

บทที่ 5

การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statements Analysis)

5-1

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

การวิเคราะห์งบการเงิน

- ◆อธิบายส่วนประกอบของงบดุล
- ◆อธิบายส่วนประกอบของงบกำไรขาดทุน
- ◆จัดทำงบกระแสเงินสด
- ◆วิเคราะห์อัตราส่วน
- ◆วิเคราะห์จุดปอง
- ◆ข้อจำกัดของการใช้งบการเงิน

5-2

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

การวิเคราะห์งบการเงิน ทำเพื่ออะไร?

- ◆ประเมินฐานะทางการเงินของธุรกิจ
- ◆ประเมินความสำเร็จของธุรกิจ
- ◆ระบุจุดอ่อน-จุดแข็งของธุรกิจ
- ◆เปรียบเทียบผลการดำเนินงานปัจจุบันกับอดีต
- ◆เปรียบเทียบผลการดำเนินงานปัจจุบันกับ
อุตสาหกรรม

5-3

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

งบดุล (Balance Sheet)

$$\text{สินทรัพย์} = \text{หนี้สิน} + \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

สินทรัพย์หมุนเวียน	หนี้สินหมุนเวียน	หุ้นบุริมสิทธิ
เงินสด	เจ้าหนี้การค้า	
ลูกหนี้การค้า	ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	หุ้นสามัญ
สินค้าคงเหลือ	เงินกู้ระยะสั้น	ทุนเรือนหุ้น
		ส่วนเกินมูลค่าหุ้น
สินทรัพย์ถาวร	หนี้สินระยะยาว	กำไรสะสม
ที่ดิน	หุ้นกู้	
อาคาร	เงินกู้ธนาคารระยะยาว	
อุปกรณ์	เงินกู้จำนวน	
หัก: ค่าเสื่อมราคาสะสม		

5-4

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

งบดุลของบริษัทธนบุรี

งบดุล บริษัทธนบุรี			
สินทรัพย์		หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	
เงินสด	175	เจ้าหนี้การค้า	115
ลูกหนี้การค้า	430	ตัวเงินจ่าย	115
สินค้าคงเหลือ	625	หนี้สินหมุนเวียน	230
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,230	หุ้นกู้	600
อาคารและอุปกรณ์	2,500	ส่วนของผู้ถือหุ้น	
หัก: ค่าเสื่อมสะสม	(1,200)	หุ้นสามัญ	300
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	1,300	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	600
สินทรัพย์รวม	2,530	กำไรสะสม	800
		รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,700
		รวมหนี้สิน & ส่วนผู้ถือหุ้น	2,530

5-5

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

งบกำไรขาดทุน (Income Statement)

$$\text{รายได้} - \text{ค่าใช้จ่าย} = \text{กำไรสุทธิ}$$

ยอดขาย	ต้นทุนสินค้าขาย	กำไรสุทธิ
รายได้จากการลงทุน	เงินเดือน	
กำไร	ค่าเสื่อมราคา	เงินปันผล
ดอกเบี้ยรับ	ภาษี	กำไรสะสม
เงินปันผลรับ	ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	
	ดอกเบี้ยจ่าย	

5-6

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

งบกำไรขาดทุนของบริษัทธนบุรี

งบกำไรขาดทุน บริษัทธนบุรี	
ยอดขาย	1,450
ต้นทุนสินค้าขาย	875
กำไรขั้นต้น	575
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	45
ค่าเสื่อมราคา	200
กำไรจากการดำเนินงาน	330
ดอกเบี้ยจ่าย	60
กำไรก่อนภาษี	270
ภาษี (40%)	108
กำไรสุทธิ	162
เงินปันผลจ่าย	100
กำไรสะสมปี	62

5-7

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

งบดุล

ข้อมูลต่อหุ้น : (หุ้นที่ออกจำหน่ายและอยู่ในตลาด 100 หุ้น)	หนี้สิน	115
กำไรต่อหุ้น = $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและอยู่ในตลาด}}$	ระยะสั้น	115
	ย่น	230
	ย่น	600
	หุ้นกู้	300
	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	600
	กำไรสะสม	800
	รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,700
	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,530

งบกำไรขาดทุน บริษัทธนบุรี	
ยอดขาย	1,450
ต้นทุนสินค้าขาย	875
กำไรขั้นต้น	575
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	45
ค่าเสื่อมราคา	200
กำไรจากการดำเนินงาน	330
ดอกเบี้ยจ่าย	60
กำไรก่อนภาษี	270
ภาษี (40%)	108
กำไรสุทธิ	162
เงินปันผลจ่าย	100
กำไรสะสมปี	62

$$\text{กำไรต่อหุ้น (EPS)} = \frac{\text{฿162}}{100} = \text{฿1.62}$$

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

งบดุล

ข้อมูลต่อหุ้น : (หุ้นที่ออกจำหน่ายและอยู่ในตลาด 100 หุ้น)	หนี้สิน	115
เงินปันผลต่อหุ้น = $\frac{\text{เงินปันผลจ่ายรวม}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและอยู่ในตลาด}}$	ระยะสั้น	115
	ย่น	230
	ย่น	600
	หุ้นกู้	300
	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	600
	กำไรสะสม	800
	รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,700
	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,530

งบกำไรขาดทุน บริษัทธนบุรี	
ยอดขาย	1,450
ต้นทุนสินค้าขาย	875
กำไรขั้นต้น	575
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	45
ค่าเสื่อมราคา	200
กำไรจากการดำเนินงาน	330
ดอกเบี้ยจ่าย	60
กำไรก่อนภาษี	270
ภาษี (40%)	108
กำไรสุทธิ	162
เงินปันผลจ่าย	100
กำไรสะสมปี	62

$$\text{เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)} = \frac{\text{฿100}}{100} = \text{฿1.00}$$

