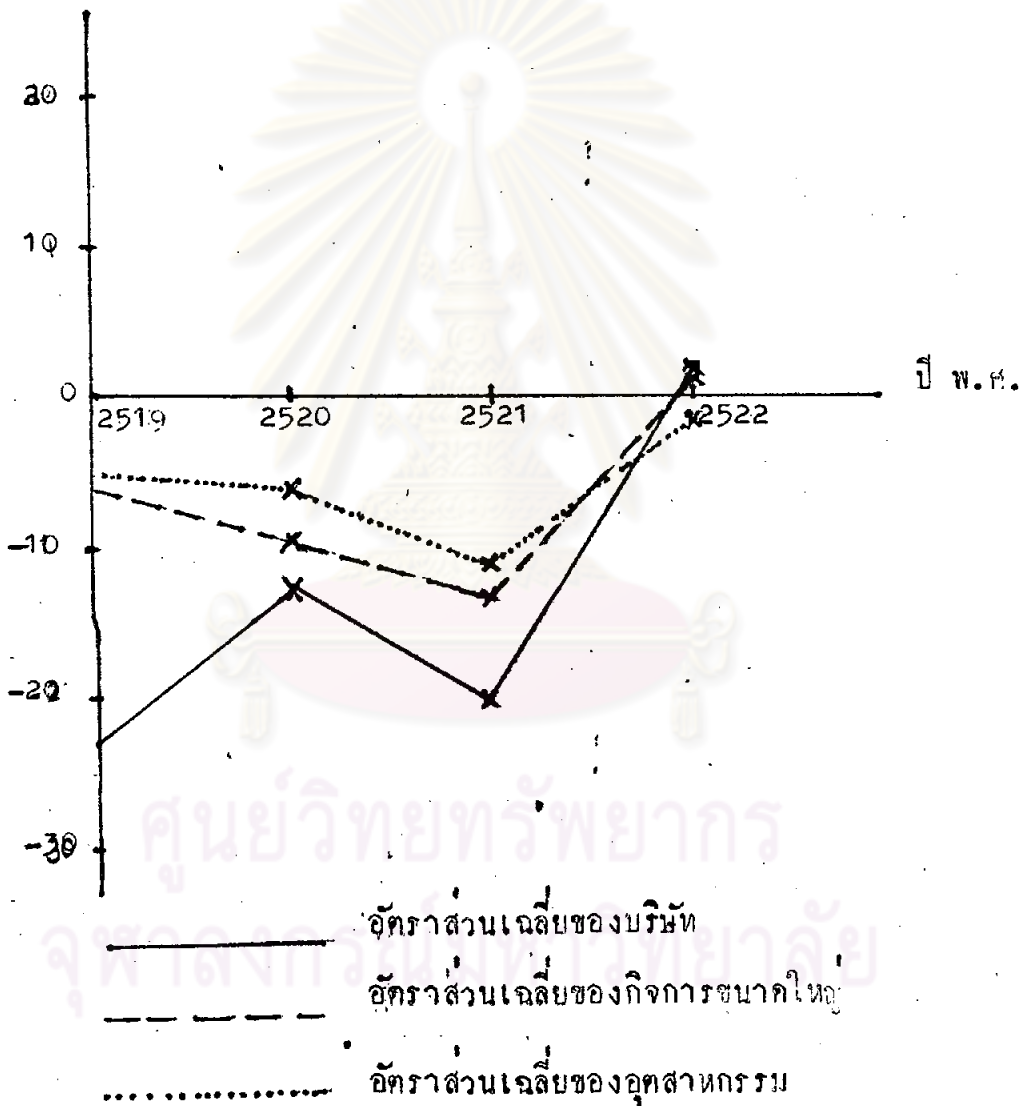
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด ( % )



- อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวของบริษัท
- - - - - อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวของกิจการขนาดใหญ่
- ..... อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวของอุตสาหกรรม

### บริษัทโรงงานกระสอบสหชัยบุรี

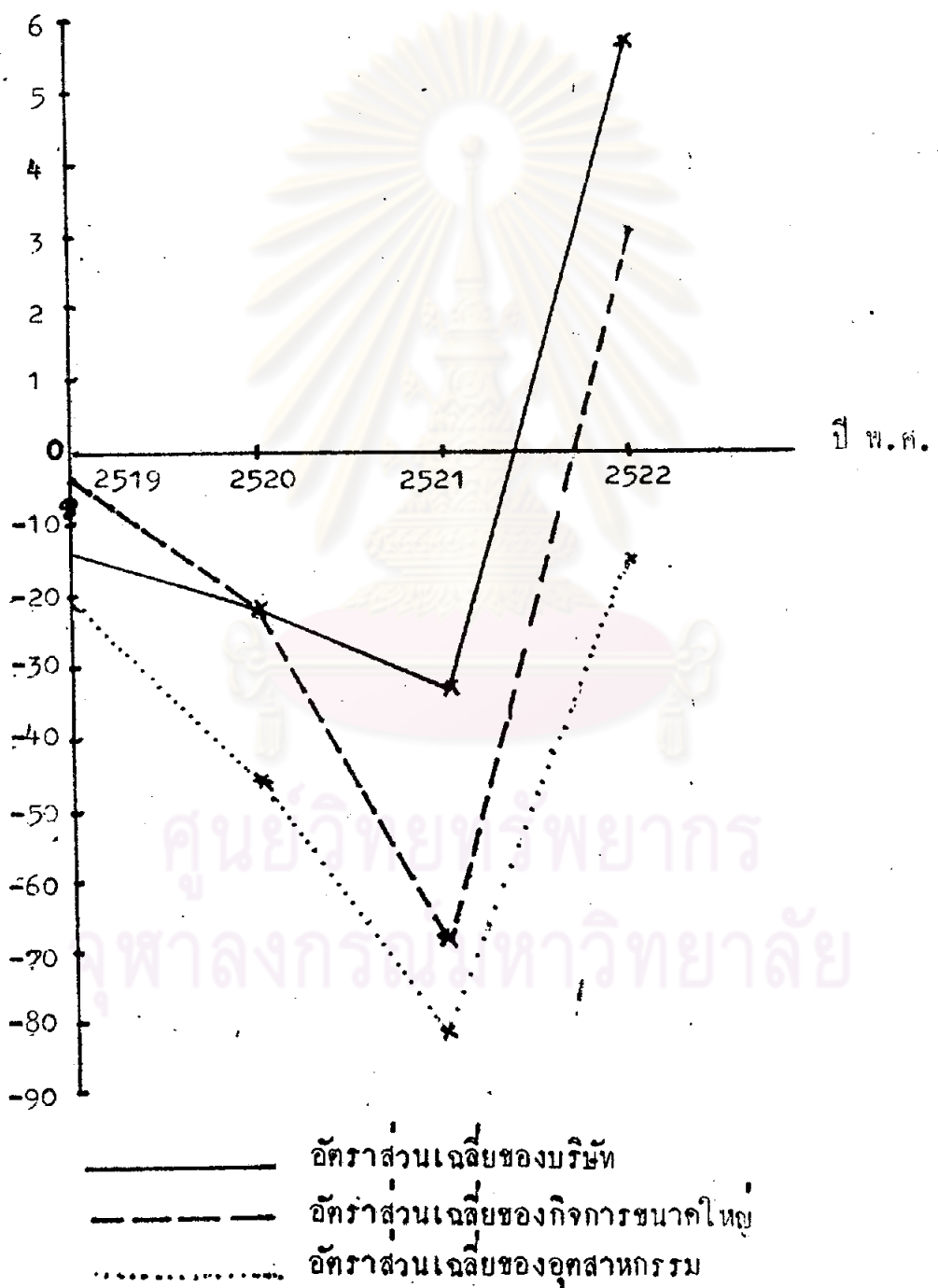
อัตราผลตอบแทนจากค้าย





บริษัทโรงงานกระสอบสหชัยภูมิ จำกัด

อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (%)



แนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทโรงงานกระสอบสหชัยบุรี จำกัด ในปี พ.ศ. 2519 และ ปี พ.ศ. 2520 อยู่ในระดับเดียวกันคือ คงที่และได้เพิ่มสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2521 หลังจากนั้นเกิดลดต่ำลงมากในปี พ.ศ. 2522 และแนวโน้มของบริษัทนี้เมื่อเทียบกับกิจการขนาดใหญ่ด้วยกันและของทั้งอุตสาหกรรมแล้ว ปรากฏว่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ามากโดยที่อัตราส่วนเฉลี่ยและอุตสาหกรรมก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2521 และเริ่มลดลงในปี พ.ศ. 2522 แต่ก็ลดลงในอัตราที่ต่ำกว่าของบริษัท

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทในปี 2520 ไต่ลดต่ำลงจากปี พ.ศ. 2519 เป็นจำนวนมาก และในปี พ.ศ. 2521-2522 อัตราส่วนนี้ก็มิได้เพิ่มสูงขึ้นเลย ในขณะที่เดียวกันอัตราส่วนนี้ไม่น่าพอใจเป็นอย่างยิ่ง เพราะยังอยู่ต่ำกว่าอัตราส่วนของกิจการขนาดใหญ่และของอุตสาหกรรมด้วย ดังนั้น บริษัทโรงงานกระสอบสหชัยบุรี จำกัด จำเป็นที่จะต้องปรับปรุงสภาพคล่องให้ดีกว่านี้ เพื่อผลของการกู้ยืมเงินมาใช้ในกิจการเอง ทั้ง ๆ ที่บริษัทนี้มีจำนวนสินค้าคงเหลือเมื่อเทียบกับอัตราส่วนร้อยละสินทรัพย์ต่ำกว่าบริษัทที่อยู่ในกิจการขนาดใหญ่ด้วยกัน แสดงให้เห็นว่าจำนวนทรัพย์สินหมุนเวียนที่ไม่ใช่สินค้าคงเหลือและหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทแตกต่างจากอีก 2 บริษัทอย่างมาก

แนวโน้มอัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่า เนินการของบริษัทสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2520 จนถึงปี พ.ศ. 2521 ไต่ลดลงและลดลงต่ำสุดในปี พ.ศ. 2522 เมื่อพิจารณาแนวโน้มอัตรากำไรเฉลี่ยของอุตสาหกรรมกระสอบแล้ว มีแนวโน้มสูงขึ้นทุกปี สำหรับอัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่า เนินการพบว่าในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 นั้น อัตรากำไรเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่และอัตรากำไรเฉลี่ยของบริษัทต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมค่อนข้างมากและเป็นที่น่าสังเกตว่า อัตราเฉลี่ยของกำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่า เนินการของกิจการขนาดใหญ่ และอุตสาหกรรมมีอัตราเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ แตกต่างจากของบริษัทที่ลดลงในปี 2521

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทแสดงให้เห็นว่า บริษัทใช้เงินทุนจาก ส่วนของหนี้สินลดลงในปี พ.ศ. 2520 และเพิ่มสูงขึ้นมากที่สุดในปี พ.ศ. 2521 โดยจะเริ่ม ลดลงในปี 2522 อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับแนวโน้มของอุตสาหกรรมกระสอบแล้ว อัตรา ส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่อนข้างมาก แสดงว่าบริษัทใช้เงิน ทุนจากส่วนของหนี้สินสูง โดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2521 แต่เมื่อเทียบกับอัตราถัวเฉลี่ยของ กิจการขนาดใหญ่เช่นกันแล้ว อัตราส่วนของบริษัทจะอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับอัตราถัว เฉลี่ยของกิจการเดียวกัน

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของบริษัทโรงงานกระสอบ สหชัยพืช จำกัด ไคลงลงในปี 2520 และมีแนวโน้มสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2521 และก็ยังได้ ลดต่ำลงอีกในปี 2522 เป็นยอดที่ลดต่ำลงมาก แสดงว่าบริษัทพยายามที่จะลดหนี้สินระยะ ยาวลง แต่อย่างไรก็ตามอัตราส่วนนี้ของบริษัทก็ยังอยู่สูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการ ขนาดใหญ่ และอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีจำนวนหนี้สิน ระยะยาวสูงมาก ทำให้เกิดสภาพเสี่ยง จึงเป็นอัตราส่วนหรือแนวโน้มที่ไม่น่าพอใจ สำหรับแนวโน้มของกิจการขนาดใหญ่อัตราส่วนนี้ก็ยังคงสูงกว่าของอุตสาหกรรมมาโดย ตลอด ยกเว้นในปี พ.ศ. 2522 ที่แนวโน้มของอุตสาหกรรมได้เพิ่มสูงขึ้นมากที่สุดอีกด้วย

อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทมีแนวโน้มสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 ถึง พ.ศ. 2520 และกลับลดต่ำลงในปี 2521 เนื่องจากค่าขายของบริษัทลดต่ำลง แต่ต้นทุน ขายลดลงน้อยกว่า และค่าออกเบี่ยจ่ายกลับเพิ่มขึ้นอีกด้วย จึงทำให้กำไรสุทธิลดลงมาก อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนจากค่าขายสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2522 เป็นจำนวนมาก เพราะ ในปี 2522 ค่าขายได้เพิ่มขึ้นสูง แต่ต้นทุนขายได้เพิ่มขึ้นน้อยกว่าค่าขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อ พิจารณาโดยส่วนรวมแล้ว อัตราส่วนของบริษัทต่ำกว่าอัตราถัวเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ และอัตราเฉลี่ยของอุตสาหกรรมด้วย

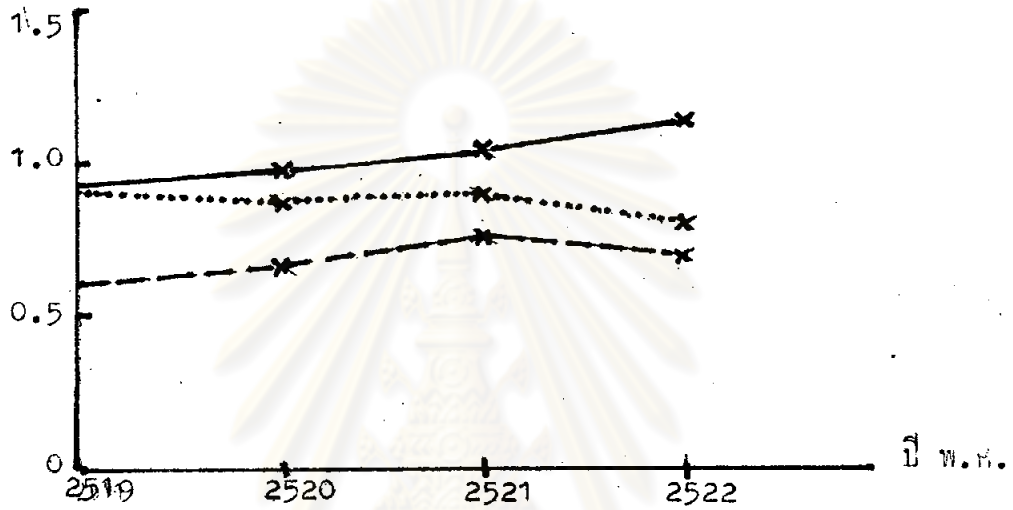
อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงจากปี พ.ศ. 2519 และยิ่งลดลงอย่างมากในปี พ.ศ. 2521 แต่กลับเพิ่มสูงสุดในปี 2522 อีกทั้งยังสูงกว่าอัตราเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ และของอุตสาหกรรมทวีย โดยเฉพาะอย่างยิ่งอัตราเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่และของอุตสาหกรรมทวีย โดยเฉพาะอย่างยิ่งอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทสูงกว่าอัตราส่วนกำไรเฉลี่ยของอุตสาหกรรมตลอดมา และอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับอัตราเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ด้วยกัน



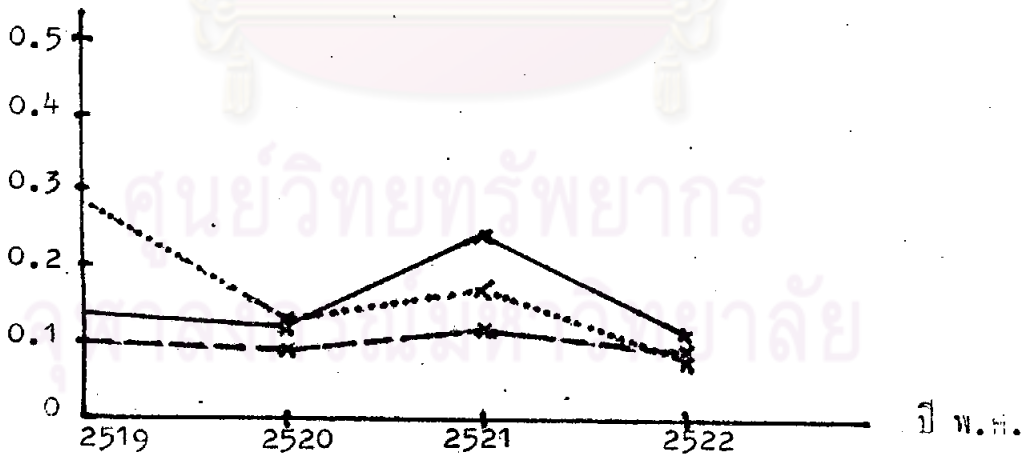
ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัท แอลทองอุตสาหกรรม จำกัด

อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)



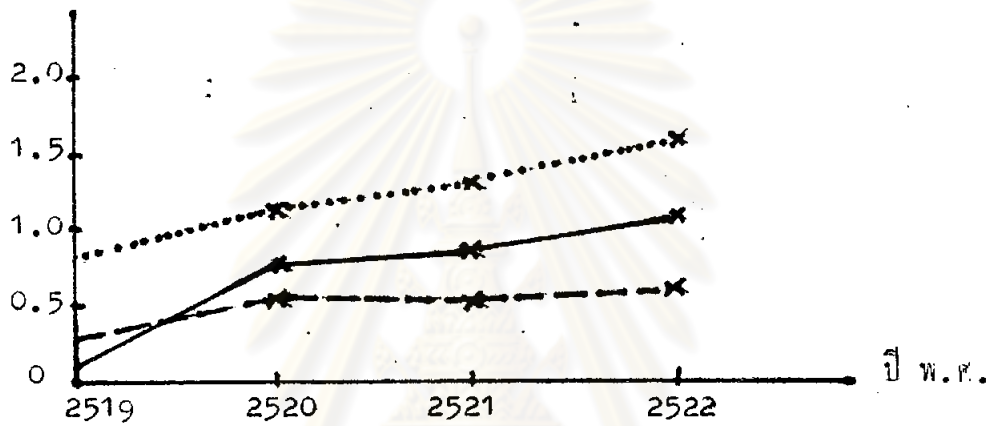
อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (เท่า)



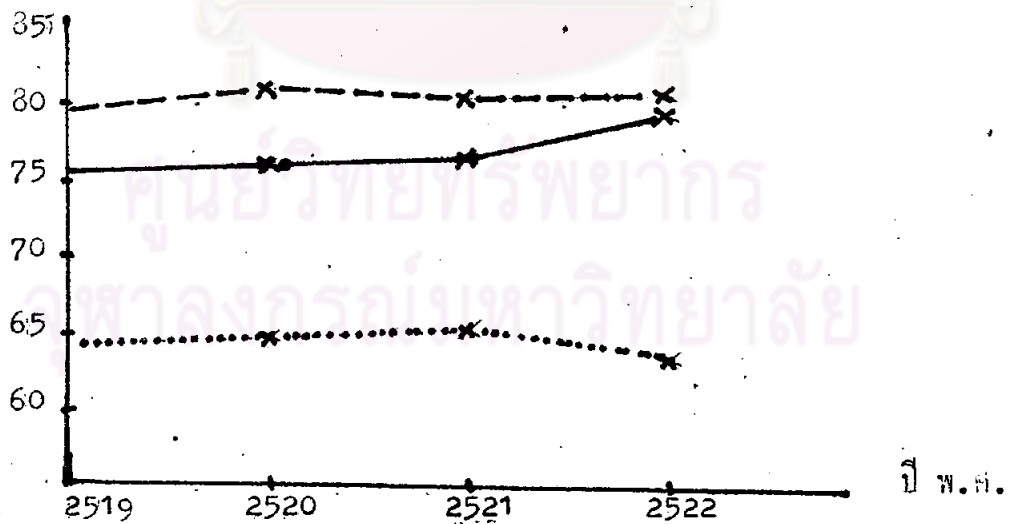
- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเงินการ (รอบ)



อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ( % )

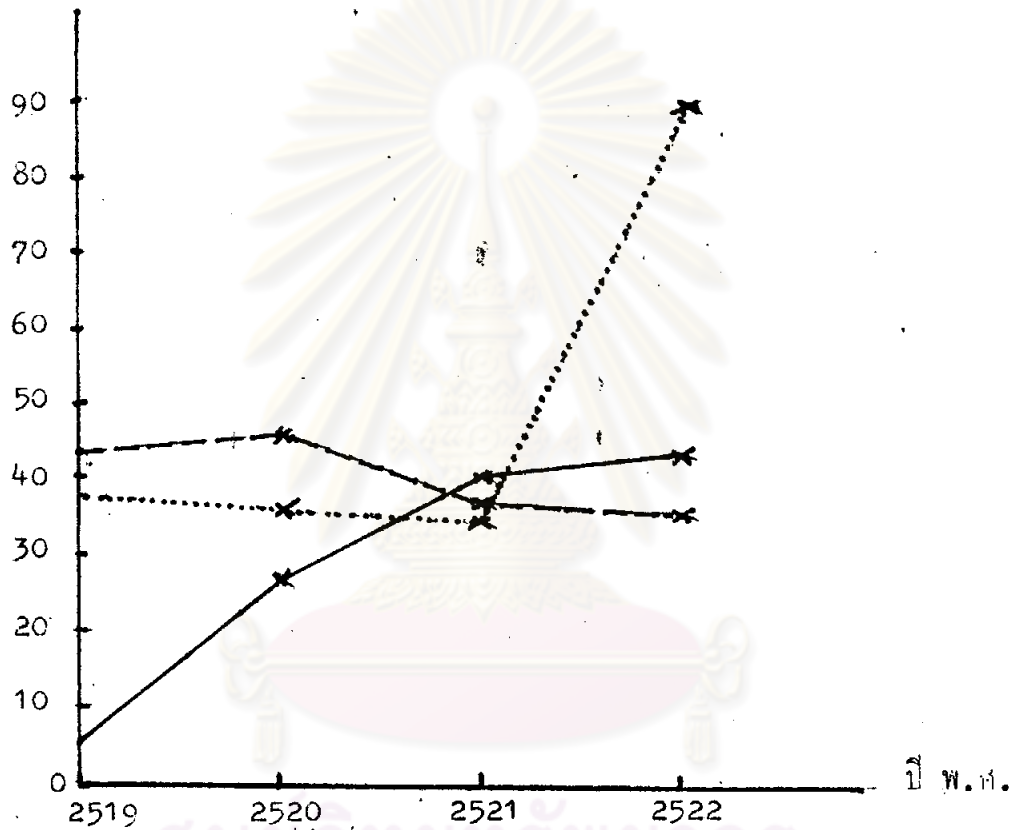


- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม



บริษัท แลมทอง อุตสาหกรรม จำกัด

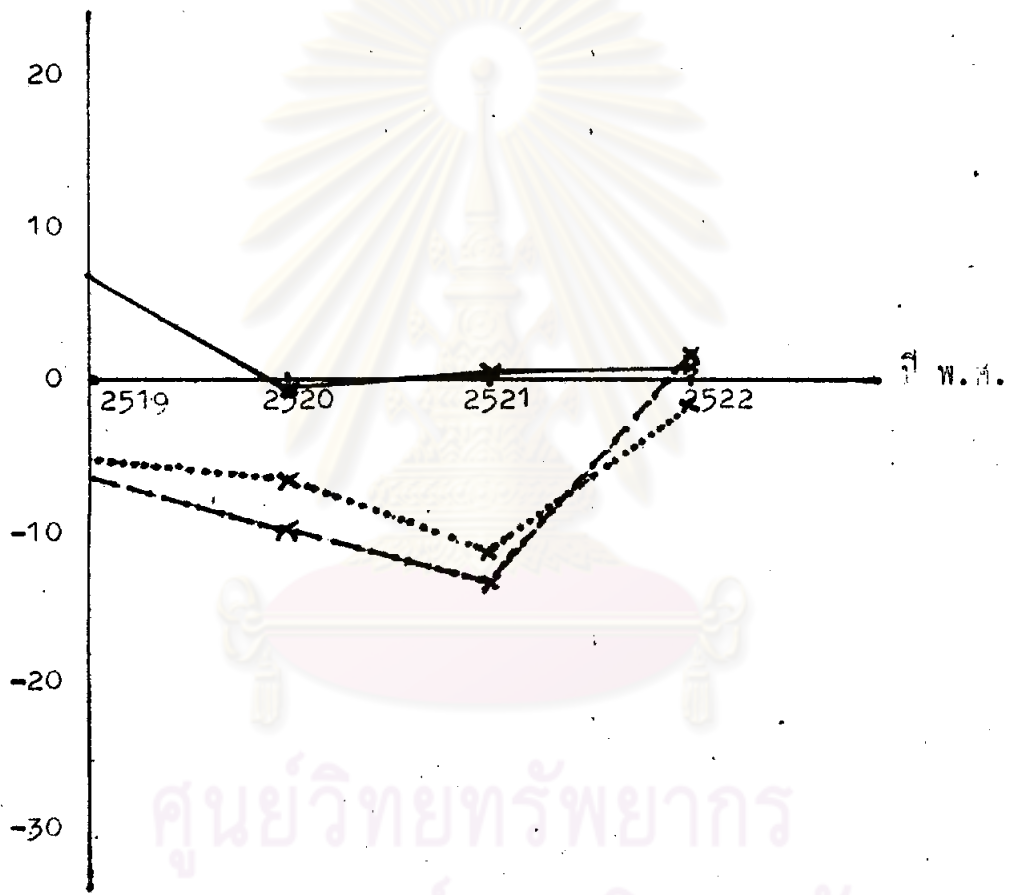
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด ( % )



- \_\_\_\_\_ อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวของบริษัท  
 - - - - - อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวของกิจการขนาดใหญ่  
 ..... อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวของอุตสาหกรรม

บริษัท แอลเอ็มทองอุตสาหกรรม จำกัด

อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย

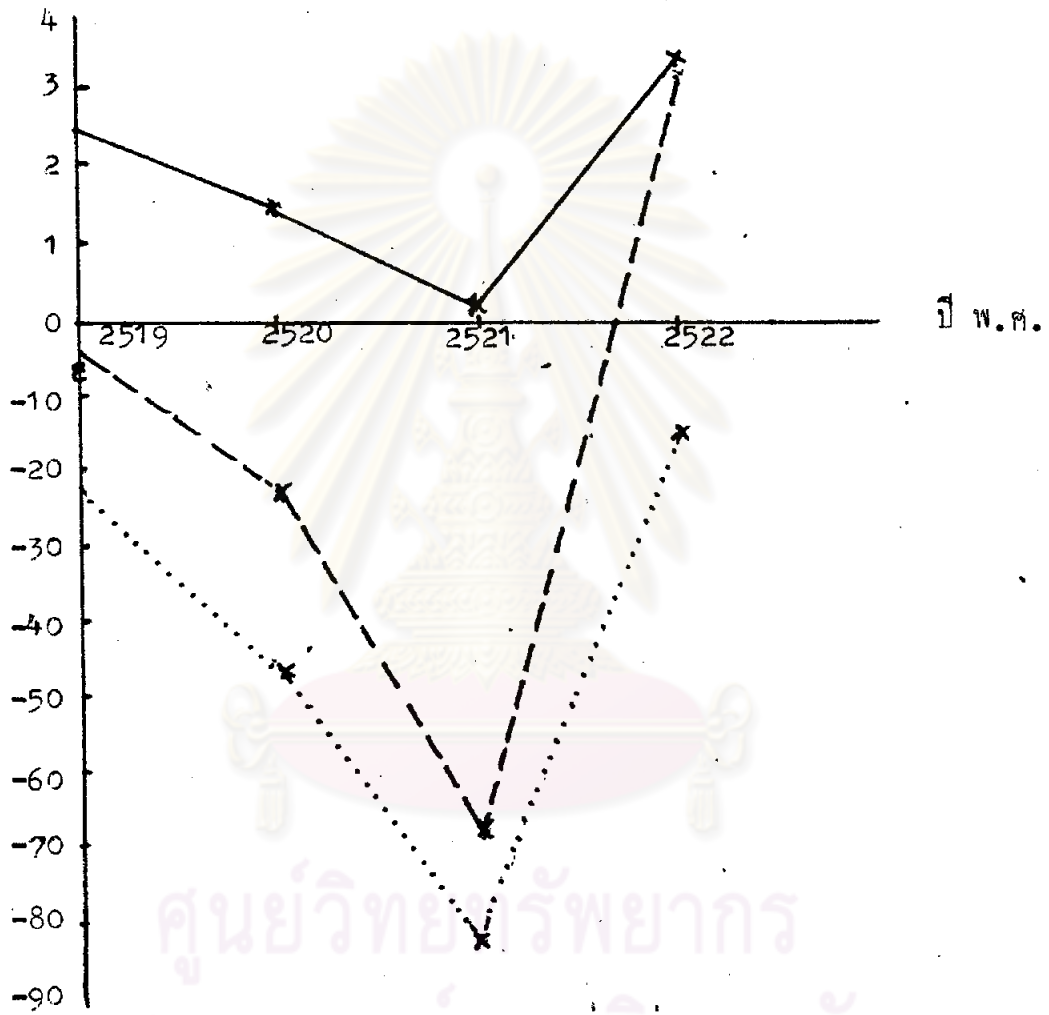


ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด

อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (๗)