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

Money Matters **งบกระแสเงินสด**
(Statement of Cash Flows)

กระแสเงินสด - กระแสเงินสด = การเปลี่ยนแปลง
รับ จ่าย ในเงินสด

ยอดขายสด	จ่ายชำระเจ้าหนี้
เก็บเงินจากลูกหนี้	เงินเดือน
รายได้จากการลงทุน	ภาษี
ขายหลักทรัพย์ลงทุน	เงินปันผล
ขายสินทรัพย์	ดอกเบี้ยจ่าย
	จ่ายชำระคืนหนี้
	ซื้อสินทรัพย์

5-10

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters **วัตถุประสงค์ของงบกระแสเงินสด**


กระแสเงินสดมีเพียงพอที่จะใช้ในการดำเนินงานต่อไปหรือไม่?

กิจการสามารถมีเงินสดมาจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามภาระผูกพันหรือไม่?

ทำไมยอดเงินกำไรสุทธิและกระแสเงินสดสุทธิจึงแตกต่างกัน?

กิจการจะต้องกู้เงินมาลงทุนในโครงการที่ต้องการหรือไม่?

กิจการสามารถจ่ายเงินปันผลหรือไม่?

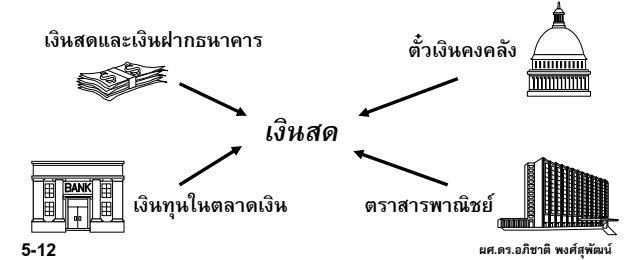


5-11

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters **เงินสด**

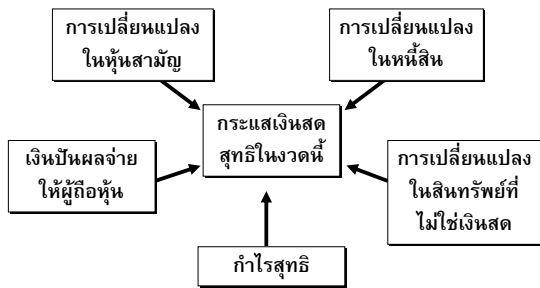
คำว่า **เงินสด (cash)** ในงบกระแสเงินสดหมายถึง **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**



5-12

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters **การจัดทำงบกระแสเงินสดโดยใช้รายการอื่นในงบดุล ที่ไม่ใช่เงินสด**



5-13

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters **การจัดทำงบกระแสเงินสดโดยใช้รายการอื่นในงบดุล ที่ไม่ใช่เงินสด**

	แหล่งที่มา +	แหล่งใช้ไป -
กำไรสุทธิ	เสมอ	
ขาดทุนสุทธิ		เสมอ
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสด	ลดลง	เพิ่มขึ้น
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สิน*	เพิ่มขึ้น	ลดลง
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สามัญ	เพิ่มขึ้น	ลดลง
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นสามัญ		เสมอ

* รายการตรงข้ามรายการสินทรัพย์จะพิจารณาเหมือนหนี้สิน

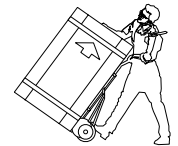
5-14

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters **การจัดทำงบกระแสเงินสดโดยใช้รายการอื่นในงบดุล ที่ไม่ใช่เงินสด**

การเพิ่มขึ้นของรายการสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสด แสดงถึง แหล่งใช้ไป ของเงินสด

ตัวอย่างเช่น : ซื้อสินค้าเป็นเงินเชื่อจากเจ้าหนี้การค้า
มีความหมายว่า ใช้เงินสดไปซื้อสินค้าคงเหลือ



5-15

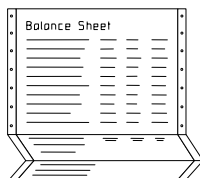
ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters **การจัดทำงบกระแสเงินสดโดยใช้รายการอื่นในงบดุล ที่ไม่ใช่เงินสด**

การลดลงของรายการสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสด แสดงถึง แหล่งที่มา ของเงินสด

ตัวอย่างเช่น : ลูกหนี้การค้าลดลงเมื่อลูกค้าจ่ายชำระหนี้

เมื่อลูกค้าจ่ายชำระหนี้กิจการจะมีเงินสดเพิ่มขึ้น



5-16

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters **การจัดทำงบกระแสเงินสดโดยใช้รายการอื่นในงบดุล ที่ไม่ใช่เงินสด**

การเพิ่มขึ้นของหนี้สิน แสดงถึง แหล่งที่มา ของเงินสด



ตัวอย่างเช่น : ซื้อสินค้าเป็นเงินเชื่อจากเจ้าหนี้การค้า

มีความหมายว่า เจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้มีเงินสดที่จะนำไปใช้เพิ่มขึ้น

5-17

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters **การจัดทำงบกระแสเงินสดโดยใช้รายการอื่นในงบดุล ที่ไม่ใช่เงินสด**

การลดลงของหนี้สิน แสดงถึง แหล่งใช้ไป ของเงินสด

ตัวอย่างเช่น : กิจการจ่ายชำระหนี้ตามตั๋วเงินจ่าย

เมื่อกิจการจ่ายชำระหนี้เงินสดของกิจการจะลดลง



5-18

ผ.ศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters **กิจกรรมจัดหาเงินทุน**

บวก : เงินได้รับจากการกู้ยืม \$ XXX
 เงินได้รับจากการออกหุ้นกู้ XXX
 เงินได้รับจากการออกหุ้นสามัญ XXX

หัก : จ่ายคืนเงินต้นจากการกู้ยืม (XXX)
 เงินสดจ่ายเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้ (XXX)
 ที่ครบกำหนด
 เงินปันผลจ่าย (XXX)
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินทุน \$ XXX

รวมรายการที่เกี่ยวข้องกับเงินสดรับ หรือ
 เงินสดจ่ายแก่เจ้าหนี้และเจ้าของกิจการ

Money Matters **วิธีทางตรงหรือวิธีทางอ้อมในการคำนวณ
 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน**

- | | |
|---|---|
| <p>วิธีทางอ้อม</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ นำกำไรสุทธิมาปรับกระทบให้เป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ◆ ไม่ต้องการตารางประกอบ ◆ 98.8% ของบริษัทใช้วิธีนี้ | <p>วิธีทางตรง</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ จัดทำงบกำไรขาดทุนใหม่โดยใช้เกณฑ์เงินสด ◆ ต้องการตารางประกอบแสดงการกระทบกำไรสุทธิให้เป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ◆ 1.2% ของบริษัทใช้วิธีนี้ |
|---|---|

Money Matters **ประเด็นอื่นของกระแสเงินสด**

กระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายสำหรับกิจกรรมลงทุนและกิจการจัดหาเงินที่เป็นรายการชนิดเดียวกันต้องแสดงรายการแยกออกจากกันในงบกระแสเงินสด

- ◆ ตัวอย่างเช่น :
- บริษัท XYZ ขายอาคารเก่าเป็นเงิน ฿700,000 และซื้ออาคารใหม่ในราคา ฿1,000,000.
 - งบกระแสเงินสดต้องแสดงรายการกระแสเงินสดรับ ฿700,000 และกระแสเงินสดจ่าย ฿1,000,000 แยกออกจากกัน

Money Matters **ประเด็นอื่นของกระแสเงินสด**

รายการแลกเปลี่ยนโดยตรงเกิดขึ้นเมื่อมีการแลกเปลี่ยนรายการในงบดุลกันเอง รายการดังกล่าวต้องแสดงเปิดเผยในรายละเอียดประกอบงบ

- ◆ ตัวอย่างเช่น :
- บริษัท ABC จัดหาอาคารใหม่โดยการแลกเปลี่ยนกับหุ้นสามัญของกิจการจำนวน 2,000 หุ้น
 - รายการนี้จะนำไปแสดงในรายละเอียดประกอบงบ

Money Matters **การอ่านค่างบกระแสเงินสด**

- ต้องตรวจสอบกิจกรรมดำเนินงานอย่างละเอียด
- ◆ กระแสเงินสดติดลบ ปกติจะเป็นสัญญาณหลักที่บ่งถึงปัญหาของกิจการ
 - ◆ โดยพื้นฐานแล้ว กระแสเงินสดเป็นบวกเป็นสิ่งที่ต้องการ เพื่อหลีกเลี่ยงการขายสินทรัพย์ของกิจการ หรือการกู้ยืมเงินของกิจการที่จะนำมาใช้จ่ายในการดำเนินงานปกติ (day-to-day activities)



Money Matters **แบบฝึกหัด
 โดยใช้วิธีทางอ้อม**



Money Matters **ตัวอย่าง - วิธีทางอ้อม**

ร้านแก้วพิชชาฮัท มิ่งบตคลองหลังปรับปรุง
 ณ 31 มีนาคม 2543 ทางร้านต้องการ
 จัดทำงบกระแสเงินสด

ให้หีสิตตรวจสอบข้อมูลที่จัดเตรียมไว้ให้
 และจัดทำงบกระแสเงินสด
 โดยใช้วิธีทางอ้อม



Money Matters **ตัวอย่าง - วิธีทางอ้อม**

	ร้านแก้วพิชชาฮัท งบทดลองเปรียบเทียบ		การเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	3/31/00 DR (CR)	3/31/99 DR (CR)	
เงินสด	฿ 71,000	฿ 90,000	฿ (19,000)
ลูกหนี้การค้า	23,000	40,000	(17,000)
สินค้าคงเหลือ ที่ดิน	350,000	300,000	50,000
อุปกรณ์	68,000	100,000	(32,000)
ค่าเสื่อมราคาสะสม	84,000	84,000	-
เจ้าหน้การค้า	(45,000)	(39,000)	6,000
เจ้าหนี้การค้า	(38,000)	(27,000)	11,000
เงินเดือนค้างจ่าย	(9,000)	(14,000)	(5,000)
ตัวเงินจ่าย - นายเขียว	-	(50,000)	(50,000)
หุ้นสามัญ	(500,000)	(450,000)	50,000
กำไรสะสม 3/31/2000	(4,000)	-	N/A
กำไรสะสม 3/31/1999	-	(34,000)	N/A
	฿ -	฿ -	