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

แนวโน้มของทุนหมุนเวียนของบริษัทแหลมทองอุตสาหกรรม จำกัด มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นทุกปี และเมื่อเทียบกับอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ และของอุตสาหกรรมแล้วก็เป็นที่น่าพอใจ ทั้งนี้เพราะอัตราส่วนนี้ของบริษัทอยู่สูงกว่าระดับอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ และของอุตสาหกรรม แต่ถึงอย่างไรก็ตามสภาพคล่องของบริษัทก็ยังอยู่ในระดับที่ไม่ตึงเครียด เพราะอัตราส่วนเกิน 1 เท่าเล็กน้อยเท่านั้น

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทไคสลดต่ำลงในปี 2520 เพียงเล็กน้อย และได้เพิ่มสูงขึ้นเป็นจำนวนมากในปี 2521 แต่กลับลดต่ำลงในปี 2522 และถึงลดต่ำลงมากกว่าปี 2519 และ 2520 อีกด้วย แต่เป็นที่น่าสนใจ เพราะแนวโน้มของอัตราส่วนนี้ได้สูงกว่าแนวโน้มของกิจการขนาดใหญ่และของอุตสาหกรรม ยกเว้นในปี 2519 ที่ต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แต่สูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่

อัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเป็นการของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา แต่ก็ยังไม่เป็นที่พอใจ เพราะอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเป็นการของบริษัทยังอยู่ต่ำกว่าระดับอัตราตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ทั้ง ๆ ที่อัตราตัวเฉลี่ยของบริษัทยังคงสูงกว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเป็นการของกิจการขนาดใหญ่ด้วยกัน แต่ก็สูงกว่าเล็กน้อย แสดงว่าการใช้สินทรัพย์ของบริษัทยังไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร

แนวโน้มของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทสูงกว่าระดับอัตราตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอย่างมาก แสดงว่าบริษัทใช้เงินทุนจากส่วนของหนี้สินมาก กล่าวคือมีการใช้ทุนจากส่วนของหนี้สินเพิ่มสูงขึ้นทุกปี แต่อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับแนวโน้มของอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการที่มีขนาดเดียวกันคือ ขนาดใหญ่แล้ว บริษัทที่มีการใช้เงินทุนจากส่วนของหนี้สินต่ำกว่า แม้กระนั้นก็ตามถ้าเทียบระหว่างอัตราตัวเฉลี่ยของบริษัทกับของอุตสาหกรรมแล้วจะเห็นว่าแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินของบริษัทสูงกว่าของอุตสาหกรรมเป็นจำนวนมาก เนื่องจากสมรรถภาพในการหากำไรของบริษัทดีพอสมควรทุกปีมาโดยไม่ปรากฏว่าปีใดจะมีผลขาดทุนเลย ทั้ง ๆ ที่ส่วนใหญ่บริษัทในอุตสาหกรรมนี้มีผลดำเนินงาน

ขาดทุนแทบจะทุกปีตลอดมา อีกทั้งบริษัทนี้กับบริษัทในเครืออยู่หลายแห่ง ทำให้สามารถหาแหล่งเงินทุนได้ดี เป็นผลให้อัตรารัตวเฉลี่ยของหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทสูงกว่าของอุตสาหกรรม

แนวโน้มของอัตรารัตวหนี้สินระยะยาวคือ เงินทุนทั้งหมดของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ ตั้งแต่ปี พ.ศ.2519 เป็นต้นมา แสดงว่าบริษัทได้สะสมเงินกู้ยืมระยะยาวสูงขึ้นทุกปี แต่ยังเป็นอัตรารัตวที่ไม่เลียงจนเกินไป เนื่องจากเมื่อเปรียบเทียบกับแนวโน้มของอัตรารัตวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแล้ว บริษัทนี้ยังคงมีหนี้สินต่ำกว่าของอุตสาหกรรมอยู่มาก สำหรับทางด้านกิจการขนาดใหญ่ควบกันนั้นในปี 2519-2520 อัตรารัตวนี้ของบริษัทต่ำกว่าของกิจการขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตามก็ยังคงสูงกว่ากิจการขนาดใหญ่ในปี 2521 และ 2522

อัตรารัตวผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทมีแนวโน้มตกลงมาจากปี พ.ศ.2519 ในปี พ.ศ.2520 และเริ่มขยับสูงขึ้นเล็กน้อยในปี พ.ศ.2521 และ 2522 ทั้งนี้เนื่องจากในปี พ.ศ.2520 ทุนทุนขาย (ทุนทุนผลิต) ได้สูงขึ้นเป็นจำนวนมาก ส่วนในปี พ.ศ.2521-2522 แนนยอดขายจะเพิ่มขึ้นแต่ทุนทุนขายก็ได้เพิ่มขึ้นตามไปด้วย ในอัตรารัตวเดียวกันจึงทำให้อัตรารัตวผลตอบแทนจากค่าขายโดยเฉลี่ยสูงขึ้นเพียงเล็กน้อย นอกจากนี้ก็ยังปรากฏว่าอัตรารัตวผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทสูงกว่าอัตรารัตวเฉลี่ยของกิจการขนาดเดียวกันและของอุตสาหกรรมมากมาตลอด เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่าและแนวโน้มของอัตรารัตวหนี้สินของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นอีกต่อไป

อัตรารัตวผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงจากปี พ.ศ.2519 จนถึงปี พ.ศ.2521 แต่จะเริ่มสูงขึ้นมากในปี พ.ศ.2522 และก็เป็นที่น่ายินดีที่ว่าอัตรารัตวเฉลี่ยของผลตอบแทนของบริษัทสูงกว่าอัตรารัตวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาก อีกทั้งยังสูงกว่าอัตรารัตวเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ควบ และเมื่อคูณแนวโน้มรวมของทุกเส้นแล้ว จะเห็นว่าในปี พ.ศ.2521 อัตรารัตวผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงมาก ทั้งนี้ไม่ว่ากิจการขนาด

ใหญ่และอุตสาหกรรมมีอัตราผลตอบแทนสูงขึ้นในปี พ.ศ.2522 แต่ก็ยังคงต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนของบริษัทอยู่นั่นเอง ดังนั้นอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจึงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

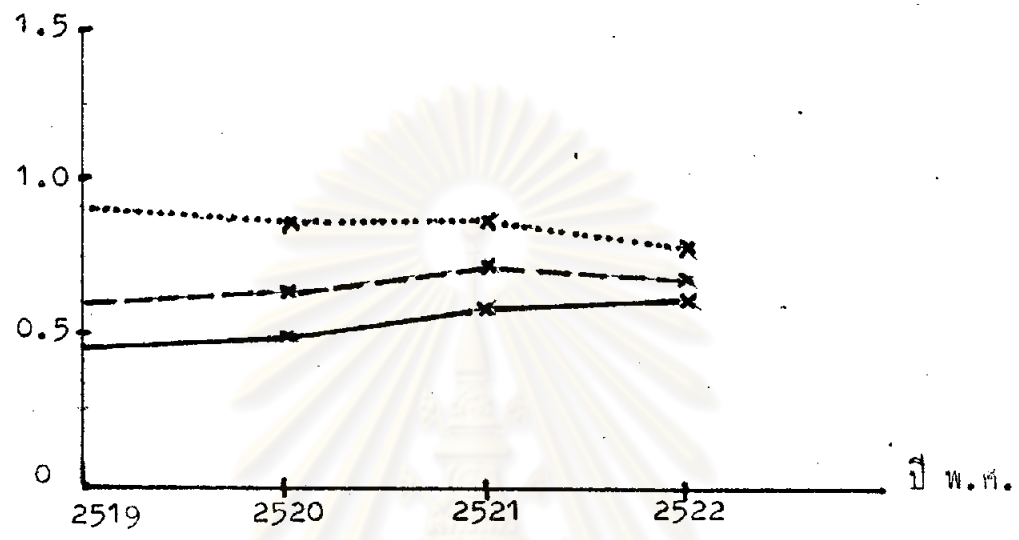


ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

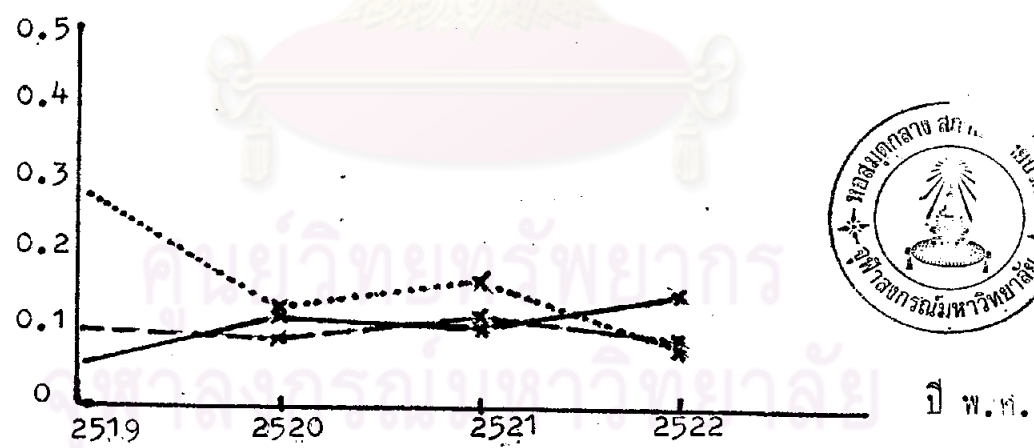


บริษัทวนนท์ จำกัด

อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)



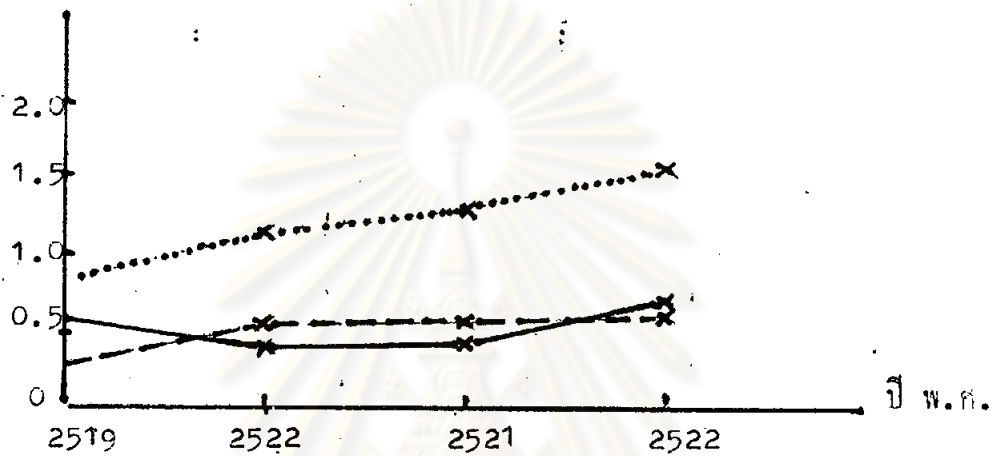
อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างดิ่งแกน (เท่า)



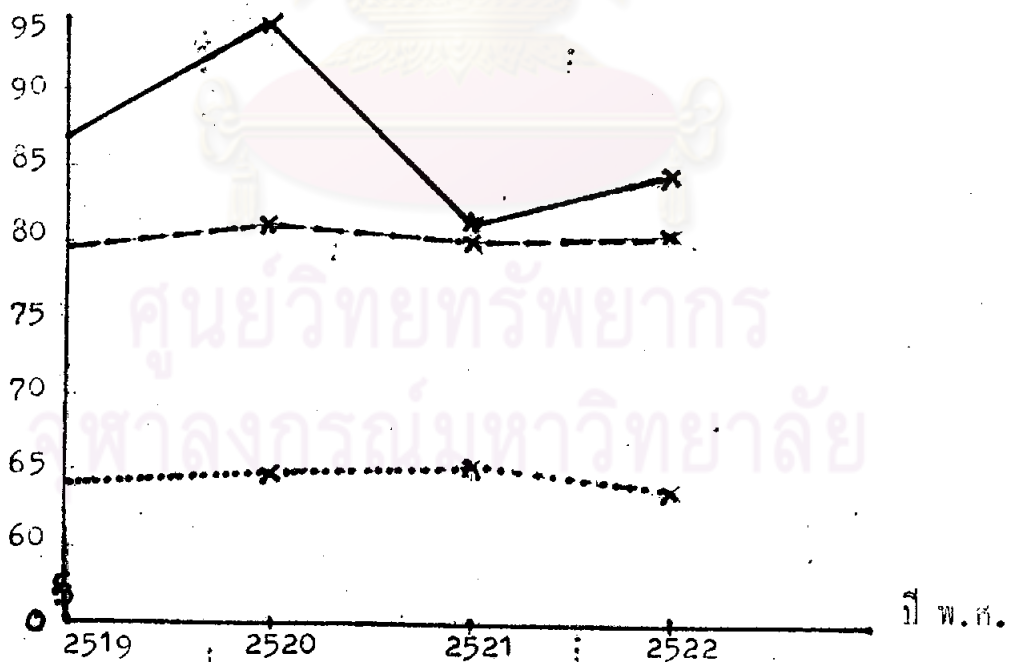
- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทวนนท์ จำกัด

อัตรากារหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการ (รอบ)



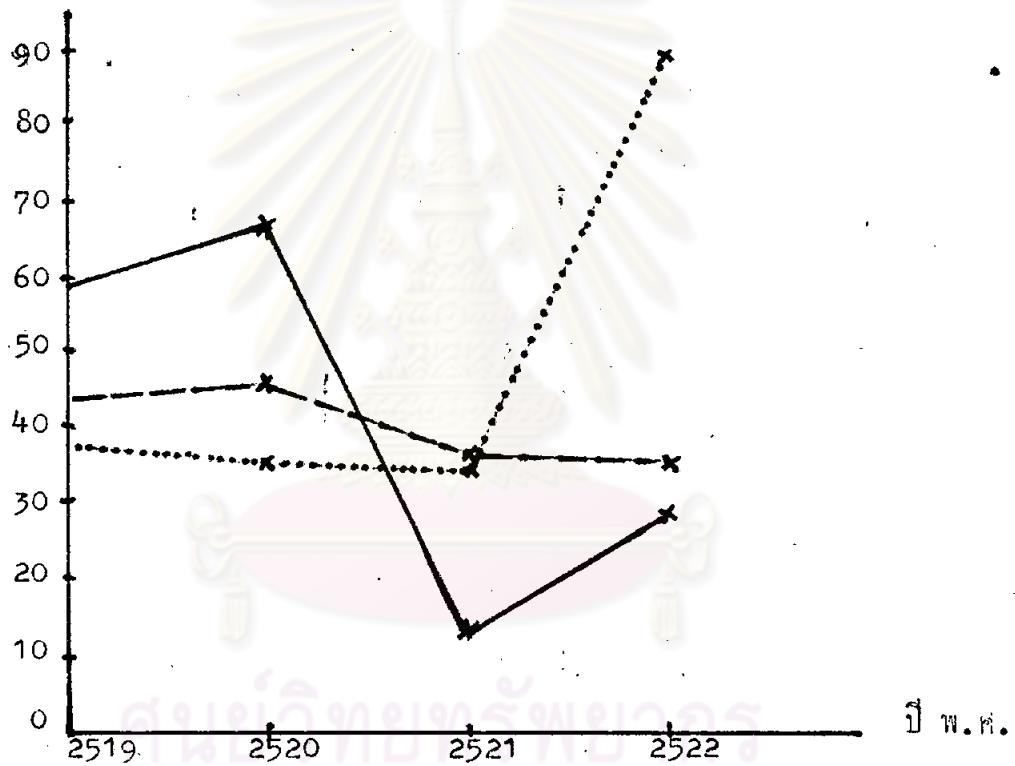
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

## บริษัทวนนท์ จำกัด

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด ( % )



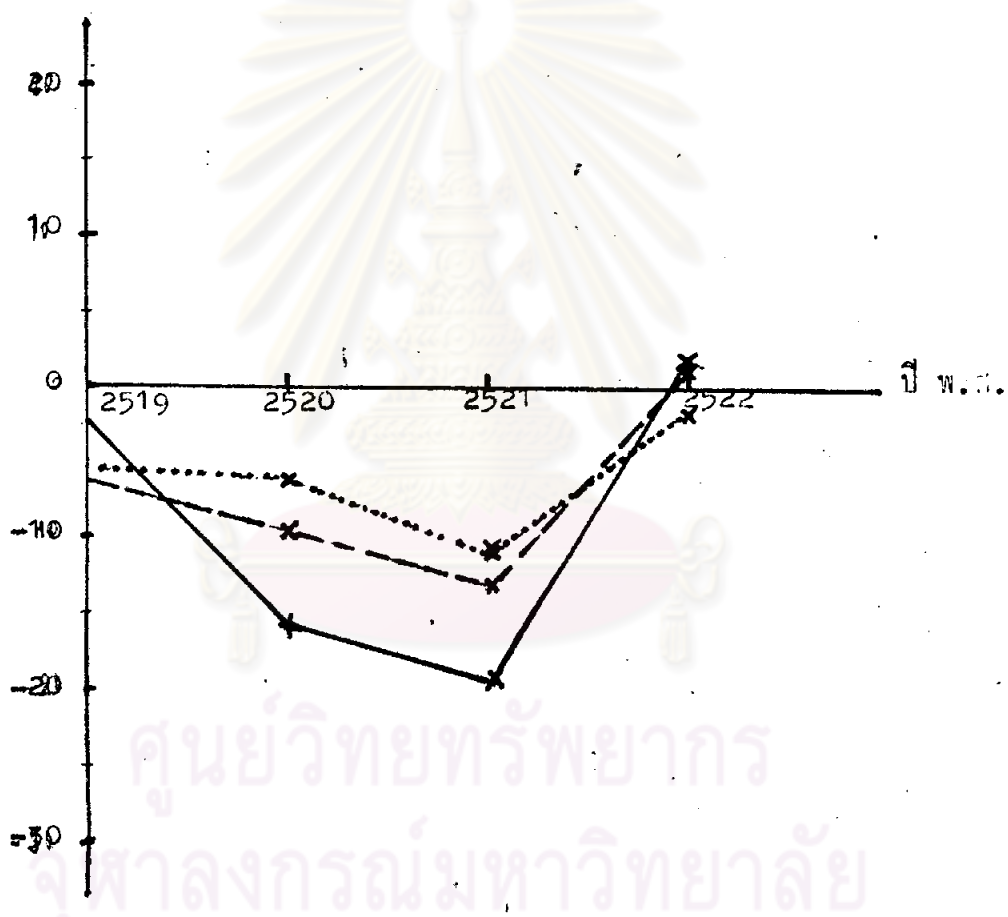
————— อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของบริษัท

----- อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของอุตสาหกรรมขนาดใหญ่

..... อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของอุตสาหกรรม

## บริษัทวนนท์ จำกัด

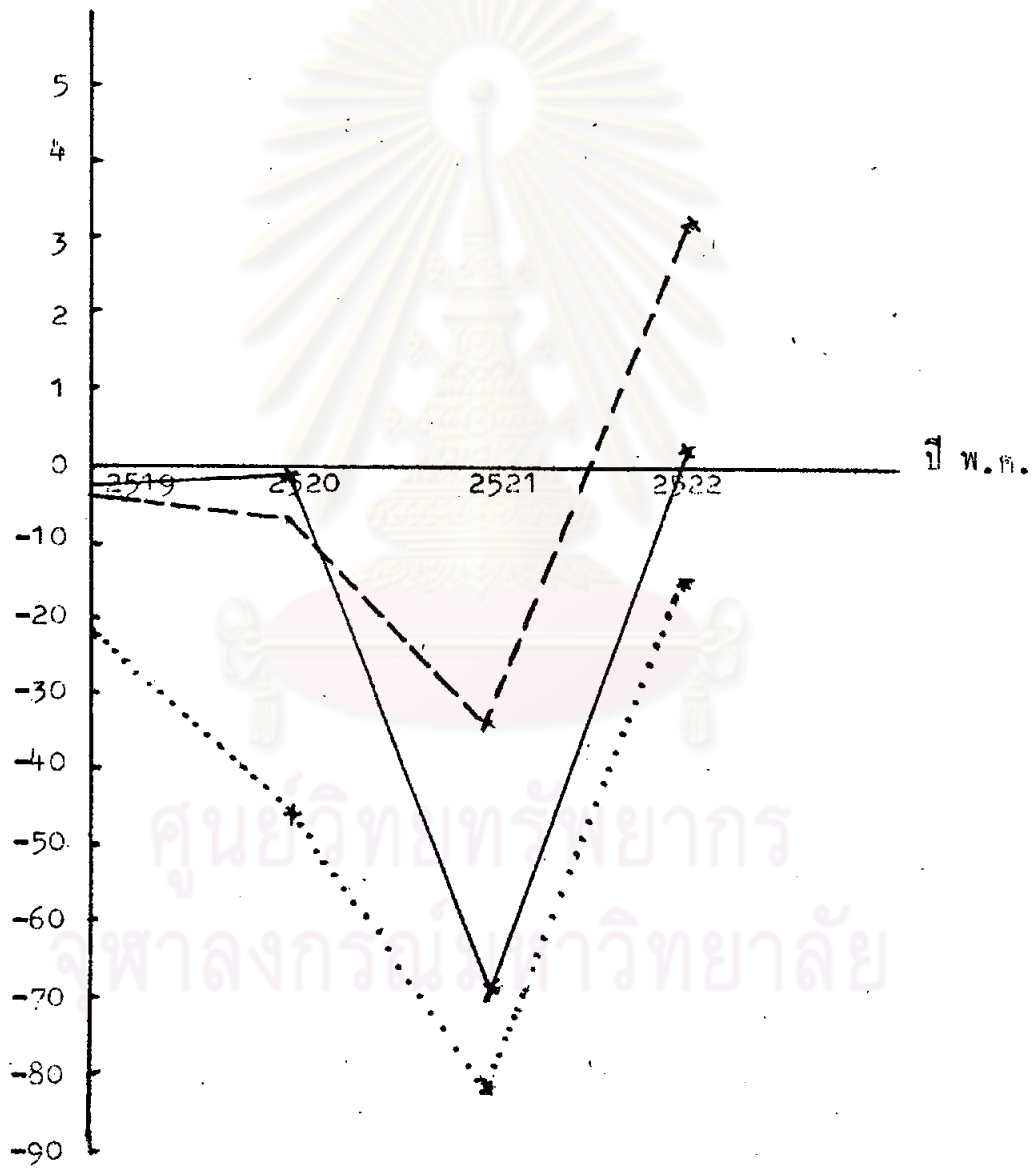
อัตราผลตอบแทนจากค้าย ( % )



- \_\_\_\_\_ อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท  
 \_\_\_\_\_ อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่  
 ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัท วนนท์ จำกัด

อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (%)



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

แนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทวานนท์ จำกัด สูงขึ้นเรื่อย ๆ ทั้ง  
 แต่มี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมาจนถึงปี พ.ศ. 2522 แสดงว่าสภาพเงืองของบริษัทดีขึ้น แต่ก็  
 ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ และของอุตสาหกรรม สาเหตุ  
 ที่เป็นเช่นนั้น เพราะเงินทุนของบริษัทส่วนใหญ่ได้มาจากส่วนของหนี้สินและเป็นหนี้ระยะ  
 สั้นเกือบทั้งหมด จึงทำให้จำนวนหนี้สินหมุนเวียนมีเป็นจำนวนมากเมื่อเทียบกับสินทรัพย์  
 หมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่คำนวณได้จึงต่ำกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่  
 และของอุตสาหกรรม

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทมีแนวโน้มสูงขึ้นในปี 2520 และ  
 เริ่มลดต่ำลงในปี 2521 จากนั้นจึงได้เริ่มสูงขึ้นอีกในปี 2522 และปรากฏว่าในปี 2522  
 แนวโน้มอัตราส่วนนี้ของบริษัทสูงกว่าทั้งอุตสาหกรรมและกิจการขนาดใหญ่ด้วยกันด้วย แต่  
 ในปี 2521 นั้นอัตราส่วนนี้มีแนวโน้มลดต่ำลงมากโดยมากกว่าทั้งของอุตสาหกรรมและกิจ  
 การขนาดใหญ่ เป็นผลให้โดยส่วนรวมแล้วอัตราส่วนของบริษัทยังคงอยู่ต่ำกว่าอัตราส่วน  
 เฉลี่ยของอุตสาหกรรม แต่ก็อยู่ในระดับเดียวกันกับอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่  
 แสดงให้เห็นว่าบริษัทยังคงมีสภาพคล่องที่ต่ำมาก

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่า เป็นการของบริษัท มีแนวโน้มเริ่มสูงขึ้น  
 เรื่อย ๆ จากปี 2520-2522 แต่ก็ยังไม่เป็นที่พอใจ เพราะอัตราการหมุนเวียนของสิน  
 ทรัพย์ค่า เป็นการของบริษัทยังอยู่ต่ำกว่าระดับอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ และของ  
 อุตสาหกรรม โดยเฉพาะอย่างยิ่งอัตราเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่สูงกว่าอัตราเฉลี่ยของ  
 บริษัท แสดงว่าการใช้สินทรัพย์ของบริษัทยังไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร

แนวโน้มของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทสูงกว่าระดับอัตราส่วน  
 ตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ และของอุตสาหกรรมค่อนข้างมาก แสดงว่าบริษัทใช้เงิน  
 ทุนจากส่วนของหนี้สินมากกว่าคือ มีการใช้ทุนจากส่วนของหนี้สินเพิ่มสูงสุดในปี 2520  
 หลังจากนั้นการใช้ทุนจากส่วนของหนี้สินก็ลดลงในปี พ.ศ. 2521 และเพิ่มสูงขึ้นอีกในปี  
 พ.ศ. 2522 สาเหตุที่บริษัทวานนท์ จำกัด มีอัตราส่วนนี้สูงผิดปกติและสูงกว่าอัตราตัวเฉลี่ย



ของกิจการขนาดใหญ่ และของอุตสาหกรรมค่อนข้างมาก โดยเฉพาะอัตราตัวเฉลี่ยของ อุตสาหกรรมก็เนื่องมาจากบริษัทสามารถหาแหล่งเงินทุนได้ไม่ยากนัก ปัญหาที่คือไม่น่าจะมี ผู้ยอมให้กู้ เนื่องจากพิจารณาอัตราส่วนจากงบการเงินของปีที่ผ่านมา ๆ มาแล้วอยู่ในภาวะ ที่เสี่ยงมากและความสามารถในการทำกำไรก็ไม่ค่อยดีนัก ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทวนนท์ จำกัด ต่อมาเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท ซี.พี. เทคโซล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ ของเจริญ โภคภัณฑ์ นั่นเอง ทำให้บริษัทสามารถหาเงินทุนได้ง่าย

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัทสูงขึ้นมากในปี 2520 และไต่ลดต่ำลงมากเช่นกันในปี 2521 กลับสูงขึ้นอีกเล็กน้อยในปี 2522 แสดงให้ เห็นว่าบริษัทพยายามที่จะปรับปรุงอัตราส่วนหนี้สิน โดยลดเงินกู้ยืมระยะยาวลง แต่ ส่วนของผู้ถือหุ้นมิได้เพิ่มขึ้นในอัตราที่เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง เป็นเหตุให้อัตราส่วนหนี้เพิ่ม ขึ้นในปี 2522 แต่อย่างไรก็ตาม ในปี 2521 และ ปี 2522 อัตราส่วนนี้ก็ยังคงที่แนวโน้ม ที่ต่ำกว่า (ดีกว่า) ของกิจการขนาดใหญ่ และของอุตสาหกรรม ซึ่งอัตราส่วนเฉลี่ยของ อุตสาหกรรมในปี 2522 ได้เพิ่มสูงขึ้นมาก ส่วนแนวโน้มของอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการ ขนาดใหญ่อยู่ในระดับปานกลางคือไม่สูงมาก ค่ามากจนเกินไป

อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทมีแนวโน้มลดลงจากปี พ.ศ.2519 ถึง พ.ศ.2521 และเริ่มสูงขึ้นในปี 2522 เมื่อพิจารณาโดยรวมแล้ว แนวโน้มอัตราส่วน ของบริษัทจะอยู่ต่ำกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมและอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่

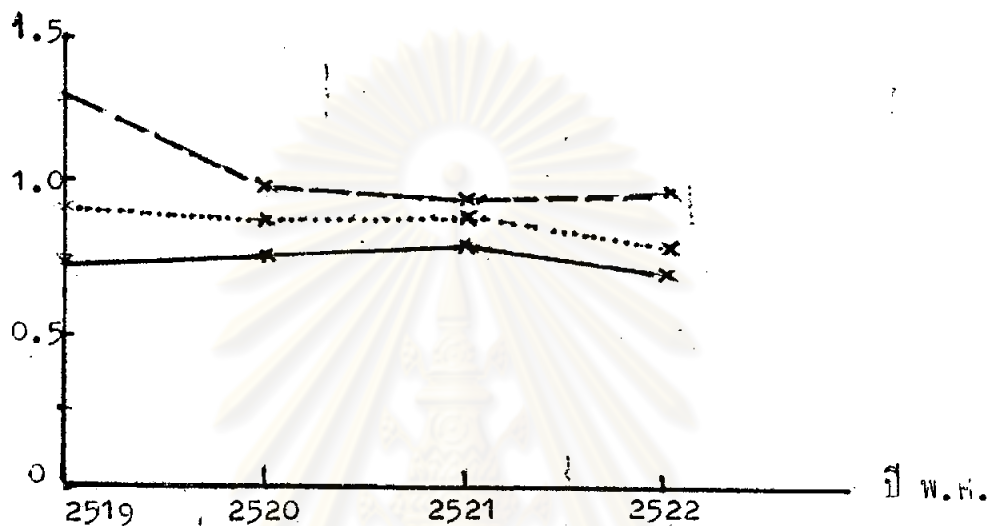
เมื่อพิจารณาระหว่างอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ กับอัตราส่วน โดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม สำหรับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนจะเห็นว่าในปี พ.ศ.2519 อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมค่อนข้างมาก หลังจากปี 2519 อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเริ่มลดลง แต่ก็ยังสูงกว่าอัตราเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่อยู่นั่นเอง ดังนั้นแนวโน้มอัตราตัวเฉลี่ยของ กิจการขนาดใหญ่จึงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมตลอดมา

ทางด้านอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแม้ว่า กิจกรรมขนาดใหญ่มีอัตราส่วนเฉลี่ยนี้  
 ต่ำกว่าของอุตสาหกรรม มาโดยตลอด ในส่วนที่เกี่ยวกับอัตรากำหนดเงินของสิน-  
 ทรัพย์ดำเนินการก็จะพบว่าตลอดช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการ  
 ขนาดใหญ่มีแนวโน้มต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมและจากการพิจารณาอัตราส่วน  
 หนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ปรากฏว่าในปี พ.ศ. 2519 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของ  
 กิจกรรมขนาดใหญ่สูงกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเป็นจำนวนมาก ทำให้  
 สามารถพิจารณาได้ว่า แนวโน้มของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมนั้น กิจกรรมขนาดใหญ่  
 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสูงกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมตลอดมา ใน  
 ส่วนที่เกี่ยวกับอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดพบว่า กิจกรรมขนาดใหญ่มีอัตราส่วน  
 เฉลี่ยนี้สูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาโดยตลอด ยกเว้นในปี 2522 ที่อัตรา  
 ส่วนนี้ของอุตสาหกรรมสูงกว่าของกิจกรรมขนาดใหญ่ แสดงให้เห็นว่ากิจกรรมขนาดใหญ่มีการ  
 ใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวมากกว่าอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ย เมื่อพิจารณาทางด้านอัตรา  
 ผลตอบแทนจากค้ำขายพบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนจากค้ำขายของกิจกรรมขนาดใหญ่ต่ำกว่า  
 อัตราผลตอบแทนของอุตสาหกรรมมาตลอดช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ทางด้านอัตราผลตอบแทน  
 แทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ระหว่างกิจกรรมขนาดใหญ่กับของอุตสาหกรรมแล้วพบว่า ตลอด  
 ช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจกรรมขนาดใหญ่ สูง  
 กว่าอัตราผลตอบแทนของทั้งอุตสาหกรรมทุกปีตลอดมา

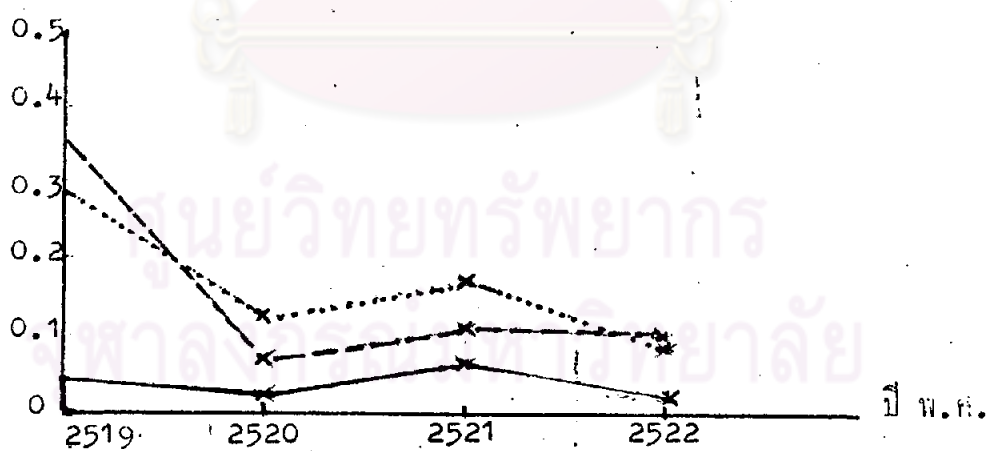
ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

แนวโน้มของบริษัทที่อยู่ในกิจการขนาดกลาง  
บริษัทกระสอบสีควจำกัด

อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)



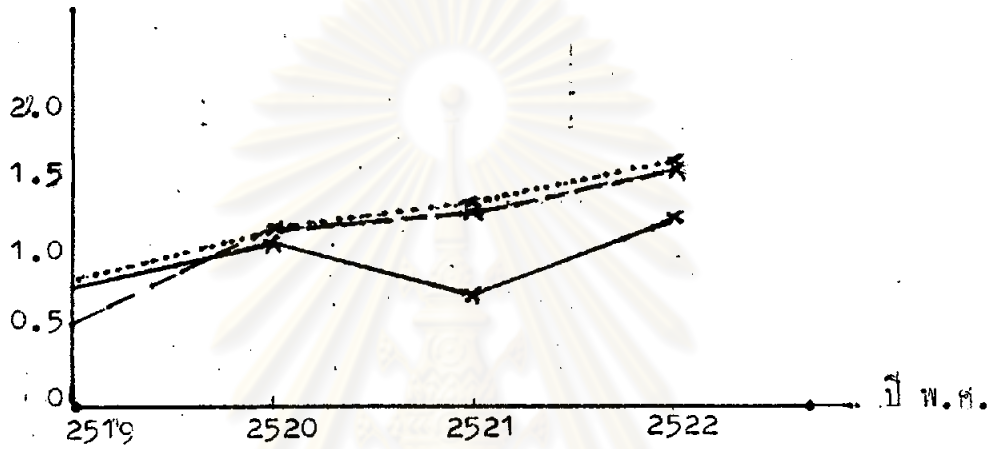
อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (เท่า)



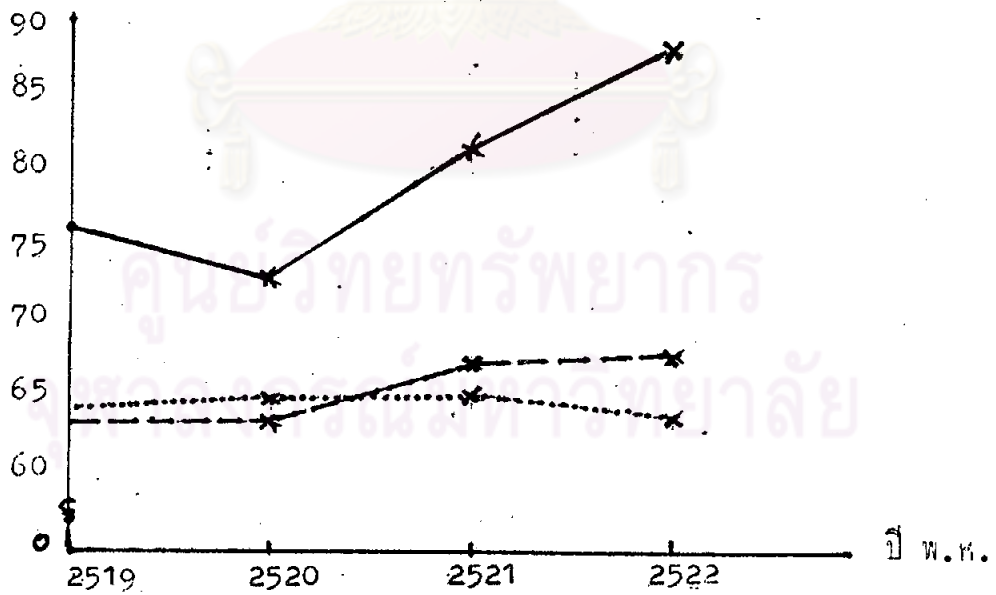
- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทกระสอบสีข้าว จำกัด

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเนิ่นการ (รอบ)



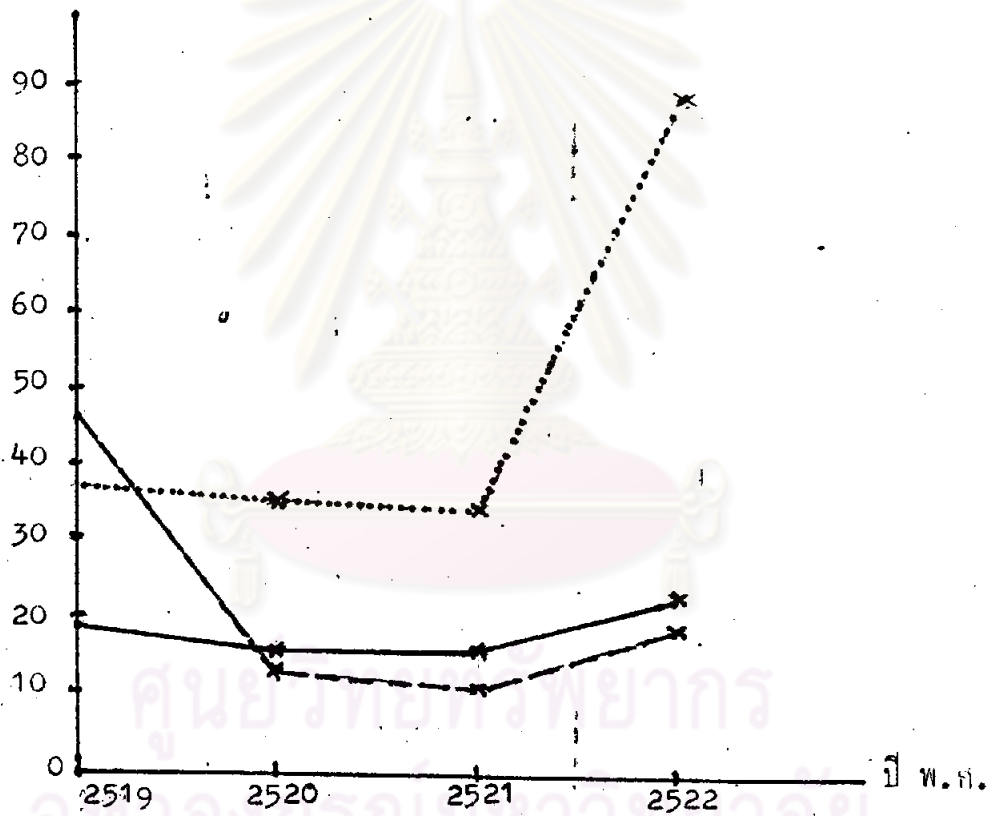
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทกระสอบสีข้าว จำกัด

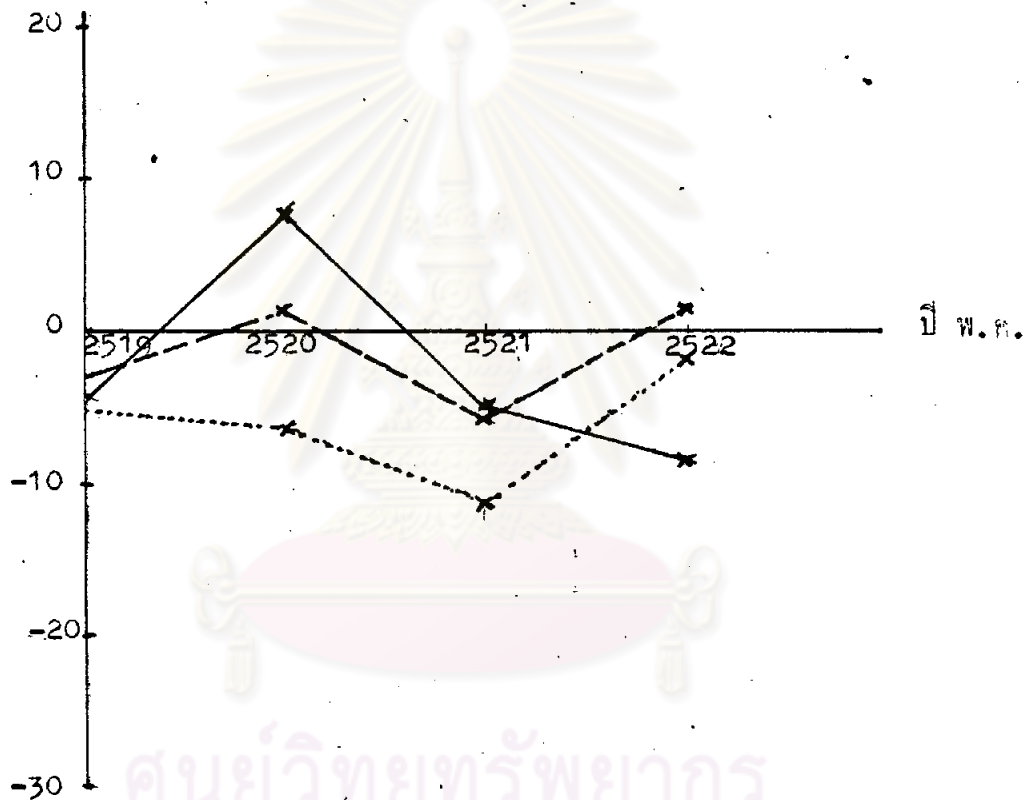
อัตราส่วนหนี้ระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด ( % )



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทกระสอบสี๊ว จำกัด

อัตราผลตอบแทนจากค่างาย ( % )

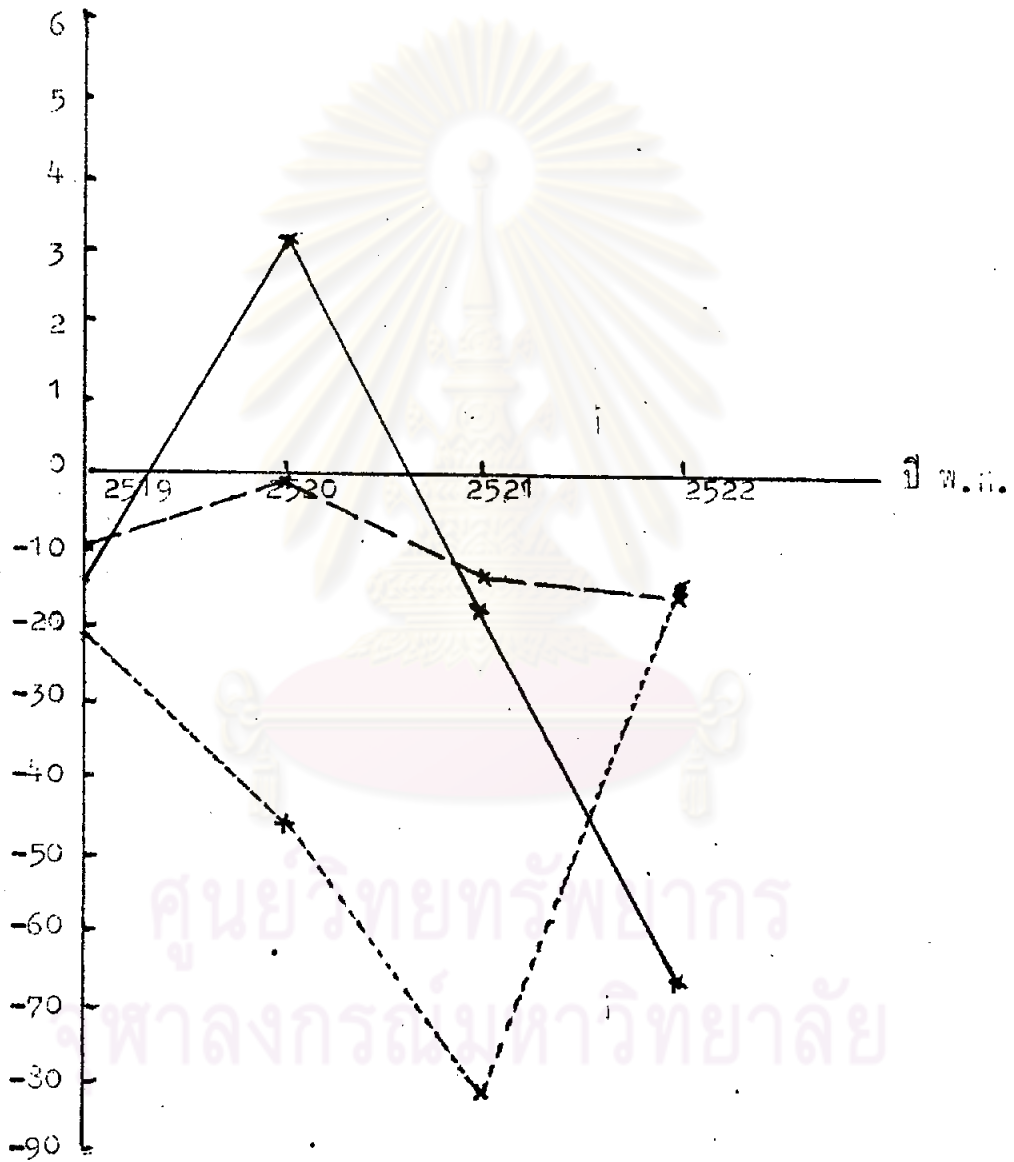


\_\_\_\_\_ อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท  
 - - - - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง  
 ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม



บริษัทกระสอบสีข้าว จำกัด

อัตราส่วนผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (๕)



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

แนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทกระสอบสีคว จำกัด ซึ่งเป็นบริษัท  
ที่มีกิจการขนาดกลาง ในปี พ.ศ. 2520 เริ่มเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยโดยยกมาแจ้งปี พ.ศ.  
2521 แสดงว่าสภาพคล่องของบริษัทเริ่มดีขึ้น แต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของ  
กิจการขนาดกลางและของอุตสาหกรรม สาเหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะเงินทุนของบริษัทส่วน  
ใหญ่ได้มาจากส่วนของหนี้สินและเป็นหนี้สินระยะสั้นเกือบทั้งหมด จึงทำให้จำนวนหนี้สินหมุน  
เวียนมีเป็นจำนวนมากเมื่อเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียน และเริ่มลดลงมากในปี พ.ศ. 2522

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทก็ยังคงต่ำกว่าอัตราส่วน  
เฉลี่ยของกิจการขนาดกลางและอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอยู่นั่นเอง ทั้งนี้เนื่องมา  
จากบริษัทกระสอบสีคว จำกัด มีหนี้สินหมุนเวียนเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ยังมีสินค้าคง  
เหลืออยู่ในจำนวนที่สูงกว่าคู่แข่งอื่นที่อยู่ในกิจการขนาดเดียวกันอีก 2 แห่งด้วย เป็นเหตุ  
ให้อัตราส่วนนี้ที่แนวโน้มที่น่าพอใจเป็นอย่างยิ่ง

อัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัทกระสอบสีคว จำกัด ในปี  
พ.ศ. 2520, 2521 และ 2522 อัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางก็เริ่มสูงขึ้นเล็กน้อย  
แต่อัตราส่วนนี้ของบริษัทในปี พ.ศ. 2521 กลับลดต่ำลง เพราะค่าขายสุทธิลดต่ำลง แต่  
สินทรัพย์ดำเนินการกลับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาโดยรวมแล้ว อัตรากาการ  
หมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัทยังอยู่ในระดับที่พอใช้ได้ เมื่อเทียบกับอัตรา  
ตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง อัตราตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมก็ปรากฏว่าอัตรากาการหมุน  
เวียนของสินทรัพย์ดำเนินการของบริษัทต่ำกว่าระดับอัตราส่วนตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมตลอด  
มา แสดงว่าการใช้สินทรัพย์ของบริษัทยังไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร เมื่อเทียบกับอัตราส่วน  
ตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทมีแนวโน้มสูงกว่าระดับอัตราส่วนตัว  
เฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่และของอุตสาหกรรมค่อนข้างมาก แสดงว่าบริษัทใช้เงินทุนจาก  
ส่วนของหนี้สินมาก กล่าวคือ มีการใช้ทุนจากส่วนของหนี้สินเพิ่มสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2521 และ  
2522

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของบริษัทลดลงในปี 2520 และได้เริ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2521 และสูงขึ้นอีกในปี 2522 แต่อยู่ในอัตราที่ไม่เปลี่ยนแปลงเกินไปนัก เพราะแนวโน้มของอัตราส่วนนี้ยังคงอยู่ต่ำกว่าอัตราส่วนตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาโดยตลอดเป็นจำนวนมากด้วย ทั้ง ๆ ที่อัตราส่วนนี้เมื่อคิดเทียบกับแนวโน้มของกิจการขนาดกลางด้วยกันแล้วก็ปรากฏว่ายังคงสูงกว่าอัตราเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางมาโดยตลอด ยกเว้นในปี 2519 ที่มีอัตราส่วนนี้ต่ำกว่า

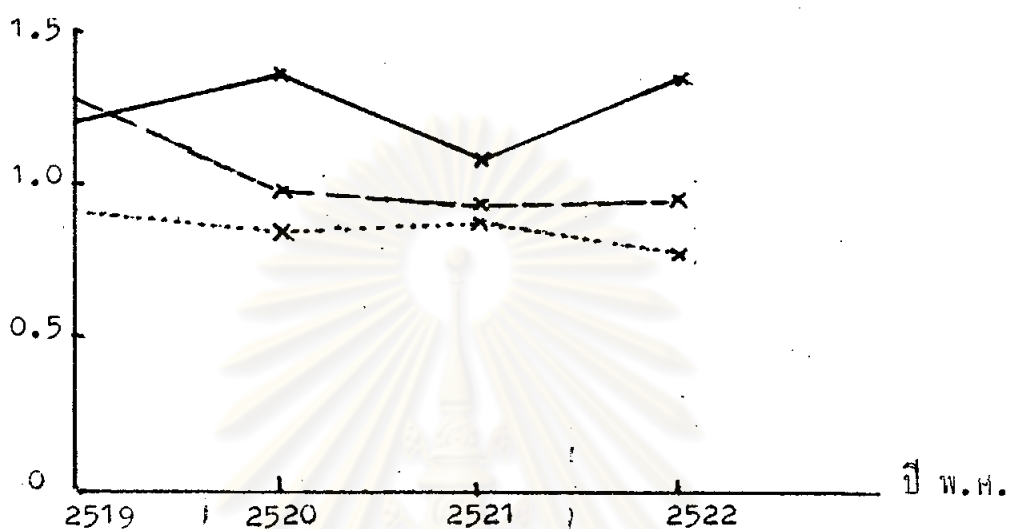
แนวโน้มของอัตราส่วนผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทได้ตกลงมากในปี พ.ศ. 2520 และได้เริ่มสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2521 ทั้งนี้เพราะค่าขายของบริษัทในปี 2520 ลดลง แต่ต้นทุนขายลดลงน้อยกว่า และค่าดอกเบี้ยจ่ายกลับเพิ่มขึ้นอีกด้วย จึงทำให้กำไรสุทธิลดลงมาก อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาโดยรวมแล้ว อัตราส่วนของบริษัทจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางและของอุตสาหกรรม

แนวโน้มของอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทได้สูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 และได้ลดลงจากปี พ.ศ. 2520 จนถึงปี 2522 ทั้งนี้เนื่องจากในปี พ.ศ. 2521 และ 2522 นั้น กำไรของบริษัทลดลงอย่างไรก็ตามก็ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของทั้งอุตสาหกรรม ยกเว้นในปี พ.ศ. 2522 ที่ของอุตสาหกรรมสูงกว่าบริษัทและของกิจการขนาดกลาง

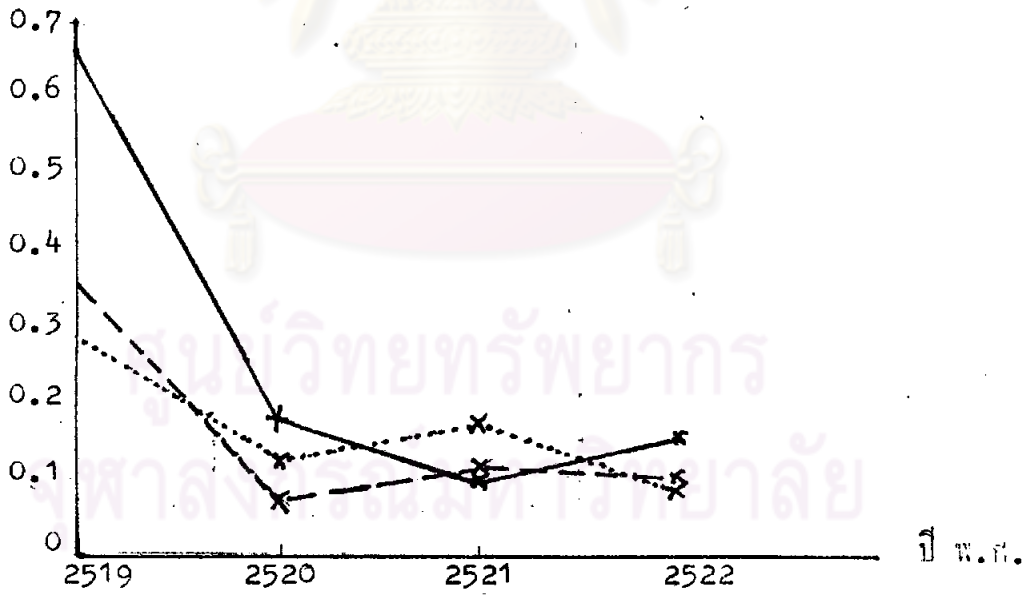
ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัทกระสอบอีสาน จำกัด

อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)



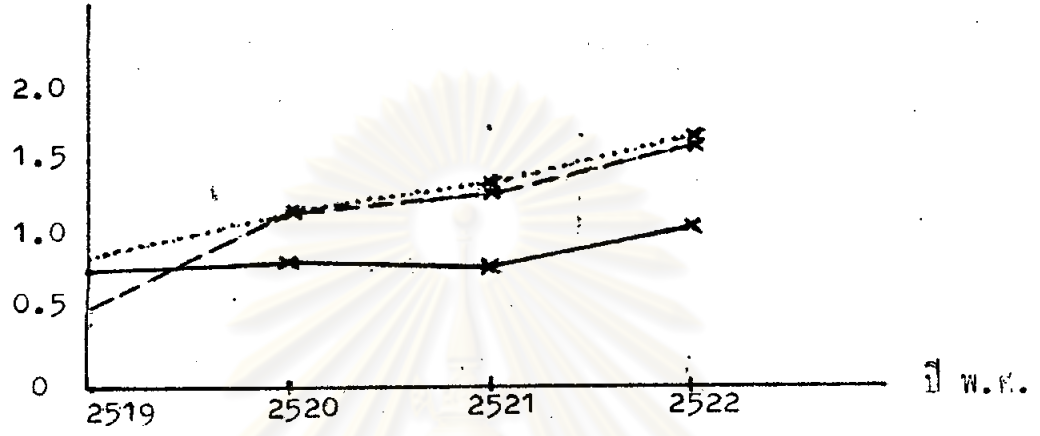
อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (เท่า)