Money Matters **ตัวอย่าง - วิธีทางอ้อม**

- ◆ ข้อมูลเพิ่มเติม :
- ◆ ขาดทุนสุทธิของปีนี้ เท่ากับ ฿27,000
 - ◆ ค่าเสื่อมราคา เท่ากับ ฿6,000
 - ◆ ระหว่างปี ร้านแก้วพิชชาฮัทขายที่ดินไปในราคาทุนเท่ากับ ฿32,000
 - ◆ ระหว่างปี ร้านแก้วพิชชาฮัทจ่ายเงินปันผลจำนวน ฿3,000 ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ
 - ◆ ร้านแก้วพิชชาฮัทออกหุ้นสามัญจำนวน ฿50,000 แก่ นายเขียว เพื่อชำระตัวเงินจ่ายที่ครบกำหนด

ตัวอย่าง - วิถีทางออม



ร้านแก้วพิชชาฮัท
กิจกรรมดำเนินงาน :

ขาดทุนสุทธิ **฿(27,000)**

ต้องเริ่มต้นที่กำไรสุทธิ
หรือขาดทุนสุทธิ
ของงวดปัจจุบันเสมอ

5-37

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

ตัวอย่าง - วิถีทางออม



ร้านแก้วพิชชาฮัท
กิจกรรมดำเนินงาน :

ขาดทุนสุทธิ **฿(27,000)**

บวก : ลูกหนี้การค้าลดลง **17,000**
 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น **11,000**

	การเปลี่ยนแปลงของรายการบัญชีระหว่างงวด	
	เพิ่มขึ้น	ลดลง
สินทรัพย์หมุนเวียนที่ไม่ใช่เงินสด	หัก จากกำไรสุทธิ	บวก กับกำไรสุทธิ
หนี้สินหมุนเวียน	บวก กับกำไรสุทธิ	หัก จากกำไรสุทธิ

5-38

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

ตัวอย่าง - วิถีทางออม



ร้านแก้วพิชชาฮัท
กิจกรรมดำเนินงาน :

ขาดทุนสุทธิ **฿(27,000)**

บวก : ลูกหนี้การค้าลดลง **17,000**
 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น **11,000**
 ค่าเสื่อมราคา **6,000**

ค่าเสื่อมราคา แสดงถึง การลดลง
ของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสด
จึงต้องบวกกลับกับกำไรสุทธิ

5-39

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

ตัวอย่าง - วิถีทางออม



ร้านแก้วพิชชาฮัท
กิจกรรมดำเนินงาน :

	การเปลี่ยนแปลงของรายการบัญชีระหว่างงวด	
	เพิ่มขึ้น	ลดลง
สินทรัพย์หมุนเวียนที่ไม่ใช่เงินสด	หัก จากกำไรสุทธิ	บวก กับกำไรสุทธิ
หนี้สินหมุนเวียน	บวก กับกำไรสุทธิ	หัก จากกำไรสุทธิ

ค่าเสื่อมราคา **6,000**
หัก : สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น **(50,000)**
 เงินเดือนค้างจ่ายลดลง **(5,000)**
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน **(48,000)**

5-40

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

ตัวอย่าง - วิถีทางออม



ร้านแก้วพิชชาฮัท
กิจกรรมดำเนินงาน :

ขาดทุนสุทธิ **฿(27,000)**

บวก : ลูกหนี้การค้าลดลง **17,000**
 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น **11,000**

ค่าเสื่อมราคา **6,000**
หัก : สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น **(50,000)**
 เงินเดือนค้างจ่ายลดลง **(5,000)**

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน **(48,000)**

5-41

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

ตัวอย่าง - วิถีทางออม



ร้านแก้วพิชชาฮัท
งบกระแสเงินสด
สำหรับงวด สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2543

I. กิจกรรมดำเนินงาน	฿ (48,000)
II. กิจกรรมลงทุน	
เงินได้รับจากการขายที่ดิน	32,000
III. กิจกรรมจัดหาเงิน	
เงินเป็นผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นสามัญ	(3,000)
กระแสเงินสดสุทธิสำหรับงวดนี้	(19,000)
บวก : เงินสดต้นงวด	90,000
เงินสดปลายงวด	฿ 71,000

5-42

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

ตัวอย่าง - วิถีทางออม



ร้านแก้วพิชชาฮัท
งบกระแสเงินสด
สำหรับงวด สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2543

I. กิจกรรมดำเนินงาน	(48,000)
II. กิจกรรมลงทุน	
เงินได้รับจากการขายที่ดิน	2,000
III. กิจกรรมจัดหาเงิน	
เงินเป็นผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นสามัญ	(3,000)
กระแสเงินสดสุทธิสำหรับงวดนี้	(9,000)
บวก : เงินสดต้นงวด	0,000
เงินสดปลายงวด	1,000

นอกจากนั้น ในรายละเอียดประกอบงบกระแสเงินสด จะแสดงรายการ ออกหุ้นสามัญจำนวน **฿ 50,000** เพื่อชำระหนี้ตัวเงินจ่าย กิจกรรมจัดหาเงินที่ไม่มีผลกระทบต่อเงินสด

5-43

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

เครื่องมือที่สำคัญในการวิเคราะห์งบการเงิน

- ◆ วิเคราะห์ร้อยละของขนาดร่วม (Common Size Analysis) เปรียบเทียบรายการต่างๆ ในงบกับตัวฐาน
 - **งบกำไรขาดทุน** ⇨ ใช้ยอดขาย
 - **งบดุล** ⇨ ใช้สินทรัพย์รวม
- ◆ วิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis)
- ◆ วิเคราะห์อัตราส่วน (Ratio Analysis)