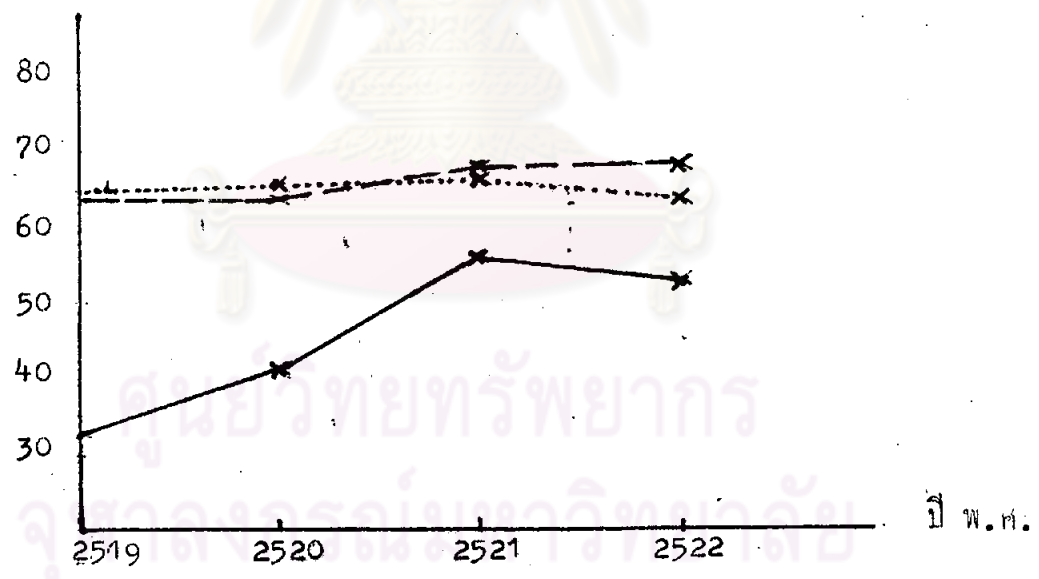
- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทกระสอบอีสาน จำกัด

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเงินการ (รวม)



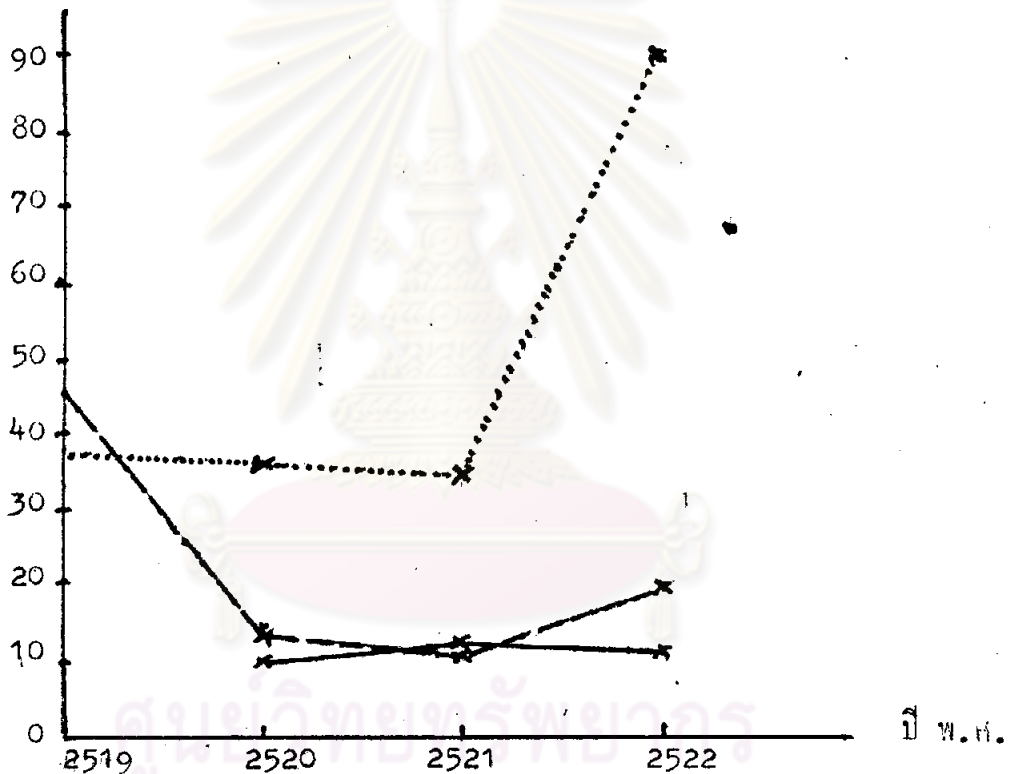
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทกระสอบอีสาน จำกัด

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด ( % )

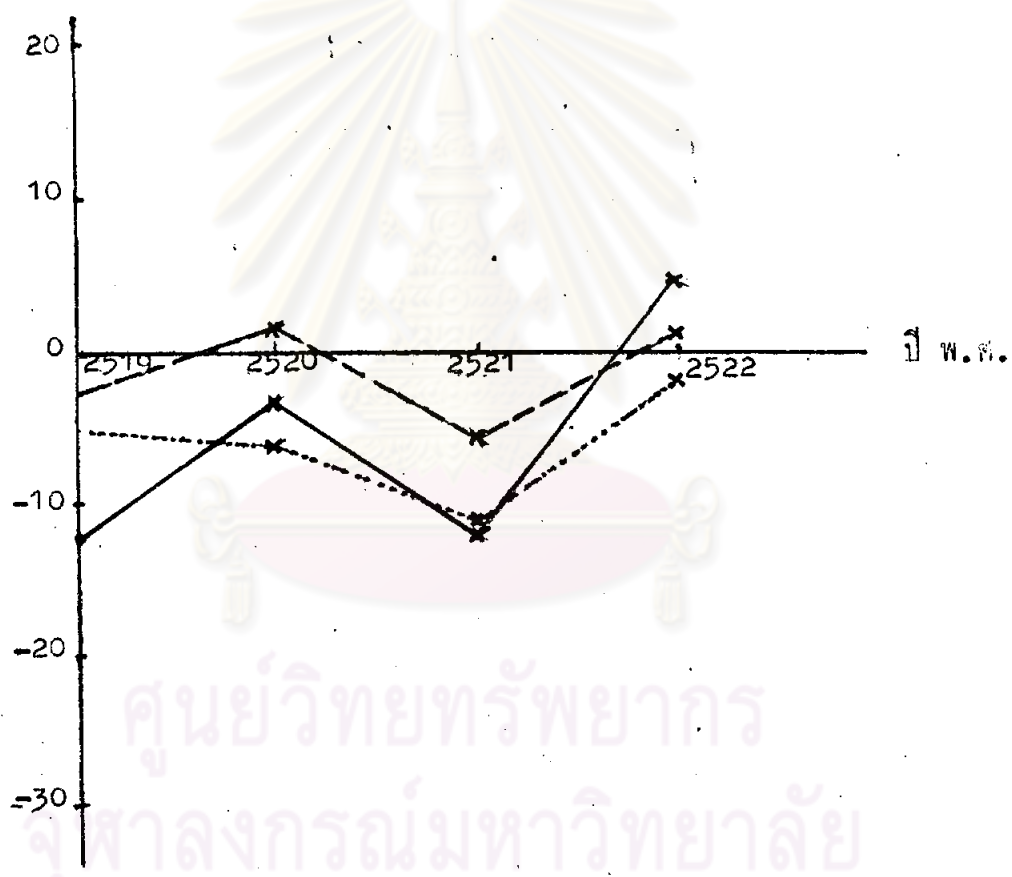


- อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวของบริษัท
- - - - - อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวของกิจการขนาดกลาง
- ..... อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวของอุตสาหกรรม



## บริษัทกระสอบอีสาน จำกัด

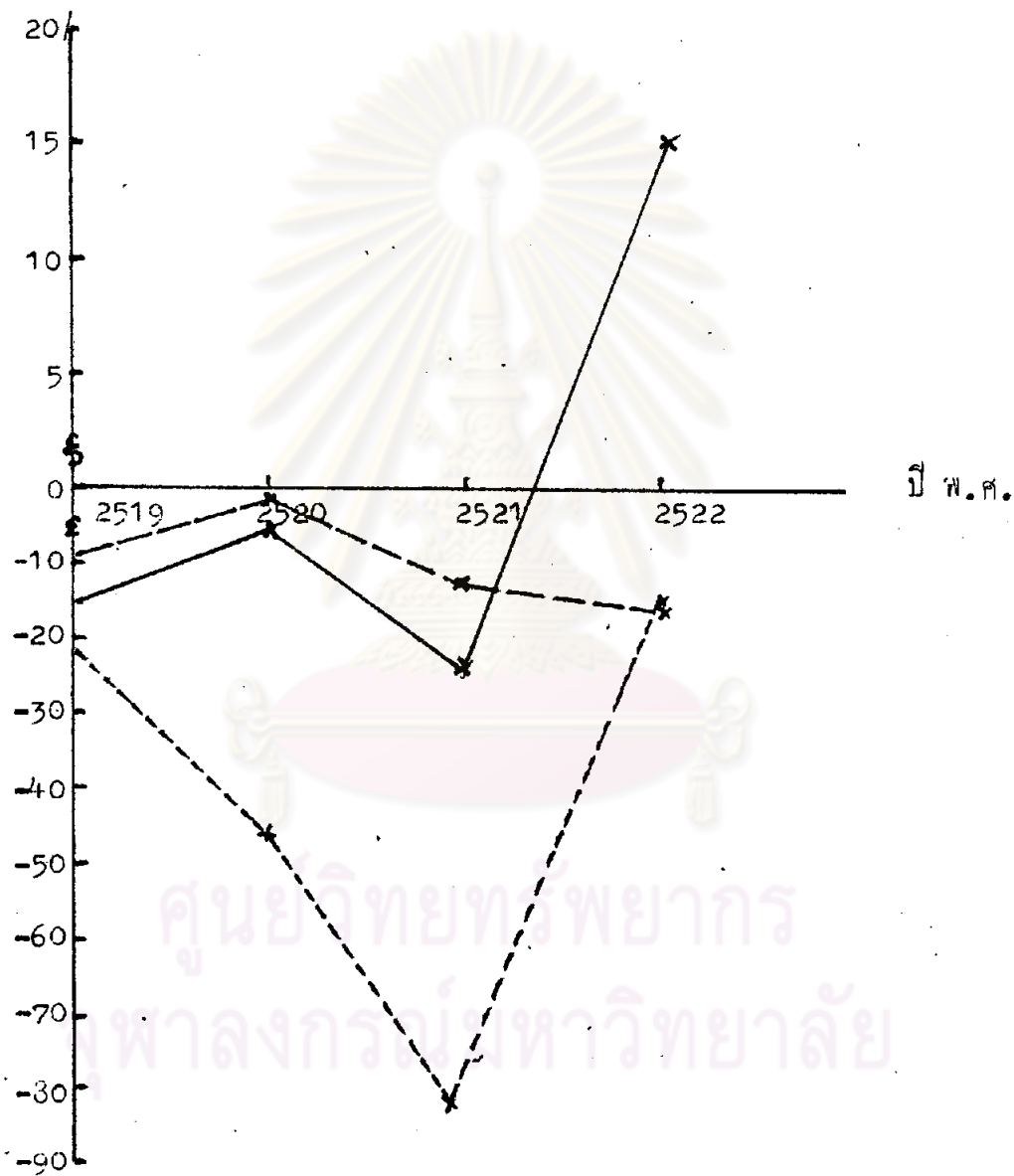
อัตราผลตอบแทนจากการขาย ( % )



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท  
 - - - - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง  
 ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทกระสอบอีสาน จำกัด

อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (%)



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง
- อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

แนวโน้มของทุนหมุนเวียนของ ะสอบอีสาน จำกัด ได้เพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2520 ลดลงในปี พ.ศ. 2521 และเพิ่มขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2522 โดยมีแนวโน้มอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางด้วยกัน แต่ก็ยังคงต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แต่เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบระหว่างอัตราเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางกับของอุตสาหกรรมแล้ว ปรากฏว่า อัตราเฉลี่ยของอุตสาหกรรม สำหรับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน สูงกว่าอัตราเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางมาโดยตลอด

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัท ะสอบอีสาน จำกัด ได้ลดต่ำลงมากในปี 2520 และต่ำสุดในปี 2521 ต่อมาในปี 2522 จึงได้สูงขึ้นอีกเพียงเล็กน้อย จะเห็นได้ว่าในปี 2519-2520 และ 2522 นั้น อัตราส่วนนี้ของบริษัทสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยทั้งของกิจการขนาดกลางและของอุตสาหกรรม ส่วนในปี 2521 นั้น อัตราส่วนนี้ต่ำกว่าทั้งของกิจการขนาดกลางและของอุตสาหกรรม ทั้งนี้เนื่องมาจากจำนวนหนี้สินระยะสั้น (หนี้สินหมุนเวียน) ได้เพิ่มขึ้นสูง ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนอย่างถึงแก่นก็มีจำนวนลดลงด้วย เนื่องจากจำนวนสินค้าคงเหลือในปี 2521 มีจำนวนที่สูง เป็นสาเหตุให้ในปี 2521 บริษัท ะสอบอีสาน จำกัด มีอัตราส่วนที่ต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางและของอุตสาหกรรม

แนวโน้มอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่า เป็นการของบริษัท ะสอบอีสาน จำกัด ลดต่ำลงในปี พ.ศ. 2521 ส่วนในปี พ.ศ. 2522 อัตราส่วนนี้ได้เพิ่มสูงขึ้นอีก แต่ก็ยังไม่เป็นที่พอใจ เพราะอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่า เป็นการของบริษัทยังอยู่ต่ำกว่าระดับอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง และโดยเฉพาะอย่างยิ่งของทั้งอุตสาหกรรม แสดงว่าการใช้สินทรัพย์ของบริษัทยังไม่ประสิทธิภาพเท่าที่ควร

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทได้เพิ่มสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2520 และสูงที่สุดในปี พ.ศ. 2521 จากนั้นก็ได้ลดต่ำลงในปี พ.ศ. 2522 แสดงว่าในช่วงปี พ.ศ. 2520 และ ปี พ.ศ. 2521 บริษัทได้ใช้เงินทุนจากส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้น ถึงแม้ในปี พ.ศ.

2522 จะลดลงก็ตามแต่ยังคงลดลงน้อยมาก อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยของกิจการขนาดกลางและของอุตสาหกรรมแล้ว บริษัทยังใช้เงินทุนจากส่วนที่หนี้สินต่ำความมาก จึงเป็นอัตราส่วนที่น่าพอใจ

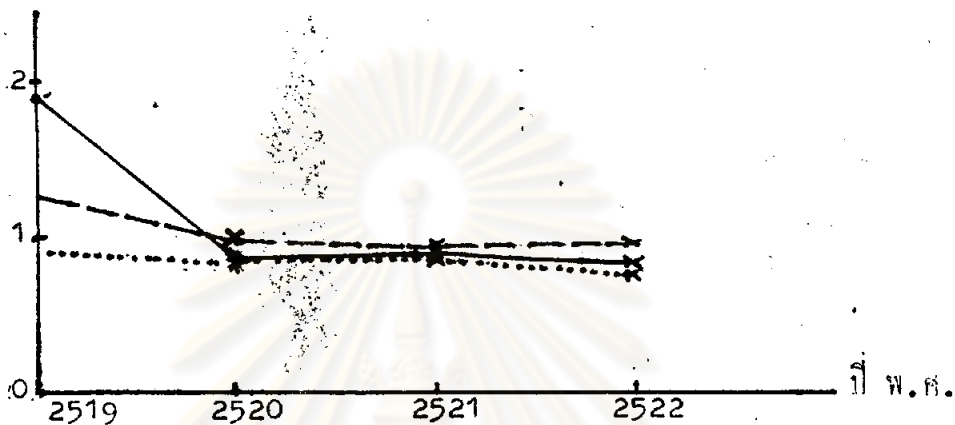
อัตรามลลคอบแทนจากค่าขายของบริษัทมีแนวโน้มสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2520 เนื่องจากระยะนั้นบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรค่อนข้างสูง และได้ลดค่าลงในปี พ.ศ. 2521 จนถึงปี พ.ศ. 2522 จึงเริ่มสูงขึ้น และสูงขึ้นเป็นจำนวนมากอีกด้วย เมื่อพิจารณาโดยส่วนรวมแล้วแนวโน้มอัตราส่วนของบริษัทจะอยู่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของอุตสาหกรรมแต่ใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยของกิจการขนาดกลาง กล่าวคืออัตราดอกเบี้ยของมลลคอบแทนจากค่าขายของบริษัทต่ำกว่าของกิจการขนาดกลาง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 จนกระทั่งปี พ.ศ. 2521 แต่ในปี พ.ศ. 2522 กลับสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของกิจการขนาดกลางและอยู่ในอัตราที่สูงมากด้วย

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวคือเงินทุนทั้งหมดของบริษัทในปี 2519 ไม่ปรากฏยอดหนี้สินระยะยาวจึงไม่ได้แสดงแนวโน้มในปี 2519 ไว้ และก็ปรากฏว่าแนวโน้มอัตราส่วนนี้ของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ เพราะต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของกิจการขนาดกลางและอัตราดอกเบี้ยของอุตสาหกรรมอีกด้วย แสดงให้เห็นว่าบริษัทกระสอบอิสาน จำกัด มีความสามารถในการดำเนินงานเป็นอย่างดีมีประสิทธิภาพ โดยมีความเสี่ยงในค่านของหนี้สินน้อย

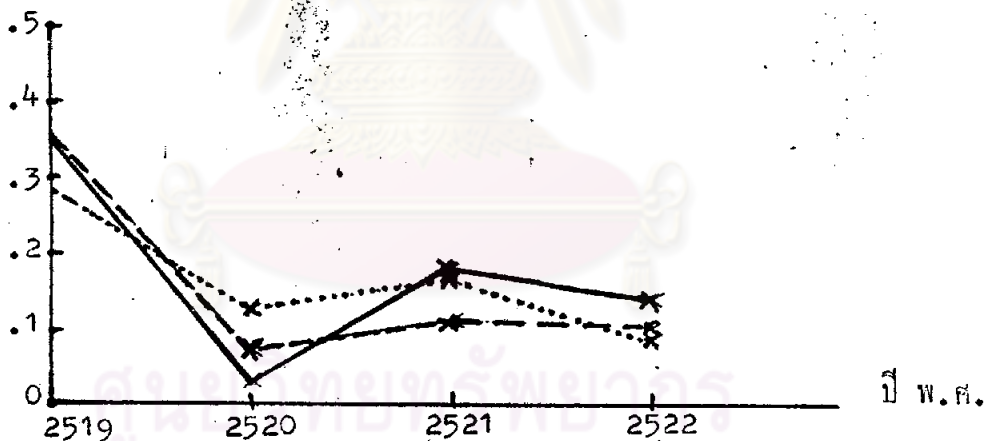
อัตรามลลคอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีแนวโน้มสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2520 และลดค่าลงในปี พ.ศ. 2521 โดยเริ่มสูงขึ้นมากในปี พ.ศ. 2522 เนื่องจากยอดขายในปี พ.ศ. 2521 ได้ลดค่าลงมากและสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2522 ในขณะที่ต้นทุนขายในปี 2521 กลับเพิ่มมากขึ้น จึงทำให้ในปี พ.ศ. 2521 อัตราส่วนเฉลี่ยจึงต่ำมาก อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนนี้ของบริษัทก็ยังคงสูงกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอยู่มากและสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางด้วย

บริษัทกระสอบปากของ จำกัด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)



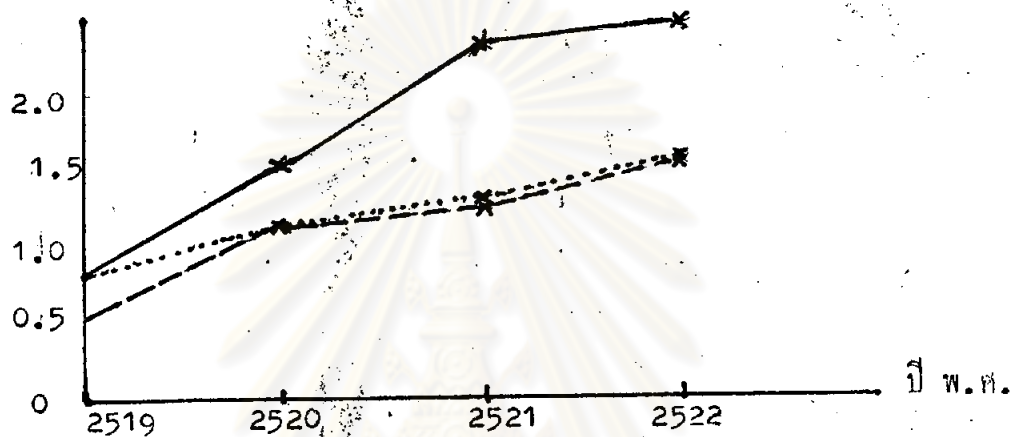
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (เท่า)



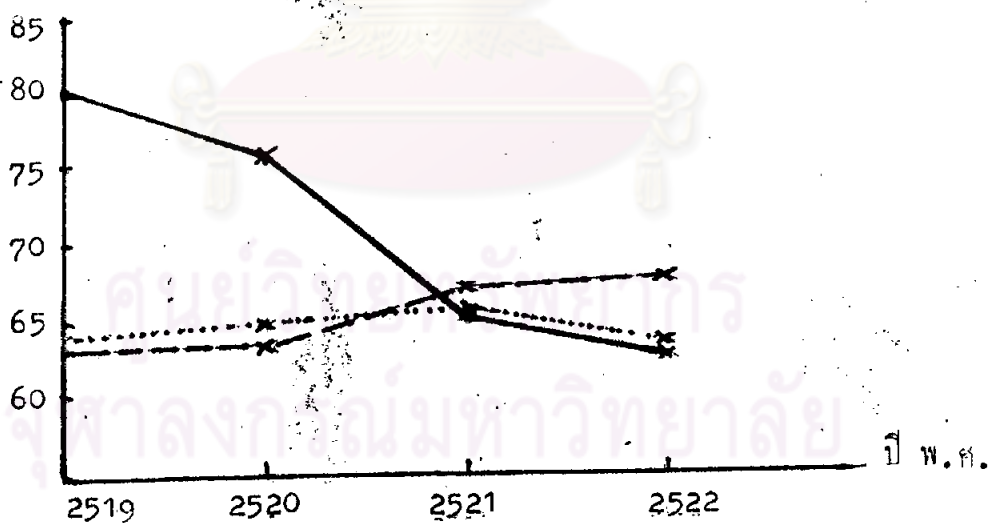
- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง
- ... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทกระสอบปากของ จำกัด

อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (รอบ)



อัตรส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)

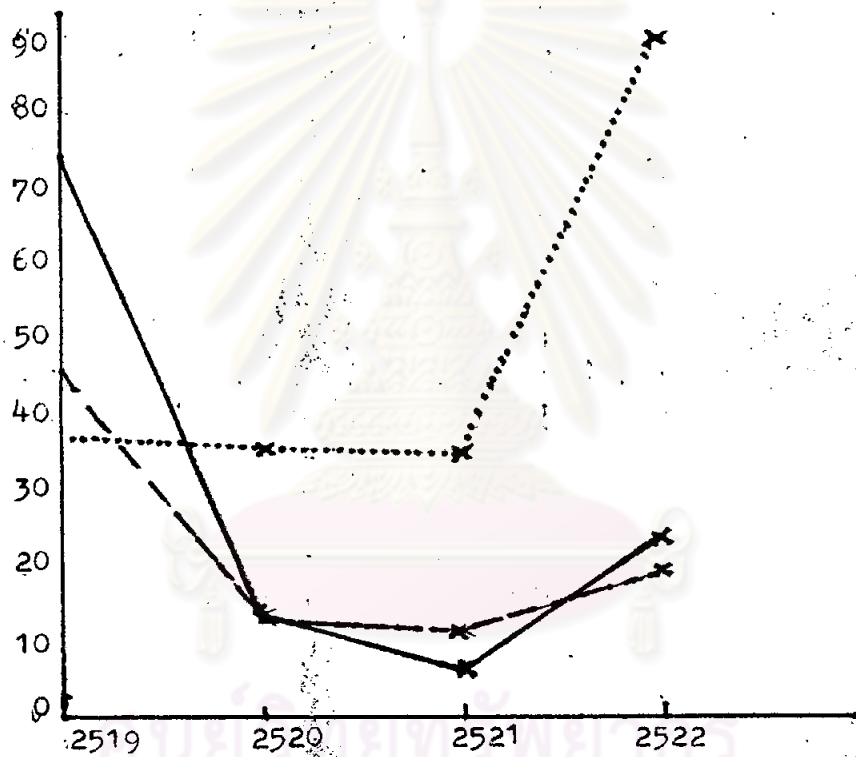


- อัตรส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- อัตรส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง
- ..... อัตรส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม



บริษัทกระสอบปากของจำกัด

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด ( % )

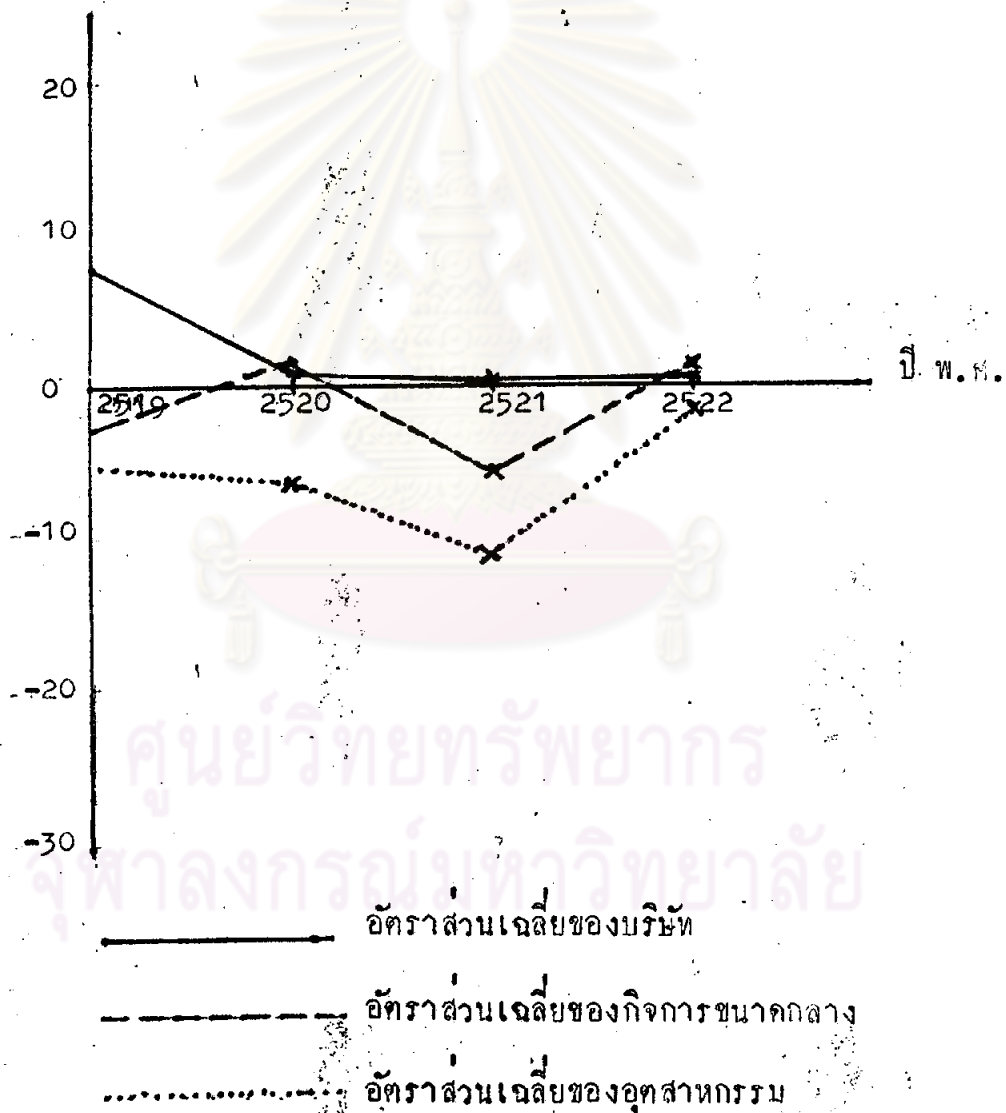


ปี พ.ศ.

- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

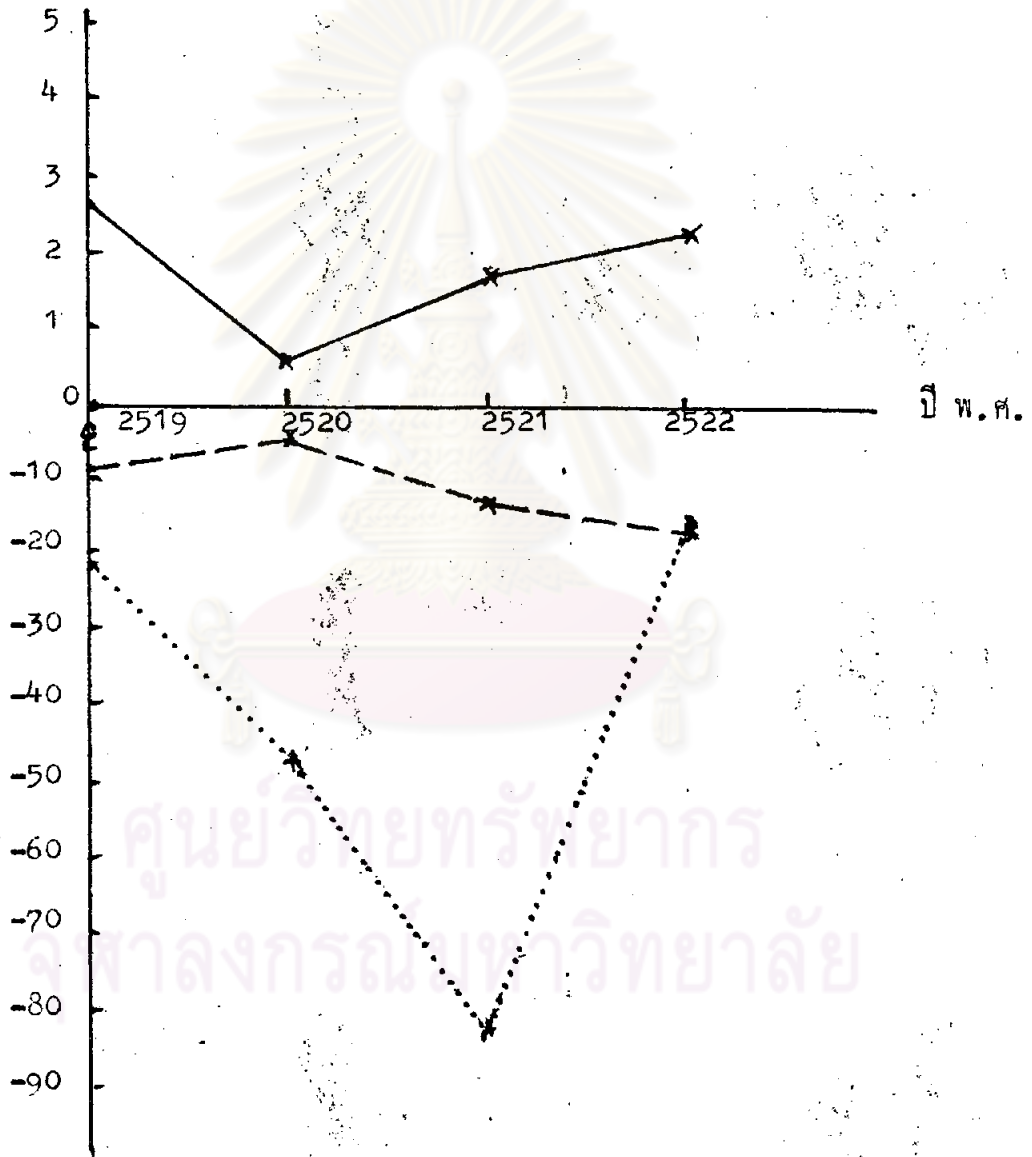
บริษัทกระสอบปากของ จำกัด

อัตราผลตอบแทนจากค้าย ( % )



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัทกระสอบปากของ จำกัด  
อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (%)



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง
- อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

อัตราส่วนหมุนเวียนของ วัฏจักรสอยปากของ จำกัด มีแนวโน้มสูงมากในปี พ.ศ. 2519 แต่ก็ไต่ลดลงอย่างมากในปี พ.ศ. 2520 และค่อย ๆ สูงขึ้นเล็กน้อยในปี พ.ศ. 2521 และลดต่ำลงในปี พ.ศ. 2522 และเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางและของอุตสาหกรรมแล้วจะเห็นได้ว่าอัตราส่วนนี้ของบริษัทอยู่ในระดับที่ไม่แตกต่างกันมากนัก

แนวโน้มของอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทไต่ลดต่ำลงมากที่สุดในปี 2520 และเริ่มสูงขึ้นมากในปี 2521 ส่วนในปี 2522 แนวโน้มไต่ลดต่ำลงเพียงเล็กน้อย สำหรับในปี 2519 และปี 2520 นั้นอัตราส่วนนี้ของบริษัทต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของทั้งกิจการขนาดกลางด้วยกันและของอุตสาหกรรม แต่ในช่วงปี 2521-2522 นั้น อัตราส่วนนี้มีแนวโน้มสูงกว่าคู่แข่งในขนาดเดียวกัน และยังคงสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอีกด้วย

อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่า เป็นการของ บริษัท ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 ได้เพิ่มสูงขึ้นเรื่อยมา เมื่อเทียบกับอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางและของอุตสาหกรรมแล้วจะอยู่ในระดับสูงความมาก แสดงว่าการใช้สินทรัพย์ของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างมีประสิทธิภาพ

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทแสดงให้เห็นว่า บริษัทใช้เงินทุนจากส่วนของหนี้สินลดลงเรื่อย ๆ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับแนวโน้มของอัตราตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแล้วอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงกว่า แสดงว่าบริษัทใช้เงินทุนจากส่วนของหนี้สินมาก โดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2519 และ 2520

แนวโน้มของอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทลดลงอย่างมากจากปี พ.ศ. 2519 โดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2521 ลดลงต่ำสุดและได้เริ่มสูงขึ้นเล็กน้อยในปี พ.ศ. 2522 อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับอัตราตัวเฉลี่ยของทั้งอุตสาหกรรมแล้วจะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทน

แทนจากค่าขายของบริษัทสูงกว่าของอุตสาหกรรม แต่ก็ยังอยู่ในอัตราใกล้เคียงกับอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของบริษัทได้เริ่มลดลงจากปี 2519 เป็นจำนวนมาก และได้ลดค่าที่สุดในปี 2521 จากนั้นก็ได้เริ่มสูงขึ้นอีกในปี 2522 อย่างไรก็ตามแนวโน้มของอัตราส่วนหนี้สินของบริษัทยังคงต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาโดยตลอดยกเว้นในปี 2519 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินสูงกว่าทั้งของกิจการขนาดกลางและของอุตสาหกรรม สำหรับอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางเมื่อเปรียบเทียบกับแนวโน้มของบริษัทก็พบว่าอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน ดังนั้นจึงเป็นอัตราส่วนที่น่าพอใจ แสดงว่าบริษัทกระสอบปากของ จำกัด มีความเสี่ยงน้อย เช่นเดียวกับบริษัทกระสอบอีสาน จำกัด

อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท จะเห็นได้ว่าอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง โดยเฉพาะอย่างยิ่งของอุตสาหกรรม ทั้งนี้เพราะบริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานสูงกว่ามาตรฐานของอุตสาหกรรม และกิจการขนาดเดียวกัน

เมื่อพิจารณาระหว่างกิจการขนาดกลางกับของอุตสาหกรรม สำหรับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนจะเห็นได้ว่า อัตราส่วนตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางมีแนวโน้มสูงกว่าอัตราเฉลี่ยของอุตสาหกรรมทุกปี แต่ก็สูงกว่าเล็กน้อยเท่านั้น ส่วนอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่กับพบว่ากิจการขนาดกลางมีอัตราส่วนหนี้สินใกล้เคียงกับอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการ ปรากฏว่าอัตราเฉลี่ยของอุตสาหกรรมสูงกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ ตลอดมาทุกปีด้วยเช่นกัน ทางด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมทั้งปรากฏว่าในช่วง 2519-2520 กิจการขนาดกลางมีอัตราเฉลี่ยหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ส่วนในปี 2521-2522 เป็นต้นมา อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางสูงกว่าของอุตสาหกรรม ทางด้านอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของกิจการขนาดกลางกับของอุตสาหกรรมแล้วก็พบว่าอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดกลางต่ำกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาโดยตลอด

ยกเว้นในปี 2519 ที่อัตราตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมต่ำกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง สำหรับอัตราผลตอบแทนจากค่าขายนั้นก็พบว่า กิจการขนาดกลางมีผลตอบแทนสูงกว่าของอุตสาหกรรมทุก ๆ ปีที่ผ่านมา ในด้านของอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นก็เช่นกัน กิจการขนาดกลางนั้นมีอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าของอุตสาหกรรมตลอดช่วงปี พ.ศ. 2519-2522

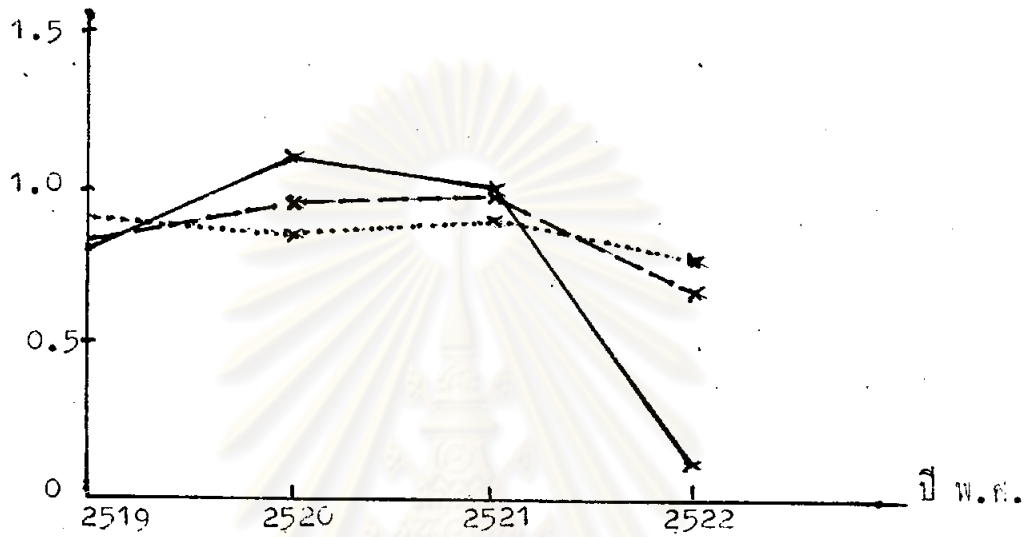


ศูนย์วิทยพัชร์พยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

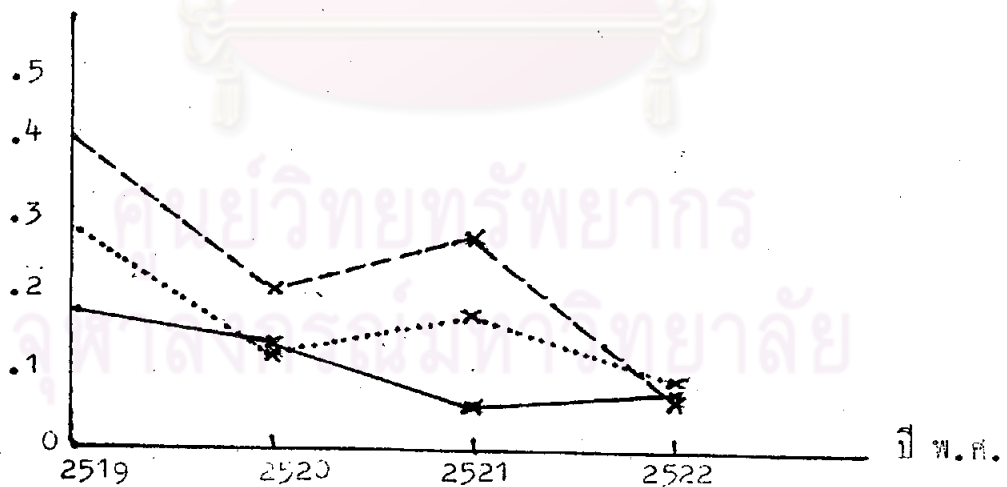


แนวโน้มนองบริษัทที่อยู่ในกิจการขนาดเล็ก  
บริษัทจุฬอนิครินทร์ (1961) จำกัด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)



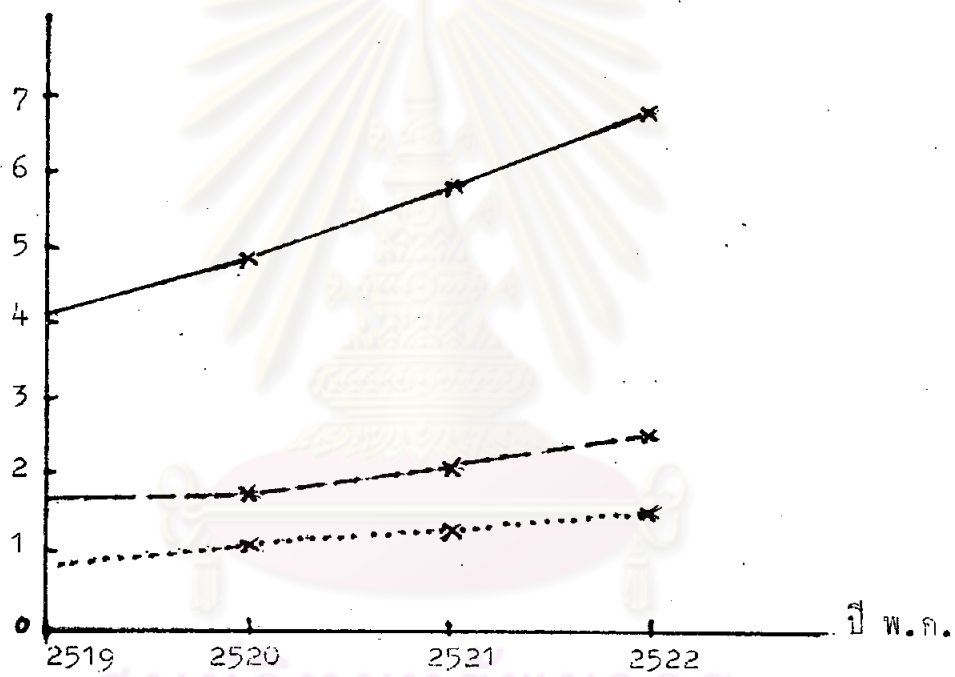
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (เท่า)



- อัตราส่วนเงินหมุนเวียนของบริษัท
- อัตราส่วนเงินหมุนเวียนของกิจการขนาดเล็ก
- ..... อัตราส่วนเงินหมุนเวียนของอุตสาหกรรม

บริษัท จูฬอินดรัสตรี (1961) จำกัด

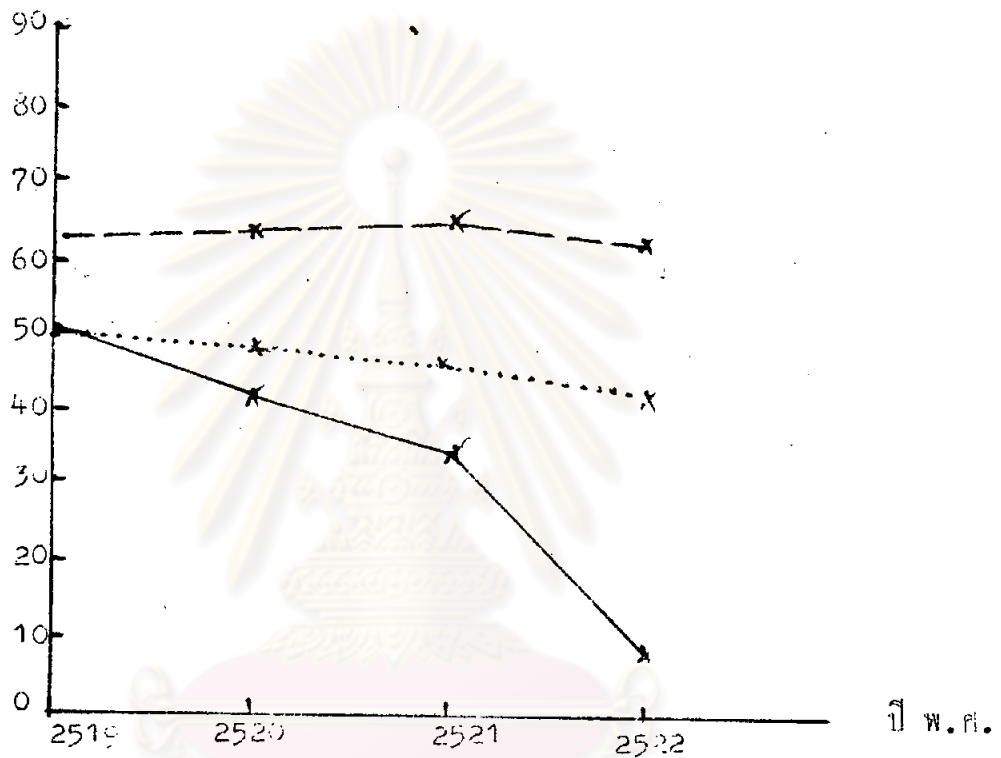
อัตราการหมุนเวียนของเงินบริษัทจำเ็นการ (รวม)



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัท จูเอ็ดเรสทีวี่ (1061) จำกัด

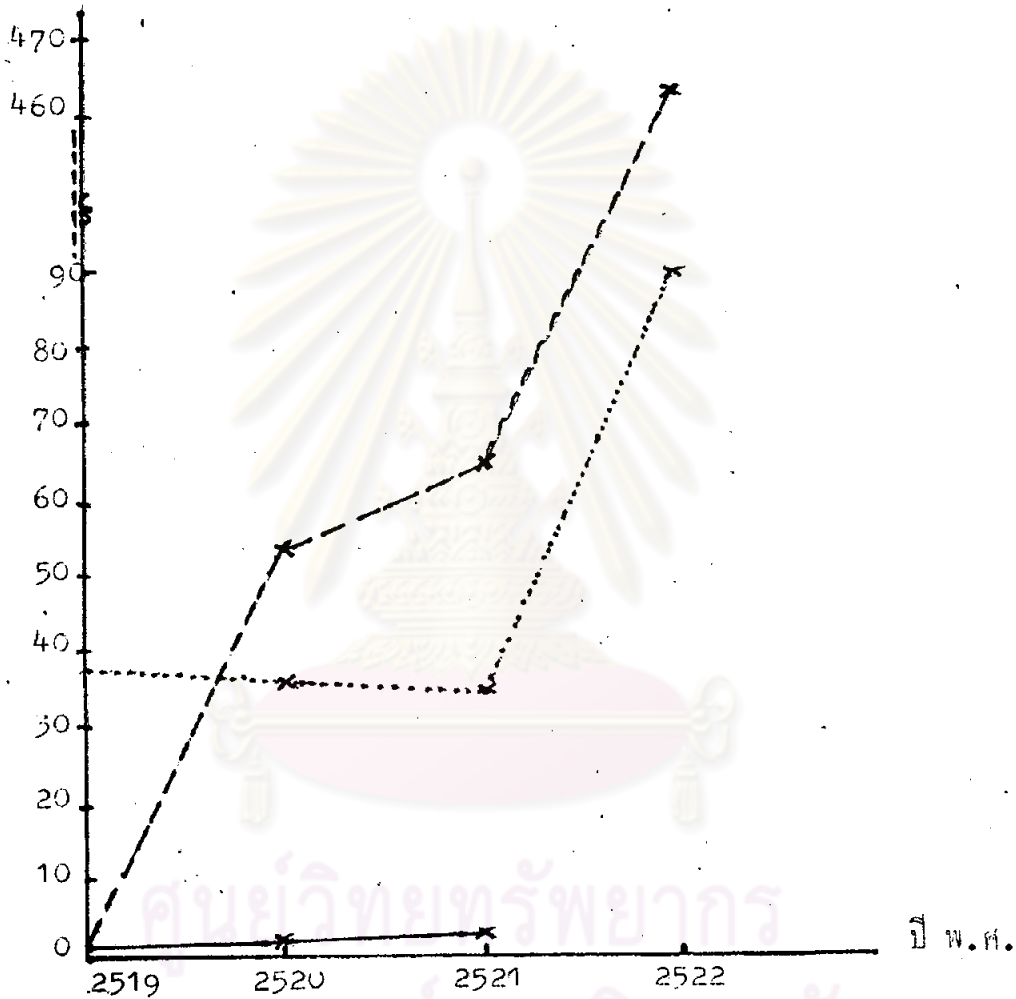
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (๑)



ศูนย์วิทยพัชการ  
 คุพัลกรณงมหาวิทยาลัย  
 \_\_\_\_\_ อัตราส่วนหนี้สินของบริษัท  
 \_\_\_\_\_ อัตราส่วนหนี้สินของกิจการขนาดเล็ก  
 ..... อัตราส่วนหนี้สินของอุตสาหกรรม

บริษัทจูนเดียว (1991) จำกัด

อัตราส่วนหนี้ในระยะเวลาต่อเงินหมุนทั้งหมด ( % )

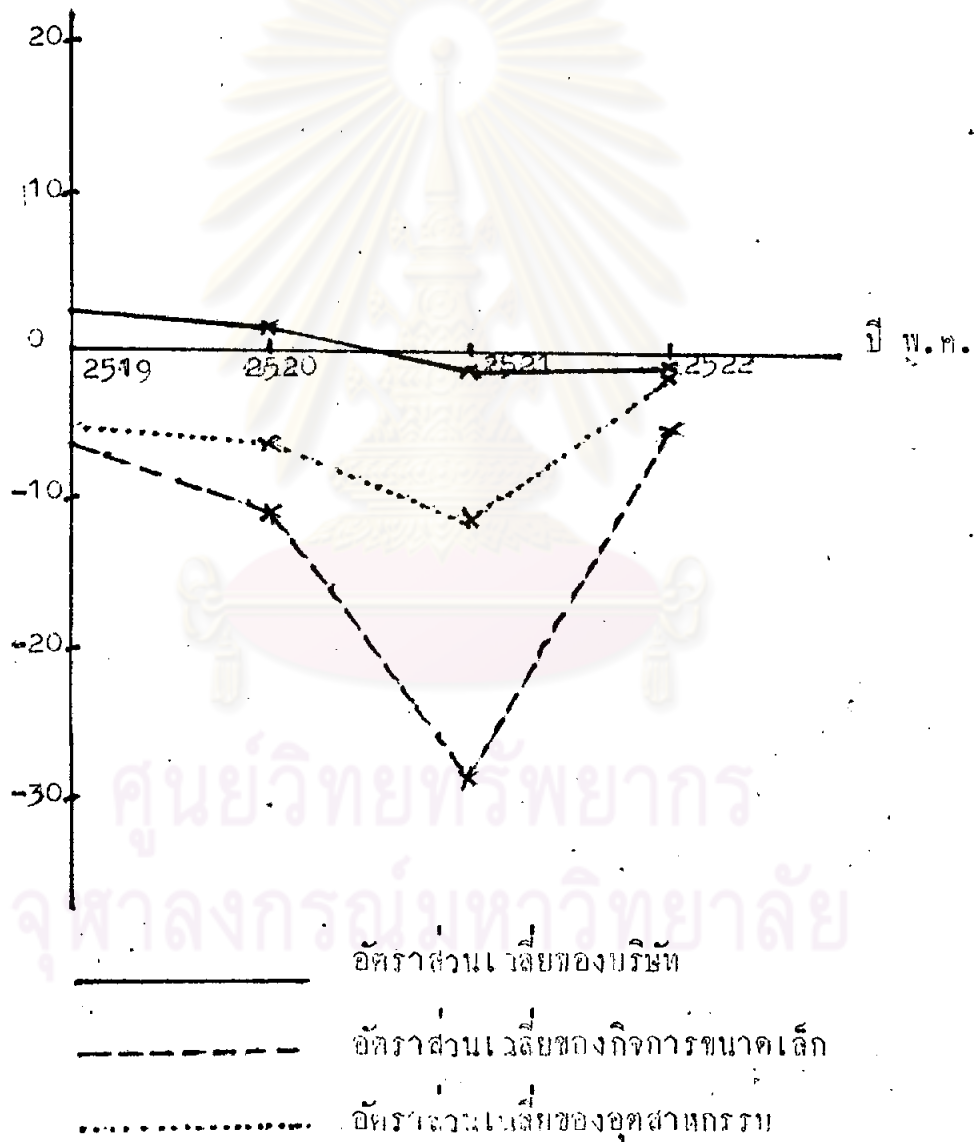


ศูนย์วิทยพัชรากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

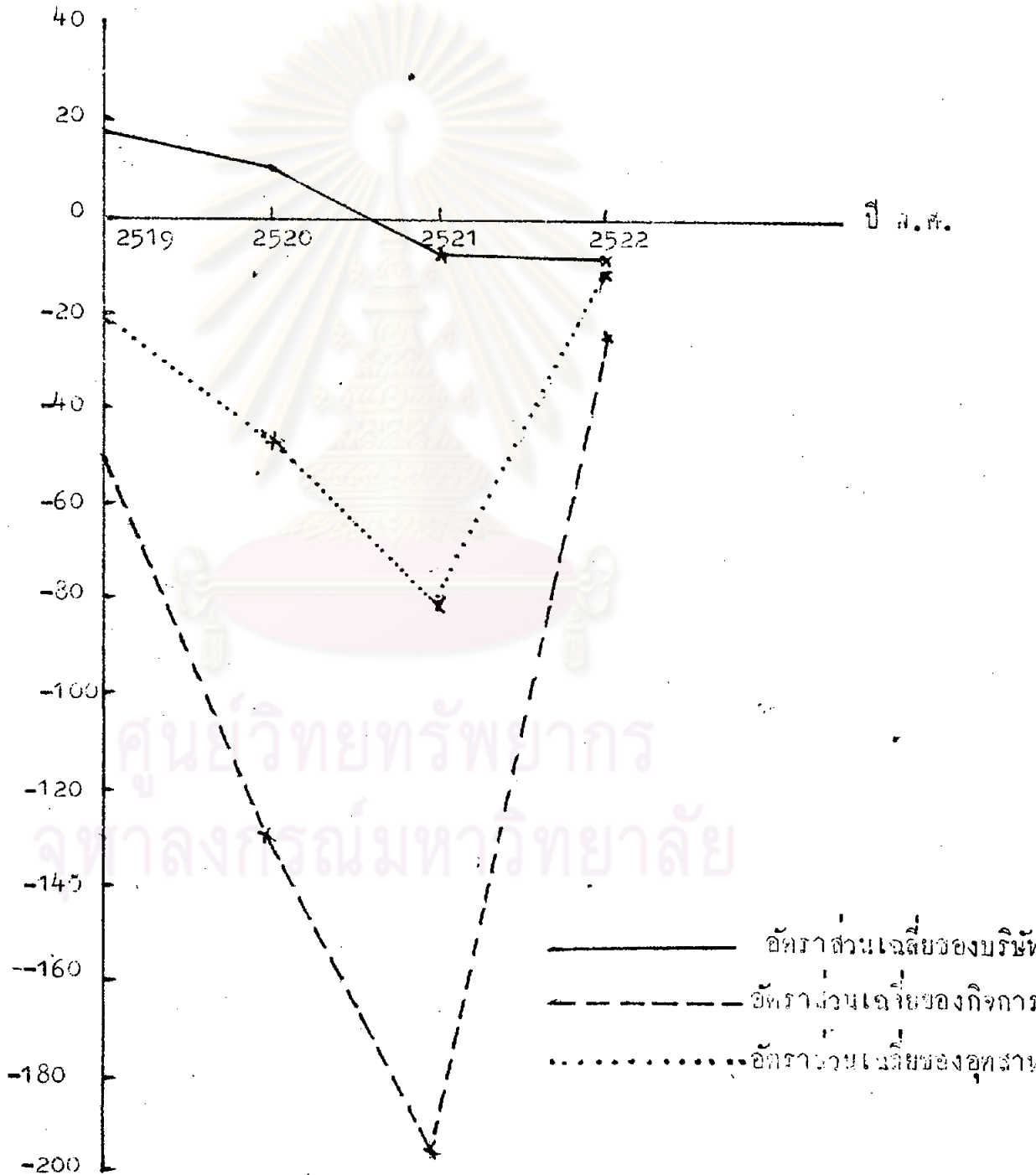
บริษัทปูนอินทรี จำกัด

อัตรายกต่อหน่วย ภาคการขาย ( % )