- เปรียบเทียบกับตัวเอง
- เปรียบเทียบกับคู่แข่งหรืออุตสาหกรรม

5-44

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

การวิเคราะห์อัตราส่วน Ratio Analysis

- ◆ อัตราส่วนทางการเงิน เป็นการพยายามแปลงข้อมูลงบการเงินให้เป็นมาตรฐาน เพื่อที่จะสามารถนำค่าที่ได้ไปใช้ประโยชน์ในการเปรียบเทียบกับผู้อื่น และเปรียบเทียบกับกิจการอื่นได้อย่างมีความหมาย
- ◆ ธุรกิจเป็นแหล่งรวมของทรัพยากร (คือ สินทรัพย์ต่าง ๆ ในงบดุล) กิจการใช้สินทรัพย์ในการผลิตและขายสินค้าเพื่อทำกำไรให้กับกิจการ (ซึ่งรายงานอยู่ในงบกำไรขาดทุน)



5-45

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

อัตราส่วนที่สำคัญ 5 กลุ่ม คือ

- ♦ อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)
- ♦ อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity or Efficiency Ratios)
- ♦ อัตราส่วนวัดการก่อหนี้ (Leverage Ratios)
- ♦ อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)
- ♦ อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Ratios)

อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง

- ♦ ใช้วัดความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระภาระผูกพันทางการระยะสั้น ที่จะครบกำหนดภายใน 1 ปี
- ♦ กิจการมีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงเพียงพอที่จะจ่ายหนี้สินปัจจุบันหรือไม่?

อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง

- ♦ วัดความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระภาระผูกพันทางการระยะสั้น

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

กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอที่จะจ่ายหนี้สินหมุนเวียนหรือไม่?

สินทรัพย์		งบดุล	
		บริษัทหนเทรี	หนี่สิน
เงินสด	175	เจ้าหนี้การค้า	115
ลูกหนี้การค้า	430	ตัวเงินจ่ายระยะสั้น	115
สินค้างเหลือ	625	หนี้สินหมุนเวียน	230
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,230	ทุนกู้	600
อาคารและอุปกรณ์	2,500	ส่วนของผู้ถือหุ้น	
หัก: ค่าเสื่อมสะสม	(1,200)	ทุนสามัญ	300
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	1,300	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	600
รวมสินทรัพย์	2,530	กำไรสะสม	800
		รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,700
		รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,530

งบกำไรขาดทุนบริษัทหนเทรี

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

ดอกเบี้ยจ่าย	80
กำไรก่อนภาษี	270
ภาษี (40%)	108
กำไรสุทธิ	162
เงินปันผลจ่าย	100
กำไรสะสมปี	62

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียน} = \frac{1,230}{230} = 5.35 \text{ เท่า}$$

อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง

- ♦ วัดความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระภาระผูกพันทางการระยะสั้น

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้างเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สินหมุนเวียนของกิจการจะเป็นอย่างไร หากหักสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องน้อยที่สุดออกจากสินทรัพย์หมุนเวียน?

สินทรัพย์		งบดุล	
		บริษัทหนเทรี	หนี่สิน
เงินสด	175	เจ้าหนี้การค้า	115
ลูกหนี้การค้า	430	ตัวเงินจ่ายระยะสั้น	115
สินค้างเหลือ	625	หนี้สินหมุนเวียน	230
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,230	ทุนกู้	600
อาคารและอุปกรณ์	2,500	ส่วนของผู้ถือหุ้น	
หัก: ค่าเสื่อมสะสม	(1,200)	ทุนสามัญ	300
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	1,300	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	600
รวมสินทรัพย์	2,530	กำไรสะสม	800
		รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,700
		รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,530

งบกำไรขาดทุนบริษัทหนเทรี

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้างเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

กำไรจากการดำเนินงาน	330
ดอกเบี้ยจ่าย	80
กำไรก่อนภาษี	270
ภาษี (40%)	108
กำไรสุทธิ	162
เงินปันผลจ่าย	100
กำไรสะสมปี	62

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว} = \frac{1,230 - 625}{230} = 2.63 \text{ เท่า}$$

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- ♦ ประเมินว่ากิจการใช้ทรัพยากรต่าง ๆ ในการก่อให้เกิดยอดขาย อย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยแค่ไหน

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- ♦ ประเมินว่ากิจการใช้ทรัพยากรต่าง ๆ ในการก่อให้เกิดยอดขาย อย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยแค่ไหน

$$\text{ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้} = \frac{\text{ลูกหนี้การค้า}}{\text{ยอดขายเฉลี่ยต่อวัน}}$$

กิจการใช้เวลากี่วันในการเก็บเงินยอดขายเฉลี่ยต่อวันจากลูกหนี้การค้า?

สินทรัพย์		งบดุล	
		บริษัทหนเทรี	หนี่สิน
เงินสด	175	เจ้าหนี้การค้า	115
ลูกหนี้การค้า	430	ตัวเงินจ่ายระยะสั้น	115
สินค้างเหลือ	625	หนี้สินหมุนเวียน	230
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,230	ทุนกู้	600
อาคารและอุปกรณ์	2,500	ส่วนของผู้ถือหุ้น	
หัก: ค่าเสื่อมสะสม	(1,200)	ทุนสามัญ	300
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	1,300	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	600
รวมสินทรัพย์	2,530	กำไรสะสม	800
		รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,700
		รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,530

ยอดขาย	1,450
ต้นทุนสินค้าขาย	875
กำไรขั้นต้น	575
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	45
ค่าเสื่อมราคา	200
กำไรจากการดำเนินงาน	330
ดอกเบี้ยจ่าย	80
กำไรก่อนภาษี	270
ภาษี (40%)	108
กำไรสุทธิ	162
เงินปันผลจ่าย	100
กำไรสะสมปี	62

$$\text{ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้} = \frac{\text{ลูกหนี้การค้า}}{\text{ยอดขายเฉลี่ยต่อวัน}}$$

$$\text{ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้} = \frac{430}{1,450/365} = 108.24 \text{ วัน}$$