บริษัทปูนอินทรี จำกัด (1961) จำกัด

อัตรายกตอบแทนของเงินของเจ้าของ (%)





แนวโน้มของบริษัทอุทธรณ์คดี (1961) จำกัด สำหรับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2520 และเริ่มลดลงในปี พ.ศ. 2521 โดยเฉพาะ ในปี พ.ศ. 2522 โคลงลงมาก แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องลดลง ทั้งนี้เพราะจำนวนสิน ทรัพย์หมุนเวียนในปี พ.ศ. 2522 และหนี้สินหมุนเวียนในปี พ.ศ. 2522 ก็ลดลงด้วยเหตุนี้นี้ ซึ่งเมื่อเทียบกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กรวมแล้วอยู่ในอัตราใกล้เคียงกัน

แนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทได้ลดลงจากปี 2519 และลดลงมากที่สุดในปี 2521 จากนั้นจึงเริ่มสูงขึ้นในปี 2522 แต่ก็เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เท่านั้น และก็ปรากฏว่าอัตราส่วนนี้ของบริษัทยังต่ำกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาด เล็ก และของอุตสาหกรรมรวม แสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องของบริษัทอุทธรณ์คดี (1961) จำกัด ยังไม่น่าพอใจ ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากบริษัทนี้จำนวนสินค้าคงเหลือมากทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนที่แท้จริงมีจำนวนน้อย ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนได้ลดลงในอัตราเดียวกัน ดังนั้นบริษัทนี้จำเป็นต้องที่จะบริหารงานให้มีสภาพคล่องมากขึ้นกว่านี้เท่าที่จะเป็นไปได้

สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเป็นกิจการ ปรากฏว่าแนวโน้มของบริษัท มีอัตราเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2520 เป็นต้นมา ในขณะที่อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก และของอุตสาหกรรม มีแนวโน้มสูงขึ้นด้วยเช่นกัน แต่ในอัตราที่ต่ำกว่าและเมื่อดูจากอัตรา ตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กก็ของอุตสาหกรรมแล้ว เพิ่มขึ้นในอัตราที่ใกล้เคียงกัน แต่ ก็ยังต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของบริษัทเป็นจำนวนมาก ดังนั้นเพื่อพิจารณาโดยที่ส่วนรวมแล้ว อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเป็นกิจการของบริษัทจึง เป็นที่น่าพอใจ

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทแสดงให้เห็นว่าบริษัทใช้เงิน ทุนจากส่วนของตัวเองลดลงเรื่อย ๆ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม เมื่อ เทียบกับแนวโน้มของอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กก็ของอุตสาหกรรมแล้ว อัตรา ส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่อนข้างมาก ดังนั้นจึงพอที่จะ พิจารณาได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท เป็นอัตราส่วนที่น่าพอใจ

แนวโน้มนองอัตราส่วนผลประโยชน์ระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของบริษัท ปรากฏว่า ในปี 2522 นั้น โฉมของบริษัทในระยะเวลาเกิดข้าวยากหมากแพงขึ้น แสดงว่าบริษัทได้มีการ ใ้ลดต้นทุนระยะยาวที่เกิดขึ้นในปี 2521 ไปหมดเรียบร้อยแล้ว จึงทำให้บริษัทสามารถนำ แนวโน้มนองอัตราส่วนนี้ของบริษัทยาเลขในปี 2522 ได้ คงจะแสดงเพียงช่วงปี 2519-2521 เท่านั้น ซึ่งปรากฏว่า อัตราส่วนนี้ของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงขึ้นเพียงเล็กน้อยเท่านั้น และยังปรากฏว่าอัตราส่วนนี้ของบริษัทเป็นอัตราส่วนที่ต่ำกว่าแนวโน้มนองอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และของกิจการขนาดเล็กด้วยกันด้วย แสดงให้เห็นว่าบริษัทจุฬารินทรศาสตร์ (1961) จำกัด ไม่ประสงค์จะให้บริษัทเกิดข้าวยากหมากแพงขึ้นกับบริษัท ซึ่งความคิดเห็นนี้อาจมีทั้งผลดีและผลเสียไปในขณะเดียวกัน

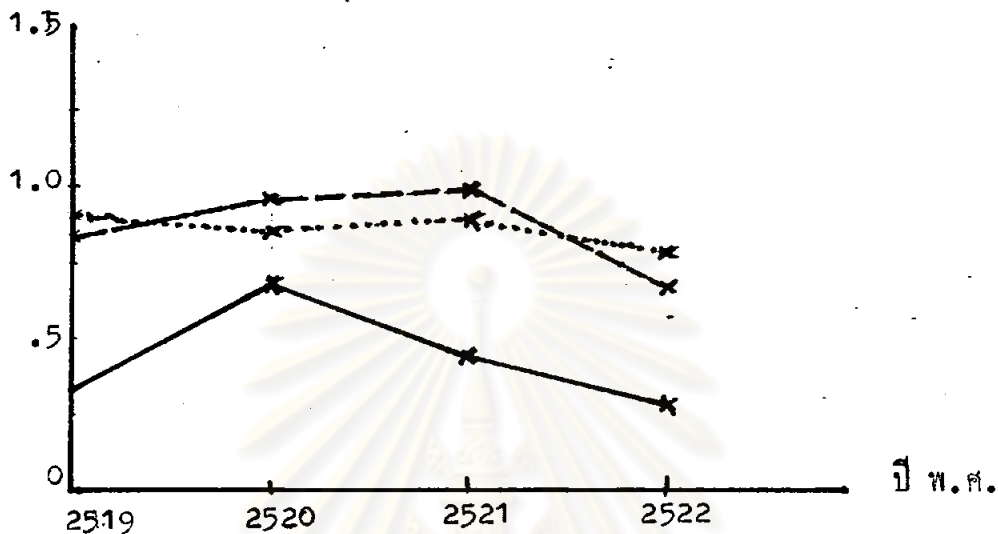
ทางคำนวณอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทก็มีผลคงทุกปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 เป็นต้นมาจนถึงปี พ.ศ. 2522 แต่ถึงอย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับแนวโน้มนองอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก กับของอุตสาหกรรมแล้ว อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่อนข้างมาก จึงเป็นอัตราที่น่าพอใจ

อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นก็เช่นกัน บริษัทจุฬารินทรศาสตร์ จำกัด มีแนวโน้มนองเฉลี่ยสูงกว่ากิจการขนาดเล็กทั้งหมดและของอุตสาหกรรมด้วย โดยที่อัตราส่วนเฉลี่ยดังกล่าวสูงกว่ามากด้วย จึงเป็นอัตราที่น่าพอใจ

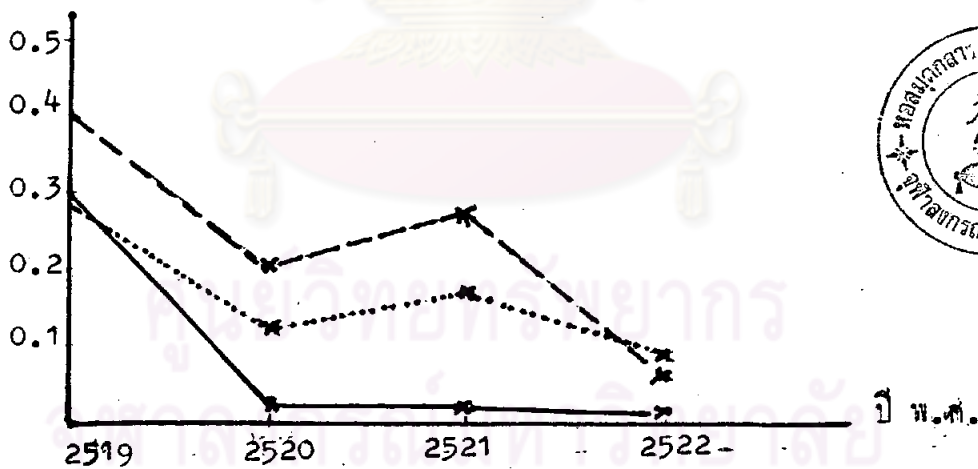
ศูนย์วิจัยทั่วไป  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัทปูนอุตสาหกรรม จำกัด

อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)



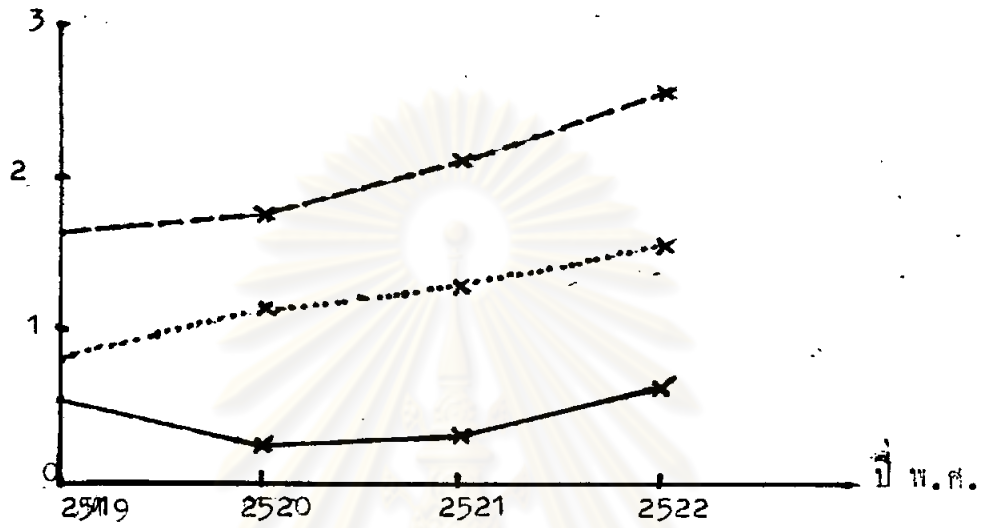
อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (เท่า)



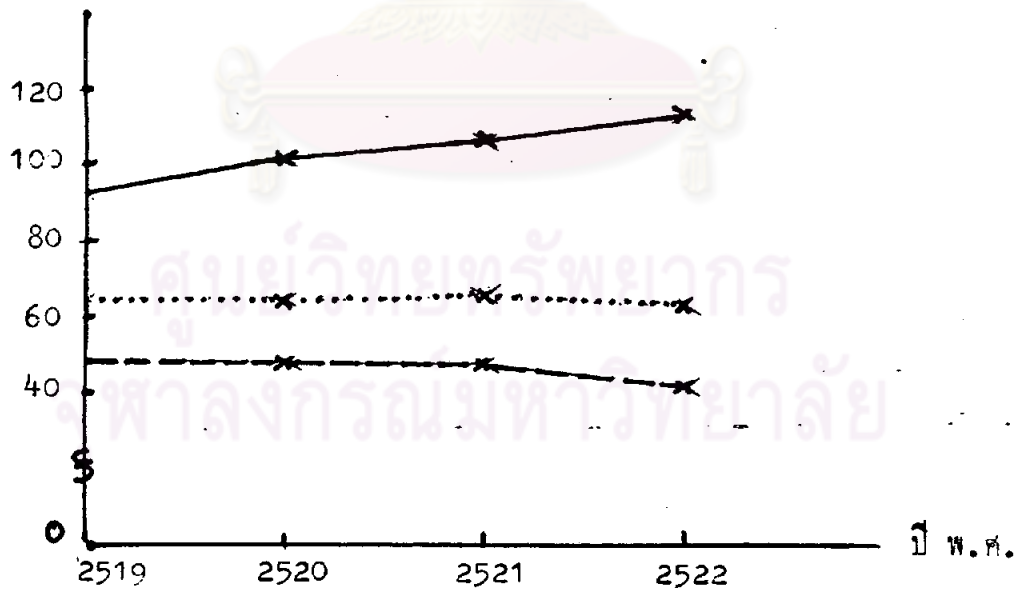
- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทปทุมอุตสาหกรรม จำกัด

อัตรากำหนดเงินสองสินทรัพย์ค่า เนินการ (เท่า)



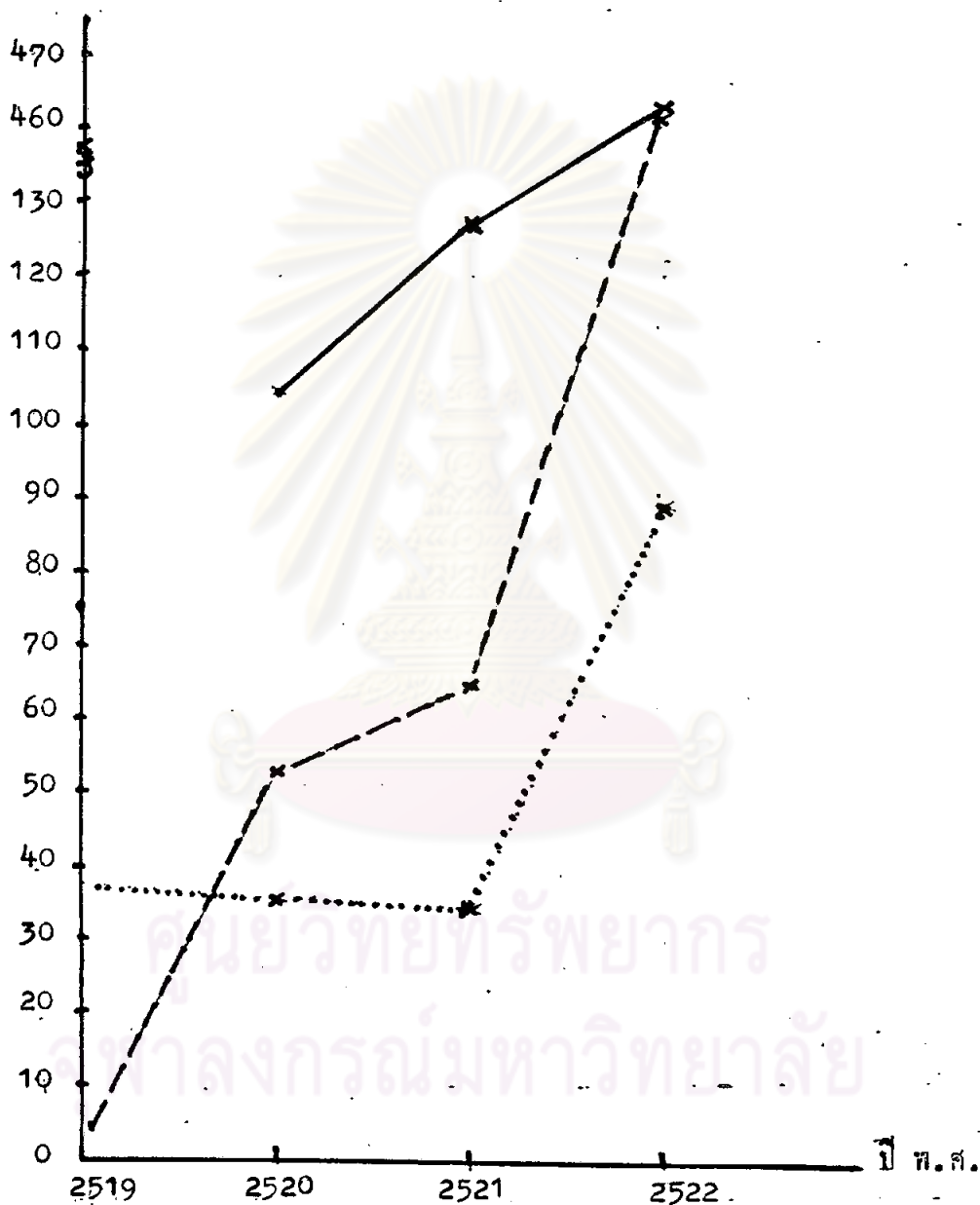
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ( % )



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

## บริษัทแปรรูปอุตสาหกรรม จำกัด

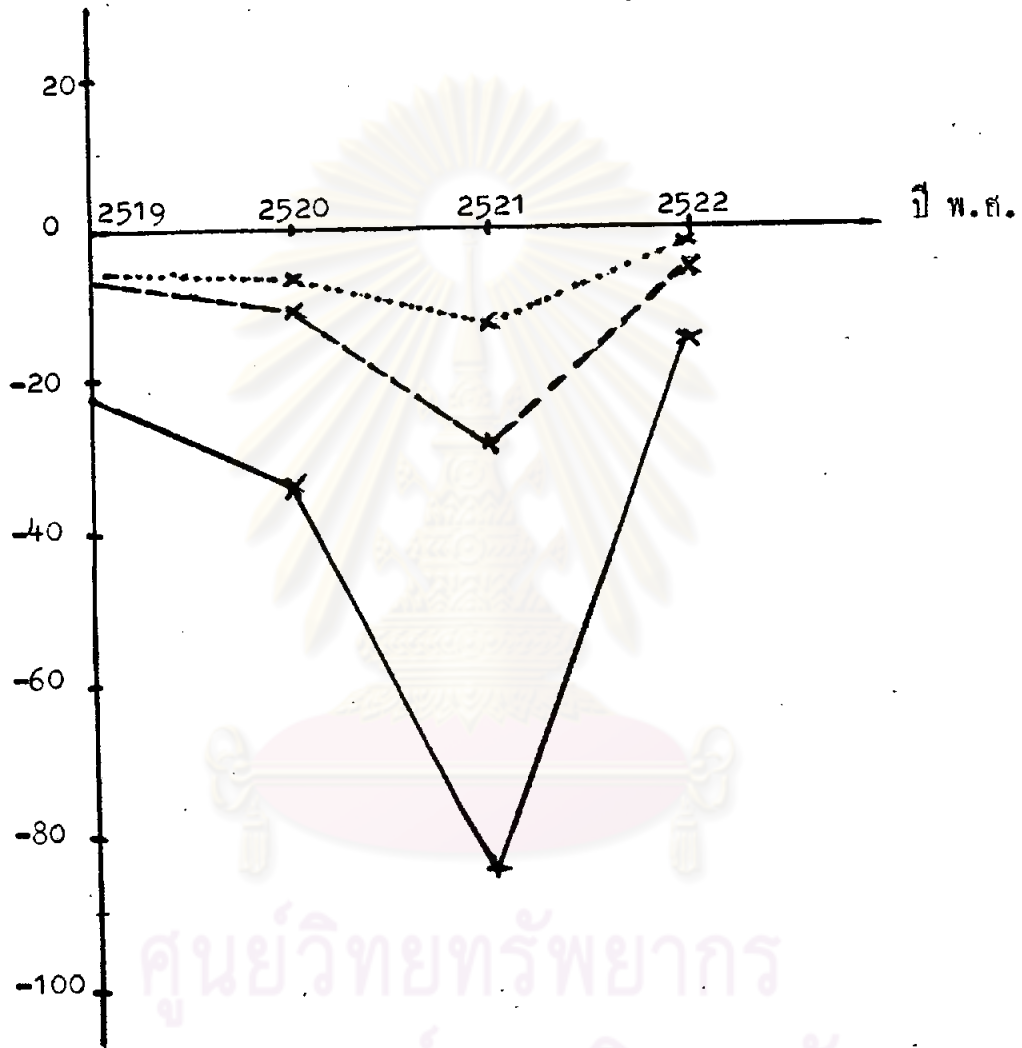
อัตราส่วนหนี้ระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด ( % )



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัท ปตท. อุตสาหกรรม จำกัด

อัตราผลตอบแทนจากขาย ( % )



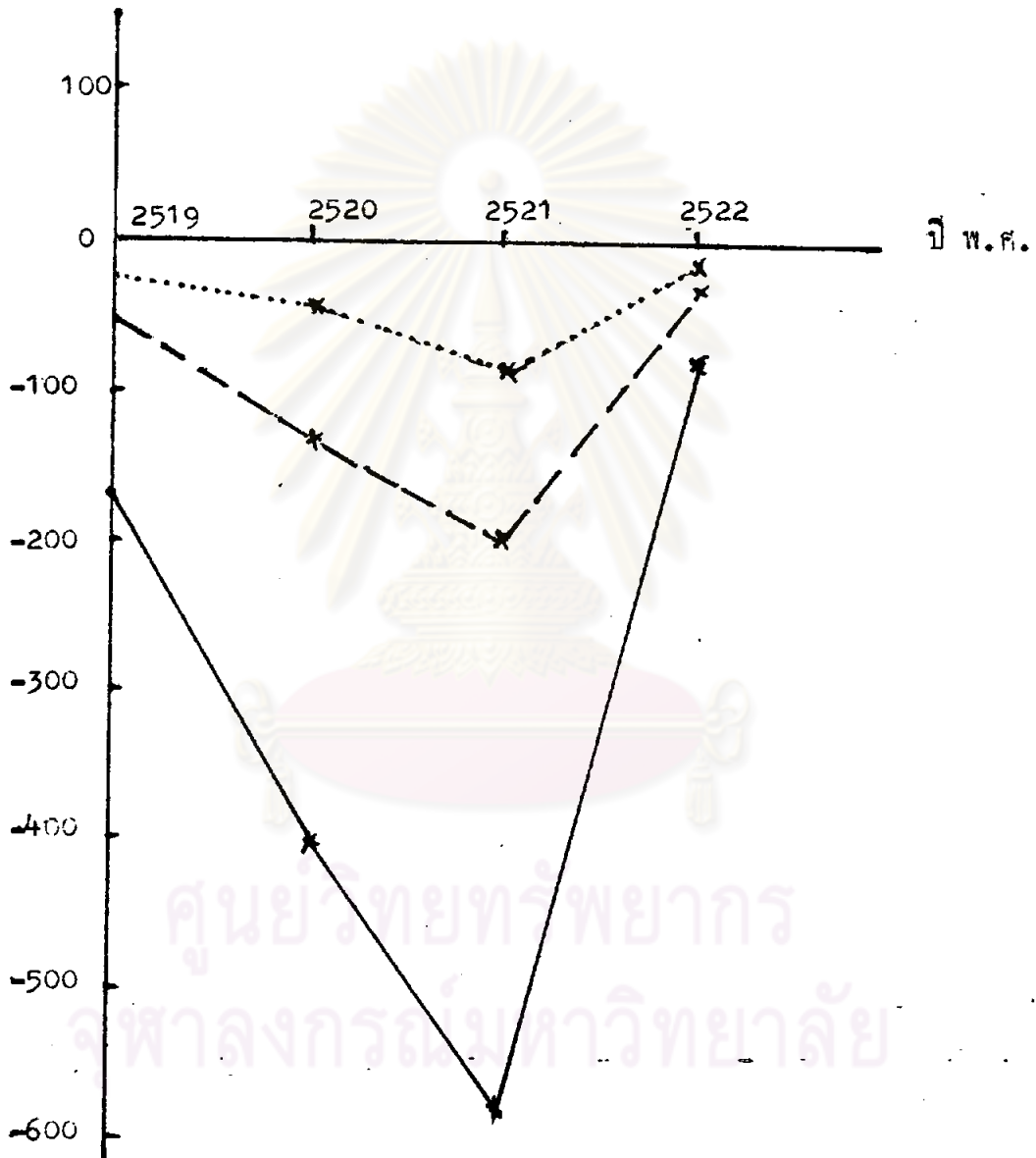
ศูนย์วิทยพัชการ  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท  
อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก  
อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม



บริษัทปูนอุตสาหกรรม จำกัด

อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (๕)



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

แนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทปูนอุตสาหกรรม จำกัด ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 มีทั้งเพิ่มขึ้นและลดลงและยังไม่เป็นที่น่าพอใจ เพราะอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทยังอยู่ต่ำกว่าระดับอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก และของอุตสาหกรรมค่อนข้างมาก สาเหตุที่เป็นเช่นนี้ เพราะเงินทุนของบริษัทกว่าร้อยละ 80 ได้มาจากส่วนของหนี้สินและส่วนใหญ่เกือบทั้งหมดเป็นหนี้สินระยะสั้นจึงทำให้จำนวนหนี้สินหมุนเวียนมีเป็นจำนวนมาก เมื่อเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียน ดังนั้นอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทจึงต่ำกว่าระดับอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการตัวเฉลี่ยขนาดเล็ก และอัตราส่วนตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทปูนอุตสาหกรรม จำกัด ได้ลดลงมากในปี 2520 และอยู่ในระดับเดียวกันกับปี 2521 แต่ได้ลดต่ำลงอีกในปี 2522 และก็เป็นที่น่าสังเกตุว่าอัตราส่วนนี้ของบริษัทต่ำกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก และแนวโน้มของอัตราตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอยู่เป็นจำนวนมาก เนื่องจากบริษัทปูนอุตสาหกรรม จำกัด มีจำนวนหนี้สินหมุนเวียนอยู่เป็นจำนวนที่สูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญและมียอดสูง ได้แก่สินค้าคงเหลือดังนั้นเมื่อต้องการทราบอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น จึงทำให้ยอดสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงมาก เป็นเหตุให้อัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่าบริษัทปูนอุตสาหกรรม จำกัด มีสภาพคล่องที่ไม่น่าพอใจ

แนวโน้มอัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่า เป็นการของบริษัทเริ่มเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2521 และ 2522 แต่ก็ยังไม่เป็นที่น่าพอใจ เพราะอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่า เป็นการของบริษัทยังอยู่ต่ำกว่าระดับอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กและของอุตสาหกรรมเป็นจำนวนมากด้วย แสดงว่าการใช้สินทรัพย์ของบริษัทยังไม่มีประสิทธิภาพ

แนวโน้มของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นทุกปี แต่อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับแนวโน้มของอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก และของอุตสาหกรรมแล้ว บริษัทยังใช้เงินทุนจากส่วนของหนี้สินต่ำกว่ามาก

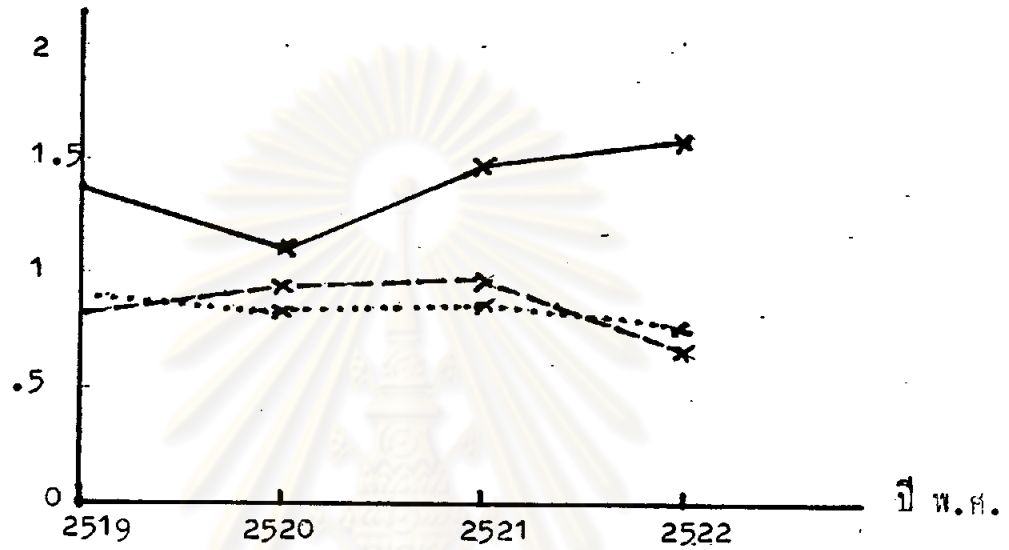
แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของบริษัทในปี 2519 ไม่ปรากฏยอดหนี้สินระยะยาวจึงไม่มีแนวโน้มจากปี 2519 มาแสดงเอาไว้ และก็พบว่าบริษัทนี้มีอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดสูงขึ้นทุกปี ตั้งแต่ปี 2520-2522 และยังเป็นอัตราส่วนที่สูงกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กและของอุตสาหกรรมอีกด้วย แสดงให้เห็นว่าบริษัทนี้มีความเสี่ยงสูงมากเป็นอันตรายกับบริษัท การที่บริษัทนี้มีอัตราส่วนที่สูงก็เนื่องมาจากยอดเงินทุนทั้งหมด (หนี้สินระยะยาว + ส่วนของผู้ถือหุ้น) ต่ำกว่าจำนวนหนี้สินระยะยาว เมื่อตัวหารต่ำกว่ามากจึงเป็นเหตุให้อัตราส่วนที่สูง และเหตุที่เงินทุนทั้งหมดต่ำกว่าหนี้สินระยะยาวนั้น เพราะบริษัทนี้ประสบขาดทุนจากการดำเนินงานมากจึงสะสมมาทุกปีทำให้ยอดขาดทุนสะสมเพิ่มมากขึ้นและก็มากกว่าทุนเรือนหุ้นด้วย ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง จึงแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนนี้ไม่น่าพอใจเป็นอย่างยิ่ง

อัตราผลตอบแทนจากค่าขายและอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทไคลดลงในปี พ.ศ. 2520 และได้เพิ่มสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2522 แต่เป็นยอดที่คิดลบมาโดยตลอด และยังเป็นอัตราที่ต่ำกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กและของอุตสาหกรรมด้วย จึงเป็นอัตราที่ไม่น่าพอใจเป็นอย่างยิ่ง จึงนับว่าเป็นบริษัทที่ประสบขาดทุนมากที่สุดอีกด้วย

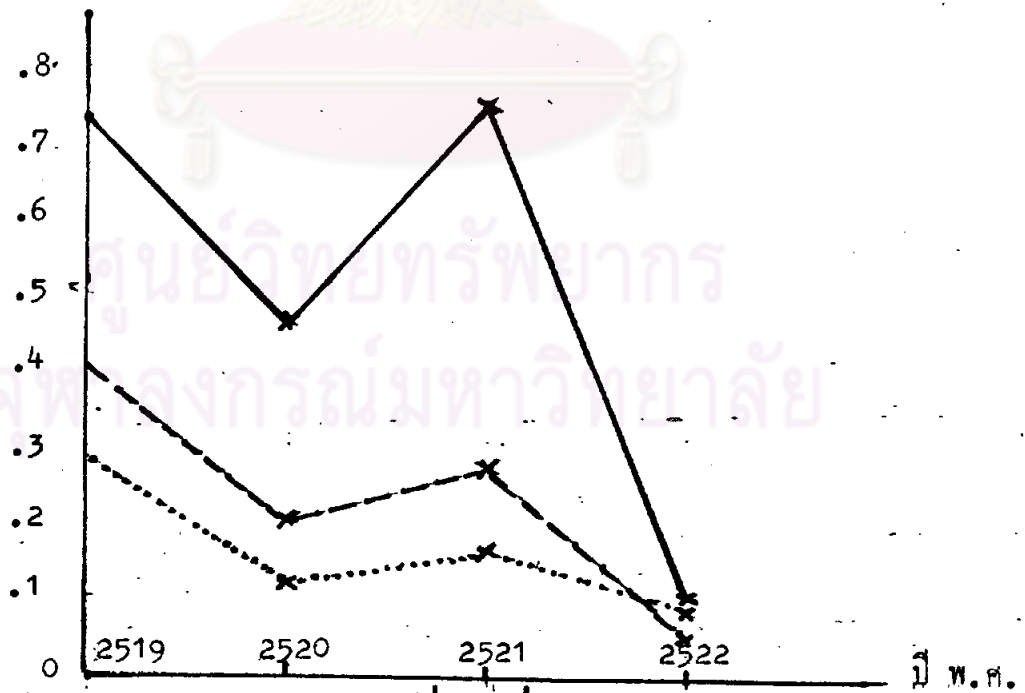
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัท โรงงานผลิตภัณฑ์ปอชุมชนแพ จำกัด

อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)



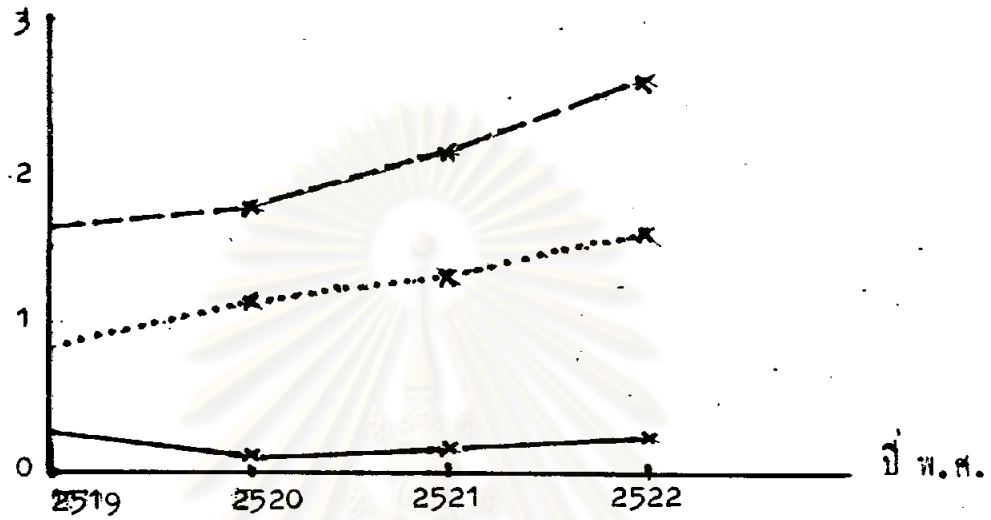
อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (เท่า)



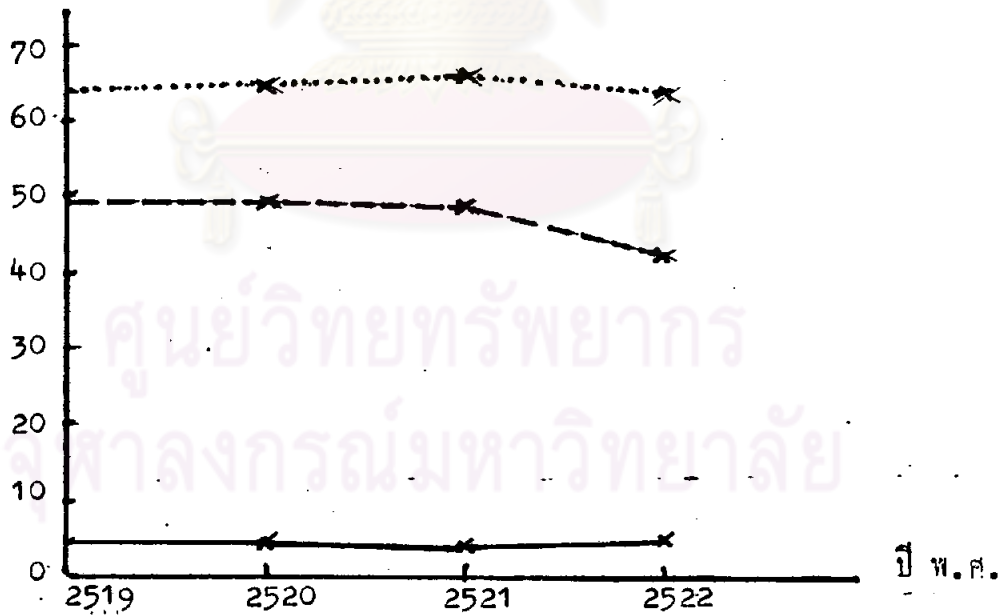
- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- - - อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทโรงงานผลิตภัณฑ์ชุมชนฯ จำกัด

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการ (รอบ)



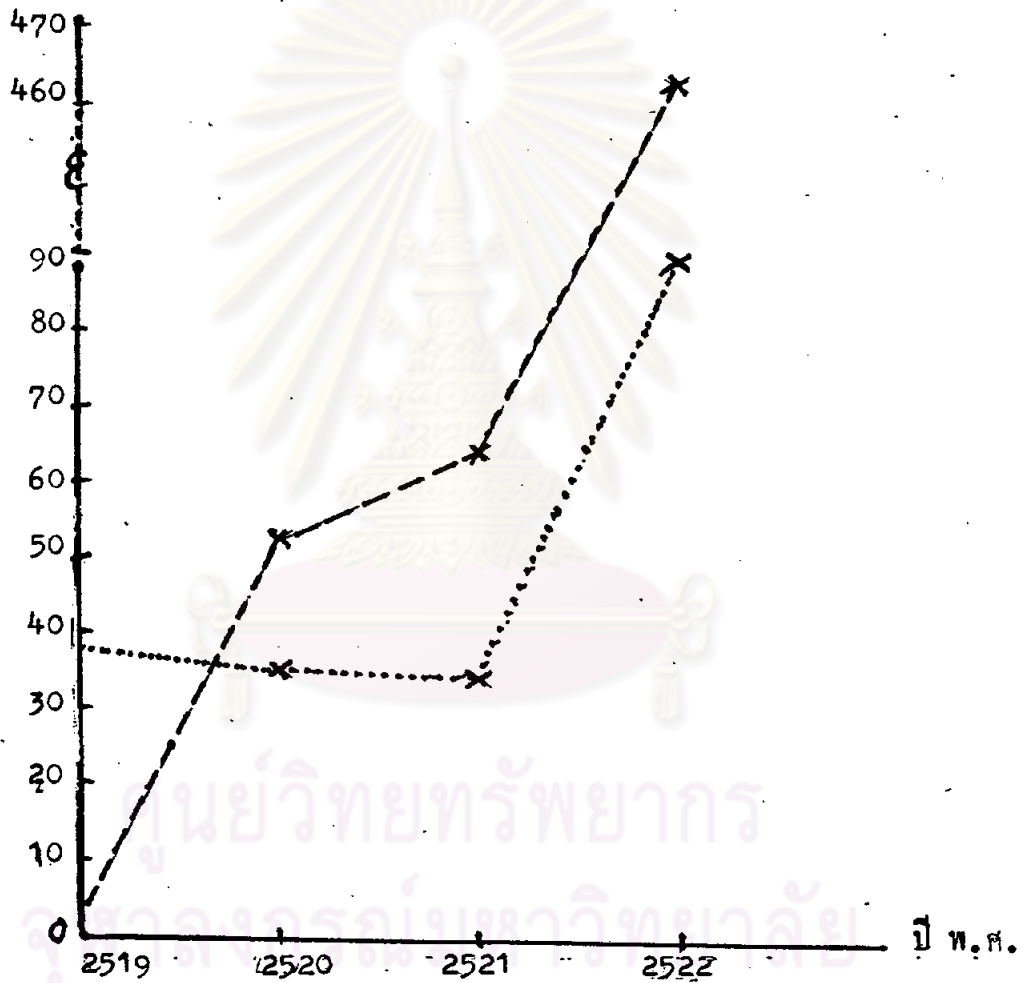
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ( % )



- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทโรงงานผลิตภัณฑ์ปอชุมแพ จำกัด

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด ( % )

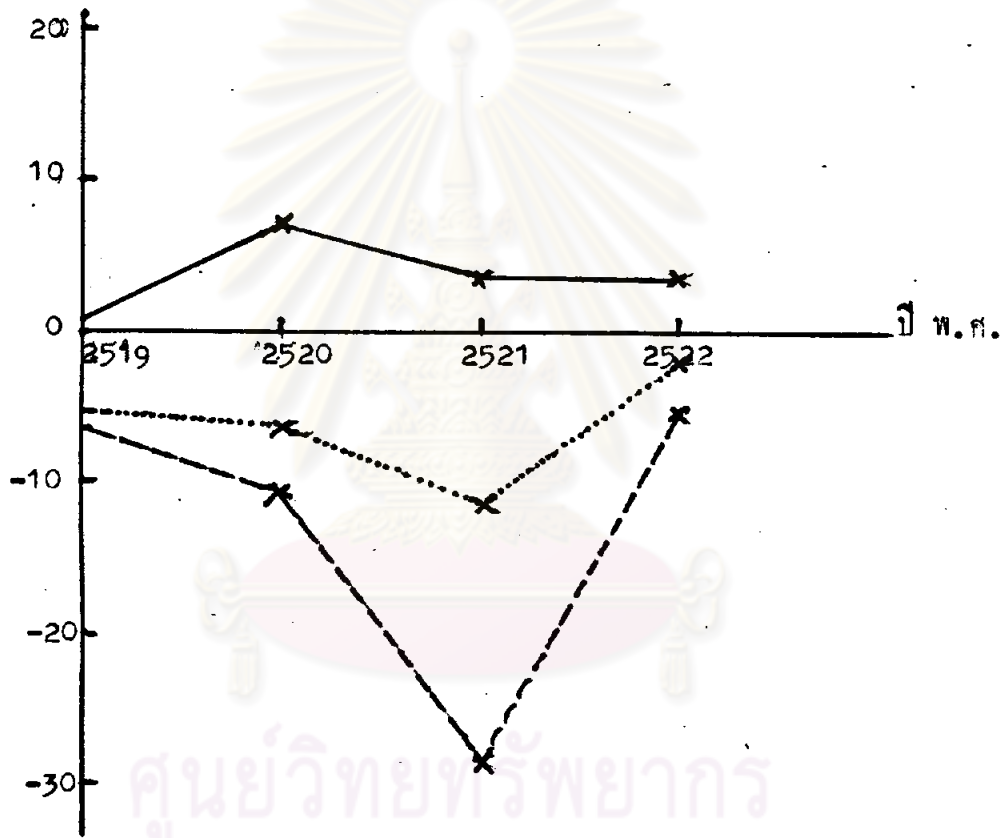


----- อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก

..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัท โรงงานผลิตภัณฑ์ปอทุมแพ จำกัด

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด ( % )

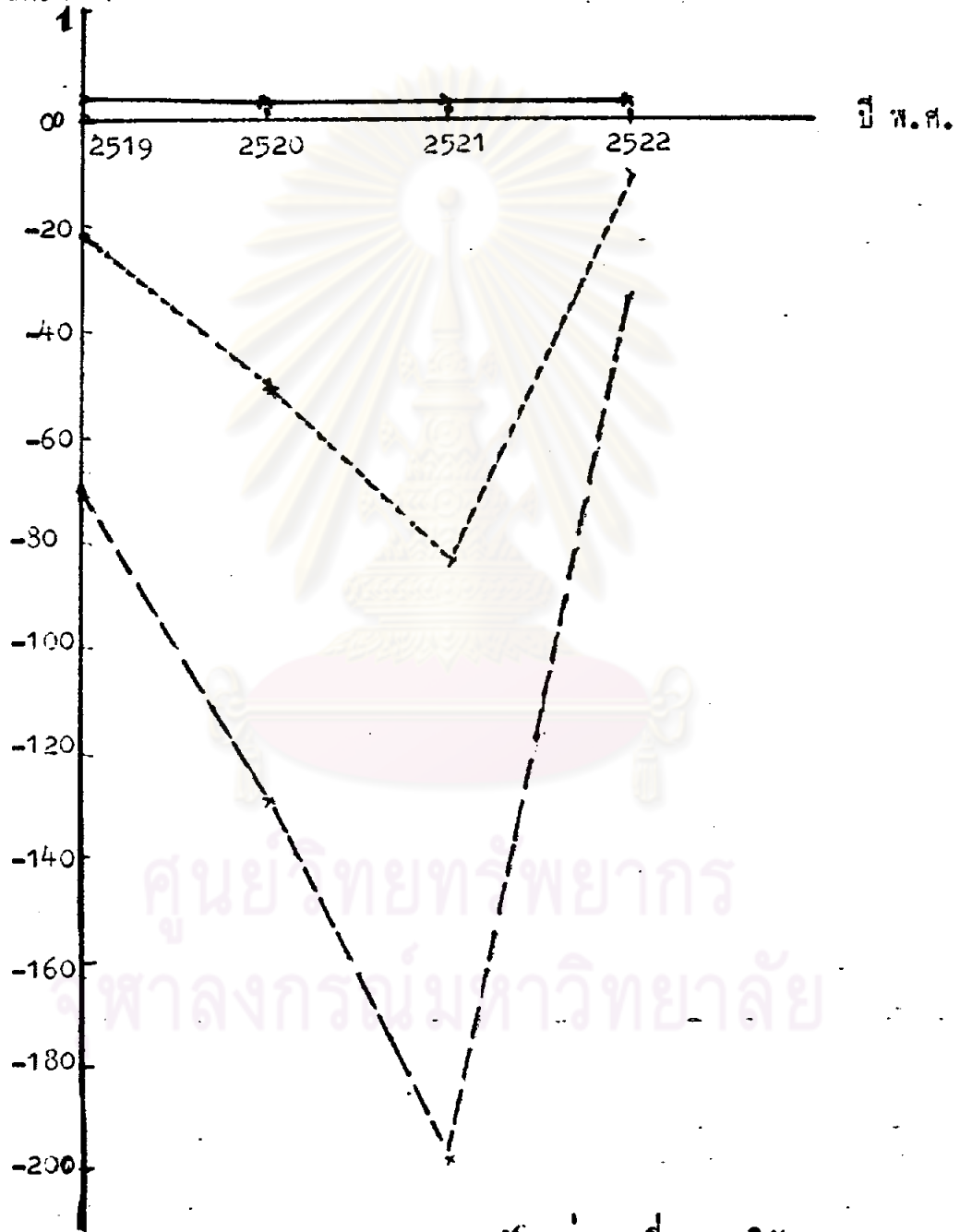


- อัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัท
- อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก
- ..... อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม



บริษัทโรงงานผลิตภัณฑ์นมแช่ จำกัด

อัตรายลอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (%)



- อัตรายลอบแทนของบริษัท
- - - - - อัตรายลอบแทนของกิจการขนาดเล็ก
- · - · - อัตรายลอบแทนของอุตสาหกรรม

แนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทโรงงานผลิตภัณฑ์ฟอซเฟต จำกัด ตกลงจากปี พ.ศ.2519 จนถึงปี พ.ศ.2520 จึงเริ่มเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยเรื่อยมา แสดงว่าสภาพคล่องของบริษัทเริ่มดีขึ้น และเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก และทั้งของอุตสาหกรรมอีกด้วย ดังนั้นอัตรากังกล่าวของบริษัทจึงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทลดลงในปี 2520 และได้เพิ่มขึ้นในปี 2521 และลดต่ำลงมากในปี 2522 อย่างไรก็ตามอัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่น่าพอใจ เพราะสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กและสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมด้วย ทั้ง ๆ ที่อัตราส่วนนี้ก็ยังไม่ถึง 1 ยังไม่สามารถนำสินทรัพย์หมุนเวียนอย่างถึงแก่นมาชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ แต่เมื่อรวมสินค้างเหลือแล้วอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทนี้เกิน 1 คือมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่จะสามารถชำระหนี้สินหมุนเวียนได้หมด

แต่เมื่อมาดูแนวโน้มของอัตรากการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่า เป็นการของบริษัทแล้วปรากฏว่าไม่เป็นที่น่าพอใจ เพราะอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่าเป็นการของบริษัทยังอยู่ต่ำกว่าระดับอัตราตัวเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กและของอุตสาหกรรมเป็นจำนวนมาก แสดงว่าการใช้สินทรัพย์ของบริษัทยังไม่มีประสิทธิภาพ

แนวโน้มของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ในอัตราใกล้เคียงกันมาโดยตลอด และก็เป็นที่น่าพอใจมาก เพราะอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทยังอยู่ต่ำกว่าของกิจการขนาดเล็กและของอุตสาหกรรมค่อนข้างสูงมาก นั่นคือบริษัทใช้เงินทุนจากส่วนของหนี้สินเพียงเล็กน้อยเท่านั้น และแนวโน้มคงจะเป็นเช่นนี้ต่อไป ถ้าบริษัทไม่เปลี่ยนแปลงนโยบายการจัดหาเงินทุน สำหรับอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของบริษัทไม่ปรากฏยอดหนี้สินระยะยาวตลอดปี 2519-2522 จึงไม่สามารถหาแนวโน้มของอัตราส่วนนี้มาแสดงได้

สำหรับอัตรารวมผลตอบแทนจากค่าขายและอัตรารวมผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ก็เป็นที่น่าพอใจเพราะแนวโน้มเริ่มสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2520 โดยลดลงเล็กน้อยในปี พ.ศ. 2521 และเริ่มสูงขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2522 โดยเฉพาะอย่างยิ่ง อัตรารวมผลตอบแทนทั้ง 2 ของบริษัทมีแนวโน้มสูงกว่าของกิจการขนาดเล็กและของอุตสาหกรรมด้วย

จากการพิจารณาแนวโน้มของอัตราส่วนหมุนเวียนของกิจการขนาดเล็กกับของอุตสาหกรรมแล้ว จะเห็นได้ว่า อัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กกับของอุตสาหกรรมนั้นอยู่ในอัตราที่ใกล้เคียงกันมาทุกปี สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทปรากฏว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็ก สูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาโดยตลอด ยกเว้นในปี 2522 ซึ่งต่ำกว่าแต่ก็ต่ำกว่าเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ส่วนอัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการ พบว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กมีแนวโน้มสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมค่อนข้างมากทุกปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519-2522 เป็นต้นมา ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของกิจการขนาดเล็กกับของอุตสาหกรรม พบว่า อัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กมีแนวโน้มลดลงทุกปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 ส่วนอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมได้เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2519 เรื่อย ๆ มาจนถึงปี พ.ศ. 2522 ที่อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมลดลง เมื่อพิจารณาโดยรวมแล้ว แนวโน้มอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมสูงกว่าของกิจการขนาดเล็ก นั่นคือ กิจการขนาดเล็กมีการใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยกว่าเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม และคาดว่าแนวโน้มอัตราส่วนของกิจการขนาดเล็กจะต่ำลงด้วย สำหรับอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดก็พบว่ากิจการขนาดใหญ่มีอัตราส่วนที่โดยเฉลี่ยสูงกว่าอุตสาหกรรมและยอคนี้ได้เพิ่มขึ้นทุกปีด้วย

สำหรับอัตรารวมผลตอบแทนจากค่าขายนั้นปรากฏว่า กิจการขนาดเล็กมีอัตราเฉลี่ยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมตลอดมา โดยแนวโน้มอัตราโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กและของอุตสาหกรรมลดลงจากปี พ.ศ. 2519 และต่ำสุดในปี พ.ศ. 2521 หลังจากนั้นได้สูงขึ้นมาก ส่วนอัตรารวมผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น ปรากฏว่า ในปี พ.ศ.

2519 และ 2520 อัตราส่วนไค้ลดลงค่อนข้างมาก แต่มาสูงขึ้นในปี พ.ศ.2521 และ 2522 สูงที่สุด แต่อย่างไรก็ตามอัตราส่วนเฉลี่ยของกิจการขนาดเล็กต่ำกว่า อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมตลอดมา

เมื่อทราบแนวโน้มแต่ละอัตราส่วนของแต่ละบริษัท กิจการแต่ละขนาดและของอุตสาหกรรมนั้น ต่อจากนี้ไปจะได้แสดงตารางอัตราส่วนร้อยละต่อสินทรัพย์ทั้งสิ้นทุกบริษัทและในตอนท้ายจะได้แสดงงบดุลรวมของแต่ละกิจการพร้อมทั้งแสดงอัตราส่วนร้อยละของแต่ละรายการด้วย เพื่อประโยชน์ในการวิเคราะห์ถึงตัวเลขและอัตราส่วนต่าง ๆ ทั้งได้เสนอในตอนต้นไว้แล้ว เป็นการอ้างอิงถึงตัวเลขจากตารางแสดงอัตราส่วนร้อยละต่อสินทรัพย์ทั้งสิ้น จึงจะได้แสดงให้เห็นดังต่อไปนี้

ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## การวิเคราะห์โดย Common Size

ตารางแสดงอัตราส่วนร้อยละสินทรัพย์ทั้งสิ้น

บริษัท โรงงานกระสอบสหกรณ์ จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.15	0.24	0.11	0.04
ออกพันธบัตรและตั๋วเงินรับ	1.15	0.64	-	0.66
สินค้าคงเหลือ	8.87	16.67	30.49	20.30
หนี้สุโรงงาน	2.19	0	0	0
สินการระหว่างทาง	0	0	0	0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.13	0.56	1.50	0.73
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	12.49	18.11	32.10	21.76
ออกพันธบัตรและเงินให้กู้ยืมกรรมการและลูกจ้าง	0	0.01	0.01	0.01
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือบริษัทร่วมและบริษัทอื่น	0.09	0.08	0.07	0.09
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	86.62	79.88	66.59	73.76
สินทรัพย์อื่น	0.80	1.92	1.23	4.38
รวมสินทรัพย์	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	14.06	25.52	46.04	45.47
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	13.48	6.76	11.49	1.74
ส่วนรองหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.92	10.35	1.55	0
ตั๋วเงินจากสถาบันการเงิน	0	0	0	7.83
เจ้าหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้น	0	0	0	3.89
หนี้เงินหมุนเวียนอื่น	1.87	1.65	1.05	6.10
รวมหนี้สินหมุนเวียน	30.38	44.28	58.37	66.94
เงินกู้ยืมระยะยาว	46.47	1.37	0	0
หนี้สินบอชชำระเครื่องจักรระยะยาว	0	25.92	23.90	10.97
รวมหนี้สิน	76.80	72.07	82.27	77.91
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนเรือนหุ้น:-	26.47	37.32	33.19	38.95
กำไรสะสม	(3.27)	(9.39)	(15.46)	(16.86)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	23.20	27.93	17.73	22.09
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	100.00	100.00	100.00

## บริษัท แผลงทองอุตสาหกรรม จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1.11	1.05	0.89	0.88
เงินลงทุนระยะสั้น	0.40	2.47	2.45	0
ลูกหนี้การค้า	0.94	1.76	3.71	3.92
ลูกหนี้อื่น ๆ	3.32	0	0	0
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าสำเร็จรูป	13.81	17.49	9.75	12.51
สินค้าระหว่างผลิต	5.50	3.53	4.53	3.34
วัตถุดิบ	32.13	33.18	34.74	44.21
หัตถคงเหลือ	7.16	4.34	5.59	5.50
รายได้ค้างรับ	0	0	0.55	0.57
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ๆ	0	2.94	1.15	1.62
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	69.37	66.79	63.39	73.13
ลูกหนี้และเงินให้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	0	1.74	6.33	2.64
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือและบริษัทร่วม	2.86	7.41	6.94	4.55
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	27.77	24.06	23.24	19.63
รวมสินทรัพย์	100.00	100.00	100.00	100.00
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	62.26	55.08	53.27	59.95
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	0.12	9.22	3.94	1.03
เจ้าหนี้อื่น	10.08	1.60	0.80	0
ภาษีเงินได้ที่ยังคงค้างจ่าย	0	0.21	0.05	0.57
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1.59	1.52	1.25	2.12
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.31	0.07	1.42	0.21
รวมหนี้สินหมุนเวียน	74.36	67.70	60.73	63.88
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ	0	0.23	2.22	0
เจ้าหนี้เงินกู้ค่าเครื่องจักร	1.28	0	0	0
เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือและบริษัทร่วม	0	8.48	13.60	15.35
รวมหนี้สิน	75.64	76.41	76.55	79.23
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น:-</u>				
ทุนเรือนหุ้น	16.80	16.09	15.96	14.29
กำไรสะสม	7.56	7.50	7.49	5.98
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	24.36	23.59	23.45	20.27
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	100.00	100.00	100.00



## บริษัทมหาชน จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน:-</b>				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.09	2.99	2.83	0.06
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	0.27	3.75	0.93	4.61
สินค้าคงคลัง	28.12	31.78	38.16	37.02
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.77	3.64	4.76	6.72
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>31.25</b>	<b>42.16</b>	<b>46.68</b>	<b>48.41</b>
หนี้เงินและเงินในหลักทรัพย์และการและลูกจ้าง	0.10	0.07	0.05	0.03
เงินทุนและเงินในหลักทรัพย์ในเครือบริษัทรวมและบริษัทอื่น	0.11	0.10	0.09	0.08
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	67.69	57.15	52.78	50.39
สินทรัพย์อื่น	0.85	0.52	0.40	1.09
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สินหมุนเวียน:-</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	41.95	54.83	51.89	49.29
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	1.98	0.59	2.07	1.55
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9.36	14.69	12.29	4.83
คำสัญญาให้เงิน	3.19	10.61	6.81	16.01
เงินกู้ยืม	9.36	2.86	2.72	2.21
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.82	2.55	2.71	4.58
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>68.66</b>	<b>86.13</b>	<b>78.49</b>	<b>78.52</b>
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากการรวมการและลูกจ้าง	0.58	0.29	0	0
เงินกู้ยืมระยะยาว	17.75	8.10	2.85	6.24
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>86.99</b>	<b>94.57</b>	<b>81.34</b>	<b>84.76</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น:-</b>				
ทุนเรือนหุ้น	20.99	18.82	39.69	32.16
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	(7.98)	(13.39)	(21.03)	(16.92)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>13.01</b>	<b>5.43</b>	<b>18.66</b>	<b>15.24</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>