อัตราส่วนวัดการก่อหนี้

- ◆ ใช้วัดขอบเขตของหนี้สิน ที่กิจการจัดหามาใช้ลงทุนในสินทรัพย์ของกิจการ
- ◆ ใช้วัดความสามารถของกิจการในการจ่ายภาระดอกเบี้ย

5-64

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

อัตราส่วนวัดการก่อหนี้

- ◆ วัดสัดส่วนของสินทรัพย์กิจการที่จัดหาโดยการก่อหนี้สิน

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ต่อสินทรัพย์รวม} \quad \text{สินทรัพย์รวม}}$$

กิจการมีสัดส่วนของสินทรัพย์ที่จัดหาเงินมาลงทุน โดยการก่อหนี้สินเท่าใด?

5-65

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

สินทรัพย์	งบดุล	บริษัทมหาชน	หนี้สิน
เงินสด	175	เจ้าหนี้การค้า	115
ลูกหนี้การค้า	430	ตัวเงินจ่ายระยะสั้น	115
สินค้าคงเหลือ	625	หนี้สินหมุนเวียน	230
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,230	หุ้นกู้	600
อาคารและอุปกรณ์	2,500	ส่วนของผู้ถือหุ้น	
หัก: ค่าเสื่อมสะสม	(1,200)	หุ้นสามัญ	300
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	1,300	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	600
รวมสินทรัพย์	2,530	กำไรสะสม	800
		รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,700

งบกำไรขาดทุน	
บริษัทมหาชน	
ยอดขาย	1,450
ต้นทุนสินค้าขาย	875
กำไรขั้นต้น	575
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	45
ค่าเสื่อมราคา	200
กำไรจากการดำเนินงาน	330
ดอกเบี้ยจ่าย	60
กำไรก่อนภาษี	270
ภาษี (40%)	108
กำไรสุทธิ	162
เงินปันผลจ่าย	100
กำไรสะสมปี	62

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ต่อสินทรัพย์รวม} \quad \text{สินทรัพย์รวม}}$$

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวม} = \frac{230 + 600}{2,530} = 33\%$$

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

อัตราส่วนวัดการก่อหนี้

- ◆ วัดสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ} \quad \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ}}$$

กิจการมีสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่าใด?

5-67

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

สินทรัพย์	งบดุล	บริษัทมหาชน	หนี้สิน
เงินสด	175	เจ้าหนี้การค้า	115
ลูกหนี้การค้า	430	ตัวเงินจ่ายระยะสั้น	115
สินค้าคงเหลือ	625	หนี้สินหมุนเวียน	230
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,230	หุ้นกู้	600
อาคารและอุปกรณ์	2,500	ส่วนของผู้ถือหุ้น	
หัก: ค่าเสื่อมสะสม	(1,200)	หุ้นสามัญ	300
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	1,300	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	600
รวมสินทรัพย์	2,530	กำไรสะสม	800
		รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,700

งบกำไรขาดทุน	
บริษัทมหาชน	
ยอดขาย	1,450
ต้นทุนสินค้าขาย	875
กำไรขั้นต้น	575
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	45
ค่าเสื่อมราคา	200
กำไรจากการดำเนินงาน	330
ดอกเบี้ยจ่าย	60
กำไรก่อนภาษี	270
ภาษี (40%)	108
กำไรสุทธิ	162
เงินปันผลจ่าย	100
กำไรสะสมปี	62

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ} \quad \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ}}$$

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวม} = \frac{230 + 600}{1,700} = 48.82\%$$

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

การวิเคราะห์อัตราส่วน

อัตราส่วนวัดการก่อหนี้

- ◆ วัดความสามารถของกิจการในการจ่ายภาระดอกเบี้ย

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

กิจการมีส่วนเกินเพื่อความปลอดภัยในการจ่ายภาระดอกเบี้ยเท่าใด?

5-69

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

สินทรัพย์	งบดุล	บริษัทมหาชน	หนี้สิน
เงินสด	175	เจ้าหนี้การค้า	115
ลูกหนี้การค้า	430	ตัวเงินจ่ายระยะสั้น	115
สินค้าคงเหลือ	625	หนี้สินหมุนเวียน	230
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,230	หุ้นกู้	600
อาคารและอุปกรณ์	2,500	ส่วนของผู้ถือหุ้น	
หัก: ค่าเสื่อมสะสม	(1,200)	หุ้นสามัญ	300
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	1,300	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	600
รวมสินทรัพย์	2,530	กำไรสะสม	800

งบกำไรขาดทุน	
บริษัทมหาชน	
ยอดขาย	1,450
ต้นทุนสินค้าขาย	875
กำไรขั้นต้น	575
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	45
ค่าเสื่อมราคา	200
กำไรจากการดำเนินงาน	330
ดอกเบี้ยจ่าย	60
กำไรก่อนภาษี	270
ภาษี (40%)	108
กำไรสุทธิ	162
เงินปันผลจ่าย	100
กำไรสะสมปี	62

$$\text{จำนวนเท่าของ} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย} \quad \text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

$$\text{จำนวนเท่าของ} = \frac{330}{60} = 5.50 \text{ เท่า}$$

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

- ◆ วัดประสิทธิภาพโดยรวมในการดำเนินงานธุรกิจและบริหารงานของกิจการ

- ◆ จะเปรียบเทียบใน 2 ลักษณะ คือ
 - > เปรียบเทียบกำไรกับยอดขาย
 - > เปรียบเทียบกำไรกับเงินลงทุน

5-71

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

การวิเคราะห์อัตราส่วน

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

- ◆ เปรียบเทียบกำไรกับยอดขาย วัดความสามารถของกิจการ ในการทำกำไรจากยอดขาย

$$\text{อัตราส่วนกำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

กิจการมีประสิทธิภาพในการทำกำไรส่วนที่เกินต้นทุนสินค้าขายมากน้อยแค่ไหน?

5-72

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

- ◆ นักลงทุนเต็มใจที่จะจ่ายซื้อหุ้นของกิจการ ในอัตราที่เท่าของกำไร 1 บาท?
- ◆ ใช้เป็นเครื่องชี้ทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อการคาดหวังแนวโน้มของกิจการในอนาคต

Money Matters **การวิเคราะห์อัตราส่วน**

ข้อมูลเพิ่มเติม: หุ้นที่ออกจำหน่ายและอยู่ในตลาด 100 หุ้น
ราคาตลาดหุ้นละ 20 บาท

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร = $\frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิ/จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย}}$

งบดุล	หนี้สิน
สินทรัพย์ถาวรสุทธิรวมสินทรัพย์หมุนเวียน	ราคาหุ้นละ 115
1,300	230
2,530	600
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	300
กำไรสะสม	600
1,700	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น
2,530	2,530

ยอดขาย	1,450
ต้นทุนสินค้าขาย	875
กำไรขั้นต้น	575
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	45
ค่าเสื่อมราคา	200
กำไรจากการดำเนินงาน	330
ดอกเบี้ยจ่าย	60
กำไรก่อนภาษี	270
ภาษี (40%)	108
กำไรสุทธิ	162
เงินปันผลจ่าย	100
กำไรสะสมปี	62

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร = $\frac{20.00}{162/100} = 12.3$ เท่า (P/E)

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}}$$

- ◆ นักลงทุนเต็มใจที่จะจ่ายซื้อหุ้นของกิจการ ในอัตราที่เท่าของมูลค่าตามบัญชี 1 บาท?

Money Matters **การวิเคราะห์ระบบดูปอง**

DuPont System

◆ การวิเคราะห์ระบบดูปองเป็นการสรุปความสัมพันธ์ของ 3 อัตราส่วนหลัก เพื่อวัดผลการดำเนินงานโดยรวมของกิจการ

◆ การเปรียบเทียบความสัมพันธ์เหล่านี้ตลอดเวลาจะช่วยให้ทราบถึงจุดแข็งและจุดอ่อนของกิจการ

งบดุล	หนี้สิน
สินทรัพย์ บริษัทมหาชน	เจ้าหนี้การค้า
เงินสด 175	115
ลูกหนี้การค้า 430	ตัวเงินจ่ายระยะสั้น 115
สินค้าคงเหลือ 625	หนี้สินหมุนเวียน 230
สินทรัพย์หมุนเวียน 1,230	หุ้นกู้ 600
อาคารและอุปกรณ์ 2,500	ส่วนของผู้ถือหุ้น
หัก: ค่าเสื่อมสะสม (1,200)	หุ้นสามัญ 300
สินทรัพย์ถาวรสุทธิรวมสินทรัพย์	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น 600
1,300	กำไรสะสม 800
2,530	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น 1,700

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี = $\frac{20.00}{1,700/100} = 11.8$ เท่า (M/B)

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters **การวิเคราะห์ระบบดูปอง (ต่อ)**

The Du Pont Equation

Return on Assets = Profit Margin x Total Asset Turnover

กำไรสุทธิ / สินทรัพย์ = กำไรสุทธิ / ยอดขาย x ยอดขาย / สินทรัพย์

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters **การวิเคราะห์ระบบดูปอง (ต่อ)**

The Modified Du Pont Equation

Return on Equity = Profit Margin x Total Asset Turnover x Financial Leverage Multiplier

กำไรสุทธิ / ส่วนของเจ้าของ = กำไรสุทธิ / ยอดขาย x ยอดขาย / สินทรัพย์ x สินทรัพย์ / ส่วนของเจ้าของ

สามารถสมการเขียนใหม่ได้ดังนี้:

กำไรสุทธิ / ส่วนของเจ้าของ = $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์}} \times \frac{\text{สินทรัพย์}}{1 - \frac{\text{หนี้สิน}}{\text{สินทรัพย์}}}$

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters **การวิเคราะห์ระบบดูปอง (ต่อ)**

DuPont System

◆ การวิเคราะห์ระบบดูปองด้วยความสัมพันธ์ของ 2 อัตราส่วนหลัก

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) = $\frac{\text{กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$

สามารถสมการเขียนใหม่ได้ดังนี้:

กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวม = $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$

Net Profit Margin 11.2% 0.112 x 0.57 = .064 = 6.4%

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters **การวิเคราะห์ระบบดูปอง (ต่อ)**

DuPont System

◆ ตัวอย่างการคำนวณ

บริษัท	Profit Margin	TAT	ROA
ทักษิณ	2.6%	5.63	14.6%
ชาน	13.4%	0.88	11.8%
ชาวลิต	12.0%	0.34	4.1%

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters **การวิเคราะห์ระบบดูปอง (ต่อ)**

DuPont System

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์

Money Matters การวิเคราะห์ระบบดูปอง (ต่อ)
DuPont System

◆ การวิเคราะห์ระบบดูปองด้วยความสัมพันธ์ของ 3 อัตราส่วนหลัก

อัตราผลตอบแทนต่อ = กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (ROE) ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ

สามารถสมการเขียนใหม่ได้ดังนี้: Leverage
0.33

$$ROE = ROA \div \left(1 - \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \right)$$

Return on Assets 6.4% $\frac{0.064}{1 - 0.33} = 0.095 = 9.5\%$ ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

5-91

Money Matters สรุปอัตราส่วนของบริษัทหนทรี และของอุตสาหกรรม

อัตราส่วน	อุตสาหกรรม	หนทรี
วัดสภาพคล่อง		
อัตราส่วนหมุนเวียน	5.00x	5.35x
อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว	3.00x	2.63x

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหมุนเวียน พบว่าบริษัทหนทรีมีสภาพคล่องมากกว่าอุตสาหกรรม... อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (ซึ่งเป็นตัววัดที่ดีกว่า) พบว่าบริษัทหนทรีไม่มีสภาพคล่องที่แท้จริง และชี้ให้เห็นว่าระดับสินค้าคงเหลือของกิจการอาจจะสูงมากเกินไป

5-92

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

Money Matters สรุปอัตราส่วนของบริษัทหนทรี และของอุตสาหกรรม (ต่อ)

อัตราส่วน	อุตสาหกรรม	หนทรี
วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
ระยะเวลาแก้วเฉลี่ยในการเก็บหนี้	90 วัน	108 วัน
อัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือ	2.20x	1.40x
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร	1.00x	1.12x
อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม	0.75x	0.57x

บริษัทหนทรีมีระยะเวลาแก้วเฉลี่ยช้ากว่าอุตสาหกรรม ควรตรวจสอบกับนโยบายเรียกเก็บหนี้ของกิจการ บริษัทยังขายสินค้าคงเหลือได้ช้ากว่าอุตสาหกรรมมาก ซึ่งเห็นว่าสินค้าคงเหลือมีปริมาณที่สูงมาก บริษัทมีประสิทธิภาพมากในการใช้สินทรัพย์ถาวรก่อให้เกิดรายได้ อย่างไรก็ตามการ ใช้สินทรัพย์โดยรวม ของกิจการยังไม่มีประสิทธิภาพ ซึ่งเห็นว่าสินทรัพย์หมุนเวียน โดยเฉพาะสินค้าคงเหลือไม่มีประสิทธิภาพเท่ากับของอุตสาหกรรม

5-93

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

Money Matters สรุปอัตราส่วนของบริษัทหนทรี และของอุตสาหกรรม (ต่อ)

อัตราส่วน	อุตสาหกรรม	หนทรี
วัดการก่อกองหนี้		
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	33%	33%
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	49%	48%
จำนวนเท่าของดอกเบี้ยจ่าย	7.00x	5.50x

ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับอุตสาหกรรม บริษัทหนทรีมีจำนวนเท่าของดอกเบี้ยจ่ายน้อยกว่าอุตสาหกรรม นั่นคือไม่สามารถจ่ายภาระดอกเบี้ยได้เท่ากับอุตสาหกรรม สิ่งนี้ชี้ให้เห็นว่าบริษัทอาจจะมีความเสี่ยงมากขึ้นความสามารถในการจ่ายภาระดอกเบี้ย

5-94

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

Money Matters สรุปอัตราส่วนของบริษัทหนทรี และของอุตสาหกรรม (ต่อ)

อัตราส่วน	อุตสาหกรรม	หนทรี
วัดความสามารถในการทำกำไร		
กำไรขั้นต้นต่อยอดขาย	38%	39.7%
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย	20%	22.8%
กำไรสุทธิต่อยอดขาย	12%	11.2%
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	9.0%	6.4%
ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	13.4%	9.5%

บริษัทหนทรีมีจุดแข็งในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน แต่การควบคุมค่าใช้จ่ายรวมยังไม่ดีเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม ROA และ ROE มีค่าต่ำ สาเหตุหลักเกิดจากปัญหาอัตราดอกเบี้ยที่อาจสูงกว่า

5-95

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

Money Matters สรุปการวิเคราะห์ที่ดูปองของบริษัทหนทรี และของอุตสาหกรรม

Net Profit Margin
11.2%

บริษัทหนทรี

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทหนทรีเท่ากับ 93.3% ของอุตสาหกรรม

Net Profit Margin
12.0%

อุตสาหกรรม

5-96

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

Money Matters สรุปการวิเคราะห์ที่ดูปองของบริษัทหนทรี และของอุตสาหกรรม (ต่อ)

Net Profit Margin
11.2%

บริษัทหนทรี

X TAT
0.57x

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทหนทรีเท่ากับ 76% ของอุตสาหกรรม

Net Profit Margin
12.0%

อุตสาหกรรม

X TAT
0.75x

5-97

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

Money Matters สรุปการวิเคราะห์ที่ดูปองของบริษัทหนทรี และของอุตสาหกรรม (ต่อ)

Net Profit Margin
11.2%

บริษัทหนทรี

X TAT
0.57x

ROA
6.4%

Net Profit Margin
12.0%

อุตสาหกรรม

X TAT
0.75x

ROA
9.0%

5-98

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

Money Matters สรุปการวิเคราะห์ที่ดูปองของบริษัทหนทรี และของอุตสาหกรรม (ต่อ)

Net Profit Margin
11.2%

บริษัทหนทรี

X TAT
0.57x

ROA
6.4%

÷
1 - Debt Ratio
0.67

Net Profit Margin
12.0%

อุตสาหกรรม

X TAT
0.75x

ROA
9.0%

÷
1 - Debt Ratio
0.67

5-99

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