## บริษัทกระสอบสี๊ว จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน:-</b>				
เงินสดในมือและเงินฝากธนาคาร	1.30	0.56	0.52	0.19
ลูกหนี้การค้า	0.05	0.16	1.86	0.54
สินค้าคงเหลือ	48.68	49.29	59.45	53.11
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.84	0.34	2.07	0.79
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	51.87	50.35	63.90	59.63
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้าง	0	0.005	0.03	0.11
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	0.18	0.18	0.16	0.19
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	47.86	43.91	35.24	39.97
สินทรัพย์อื่น	0.09	0.055	0.07	0.10
รวมสินทรัพย์	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สินหมุนเวียน:-</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	35.87	46.27	68.01	73.92
เจ้าหนี้การค้า	4.27	13.97	4.43	3.32
ตั๋วเงินจ่าย	23.87		4.66	0.33
ส่วนลดหนี้ระยะยาวถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.74	0.92	0.67	0.36
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.32	1.62	0.08	0.93
รวมหนี้สินหมุนเวียน	71.07	67.78	77.35	84.36
เงินกู้ยืมระยะยาว	5.31	5.09	3.49	3.64
รวมหนี้สิน	76.38	72.87	81.34	88.00
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น:-</b>				
ทุนเรือนหุ้น	23.65	24.35	19.93	25.73
กำไรสะสม	(0.03)	2.78	(1.27)	(13.73)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	23.62	27.13	18.66	12.00
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	100.00	100.00	100.00

## มววิหกระยะสอบติสฐาน จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน:-</b>				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1.71	1.49	0.495	0.55
ลูกหนี้การค้า	0.56	4.10	3.46	4.81
สินค้าคงเหลือ	4.58	28.38	37.62	43.00
หัตถคงเหลือ	12.76	12.76	11.915	13.24
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19.40	0.44	0.74	1.73
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	39.01	47.17	54.23	63.33
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	60.89	52.83	45.77	36.67
สินทรัพย์อื่น (เงินลงทุนถือหุ้นในบริษัทไทย จำกัด )	0.10	0	0	0
รวมสินทรัพย์	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สินหมุนเวียน:-</b>				
เงินเข้าเก็บบัญชีธนาคาร	5.01	10.94	21.66	12.94
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	21.59	14.74	20.13	26.80
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2.08	4.32	2.21	2.31
เงินสงเคราะห์ค้างจ่าย	2.36	3.18	4.97	4.93
หนี้สินหมุนเวียนอื่น ๆ	1.50	1.04	0.20	0.49
รวมหนี้สินหมุนเวียน	32.54	34.72	49.17	46.77
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	0	6.22	6.05	5.53
รวมหนี้สิน	32.54	40.94	55.22	52.30
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น:-</b>				
ทุนเรือนหุ้น	48.47	46.69	45.33	41.45
กำไรสะสม	18.99	12.37	(0.55)	6.25
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	67.46	59.06	44.78	47.70
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	100.00	100.00	100.00



## บริษัทกระสอบปากทอง จำกัด

%

รายการ	2519	2520	2521	2522
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน:-</b>				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.24	0.68	0.62	0.37
ลูกหนี้การค้า	8.73	1.76	11.27	6.67
สินค้าคงเหลือ	40.22	61.37	46.56	35.96
บัญชีภาษี	0.15	0	0.06	0.13
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	49.34	63.81	58.51	43.13
พันธบัตรรัฐบาล	0.04	0	0	0
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	0	0.84	0	7.87
เงินลงทุนบริษัทอื่น	0.14	0.11	0.12	0.10
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	50.36	35.03	41.10	43.67
สินทรัพย์อื่น	0.12	0.21	0.27	0.23
รวมสินทรัพย์	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สินหมุนเวียน:-</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	23.32	71.71	62.32	42.61
เจ้าหนี้การค้า	0.64	0.22	0.49	0.46
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1.66	0.52	1.67	2.07
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.15	0.09	0.05	0.47
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.15	0	0.26	5.32
รวมหนี้สินหมุนเวียน	25.92	72.54	64.79	50.93
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	54.25	3.77	0.22	11.69
รวมหนี้สิน	80.17	76.31	65.01	62.62
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น:-</b>				
ทุนเรือนหุ้น	16.29	21.24	32.20	34.86
กำไรสะสม	3.54	2.45	2.79	2.52
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	19.83	23.69	34.99	37.38
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	100.00	100.00	100.00

## บริษัทชุนอินทรี (1961) จำกัด

%

รายการ	2519	2520	2521	2522
<b>สินทรัพย์</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียน:-				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	8.61	4.84	1.00	0.39
สินค้าคงคลัง	32.62	40.92	34.35	0.55
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.40	0.46	0.58	0.24
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	41.63	46.22	35.93	1.18
ลูกหนี้และเงินในบัญชีแบงก์รกรการและลูกจ้าง	22.66	9.30	0.05	0
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	4.77	16.22	20.96	39.97
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	26.87	28.09	42.94	58.51
สินทรัพย์อื่น	4.07	0.17	0.12	0.34
รวมสินทรัพย์	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
หนี้สินหมุนเวียน:-				
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	0.02	0.34	0.63	4.43
เจ้าหนี้การค้า	43.84	26.36	14.40	1.22
ตั๋วเงินจ่าย	0	7.80	13.65	0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7.15	7.06	5.38	2.70
รวมหนี้สินหมุนเวียน	51.01	41.56	34.06	8.35
เงินกู้ยืมจากกรรมการ	0	0	0.44	0
เงินประกันคนงาน	0.55	0.69	0.94	0
รวมหนี้สิน	51.56	42.25	35.44	8.35
ส่วนของผู้ถือหุ้น:-				
ทุนเรือนหุ้น	30.08	31.83	42.83	69.07
กำไรสะสม	18.36	25.87	21.68	22.58
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	48.44	57.75	64.56	91.65
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	100.00	100.00	100.00

## บริษัทปูนอุตสาหกรรม จำกัด

%

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน:-</b>				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.22	0.40	1.33	1.15
สินค้าคงเหลือ	2.72	33.18	27.47	22.57
วัสดุโรงงานคงเหลือ	0.16	3.05	4.29	4.20
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	28.27	0.30	0.80	0.09
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	31.37	37.43	33.39	28.01
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	0	0	0.01	0
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	66.69	61.17	64.61	70.12
สินทรัพย์อื่น	1.94	1.40	1.49	1.37
รวมสินทรัพย์	100.00	100.00	100.00	100.00
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
<b>หนี้สินหมุนเวียน:-</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	2.76	30.07	31.24	60.10
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	20.79	10.12	30.33	17.02
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	55.32	0	11.83	10.17
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14.23	14.46	2.00	8.79
รวมหนี้สินหมุนเวียน	93.10	54.65	75.95	96.08
เจ้าหนี้กรรมการและผู้จัดการ	0	11.95	0	0
เงินกู้ระยะยาว	0	35.48	30.77	18.20
รวมหนี้สิน	93.10	102.08	106.72	114.28
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น:-</b>				
ทุนเรือนหุ้น	25.63	22.85	39.64	33.22
กำไรสะสม	(18.73)	(24.93)	(46.36)	(47.50)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	6.90	(2.08)	(6.72)	(14.28)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	100.00	100.00	100.00

บริษัท โรงงานผลิตภัณฑ์พอลิเอทิลีน จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
สินทรัพย์หมุนเวียน:-				
เงินสด	2.95	1.91	3.04	0.44
สินค้า	2.64	4.15	2.93	5.98
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	5.59	6.06	5.97	6.42
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	94.39	93.92	94.01	93.56
สินทรัพย์อื่น	0.02	0.02	0.02	0.02
รวมสินทรัพย์	100.00	100.00	100.00	100.00
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
หนี้สินหมุนเวียน:-				
ภาษีเงินได้	0.06	0.04	0.03	0.04
เจ้าหนี้-เงินกู้	3.98	3.98	3.98	3.98
รวมหนี้สินหมุนเวียน	4.04	4.02	4.01	4.02
ส่วนของผู้ถือหุ้น:-				
ทุนเรือนหุ้น	95.63	95.56	95.52	95.43
กำไรสะสม	0.33	0.42	0.47	0.55
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	95.96	95.98	95.99	95.98
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	100.00	100.00	100.00

ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

งบดุลรวมกิจการขนาดใหญ่ (ปี พ.ศ. 2519-2522)

(บาท)

รายการ	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>								
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน:-</b>								
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	4,307,197	0.46	15,261,241	1.36	14,218,201	1.19	4,127,250	0.33
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	8,565,484	0.32	22,282,863	1.98	17,369,394	1.45	39,866,862	3.17
สินค้าคงเหลือ	305,325,918	29.13	380,313,808	33.24	462,195,073	38.68	500,646,581	39.80
ลูกหนี้อื่น	29,723,484	2.84	0	0	0	0	0	0
สินค้าคงเหลือ	33,243,069	3.23	16,193,666	1.44	21,033,463	1.76	23,105,430	1.84
เงินลงทุนระยะสั้น	1,453,185	0.14	9,210,000	0.82	9,210,000	0.77	0	0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,161,744	0.37	25,772,766	2.29	30,656,120	2.57	42,273,836	3.36
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>392,380,081</b>	<b>37.45</b>	<b>469,074,344</b>	<b>41.73</b>	<b>554,632,251</b>	<b>46.42</b>	<b>610,020,009</b>	<b>48.50</b>
ที่ดินและเงินลงทุนในกิจกรรมการและลูกจ้าง	317,426	0.03	6,734,373	0.60	25,391,498	2.17	11,231,666	0.90
เงินลงทุนและเงินลงทุนในเครือและบริษัทรวม และอื่น ๆ	10,900,000	1.04	28,321,138	2.52	25,259,869	2.11	19,950,915	1.59
<b>สินทรัพย์ถาวร</b>	<b>638,315,457</b>	<b>60.90</b>	<b>610,201,087</b>	<b>54.30</b>	<b>532,033,478</b>	<b>43.71</b>	<b>594,738,993</b>	<b>47.29</b>
สินทรัพย์อื่น	5,669,412	0.54	9,527,092	0.85	7,045,882	0.59	21,776,161	1.73
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,046,082,377</b>	<b>100.00</b>	<b>1,123,863,534</b>	<b>100.00</b>	<b>1,194,912,578</b>	<b>100.00</b>	<b>1,257,767,744</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
<b>หนี้สินหมุนเวียน:-</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	406,804,363	38.81	499,533,927	44.45	590,778,838	49.44	630,010,841	51.67
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	57,554,310	5.40	63,595,097	5.66	74,375,361	6.22	18,091,830	1.44
จำนวนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	32,771,903	3.13	92,868,781	8.26	52,122,481	4.37	52,277,509	4.16
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	5,700,404	0.54	6,425,409	0.57	4,902,214	0.41	11,310,442	0.90
เจ้าหนี้อื่น	75,334,399	7.19	52,963,834	4.71	38,000,000	3.18	121,000,000	9.61
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16,983,538	1.62	15,796,675	1.41	19,995,678	1.67	28,375,861	2.30
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>595,148,917</b>	<b>56.78</b>	<b>731,133,724</b>	<b>65.06</b>	<b>780,174,573</b>	<b>65.29</b>	<b>881,566,483</b>	<b>70.08</b>
เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือและบริษัทรวม	0	0	31,620,875	2.81	51,141,943	4.28	66,900,000	5.29
เงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	1,806,500	0.16	1,866,409	0.17	8,305,894	0.70	0	0
เงินกู้ยืมระยะยาว	235,746,172	22.39	139,998,302	12.46	118,509,089	9.92	70,511,925	5.61
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>832,701,589</b>	<b>79.45</b>	<b>904,669,310</b>	<b>80.50</b>	<b>953,131,499</b>	<b>80.18</b>	<b>1,018,573,408</b>	<b>80.98</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น:-</b>								
ทุนเรือนหุ้น	225,690,000	21.53	275,690,000	24.53	355,690,000	29.77	355,690,000	28.28
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	(10,309,212)	(0.98)	(56,490,776)	(5.03)	(113,908,521)	(9.95)	(116,500,664)	(9.26)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>215,380,789</b>	<b>20.55</b>	<b>219,199,224</b>	<b>19.50</b>	<b>236,781,479</b>	<b>19.82</b>	<b>239,189,336</b>	<b>19.02</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,048,082,377</b>	<b>100.00</b>	<b>1,123,863,534</b>	<b>100.00</b>	<b>1,194,912,578</b>	<b>100.00</b>	<b>1,257,767,744</b>	<b>100.00</b>



หมายเหตุ 1. เป็นสินทรัพย์ถาวรสุทธิหลังจากหักค่าเสื่อมราคาสะสมแล้ว

ค่าเสื่อมราคาสะสม ปี 2519	23,393,179.86 บาท
ค่าเสื่อมราคาสะสม ปี 2520	89,177,436.12 บาท
ค่าเสื่อมราคาสะสม ปี 2521	145,104,717.41 บาท
ค่าเสื่อมราคาสะสม ปี 2522	200,469,351.05 บาท

เมื่อพิจารณาคำนวณอัตราส่วนร้อยละของสินทรัพย์รวมของกิจการขนาดใหญ่ก็พบว่า กิจการขนาดใหญ่มีสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวนที่สูงในอัตราโดยเฉลี่ยเกินกว่าครึ่งหนึ่งของสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นคือประมาณ 52.80 % รองลงมาได้แก่จำนวนสินทรัพย์หมุนเวียน เป็นจำนวนโดยเฉลี่ยทั้ง 4 ปี เท่ากับ 43.53% ของสินทรัพย์รวม ซึ่งในจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนนี้ สินค้ำคงเหลือเป็นรายการที่สูงที่สุด คือ 35.54 % โดยเฉลี่ย ทางด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นพบว่ากิจการขนาดใหญ่มีหนี้สินสูงถึง ร้อยละ 80.27 ของยอดรวมทั้งสิ้น ซึ่งโดยส่วนใหญ่ก็เป็นหนี้สินหมุนเวียนถึง 64.30% ของทั้งหมด

ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

งบดุลรวมกิจการขนาดกลาง (ปี พ.ศ. 2519-2522)

รายการ	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>								
สินทรัพย์หมุนเวียน:-								
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	5,755,275	1.14	4,659,566	0.28	3,031,513	0.55	2,071,728	0.37
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	13,028,443	2.59	10,009,793	1.50	27,880,718	5.02	23,471,384	4.14
สินค้าคงเหลือ	159,265,402	31.59	236,321,036	44.37	256,933,857	46.28	237,543,970	41.90
หีสดูกคงเหลือ	25,861,570	5.14	31,506,983	5.98	36,263,522	6.53	42,740,569	7.54
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	34,054,902	6.76	2,235,427	0.43	6,140,461	1.11	4,814,727	0.85
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	237,765,574	47.22	284,732,356	54.07	330,310,071	59.48	310,642,379	54.80
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและ	0	0	1,490,767	0.28	83,887	0.02	16,448,571	2.90
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือและบริษัทรวม	746,443	0.15	541,443	0.10	541,443	0.10	541,443	0.10
และบริษัทอื่น								
สินทรัพย์ถาวร <sup>1</sup>	264,598,780	52.56	239,376,337	45.46	223,789,048	40.30	233,607,886	42.09
สินทรัพย์อื่น	369,497	0.07	453,103	0.09	596,398	0.10	652,928	0.10
รวมสินทรัพย์	503,480,294	100.00	526,644,506	100.00	555,320,848	100.00	566,893,208	100.00
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
หนี้สินหมุนเวียน:-								
เงินเบิกเกินบัญชีและกู้จากธนาคาร	115,486,995	22.94	231,335,853	43.93	291,955,831	52.57	244,004,242	43.04
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	104,100,029	20.66	61,809,130	11.74	55,164,217	9.93	64,428,856	11.37
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,550,000	0.31	1,550,000	0.29	1,550,000	0.28	12,550,000	2.21
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	9,362,701	1.86	13,940,821	2.65	14,613,771	2.63	18,001,258	3.18
เจ้าหนี้อื่น	0	0	0	0	0	0	0	0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5,348,821	1.06	3,609,059	0.69	914,633	0.16	2,198,163	0.39
รวมหนี้สินหมุนเวียน	235,848,547	46.84	312,244,863	59.29	364,198,452	65.58	341,182,519	60.18
เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือและบริษัทรวม	0	0	0	0	0	0	0	0
เงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	74,910,000	14.88	16,650,000	3.16	10,342,407	1.86	34,136,790	6.02
เงินกู้ยืมระยะยาว	11,175,000	2.22	9,625,000	1.83	8,075,000	1.45	6,525,000	1.15
รวมหนี้สิน	321,933,547	63.94	338,519,863	64.28	382,615,859	68.90	381,844,309	67.36
ส่วนของผู้ถือหุ้น:-								
ทุนเรือนหุ้น	147,342,378	29.26	158,643,108	30.12	172,140,838	31.00	193,133,568	34.07
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	34,203,369	6.80	29,476,535	5.60	564,151	0.10	(8,034,669)	(1.43)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	181,545,747	36.06	188,119,643	35.72	172,704,989	31.10	185,098,899	32.64
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	503,480,294	100.00	526,644,506	100.00	555,320,848	100.00	566,893,208	100.00

หมายเหตุ 1. เป็นสินทรัพย์ถาวรสุทธิที่หักค่าเสื่อมราคาแล้ว

ค่าเสื่อมราคาสะสมปี 2519	193,639,887.84	บาท
ค่าเสื่อมราคาสะสมปี 2520	215,034,706.63	บาท
ค่าเสื่อมราคาสะสมปี 2521	245,784,175.12	บาท
ค่าเสื่อมราคาสะสมปี 2522	278,958,752.96	บาท

เมื่อพิจารณาทางค่านิจการที่มีขนาดกลาง ปรากฏว่าอัตราส่วนร้อยละของสินทรัพย์  
 ทั้งสิ้นที่มีจำนวนที่สูงที่สุดคือสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งมีจำนวนถึง 53.89% ของสินทรัพย์รวม ใน  
 ขณะที่จำนวนสินทรัพย์ถาวร เป็นร้อยละ 45.10 ส่วนจำนวนสินค้างเหลือ ก็คงยังอยู่ใน  
 อัตราที่สูงกว่าทุกรายการในสินทรัพย์หมุนเวียนเช่นเคย ทางด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น  
 ก็ปรากฏว่ากิจการขนาดกลางมีหนี้สินเป็นจำนวนมากถึง 66.12% ของจำนวนหนี้สินและส่วน  
 ของผู้ถือหุ้น และส่วนใหญ่ก็เป็นหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งอยู่ในรูปของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร  
 และเงินกู้ยืมจากธนาคารเป็นส่วนใหญ่.

ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

งบดุลรวมกิจการขนาดใหญ่ (ปี พ.ศ.2519-2522)

รายการ	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>								
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน:-</b>								
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	6,185,824	5.24	3,450,690	2.90	1,517,209	1.38	363,170	0.35
สินค้าคงเหลือ	23,085,483	19.55	40,712,757	34.20	30,250,094	27.58	14,491,747	14.25
หัตถคงเหลือ	63,139	0.05	1,336,679	1.12	2,162,827	1.97	2,529,268	2.49
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11,300,324	9.57	636,979	0.54	672,843	0.62	122,271	0.12
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	40,634,770	34.41	46,137,105	38.76	34,602,973	31.55	18,006,456	17.70
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	15,070,280	12.76	5,831,789	4.90	29,250	0.03	0	0
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	3,175,000	2.69	10,175,000	8.55	9,775,000	3.91	11,575,000	11.38
สินทรัพย์ถาวร <sup>1</sup>	55,732,867	47.20	56,182,257	47.19	64,444,214	58.77	70,923,317	69.72
สินทรัพย์อื่น	3,466,193	2.94	717,784	0.60	811,694	0.74	1,223,765	1.20
รวมสินทรัพย์	118,079,110	100.00	119,043,935	100.00	109,663,132	100.00	101,728,538	100.00
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
<b>หนี้สินหมุนเวียน:-</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	1,096,269	0.93	13,374,827	11.24	16,052,228	14.64	37,466,976	36.83
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	37,266,372	31.56	25,343,237	21.71	23,640,960	26.12	10,592,441	10.41
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	21,596,572	18.29	5,820	0.00	5,997,109	5.47	6,130,592	6.03
เจ้าหนี้อื่น	500,000	0.42	500,000	0.42	500,000	0.46	500,000	0.49
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,312,287	8.73	10,757,434	9.04	3,513,371	3.21	6,069,305	5.97
รวมหนี้สินหมุนเวียน	70,771,500	59.94	50,486,318	42.40	54,709,668	49.89	60,759,814	59.73
เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือและบริษัทรวม	0	0	0	0	0	0	0	0
เงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	368,482	0.31	5,229,153	4.39	206,551	0.19	0	0
เงินกู้ยืมระยะยาว	0	0	15,359,372	13.41	15,963,884	14.56	10,955,000	10.77
รวมหนี้สิน	71,139,982	60.25	71,674,343	60.19	70,380,103	64.63	71,714,314	70.50
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น:-</b>								
ทุนเรือนหุ้น	42,000,000	35.57	42,000,000	35.23	52,000,000	47.42	52,000,000	51.12
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	4,939,128	4.13	5,369,092	4.51	(13,216,971)	(12.05)	(21,986,276)	(21.62)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	46,939,128	39.75	47,369,092	39.79	38,783,029	35.37	30,013,724	29.50
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	118,079,110	100.00	119,043,935	100.00	109,663,132	100.00	101,728,538	100.00

หมายเหตุ 1. เป็นสินทรัพย์ถาวรที่หักค่าเสื่อมราคาแล้ว

ค่าเสื่อมราคาสะสมปี 2519	8,702,757.89	บาท
ค่าเสื่อมราคาสะสมปี 2520	22,725,747.68	บาท
ค่าเสื่อมราคาสะสมปี 2521	36,626,123.81	บาท
ค่าเสื่อมราคาสะสมปี 2522	50,086,733.06	บาท

อัตราส่วนร้อยละของกิจการขนาดเล็กพบว่า มีสินทรัพย์ถาวร มาเป็นอันดับแรก คือ 55.72 % ของสินทรัพย์รวม รองลงมาได้แก่จำนวนสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่ก็ อยู่ในรายการสินค้าคงเหลือ ในค่านกิจการขนาดเล็กนี้ปรากฏว่าไม่มียอดลูกหนี้ปรากฏ ดังนั้น จึงคงมีเฉพาะยอดลูกหนี้และเงินในบัญชีแยกประเภทและลูกจ้าง เท่านั้น แต่ก็ยังมีเพียงอัตราที่ไม่สูงนัก ทางค่านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่ากิจการขนาดเล็กส่วนใหญ่ค่าเงินกิจการ โดยอาศัยหนี้สินหมุนเวียนเป็นจำนวนเกือบทั้งหมดของหนี้สิน ซึ่งอัตราส่วนร้อยละของหนี้สิน ทั้งหมด คือ ประมาณ 65% ของยอดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นหนี้สินหมุนเวียนถึงร้อยละ ประมาณ 52.99 % แสดงว่ากิจการขนาดเล็กมีจำนวนหนี้สินระยะยาวเพียงเล็กน้อย เท่านั้น คือเพียง 12.01% ของหนี้สินทั้งหมดเท่านั้น รองลงมาจากหนี้สินหมุนเวียน ก็ได้แก่ ส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีจำนวนมากกว่าเจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่ายเพียงเล็กน้อย.

ศูนย์วิจัยทรัพย์สิน  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



งบดุลรวมเปรียบเทียบของอุตสาหกรรมกระสอบไทย

บาท

	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>								
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	16,743,273	1.00	23,371,495	1.32	13,766,924	1.01	7,062,149	0.37
ลูกหนี้การค้าและค่าเงินรับ	21,593,926	1.29	32,292,656	1.82	45,250,112	2.43	63,338,247	3.20
สินค้าคงเหลือ	407,476,807	29.20	657,347,650	37.15	749,434,024	40.29	752,632,298	39.07
ลูกหนี้	29,723,484	1.73	0	0	0	0	0	0
ทรัพย์สินคงเหลือ	59,767,777	3.58	49,037,329	2.77	59,464,811	3.20	68,375,268	3.55
เงินลงทุนระยะสั้น	1,453,135	0.09	9,210,000	0.52	9,210,000	0.50	0	0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	54,576,968	3.27	23,695,173	1.62	37,469,425	2.02	47,210,334	2.45
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	671,340,420	40.21	799,954,303	45.20	919,595,296	49.45	938,668,846	48.73
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	15,337,706	0.92	14,107,429	0.80	26,004,636	1.40	27,730,236	1.44
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือและบริษัทรวม	10,900,000	0.65	28,321,139	1.60	24,914,369	1.34	19,605,915	1.01
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	3,361,442	0.23	10,716,445	0.61	10,661,443	0.57	12,461,443	0.65
สินทรัพย์ถาวร	958,647,111	57.42	905,759,632	51.19	370,266,741	46.79	904,270,196	46.94
สินทรัพย์อื่น	9,505,100	0.57	10,697,979	0.60	8,453,974	0.45	23,652,854	1.23
รวมสินทรัพย์	1,669,641,779	100.00	1,769,556,977	100.00	1,359,396,459	100.00	1,926,389,490	100.00
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	523,387,627	31.35	744,244,607	42.06	893,730,898	48.32	931,482,058	48.36
เจ้าหนี้การค้าและค่าเงินจ่าย	198,920,712	11.91	151,752,465	8.58	158,180,538	8.50	93,113,128	4.83
เงินปันผลค้างจ่าย	0	0	3,750,000	0.21	0	0	0	0
เงินโบนัสค้างจ่าย	9,842	0	0	0	0	0	0	0
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	34,821,903	2.09	99,005,174	5.59	53,672,481	2.89	64,827,508	3.37
ค่าจ่ายค้างจ่าย	32,780,436	1.96	10,545,504	0.60	17,026,792	0.92	23,148,816	1.20
ภาษีเงินได้คืนยกค่างจ่าย	213,613	0.01	956,639	0.05	259,393	0.01	3,370,851	0.17
เงินส่งเกาะค่างจ่าย	3,655,786	0.22	5,119,908	0.9	3,226,509	0.44	4,922,625	0.46
เงินสำรองตามกฎหมาย	212,219	0.01	0	0	0	0	0	0
เจ้าหนี้อื่น	75,334,399	4.51	48,377,441	2.73	38,910,000	2.09	121,500,000	6.31
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	32,432,427	1.94	30,163,169	1.70	24,019,633	1.29	37,143,830	1.93
รวมหนี้สินหมุนเวียน	901,768,964	54.00	1,093,914,907	61.81	1,199,032,694	64.46	1,283,508,316	66.63
เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือและบริษัทรวม	0	0	31,620,374	1.79	51,141,942	2.75	66,500,000	3.45
เงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	76,716,500	4.59	24,180,230	1.37	19,294,032	1.04	34,136,790	1.77
เงินกู้ยืมระยะยาว	247,289,654	14.82	165,148,007	9.33	142,103,794	7.64	87,991,926	4.57
รวมหนี้สิน	1,225,775,118	73.41	1,314,864,018	74.30	1,411,627,462	75.89	1,472,137,532	76.42
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ทุนเรือนหุ้น	415,032,877	24.86	476,338,108	26.92	579,830,838	31.18	600,823,568	31.19
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	28,833,784	1.73	(21,645,149)	(1.22)	(131,561,342)	(7.07)	(146,571,610)	(7.61)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	443,866,661	26.59	454,692,959	25.70	448,269,496	24.11	454,251,958	23.53
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,669,641,779	100.00	1,769,556,977	100.00	1,359,396,959	100.00	1,926,389,490	100.00



หมายเหตุ 1. สินทรัพย์ถาวร เป็นราคาสุทธิที่หักค่าเสื่อมแล้ว

ค่าเสื่อมราคาสะสมปี 2519	230,735,825.59	บาท
ค่าเสื่อมราคาสะสมปี 2520	326,937,890.43	บาท
ค่าเสื่อมราคาสะสมปี 2521	427,515,016.34	บาท
ค่าเสื่อมราคาสะสมปี 2522	529,514,837.07	บาท



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย