ใบรับรองวิทยานิพนธ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ)

ปริญญา

เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ — **สาขา**

เศรษฐศาสตร์ — **ภาควิชา**

เรื่อง การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ ในกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Fundamental Analysis of Companies in Transportation and Logistic Sector in Stock Market of Thailand

นามผู้วิจัย นายกฤติกา เอี่ยมทอง

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก .....

(รองศาสตราจารย์ดาราวรรณ วิรุฬหผล, Ph.D.)

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม .....

(อาจารย์ธนารักษ์ เหล่าสุทธิ, Ph.D.)

หัวหน้าภาควิชา .....

(รองศาสตราจารย์โสมสกาว เพชรานนท์, Ph.D.)

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์รับรองแล้ว

.....

(รองศาสตราจารย์กัญจนา ธีระกุล, D.Agr.)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่ ..... **เดือน** ..... **พ.ศ.** .....

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

วิทยานิพนธ์

เรื่อง

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ ในกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Fundamental Analysis of Companies in Transportation and Logistics Sector in Stock Market of Thailand

โดย

นายกฤติกา เอี่ยมทอง

เสนอ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เพื่อความสมบูรณ์แห่งปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ)

พ.ศ. 2556

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

กฤติกา เอี่ยมทอง 2556: การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ ในกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: รองศาสตราจารย์ดาราวรรณ วิรุฬหพล, Ph.D. 214 หน้า

ในปัจจุบัน การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุน ถึงแม้ว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะให้ผลตอบแทนสูง แต่ก็มีความผันผวนและความเสี่ยงสูงเช่นกัน ซึ่งการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวทาง เพื่อนำมาใช้ในการประเมินการลงทุนในหลักทรัพย์ให้เหมาะสม เป็นเกณฑ์เพื่อประกอบการตัดสินใจที่จะเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ของนักลงทุน

วัตถุประสงค์ของการศึกษาครั้งนี้เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ และสถานะทางการเงินของหุ้นตัวหลักในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยได้ทำการศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 15 บริษัท ในช่วงเวลาปีพ.ศ. 2551 – 2554

ผลจากการศึกษา บริษัทที่ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางเรือ ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของสภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ความต้องการใช้บริการลดลง ทำให้รายได้ลดลงจากค่าระวางเรือที่ลดลงส่วนบริษัทที่ให้บริการขนส่งทางอากาศมีปัจจัยลบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นกระทบต่อรายได้ที่ลดลงอย่างชัดเจน ส่วนบริษัทผู้ให้บริการขนส่งทางบก มีรายได้จากการใช้บริการของคนในประเทศ จะไม่ได้รับผลจากสภาวะเศรษฐกิจ จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่า มีบริษัทที่มีผลการดำเนินงานและฐานะการเงินที่ดี ได้แก่ บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) , บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) , บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) , บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) , บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) โดยที่ราคาหลักทรัพย์ของทั้ง 6 บริษัท มีการปรับตัวสูงขึ้นในปีพ.ศ. 2554 เมื่อเทียบกับราคาในปีพ.ศ. 2551

_____ _____ ___ / ___ / ___

ลายมือชื่อนิสิต ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

Krittika Iamthong 2013: Fundamental Analysis of Companies in Transportation and Logistics Sector in Stock Market of Thailand. Master of Economics (Business Economics), Major Field: Business Economics, Department of Economics. Thesis Advisor: Associate Professor Darawan Virunhapol, Ph.D. 214 pages.

At present, investment in the stock exchange of Thailand is an alternative way for investor. Even though, the investment in SET may bring about high return, there are high risk attachment as well. The securities analysis is an approach in selecting appropriate securities investment. This may be criteria utilized for decision making in SET investment of investor.

The objectives of this study are to analyze fundamental of securities and financial status of key listed companies in Transportation and Logistics Sector of SET. This study mainly employs 15 securities in Transportation and Logistics Sector of SET during 2008 – 2011.

Result of the study exhibits that sea freight companies received the effects from sluggish economic environment and result to their low income. For air freight companies, they have negative factors from higher price of fuel which obviously result to their profit. On the other hand, land transportation companies still have income from their services without effect from economic environment. By analysis companies' financial ratio, companies that have good financial status are Bangkok Expressway Public Company Limited , BTS Group Holdings Public Company Limited , Krungthep Sophon Public Company Limited , Precious Shipping Public Company Limited , Sub Sri Thai Public Company Limited , and Airport of Thailand Public Company Limited, have higher price adjustment in 2011 comparing to 2008.

_____ _____ ___ / ___ / ___

Student's signature Thesis Advisor's signature

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จมาได้ด้วยความกรุณาเป็นอย่างสูงจากประธานกรรมการที่ปรึกษาทั้งสองท่าน คือรศ ดร.ดาราวรรณ วิรุฬหพล อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก และอาจารย์ธนารักษ์ เหล่าสุทธิ ที่กรุณาให้คำแนะนำ คำปรึกษาตลอดจนให้ความช่วยเหลือแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ ให้ข้อมูล คำปรึกษา และความช่วยเหลือต่างๆ ทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สามารถสำเร็จลุล่วงลงได้ด้วยดี ผู้เขียนขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

นอกจากนี้ต้องขอขอบคุณ ผู้วิจัย ผู้เขียนตำรา เอกสาร บทความต่างๆ ที่ผู้เขียนได้ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ รวมถึงเจ้าหน้าที่โครงการปริญญาโทเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ทุกท่าน ที่ให้ความช่วยเหลือและอำนวยความสะดวกมาโดยตลอด ผู้เขียนขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ ที่นี้

ท้ายที่สุดขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา และครอบครัว ที่สนับสนุนและคอยห่วงใย ขอขอบคุณเพื่อนๆที่ร่วมเรียน และเพื่อนร่วมทำงานทุกคนที่เป็นกำลังใจผู้เขียนรู้สึกซาบซึ้งในพระคุณอย่างสูง

กฤติกา เอี่ยมทอง

พฤษภาคม 2556

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญ

	หน้า
สารบัญตาราง	(3)
สารบัญภาพ	(14)
บทที่ 1 บทนำ	1
ความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
ขอบเขตการศึกษา	6
ประโยชน์ที่ได้รับ	8
นิยามศัพท์	8
บทที่ 2 โครงร่างทางทฤษฎี	9
ทฤษฎีและแนวคิดที่เกี่ยวข้อง	9
แนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	9
การตรวจเอกสาร	20
บทที่ 3 วิธีการศึกษา	23
วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล	23
วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	23
บทที่ 4 ผลการศึกษา	26
การวิเคราะห์ข้อมูลสภาวะเศรษฐกิจ	26
การวิเคราะห์สภาวะอุตสาหกรรม	40
การวิเคราะห์บริษัท	58
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	187
สรุปผลการศึกษา	187
ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งนี้	194
ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	194
เอกสารและสิ่งอ้างอิง	196

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญ (ต่อ)

หน้า

ภาคผนวก 199

ประวัติการศึกษาและการทำงาน 214

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1.1	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมพ.ศ. 2551-2554	3
1.2	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มบริการพ.ศ. 2551-2554	4
1.3	ผลประกอบการรายปีระหว่างพ.ศ.2551-2554 ของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์	5
2.1	ความหมายของอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)	15
2.2	ความหมายของอัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity ratio)	16
2.3	ความหมายของอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)	17
2.4	ความหมายของอัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)	18
2.5	ความหมายของอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ (Market Value Ratio)	19
4.1	ตัวเลขคาดการณ์และเกิดขึ้นจริงของอัตราการขยายตัวของ GDP	33
4.2	ตัวเลขคาดการณ์และเกิดขึ้นจริงของอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยในปี พ.ศ.2551-2554	36

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
4.3	เปรียบเทียบปริมาณสินค้าขาเข้า / ขาออกตามประเภทเรือปี 2553 – 2554	43
4.4	ปริมาณการขนส่งสินค้าภายในประเทศปี 2550 – 2554	43
4.5	ปริมาณการขนส่งระหว่างประเทศปี 2550 – 2554	44
4.6	ข้อมูลการขนส่งสินค้าทางอากาศ ณ.สนามบินสุวรรณภูมิในปี 2011	48
4.7	จำนวนใบอนุญาตประกอบการขนส่งด้วยรถบรรทุก พ.ศ. 2550-2554	55
4.8	โครงสร้างต้นทุนการประกอบการขนส่งสินค้าด้วยรถบรรทุก	58
4.9	รายชื่อบริษัท ,สัญลักษณ์ และลักษณะการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	59
4.10	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ AOT	61
4.11	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ AOT	62
4.12	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท AOT	62
4.13	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท AOT	63
4.14	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ AOT	64

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
4.15	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ ASIMAR	66
4.16	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ ASIMAR	67
4.17	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท ASIMAR	67
4.18	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท ASIMAR	68
4.19	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ ASIMAR	68
4.20	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ BECL	71
4.21	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์BECL	71
4.22	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท BECL	72
4.23	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท BECL	72
4.24	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ BECL	73
4.25	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ BMCL	75
4.26	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ BMCL	76
4.27	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ BMCL	76

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
4.28	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท BMCL	77
4.29	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ BMCL	78
4.30	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ BTC	80
4.31	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ BTC	80
4.32	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ BTC	81
4.33	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท BTC	81
4.34	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ BTC	82
4.35	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ BTS	84
4.36	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ BTS	85
4.37	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ BTS	85
4.38	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท BTS	86
4.39	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ BTS	87
4.40	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ JUTHA	89

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
4.41	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ JUTHA	90
4.42	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ JUTHA	90
4.43	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท JUTHA	91
4.44	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ JUTHA	91
4.45	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ KWC	94
4.46	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ KWC	94
4.47	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ KWC	95
4.48	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท KWC	95
4.49	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ KWC	96
4.50	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ PSL	98
4.51	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ PSL	99
4.52	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ PSL	100
4.53	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท PSL	100
4.54	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ PSL	101

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
4.55	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ RCL	103
4.56	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ RCL	104
4.57	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ RCL	104
4.58	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท RCL	105
4.59	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ RCL	106
4.60	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ SST	108
4.61	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ SST	108
4.62	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์SST	109
4.63	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท SST	109
4.64	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ SST	110
4.65	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ THAI	112
4.66	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ THAI	113
4.67	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์THAI	114
4.68	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท THAI	114

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
4.69	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ THAI	115
4.70	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ TSTE	117
4.71	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ TSTE	118
4.72	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์TSTE	118
4.73	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท TSTE	119
4.74	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ TSTE	119
4.75	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ TTA	121
4.76	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ TTA	122
4.77	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท TTA	123
4.78	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท TTA	123
4.79	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ TTA	124
4.80	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ WIN	126
4.81	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ WIN	127

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
4.82	อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท WIN	127
4.83	อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท WIN	128
4.84	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ WIN	129
4.85	สรุปยอดขายบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ 2551 – 2554	130
4.86	สรุปอัตราส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขายบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ 2551 – 2554	133
4.87	สรุปอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ 2551 – 2554	136
4.88	สรุปอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ 2551 – 2554	139
4.89	สรุปอัตราส่วนดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิติกส์ ในปี พ.ศ 2551 – 2554	142
4.90	สรุปผลตอบแทนกำไรขั้นต้นของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	145
4.91	สรุปกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย ของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	148

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
4.92	สรุปอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	151
4.93	ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	154
4.94	สรุปผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	157
4.95	สรุปอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	160
4.96	สรุปอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	163
4.97	สรุปอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	166
4.98	สรุปอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	169
4.99	สรุปอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	172
4.100	สรุปอัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทในกลุ่มขนส่ง และโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	175

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
4.101	สรุปอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	178
4.102	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	181
4.103	อัตราการจ่ายปันผลของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	184

ตารางผนวกที่

1	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ AOT	199
2	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ ASIMAR	200
3	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ BECL	201
4	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ BMCL	202
5	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ BTC	203
6	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ BTS	204
7	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ JUTHA	205
8	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ KWC	206

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางผนวกที่		หน้า
9	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ PSL	207
10	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ RCL	208
11	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ SST	209
12	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ THAI	210
13	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ TSTE	211
14	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ TTA	212
15	บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ WIN	213

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
4.1	การขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้ว ในปี พ.ศ. 2550 – 2554	26
4.2	อัตราเงินเฟ้อในประเทศกลุ่มพัฒนาแล้วและเอเชียในปี พ.ศ. 2550 – 2554	30
4.3	อัตราการว่างงานในประเทศกลุ่มพัฒนาแล้วในปี พ.ศ. 2550 – 2554	31
4.4	อัตราดอกเบี้ยในประเทศกลุ่มพัฒนาแล้วในปี พ.ศ. 2550 – 2554	33
4.5	เปรียบเทียบระหว่างการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกและประเทศไทย ในปี พ.ศ. 2551 – 2554	35
4.6	อัตราการว่างงานของประเทศไทยรายเดือน ในช่วงปี พ.ศ. 2551 – 2554	37
4.7	ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2550 – 2554	39
4.8	อัตราดอกเบี้ยของประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2551 – 2554	40
4.9	ดัชนีการขนส่งทางทะเล Baltic Dry Index (BDI) ปี 2009-12	42
4.10	ราคาของเรือบรรทุกสินค้าแห้งเทกองสั่งต่อใหม่ ปี 2543 ถึง 2554	45
4.11	จำนวนและแนวโน้มอากาศยานที่จดทะเบียนไทย ปี พ.ศ. 2544 – 2554	46
4.12	อัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตลาดคลังสินค้าและขนส่งสินค้าทางถนน	51

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
4.13	จำนวนผู้ให้บริการโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้าปี 2548 – 2554	55
4.14	ยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	131
4.15	ยอดขายของบริษัทที่กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	131
4.16	ยอดขายบริษัทกลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	132
4.17	ยอดขายบริษัทที่มียอดขายกลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	132
4.18	รายได้อื่นๆต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	134
4.19	รายได้อื่นๆต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	134
4.20	รายได้อื่นๆต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้าท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	135
4.21	รายได้อื่นๆต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	135
4.22	ต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	137

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
4.23	ต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทาง อากาศ	137
4.24	ต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	138
4.25	ต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	138
4.26	ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	140
4.27	ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	140
4.28	ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	141
4.29	ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	141
4.30	ดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	143
4.31	ดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	143

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
4.32	ดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	144
4.33	ดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	144
4.34	อัตราผลตอบแทนขั้นต้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	146
4.35	อัตราผลตอบแทนขั้นต้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	146
4.36	อัตราผลตอบแทนขั้นต้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	147
4.37	อัตราผลตอบแทนขั้นต้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	147
4.38	กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	149
4.39	กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	149
4.40	กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	150

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
4.41	กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	150
4.42	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	152
4.43	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	152
4.44	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	153
4.45	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	153
4.46	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	155
4.47	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	155
4.48	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	156
4.49	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	156

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
4.50	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	158
4.51	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	158
4.52	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	159
4.53	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	159
4.54	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	161
4.55	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	161
4.56	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	162
4.57	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	162
4.58	อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	164

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
4.59	อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	164
4.60	อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	165
4.61	อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	165
4.62	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	167
4.63	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	167
4.64	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	168
4.65	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	168
4.66	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	170
4.67	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	170

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
4.68	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	171
4.69	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	171
4.70	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	173
4.71	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	173
4.72	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	174
4.73	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	174
4.74	อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	176
4.75	อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	176
4.76	อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	177

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
4.77	อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	177
4.78	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	179
4.79	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	179
4.80	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	180
4.81	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	180
4.82	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	182
4.83	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	182
4.84	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	183
4.85	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	183

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สารบัญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
4.86	อัตราการจ่ายปันผลของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ	185
4.87	อัตราการจ่ายปันผลของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ	185
4.88	อัตราการจ่ายปันผลของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้าท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	186
4.89	อัตราการจ่ายปันผลของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก	186

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

บทที่ 1

บทนำ

ความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบัน การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุน ซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มีหลายรูปแบบ เช่น กำไรจากการซื้อขาย เงินปันผล เป็นต้น ทำให้มีนักลงทุนสนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก ถึงแม้ว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะให้ผลตอบแทนสูงมาก แต่ก็มีความผันผวนและความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน โดยเฉพาะราคาหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วมีผลให้ผู้ลงทุนสามารถทำกำไรหรือเกิดการขาดทุนจากการลงทุนดังกล่าวได้ โดยปกติการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ เช่น สภาพเศรษฐกิจ การเมือง ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท เป็นต้น การที่จะหลีกเลี่ยงความเสี่ยงนี้นักลงทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะเลือกลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่และมีความน่าเชื่อถือ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากการขาดทุนอันเนื่องมาจากการผันผวนของราคาในตลาดหลักทรัพย์ได้

ปัจจุบันมีธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก มีบริษัทใหญ่ๆ หลายแห่งที่ได้รับความนิยมจากนักลงทุนทั้งในและนอกประเทศ โดยเมื่อแบ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมจะสามารถแบ่งได้ทั้งหมด 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ 1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร(AGRO) 2. สินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) 3. ธุรกิจการเงิน (FINCIAL) 4. สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) 5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCO) 6. ทรัพยากร (RESOURCE) 7. บริการ (SERVICE) 8. เทคโนโลยี (TECH) เมื่อพิจารณาหลักทรัพย์ตามกลุ่มเหล่านี้ในด้านมูลค่าการซื้อขาย ดังแสดงในตารางที่ 1 พบว่า มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อเทียบระหว่างปีพ.ศ.2551-2554 มีแนวโน้มที่เพิ่มสูงขึ้น กล่าวคือ ในปีพ.ศ.2551 มีมูลค่าการซื้อขายรวมเท่ากับ 3,822,368.80 ล้านบาท แต่ในปีพ.ศ. 2554 มีมูลค่าการซื้อขายรวมที่เพิ่มขึ้นเท่ากับ 6,946,827.83 ล้านบาท และเมื่อพิจารณาอัตราการขยายตัวในปีที่ผ่านมาคือ ปีพ.ศ. 2554 เทียบกับปีพ.ศ. 2553 มูลค่าการซื้อขายรวมของทุกกลุ่มอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น ร้อยละ 1.88 โดยที่เมื่อพิจารณาอัตราการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายเป็นรายอุตสาหกรรม จะมีอยู่ 4 อุตสาหกรรม ที่มีอัตราการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายมากกว่ามูลค่าการซื้อขายรวม คือ 1. กลุ่มเทคโนโลยี 2. กลุ่มสินค้าและบริการ 3. กลุ่มบริการ 4. กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

หลักทรัพย์กลุ่มหนึ่งที่น่าสนใจ คือ กลุ่มขนส่งโลจิสติกส์ ซึ่งจัดอยู่ในหลักทรัพย์กลุ่มบริการ ซึ่งเป็นภาคอุตสาหกรรมหนึ่งที่สำคัญสำหรับประเทศไทยเนื่องจากเป็นภาคที่ช่วยสนับสนุนในการเคลื่อนย้ายสินค้าหรือผลผลิตของภาคอื่นๆทั้งในภาคการเกษตรกรรมและอุตสาหกรรม นอกจากนี้อุตสาหกรรมการขนส่งและโลจิสติกส์ยังได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 10 (พ.ศ. 2550-2554) และในแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 11 (พ.ศ.2555-2558) ในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่งและการบริหารจัดการโลจิสติกส์อย่างมีประสิทธิภาพและทันสมัย เพื่อเชื่อมโยงเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้านและประชาคมอาเซียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการขนส่งของภูมิภาค เนื่องจากในปี 2558 จะเกิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนขึ้น (AEC) การรวมตัวของชาติในอาเซียน 10 ประเทศ โดยมี ไทย, พม่า, ลาว, เวียดนาม, มาเลเซีย, สิงคโปร์, อินโดนีเซีย, ฟิลิปปินส์, กัมพูชา, บรูไน ซึ่งประเทศไทยจะได้เปรียบในด้านการคมนาคมขนส่ง เพราะ เป็นประเทศที่ตั้งอยู่ตรงกลางกลุ่มประเทศอาเซียน จะทำให้ประเทศไทยจะเป็นประเทศศูนย์กลางในการขนถ่ายสินค้า ออกสู่ท่าเรือทั้งทางด้านตะวันตกและด้านตะวันออกได้ ดังนั้น อุตสาหกรรมการขนส่งและโลจิสติกส์จึงเป็นภาคที่น่าทำการศึกษา

ถึงแม้ว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มบริการจะมีมูลค่าไม่สูงมากนัก แต่เมื่อมาพิจารณาถึงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในปีพ.ศ. 2551-2554 เปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ดังตารางที่ 2 พบว่า หลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในปีพ.ศ. 2551-2553 เท่ากับ 176,050.90, 277,725.15 และ 266,974.31 ล้านบาทตามลำดับ และเป็นอันดับสองในปีพ.ศ.2554 มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 210,603.10 ล้านบาท แสดงให้เห็นว่าหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์เป็นกลุ่มที่สำคัญของหลักทรัพย์ในกลุ่มบริการและนักลงทุนได้ให้ความสนใจในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มนี้อยู่พอสมควร

เมื่อพิจารณาถึงผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ประกอบด้วยบริษัททั้งหมดจำนวน 15 บริษัท ดังตารางที่ 3 พบว่า ในปีพ.ศ. 2554 ที่ผ่านมา มีผลประกอบการรวมขาดทุนสุทธิ 6,703 ล้านบาท เนื่องจากในปลายปีนั้นได้เกิดภัยพิบัติทางธรรมชาติทำให้ระบบเศรษฐกิจหยุดชะงักรวมทั้งการคมนาคมขนส่งด้วย ถึงแม้ว่าผลประกอบการรวมของกลุ่มธุรกิจในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในปีพ.ศ.2554 จะเกิดการขาดทุน แต่เมื่อพิจารณาผลประกอบการของบริษัททั้ง 15 บริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ก็พบว่ามีผล

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ประกอบการที่แตกต่างกัน ซึ่งมีทั้งบริษัทที่ยังมีผลประกอบการที่มีกำไรได้และบริษัทที่ประสบกับการขาดทุน ถึงแม้ว่าบริษัทเหล่านี้จะอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวก็ตาม

ดังนั้น การที่นักลงทุนจะเข้าไปทำการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มขนส่งโลจิสติกส์ จึงจำเป็นต้องศึกษารายละเอียดของหลักทรัพย์นั้นๆ โดยอาศัยสารสนเทศทางการเงิน เช่น งบการเงิน อัตราส่วนทางการเงิน ต่างๆ จากการประกาศผลการดำเนินงานของบริษัทที่ผ่านๆ มา และใช้เครื่องมือทางการเงินในการวิเคราะห์บริษัท ประกอบกับภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบัน ซึ่งการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวทางลำดับการวิเคราะห์จากภาวะเศรษฐกิจ การเมือง ทั้งในระดับระหว่างประเทศและภายในประเทศ มายังการวิเคราะห์ภาวะสภาวะของอุตสาหกรรม ตลอดถึงการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในแต่ละบริษัท เพื่อนำมาใช้ในการประเมินการลงทุนในหลักทรัพย์ให้เหมาะสม ทำให้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์บริษัทจึงน่าสนใจ เพื่อเป็นเกณฑ์เพื่อประกอบการตัดสินใจที่จะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งโลจิสติกส์ ของนักลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

ตารางที่ 1.1 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม พ.ศ. 2551-2554

(หน่วย : ล้านบาท)

กลุ่มอุตสาหกรรม	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม			
	พ.ศ. 2551	**พ.ศ. 2552**	**พ.ศ. 2553**	**พ.ศ. 2554**
เกษตรและอุตสาหกรรม	77,958.67	130,853.37	493,689.52	435,277.21
%การเปลี่ยนแปลง		(67.84 %)	(277.28%)	(-11.83%)
สินค้าอุปโภคและบริโภค	14,284.35	14,942.58	23,379.28	23,653.52
%การเปลี่ยนแปลง		(4.61%)	(56.46%)	(1.17%)
ธุรกิจการเงิน	935,770.66	1,011,577.15	1,522,536.94	1,612,032.64
%การเปลี่ยนแปลง		(8.10%)	(50.51%)	(5.88%)
สินค้าอุตสาหกรรม	193,400.02	147,442.77	731,572.91	812,296.34
%การเปลี่ยนแปลง		(-23.76%)	(396.17%)	(11.03%)
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	509,790.25	641,700.40	1,029,941.37	860,196.55
%การเปลี่ยนแปลง		(25.87%)	(60.50%)	(-16.48%)
ทรัพยากร	1,416,649.42	1,588,172.46	1,788,938.16	1,782,626,90
%การเปลี่ยนแปลง		(12.11%)	(12.64%)	(-0.35%)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 1.1 (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)

กลุ่มอุตสาหกรรม	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม			
	พ.ศ. 2551	**พ.ศ. 2552**	**พ.ศ. 2553**	**พ.ศ. 2554**
บริการ	362,375.16	421,397.86	544,188.87	596,079.47
%การเปลี่ยนแปลง		(16.29%)	(29.14%)	(9.54%)
เทคโนโลยี	312,140.27	298,194.77	684,222.05	824,665.19
%การเปลี่ยนแปลง		(-4.46%)	(129.45%)	(20.53%)
รวม	**3,822,368.80**	**4,254,281.36**	**6,818,469.11**	**6,946,827.83**
%การเปลี่ยนแปลง		**(11.30%)**	**(60.27%)**	**(1.88%)**

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555)

ตารางที่ 1.2 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มบริการ พ.ศ. 2551-2554

(หน่วย : ล้านบาท)

หมวดอุตสาหกรรม	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์			
	พ.ศ. 2551	**พ.ศ. 2552**	**พ.ศ. 2553**	**พ.ศ. 2554**
พาณิชย์	55,631.55	75,417.45	185,786.21	229,708.49
%การเปลี่ยนแปลง		(35.57%)	(146.34%)	(23.64%)
การแพทย์	14,096.70	15,013.70	31,892.86	64,067.68
%การเปลี่ยนแปลง		(6.51%)	(112.43%)	(100.88%)
สื่อและสิ่งพิมพ์	97,108.32	44,098.10	52,938.41	68,518.41
%การเปลี่ยนแปลง		(-54.59%)	(20.05%)	(29.43%)
บริการเฉพาะกิจ	14,443.21	3,849.23	1,568.07	12,795.76
%การเปลี่ยนแปลง		(-73.35%)	(-59.26%)	(716.02%)
การท่องเที่ยวและสันทนาการ	5,044.49	5,294.24	5,029.01	10,386.05
%การเปลี่ยนแปลง		(4.95%)	(-5.01%)	(106.52%)
ขนส่งและโลจิสติกส์	176,050.90	277,725.15	266,974.31	210,603.10
%การเปลี่ยนแปลง		(57.75%)	(-3.87%)	(-21.11%)

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 1.3 ผลประกอบการรายปี ระหว่างพ.ศ.2551-2554 ของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

(หน่วย : ล้านบาท)

สัญลักษณ์	ผลประกอบการรายปี			
	พ.ศ. 2551	**พ.ศ. 2552**	**พ.ศ. 2553**	**พ.ศ. 2554**
BTS	1,089.42	20.26	224.71	284.91
THAI	-21,379.45	7,343.58	15,349.69	-10,196.97
AOT	7,321.05	717.26	1,415.97	2,528.30
SST	45.1	55.04	50.71	417.57
BECL	1,444.28	1,702.28	1802.92	1,407.75
TTA	8,776.44	1,813.71	795.57	139.47
BTC	-457.46	-291.41	-270.99	-226.94
RCL	-837.02	-3,047.87	464.72	-780.63
PSL	4,938.59	3,047.06	904.69	718.52
ASIMAR	58.79	-71.29	8.76	55.31
BMCL	-1,459.31	-1,333.93	-1,113.51	-1,154.18
JUTHA	123.86	63.23	112.59	-73.81
WIN	-93.59	-69.73	2.35	-7.98
TSTE	181.77	109.34	66.12	127.96
KWC	23.22	30.84	52.1	57.66
รวม	**-224.31**	**10,088.37**	**19,866.40**	**-6,703.06**

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555)

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ และข้อมูลต่างๆ ของหุ้นตัวหลักในกลุ่มขนส่งและ โลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เพื่อศึกษาวิเคราะห์สถานะทางการเงินของหุ้นตัวหลักในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ขอบเขตการศึกษา

1. ศึกษาบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 15 บริษัท ได้แก่

1.1 บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	BTS
1.2 บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	THAI
1.3 บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	AOT
1.4 บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)	SST
1.5 บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BECL
1.6 บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)	TTA
1.7 บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)	BTC
1.8 บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	RCL
1.9 บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)	PSL
1.10 บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน)	ASIMAR
1.11 บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BMCL
1.12 บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)	JUTHA
1.13 บริษัท วินโคสท์ อินดัสเทรียล พาร์ค จำกัด (มหาชน)	WIN
1.14 บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนิ้ล จำกัด (มหาชน)	TSTE
1.15 บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	KWC

2. ศึกษาข้อมูลงบการเงินของบริษัท ที่เป็นงบประจำปี และได้รับการตรวจสอบจากผู้ตรวจสอบบัญชีแล้ว ได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบการแสเงินสด ซึ่งระยะเวลาที่ทำการศึกษาอยู่ในช่วงปีพ.ศ. 2551 – 2554 ซึ่งเปิดเผยต่อสาธารณะชนผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานจะประกอบด้วย การวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยรวม การวิเคราะห์สภาวะอุตสาหกรรม และการวิเคราะห์บริษัท

3.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจ ใช้ข้อมูลในปี พ.ศ. 2551-2554 วิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจผ่านเครื่องชี้เศรษฐกิจ ได้แก่

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.1.1 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product) เป็นเครื่องมือวัดมูลค่าของผลผลิตสินค้า และบริการทั้งหมดที่ผลิตขึ้นในประเทศ และยังใช้วัดการใช้จ่ายของหน่วยเศรษฐกิจต่างๆต่อสินค้าและบริการที่ผลิตขึ้น หรืออีกนัยหนึ่งคือ รายจ่ายด้านต่างๆ ได้แก่ รายจ่ายเพื่อการบริโภคของเอกชน (Private Consumption Expenditure) รายจ่ายเพื่อการลงทุนภาคเอกชน (Business Investment) รายจ่ายภาครัฐบาล (Government Expenditure) และรายจ่ายสุทธิในการซื้อสินค้าและบริการจากประเทศอื่นๆ (Net Export) หรือคือ GDP = C+I+G+(X-M)

3.1.2 อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เป็นตัวเลขอัตราส่วนร้อยละของผู้ว่างงานเทียบกับกำลังแรงงานรวมในระบบเศรษฐกิจ จะแสดงให้เห็นสภาพเศรษฐกิจว่าไปในทิศทางใด ขยายตัวหรือหดตัว

3.1.3 อัตราดอกเบี้ยในประเทศ (Interest Rate) อัตราดอกเบี้ยสะท้อนถึงต้นทุนการกู้ยืมของธุรกิจ อัตราดอกเบี้ยที่นำมาพิจารณาควรเป็นอัตราดอกเบี้ยที่มีการเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงและสะท้อนสภาพคล่องของตลาดได้ดี

3.1.4 ผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) เป็นมูลค่าผลผลิตของอุตสาหกรรมมวลรวม โดยจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ถ้าผลผลิตอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น หมายความว่ามูลค่าผลิตผลทางด้านอุตสาหกรรมในปีนั้นมากขึ้น ซึ่งแสดงว่าเศรษฐกิจในปีนั้นจะมีแนวโน้มขยายตัว แต่ถ้าผลผลิตอุตสาหกรรมลดลง แสดงว่ามูลค่าผลิตผลทางด้านอุตสาหกรรมในปีนั้นน้อยลง แสดงว่าเศรษฐกิจในปีนั้นมีแนวโน้มหดตัว

3.1.5 อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) จะแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาของสินค้าและบริการ ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ภาวะเงินเฟ้อจะทำให้ราคาสินค้าและบริการมีราคาที่สูงขึ้น ซึ่งกระทบต่อต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นด้วย

3.2 การวิเคราะห์สภาวะอุตสาหกรรม จะวิเคราะห์ด้วยทฤษฎี Five Force Model ของ Michel E. Potter ได้แก่ 1) อุปสรรคของคู่แข่งขันรายใหม่ (Threat of New Entrants) 2) การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม (Rivalry among Existing Competitors) 3) อุปสรรคของสินค้าและบริการทดแทน(Threat of Substituted Products) 4) อำนาจในการต่อรองของผู้ซื้อ (Bargaining Power of Buyers) 5) อำนาจต่อรองผู้ขายปัจจัยปัจจัยการผลิต (Bargaining Power of Suppliers)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.3 การวิเคราะห์บริษัท จะวิเคราะห์ย่อส่วนตามแนวดิ่ง ร่วมกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อดูสถานะความมั่นคงของแต่ละบริษัท โดยอัตราส่วนทางการเงินแบ่งได้เป็น 5 ลักษณะ ได้แก่ 1) การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน 2) การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 3) การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำกำไร 4) การวิเคราะห์วัดภาระหนี้สินของบริษัท 5) การวิเคราะห์มูลค่าตลาดของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์

ประโยชน์ที่ได้รับ

นักลงทุนที่สนใจเข้าลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ สามารถนำการศึกษาไปใช้เป็นข้อมูลในการประเมินแนวโน้มในการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ได้ศึกษาไว้

นิยามศัพท์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง นิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปีพ.ศ. 2517 เพื่อทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายและให้บริการที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการควบคุมให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ยุติธรรม และเป็นระบบ

งบการเงิน หมายถึง การนำเสนอข้อมูลทางการบัญชีเพื่อแสดงฐานะการเงินและรายการทางบัญชีของกิจการ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ ให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของกิจการ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ โดยงบการเงินรวมหมายถึง งบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

บทที่ 2

โครงร่างทางทฤษฎี

ทฤษฎีและแนวคิดที่เกี่ยวข้อง

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวคิดที่มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงจากการลงทุน ได้แก่ ปัจจัยทางด้านภาวะเศรษฐกิจ , ภาวะการเมือง , ปัจจัยทางด้านภาวอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน รวมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546)

แนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

1. การวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป (Economic Analysis)

การวิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาค โดยเน้นการวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์มากน้อยเพียงใด

Andrew , Ben , and Dean (2011) กล่าวว่า การศึกษาวัฏจักรหรือวงจรทางธุรกิจ (Business cycles) จะมีดัชนีที่เป็นตัวเครื่องชี้สภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นคือ ข้อมูลทางสถิติเกี่ยวกับเศรษฐกิจที่สามารถใช้ในการวิเคราะห์สภาวะของเศรษฐกิจหรือพยากรณ์สภาวะเศรษฐกิจในอนาคตได้ โดยที่คุณลักษณะที่ใช้พิจารณากลุ่ม ของตัวแปรชี้ทิศทางเศรษฐกิจในระดับมหภาพ คือ ทิศทางการ (Direction) และ ช่วงเวลา (Timing) ที่เกิดเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับภาวะเศรษฐกิจ

ก. รูปแบบของทิศทางการเปลี่ยนแปลง (Direction) ของตัวมีดังนี้

1) ผันผวนตามเศรษฐกิจ (Procyclical) เป็นลักษณะของตัวแปรทางเศรษฐกิจที่เมื่อมีการเคลื่อนไหวจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2) ผันผวนตรงข้ามเศรษฐกิจ (Countercyclical) เป็นลักษณะของตัวแปรทางเศรษฐกิจที่เมื่อมีการเคลื่อนไหวจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงข้ามกับเศรษฐกิจ

ข. ลักษณะช่วงเวลาที่เกิดเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับภาวะเศรษฐกิจ

1) ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ (Leading variable) เป็นดัชนีที่สามารถบอกแนวโน้มทางเศรษฐกิจในอนาคตได้

2) ดัชนีชี้พ้องเศรษฐกิจ (Coincident variable) เป็นดัชนีที่สามารถบอกแนวโน้มทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นอยู่ในปัจจุบันได้

3) ดัชนีชี้ตามเศรษฐกิจ (Lagging variable) เป็นดัชนีที่เกิดขึ้นตามหลังเศรษฐกิจสามารถบอกถึงผลกระทบทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นไปแล้ว

ตัวแปรทางเศรษฐกิจสามารถแบ่งเป็นด้านต่างๆได้ดังนี้

1. การใช้จ่ายทั้งด้านการบริโภคและการลงทุน (Expenditure)

ประเภทของค่าใช้จ่ายจะแบ่งเป็น ค่าใช้จ่ายในการบริโภคสินค้าและบริการ ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน ซึ่งจะ มาจากทั้งภาคเอกชน โดยที่ความคงทนของสินค้าจะเป็นตัวกำหนดความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาวะเศรษฐกิจ สินค้าคงทนจะเปลี่ยนแปลงไปตามเศรษฐกิจ ส่วนสินค้าไม่คงทนและสินค้าบริการจะไม่ค่อยเปลี่ยนแปลงตามสภาวะเศรษฐกิจ

ถ้าเปรียบเทียบการบริโภคระหว่าง การบริโภคสินค้าคงทน การบริโภคสินค้าบริการ การบริโภคสินค้าคงทน และ การลงทุน เมื่อเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลง ตัวที่เปลี่ยนแปลงตามสภาวะเศรษฐกิจอย่างชัดเจน คือ การลงทุน รองลงมา คือ การบริโภคสินค้าคงทน ส่วนการบริโภคสินค้าไม่คงทนและสินค้าบริการนั้นถึงแม้ว่าจะเปลี่ยนแปลงไปตามสภาวะเศรษฐกิจ แต่ปริมาณการเปลี่ยนแปลงไม่เด่นชัดนัก

2. ค่าใช้จ่ายของรัฐบาล (Government)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ด้านค่าใช้จ่ายของรัฐบาล ก็เป็นตัวที่มีทิศทางการเปลี่ยนแปลงในทิศทางและช่วงเวลาที่เปลี่ยนแปลงนั้นไม่แน่นอน เพราะ จะขึ้นอยู่กับการดำเนินนโยบานของทางรัฐบาลเป็นหลัก โดยมีวัตถุประสงค์ทางการเติบโตทางเสรษฐกิจ

3. ระดับผลผลิตของอุตสาหกรรม(Production)

ระดับผลผลิตของอุตสาหกรรม จะเป็นดัชนีพื้นฐานในการวัดว่า เศรษฐกิจดีหรือไม่ดี ระกับผลผลิตจะมีแนวโน้มที่เปลี่ยนแปลงไปทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจ และเคลื่อไหวไปพร้อมๆกับเศรษฐกิจ กล่าวคือ ระดับผลผลิตจะสูงขึ้นในตอนที่เศรษฐกิจขยายตัว และ ลดลงในตอนที่เศรษฐกิจหดตัว ระดับการอ่อนไหวของระดับการผลิตยังขึ้นอยู่กับลักษณะของสินค้าด้วย คือ ระดับการผลิตของสินค้าคงทน จะตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจมากกว่าสินค้าไม่คงทน และสินค้าบริการ

4. อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)

อัตราการว่างงาน เป็นตัวแปรที่มีทิศทางการเปลี่ยนแปลงตรงกันข้างกับสภาวะเศรษฐกิจอย่างชัดเจน คือ ถ้าเศรษฐกิจอยู่ในช่วงตกต่ำ อัตราการว่างงานจะมีแนวโน้มที่สูงขึ้น แต่จะลดลงเมื่อเศรษฐกิจขยายตัว

5. อัตราเงินเฟ้อ (Money Growth and Inflation)

อัตราเงินเฟ้อ เป็นปัจจัยที่เกิดขึ้นทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจเช่นเดียวกัน แต่การเปลี่ยนแปลงจะมีการเหลื่อมล้ำเมื่อเทียบกับการเปลี่ยนแปลงของสภาวะเศรษฐกิจอยู่ คืออัตราเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆภายหลังภาวะเศรษฐกิจเจริญเติบโตถึงจุดสูงสุด และ จะลดลงอย่างช้าๆเมื่อเศรษฐกิจตกต่ำถึงจุดต่ำสุดเช่นเดียวกัน

6. อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate)

อัตราดอกเบี้ย เป็นดัชนีที่มีการเปลี่ยนแปลงทิศทางเดียวกับสภาวะเศรษฐกิจ และช่วงเวลาการเปลี่ยนแปลง จะเกิดขึ้นตามหลังการขยับตัวของภาวะเศรษฐกิจ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2. การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม เป็นการศึกษาศักยภาพในการเติบโตของอุตสาหกรรม ซึ่งในแต่ละอุตสาหกรรมจะแตกต่างกันออกไป และการเปลี่ยนแปลงของสภาวะเศรษฐกิจจะมีผลกระทบต่อสภาวะของอุตสาหกรรม โดยที่ผลกระทบจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับประเภทของอุตสาหกรรมและความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรม

2.1 โครงสร้างตลาด

James, Charles , and Frederick (2011) กล่าวว่า โครงสร้างตลาดแต่ละประเภทสามารถแบ่งตามลักษณะ ได้ดังนี้

ก. ลักษณะของตลาดแข่งขันสมบูรณ์ (Perfect Competition Market) มีดังนี้

1) มีผู้ซื้อผู้ขายจำนวนมาก ผู้ซื้อและผู้ขายไม่มีอำนาจในการกำหนดราคา
2) สินค้าและบริการมีลักษณะเหมือนกัน
3) ธุรกิจแต่ละแห่งจะมีข้อมูลของตลาดอย่างสมบูรณ์
4) ไม่มีการกีดกันในการเข้าและออก ทำให้การเข้าและเลิกกิจการเป็นไปอย่างเสรี

ข. ลักษณะของตลาดผูกขาด (Monopoly Market) มีดังนี้

1) สินค้ามีลักษณะเฉพาะ แตกต่างจากสินค้าของผู้ผลิตอื่น
2) ไม่มีสินค้าอื่นทดแทน
3) สินค้าเป็นอิสระ ไม่ต้องพึ่งพาสินค้าของผู้ผลิตอื่นๆ
4) มีอุปสรรคในการเข้าตลาด อาจเกิดมาจาก ต้นทุนการผลิตของบริษัทมีต้นทุนที่ต่ำมา สินค้ามีลักษณะเฉพาะ ความได้เปรียบด้านเงินลงทุน การเข้ามาในตลาดต้องใช้ต้นทุนสูง การไม่มีข้อมูลความรู้ในการเข้ามา และ มีกฎหมายควบคุม เป็นต้น

ค. ลักษณะของตลาดกึ่งแข่งขันกึ่งผูกขาด (Monopolistic Competition Market) มีดังนี้

1) มีคู่แข่งขันในตลาดจำนวนมาก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2) สินค้ามีความแตกต่างกัน

3) ธุรกิจมีอิสระในการตัดสินใจ ไม่มีผลกระทบต่อกันระหว่างธุรกิจในตลาด

4) การเข้าตลาดมีอิสระ แต่จะถูกกีดกันจากธุรกิจที่เข้ามาก่อน

ง. ลักษณะของตลาดผู้ขายน้อยราย (Oligopoly Market) มีดังนี้

1) จำนวนธุรกิจในตลาดมีตั้งแต่ 2 รายขึ้นไป โดยที่เมื่อผู้ผลิตรายใดรายหนึ่งเปลี่ยนแปลงราคา และจำนวนผลผลิตจะมีผลกระทบต่อคู่แข่งขัน และมักจะมีการตอบโต้กัน

2) สินค้ามีผู้ผลิตแต่ละรายผลิตสินค้าเหมือนกันทุกประการ หรือแตกต่างกัน แต่สามารถใช้ทดแทนกันก็ได้

2.2 การวิเคราะห์ปัจจัยภายนอก Five Force Model

Thomas and David (2011) กล่าวว่า การวิเคราะห์สภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมด้วยทฤษฎี Five Force Model ของ Michel E. Potter โดยจะพิจารณา 5 ปัจจัยหลัก

ก. อุปสรรคของคู่แข่งขันรายใหม่ (Threat of New Entrants) เป็นการวิเคราะห์การเข้ามาในตลาดของคู่แข่งขันรายใหม่ เพื่อแย่งส่วนแบ่งตลาด ซึ่งความยากง่ายในการเข้าสู่ตลาดของธุรกิจรายใหม่ๆ ขึ้นอยู่กับการกีดกันของธุรกิจที่อยู่ในตลาดมาก่อน หรือมีอุปสรรคจากสภาพของตลาดเอง ซึ่งสามารถเกิดขึ้นได้จากหลายๆปัจจัยดังนี้

1) ต้นทุนการผลิตของธุรกิจเดิมที่อยู่ในตลาดต่ำมาก เกิดจากการประหยัดต่อขนาด

2) เนื่องมาจากปริมาณการผลิต

3) ความแตกต่างทางด้านคุณลักษณะของผลิตภัณฑ์

4) ต้องใช้เงินทุนในปริมาณมากในการเข้าไปลงทุน

5) การเข้าถึงช่องทางการจำหน่าย

6) นโยบาย กฎหมายและข้อบังคับของรัฐบาล

ข. การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม (Rivalry among Existing Competitors) เป็นการวิเคราะห์ความรุนแรงของการแข่งขัน ซึ่งระดับความการแข่งขัน ขึ้นอยู่กับหลายๆปัจจัย ดังนี้

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

1) ปริมาณผลผลิตของสินค้าและบริการของอุตสาหกรรม
2) อัตราการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรม
3) ลักษณะของสินค้าและบริการของแต่ละบริษัทในอุตสาหกรรม
4) จำนวนของต้นทุนจมที่แต่ละธุรกิจลงทุนไปในการผลิต
5) ประสิทธิภาพของการผลิต
6) ความยาก-ง่าย ในการออกจากอุตสาหกรรม
7) ความหลากหลายของคู่แข่งในอุตสาหกรรม

ค. อุปสรรคของสินค้าและบริการทดแทน(Threat of Substituted Products) ถึงแม้ว่าสินค้าบางชนิดจะมีรูปล่างลักษณะที่แตกต่างกัน แต่ก็ยังมีสินค้าอื่นๆ ที่สามารถทดแทนได้ ซึ่งอุตสาหกรรมที่มีสินค้าอื่นทดแทนกันได้ จะทำให้เกิดสภาพการแข่งขันมากขึ้น และมีการแบ่งปันส่วนแบ่งตลาดกัน เนื่องจากผู้บริโภคมีทางเลือก สามารถบริโภคสินค้าทดแทนได้ และมีระดับราคาใกล้เคียงหรือต่ำกว่า

ง. อำนาจในการต่อรองของผู้ซื้อ (Bargaining Power of Buyers) ผู้ซื้อจะมีผลกระทบต่ออุตสาหกรรม ถ้าผู้ซื้อมีปริมาณการซื้อสินค้าที่เยอะ ผู้ซื้อจะมีอำนาจในการต่อรองที่เยอะขึ้น ซึ่งอาจจะมีอำนาจในการกำหนดราคา หรือการเพิ่มคุณภาพของสินค้าของธุรกิจได้ ซึ่งอำนาจของผู้ซื้อสามารถพิจารณาได้จากหลายๆปัจจัย ดังนี้

1) ผู้ซื้อมีการซื้อสินค้าของธุรกิจในสัดส่วนที่สูง
2) มีผู้ขายปัจจัยการผลิตหลายๆแห่ง
3) การปรับเปลี่ยนแหล่งผลิตได้ง่าย และใช้ต้นทุนต่ำ
4) เป็นตัวกำหนดต้นทุนการขายของผู้ซื้อ
5) ผู้ซื้อได้กำไรน้อยในการซื้อสินค้านั้นไปขายต่อ
6) ผลิตภัณฑ์ไม่ใช่เป็นชิ้นส่วนสำคัญในการผลิตและสามารถทดแทนโดยสินค้าอื่นได้

จ. อำนาจต่อรองผู้ขายปัจจัยปัจจัยการผลิต (Bargaining Power of Suppliers) ถ้าผู้ขายปัจจัยการผลิตมีน้อยรายอำนาจการกำหนดราคาจะเป็นของผู้ขายปัจจัยการผลิต หรือถ้าผู้ขายปัจจัยการผลิตจำหน่ายให้หลายอุตสาหกรรมย่อมมีความได้เปรียบในการต่อรอง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงทางด้านราคาและปริมาณของปัจจัยการผลิตจะมีผลกระทบในด้านการเปลี่ยนแปลงของราคา และ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ปริมาณการผลิตสินค้าและบริการด้วย ซึ่งอำนาจต่อรองผู้ขายปัจจัยการผลิตจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับหลายๆปัจจัยดังนี้

1) บริษัทที่ขายปัจจัยการผลิตมีปริมาณน้อย แต่ขายปัจจัยการผลิตให้ธุรกิจหลายๆ แห่ง

2) สินค้าและบริการมีลักษณะเฉพาะ ต้องใช้ปัจจัยการผลิตที่มีลักษณะเฉพาะเจาะจง

3) การทดแทนด้วยปัจจัยการผลิตชนิดอื่นเป็นไปได้ยาก

4) ปัจจัยการผลิตสามารถประยุกต์ใช้ได้กับหลายๆธุรกิจและเข้าถึงผู้บริโภคได้โดยตรง

3. การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

โดยการวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement Analysis) โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

เพชรี ขุมทรัพย์ (2554) กล่าวว่า เป็นการวิเคราะห์อัตราส่วนเพื่อหาความสัมพันธ์ ระหว่างทรัพย์สิน หนี้สิน ทุน รายได้และค่าใช้จ่ายต่างๆ ว่าเหมาะสมหรือไม่ โดยแบ่งได้ตามจุดมุ่งหมายในการใช้ได้เป็น 5 ด้านดังนี้

3.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ประกอบด้วยอัตราส่วนดังนี้

ตารางที่ 2.1 ความหมายของอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

อัตราส่วน	ความหมายของการวิเคราะห์
-อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน	เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้ยิ่งสูง แสดงว่า บริษัทมีความคล่องตัวมากซึ่งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่เหมาะสม เท่ากับ 2:1เจ้าหนี้ระยะสั้นจะให้ความสำคัญต่ออัตราส่วนนี้มาก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

อัตราส่วน	ความหมายของการวิเคราะห์
-อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratio) = สินทรัพย์หมุนเวียน – สินค้าคงเหลือ หนี้สินหมุนเวียน	อัตราส่วนนี้ใช้สำหรับวัดความสามารถของธุรกิจในการชำระหนี้สินหมุนเวียน โดยหักสินค้าคงคลังออกเพื่อตัดปัญหาการเปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดออก ยิ่งอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าธุรกิจมีสภาพคล่องสูง โดยอัตราส่วนที่เหมาะสมคือ 1:1

3.2 อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity ratio) เป็นการวัดความมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ ว่าก่อให้เกิดรายได้หรือไม่ ประกอบด้วยอัตราส่วนดังนี้

ตารางที่ 2.2 ความหมายของอัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity ratio)

อัตราส่วน	ความหมายของการวิเคราะห์
-อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) = ยอดขาย ลูกหนี้เฉลี่ย	อัตราส่วนที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายเชื่อสุทธิกับยอดลูกหนี้เฉลี่ย ถ้าอัตราหมุนเวียนอยู่ในระดับสูง แสดงว่าธุรกิจมีความสามารถในการเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็ว
-อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) = ขายสุทธิ สินทรัพย์ทั้งหมดเฉลี่ย	อัตราส่วนนี้แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทสามารถก่อให้เกิดยอดขายเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมด ยิ่งอัตราส่วนนี้มากยิ่งดี

3.3 อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร(Profitability ratio) เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดของธุรกิจ ประกอบด้วยอัตราส่วนดังนี้

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 2.3 ความหมายของอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร(Profitability ratio)

อัตราส่วน	ความหมายของการวิเคราะห์
-อัตรากำไรขั้นต้น(Gross Margin) = กำไรขั้นต้น ยอดขาย	อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นเทียบกับยอดขาย ถ้าอัตรากำไรขั้นต้นสูงแสดงว่าบริษัทมีการทำกำไรที่ดีและควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดี
-อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin) = กำไรจากการดำเนินงาน ยอดขาย	อัตราส่วนนี้เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน(กำไรขั้นต้น – ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)เทียบกับยอดขาย ถ้าอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายสูง แสดงว่าบริษัทมีการทำกำไรที่ดีและควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดี
-อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net profit Margin) = กำไรสุทธิ ยอดขาย	อัตราส่วนนี้เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรสุทธิ(ยอดขาย – ต้นทุนขาย)เทียบกับยอดขาย ถ้าอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิสูง แสดงว่าบริษัทมีการทำกำไรที่ดี และควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดี
-อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return on Assets) = กำไรสุทธิ สินทรัพย์ทั้งหมด	เป็นอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรของเงินลงทุนที่มาจาก หนี้สิน และ ส่วนของผู้ถือหุ้น หากมีค่าสูง แสดงถึงการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ
-อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) = กำไรสุทธิ ส่วนของผู้ถือหุ้น	อัตราส่วนนี้ใช้วิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สะท้อนถึงความสามารถในการนำเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นไปบริหารเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น หากมีค่าสูง แสดงถึงความมีประสิทธิภาพในการทำกำไรสูง

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.4 อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (Leverage Ratio) เป็นอัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ประกอบด้วยอัตราส่วนดังนี้

ตารางที่ 2.4 ความหมายของอัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)

อัตราส่วน	ความหมายของการวิเคราะห์
-อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt-to-Asset Ratio) = หนี้สินรวม / สินทรัพย์รวม	แสดงสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัท เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมด ใช้วัดว่าสินทรัพย์ของบริษัทมาจากแหล่งกู้ยืมภายนอกเป็นสัดส่วนเท่าไร นอกจากนี้ยังแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่าบริษัทมีภาระหนี้สินสูงการบริหารจัดการมีความเสี่ยงสูง
-อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Dept-to-Equity Ratio) = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น	เป็นการแสดงถึงความเสี่ยงทั้งในด้านเจ้าของและเจ้าหนี้ของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่า ธุรกิจนี้มีความเสี่ยงสูงเพราะ มีการกู้ยืมเงินมาใช้ในสัดส่วนที่สูง
-อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt-to-Asset Ratio) = หนี้สินรวม / สินทรัพย์รวม	แสดงสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัท เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมด ใช้วัดว่าสินทรัพย์ของบริษัทมาจากแหล่งกู้ยืมภายนอกเป็นสัดส่วนเท่าไร นอกจากนี้ยังแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่าบริษัทมีภาระหนี้สินสูงการบริหารจัดการมีความเสี่ยงสูง
-อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Dept-to-Equity Ratio) = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น	เป็นการแสดงถึงความเสี่ยงทั้งในด้านเจ้าของและเจ้าหนี้ของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่า ธุรกิจนี้มีความเสี่ยงสูงเพราะ มีการกู้ยืมเงินมาใช้ในสัดส่วนที่สูง

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 2.4 (ต่อ)

อัตราส่วน	ความหมายของการวิเคราะห์
-ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) = กำไรจากการดำเนินงาน / ดอกเบี้ยจ่าย หรือ= กำไรสุทธิ+ภาษีเงินได้+ดอกเบี้ยจ่าย / ดอกเบี้ยจ่าย	อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของธุรกิจ โดยวิเคราะห์เพื่อหากำไรจากการดำเนินงาน ต่อดอกเบี้ยจ่าย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งเพิ่มความมั่นใจแก่เจ้าหนี้ในการที่จะได้รับชำระดอกเบี้ย

3.5 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ (Market Value Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดระหว่างราคาหุ้นของบริษัทในตลาหลักทรัพย์ กับผลการดำเนินงานของบริษัทในรูปของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ประกอบด้วยอัตราส่วนดังนี้

ตารางที่ 2.5 ความหมายของอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ (Market Value Ratio)

อัตราส่วน	ความหมายของการวิเคราะห์
-อัตราส่วนราคาต่อกำไรสิทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) = ราคาต่อหุ้น / กำไรสุทธิต่อหุ้น	เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงราคาหลักทรัพย์เป็นกี่เท่าของกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัท ถ้าค่านี้ต่ำหมายถึงหลักทรัพย์ตัวนั้นไม่เป็นที่นิยมของนักลงทุน ถ้าค่านี้สูงหมายถึงหลักทรัพย์เป็นที่นิยมนักลงทุนยินดีจ่ายเงินซื้อหุ้นบริษัทนี้ในราคาสูง
-อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) = ราคาต่อหุ้น / มูลค่าตามบัญชี	เป็นอัตราส่วนที่แสดงว่า ราคาหลักทรัพย์ ณ เวลานั้น มีมูลค่าเกินกว่ามูลค่าทางบัญชีหรือไม่ สัดส่วนนี้ยิ่งมีค่าน้อยถือว่าดี น่าลงทุน แต่ต้องพิจารณาผลประกอบการประกอบกันด้วย

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 2.5 (ต่อ)

อัตราส่วน	ความหมายของการวิเคราะห์
- อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout) = เงินปันผล กำไรสุทธิ	เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึง นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ถ้าอัตราส่วนนี้สูง บริษัทมีนโยบายที่นำกำไรส่วนใหญ่มาจ่ายเงินปันผลให้ผู้ลงทุน และนำกำไรบางส่วนไว้สำหรับขยายกิจการ

การตรวจเอกสาร

ทินกร สุภาพ (2548) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ทางเทคนิค ของหุ้นในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเปรียบเทียบการส่งสัญญาณซื้อขายและการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ เพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนในรูปส่วนต่างของราคา โดยในการศึกษานี้ได้ทำการศึกษาข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ และการวิเคราะห์ทางเทคนิคโดยใช้เครื่องมือทั้งหมด 5 ชนิด คือ เครื่องมือค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่สองเส้น,เครื่องมือดัชนีกำลังสัมพัทธ์,เครื่องมือวัดการแกว่งตัวของระดับราคาแบบรวดเร็ว,เครื่องมือวัดการแกว่งตัวของระดับราคาแบบช้าและเครื่องมือวัดระดับราคาแบบประยุกต์ โดยใช้ข้อมูลด้านราคาหลักทรัพย์ในปี พ.ศ.2546-2547 ในการศึกษา

ผลการศึกษาพบว่า เครื่องมือที่ให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยสูงสุด ได้แก่ เครื่องมือค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่สองเส้น ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 1.274 ต่อปี เครื่องมือที่ให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยเป็นอันดับที่สอง ได้แก่ เครื่องมือดัชนีกำลังสัมพัทธ์ ให้ผลตอบแทนนเฉลี่ยร้อยละ 0.541 ต่อปี ส่วนเครื่องมือที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยอันดับสุดท้ายได้แก่ เครื่องมือวัดการแกว่งตัวของระดับราคาแบบเร็ว ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.021 ต่อปี

จากการศึกษางานิจัยฉบับนี้สามารถนำการศึกษาข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและ โลจิสติกส์ มาใช้ในงานวิจัยที่กำลังศึกษาอยู่

จักรวาล นามวงค์ (2550) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเกษตร ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ และนำมาเปรียบเทียบกับราคาตลาดโดยใช้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

โดยในการศึกษาได้คัดเลือกบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรที่มีมูลค่าการซื้อขายมากกว่า 1,000 ล้านบาท ซึ่งมีจำนวน 10 บริษัท และใช้ข้อมูล ปี 2544-2548 โดยในการแบ่งเป็น 1) วิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจ ทำการวิเคราะห์แนวโน้มจากผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ,ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (IR) 2) วิเคราะห์อุตสาหกรรม ทำการวิเคราะห์แนวโน้มจากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ,ดัชนีการใช้กำลังการผลิต (ICU) และดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PI) 3) การวิเคราห์บริษัท จากอัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย ด้านสภาพคล่อง ,โครงสร้างหนี้ ความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการบริหารงาน 4) ประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์โดยใช้วิธีคิดลดกระแสเงินปันผล (Dividend Discount Model : DDM) แล้วเปรียบเทียบมูลค่าที่ประเมินได้กับราคาตลาด

จากการศึกษาพบว่า บริษัทในกลุ่มธุรกิจเกษตรได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรม ราคาตลาด เงินปันผล และมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจเกษตรมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันกับภาวะเศรษฐกิจ การประเมินมุลค่าหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับราคาตลาด พบว่า บริษัทที่มีมูลค่าที่ประเมินของหลักทรัพย์สูงกว่าราคาตลาด มีจำนวนทั้งสิ้น 7 บริษัท และ บริษัทที่มีมูลค่าที่ประเมินของหลักทรัพย์ต่ำกว่าราคาตลาด มีจำนวนทั้งสิ้น 3 บริษัท

จากการศึกษางานวิจัยฉบับนี้สามารถนำแนวการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์มาประยุกต์กับงานวิจัยที่กำลังศึกษาอยู่

วิลาวัลย์ ตุ้มเฟี้ยม (2551) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 41 บริษัท โดยใช้งบการเงินในไตรมาสที่3 ปีพ.ศ.2547 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปีพ.ศ. 2551 โดยนำมาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 4 หัวข้อ คือ 1. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร 2. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง 3. อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน และ 4. อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด

ผลการศึกษา พบว่า มีจำนวน 25 บริษัทที่มีอัตราส่วนในการทำกำไรที่เจริญเติบโตขึ้น และมี 16 บริษัทที่มีแนวโน้มที่ลดลง ส่วนใหญ่เกิดจากที่บริษัทมีต้นทุนของสินค้าและบริการและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ในด้านสภาพคล่องของบริษัท ส่วนใหญ่จะมีแนวโน้มที่ลดลง ซึ่งอาจจะมีผลต่อความสามารถในการจ่ายหนี้ของบริษัทลดลงได้ โดยที่เมื่อพิจารณาถึงอัตราวัด

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ภาระหนี้สินต่อทุน มีจำนวนบริษัทที่มีแนวโน้มของหนี้สินที่มีอัตราการเพิ่มมากกว่าทุน หนี้ที่สูงขึ้นส่วนใหญ่มาจากหนี้สินหมุนเวียนในการขยายการดำเนินงาน

จากการศึกษางานวิจัยฉบับนี้สามารถนำแนวคิดการวิเคราะห์งบการเงินของหลักทรัพย์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินมาประยุกต์กับงานวิจัยที่กำลังศึกษาอยู่

นราเศรษฐ์ ประเสริฐ (2553) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานการศึกษาของบริษัท โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอม มูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อทราบข้อมูลพื้นฐานของบริษัท และ ประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ โดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน จะแบ่งการวิเคราะห์เป็น 3 ด้าน คือ วิเคราะห์ทางด้านสภาวะเศรษฐกิจ ทางด้านอุตสาหกรรม และทางด้านบริษัท

ผลการศึกษาพบว่า ภาวะเศรษฐกิจไทยมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ในปีพ.ศ. 2549-2550 แต่มีการชะลอตัวลงในปี 2551 ผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและความไม่สงบทางการเมืองในประเทศสำหรับสภาวะอุตสาหกรรมการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ เติบโตอย่างต่อเนื่องแม้จะประสบกับภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจ จากการวิเคราะห์บริษัท พบว่า บริษัทมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง แม้อยู่ในสถานการณ์เศรษฐกิจชะลอตัว สำหรับการประเมินมูลค้าที่แท้จริงของหลักททรัพย์ได้ใช้วิธีการคำนวณมูลค่าที่แท้จริงแบบ Free Cash Flow to Equity (FCFE) ซึ่งพบว่า มูลค่าที่แท้จริงของราคาหลักทรัพย์ ณ สิ้นปีที่ 2553 ประเมินได้เท่ากับ 66.80 บาท ซึ่งสูงกว่าราคาปิด ณ สิ้นปี 2552 ที่ราคา 36 บาท ถือได้ว่าราคาหลักทรัพย์ของบริษัท โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง จึงสรุปได้ว่า หลักทรัพย์ของ บริษัท โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีจึงน่าสนใจในการลงทุน

จากการศึกษางานวิจัยฉบับนี้สามารถนำแนวการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์มาประยุกต์กับงานวิจัยที่กำลังศึกษาอยู่

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

บทที่ 3

วิธีการศึกษา

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ใช้ข้อมูลทุติยภู มิ (Secondary Data) โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งต่างๆ คือ

1. รายงานประจำปีของบริษัทที่ทำการศึกษา

2. ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวบรวมผ่านทางเวปไซต์ www.set.or.th และข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ จากทางเวปไซต์ www.settrade.com

3. ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทยเกี่ยวกับตัวเลขทางเศรษฐกิจ และข้อมูลเกี่ยวกับการคมนาคมขนส่งและโลจิสติกส์ จากกระทรวงคมนาคม

4. ข้อมูล ข่าวสารและบทวิเคราะห์เกี่ยวกับภาวะอุตสาหกรรมการขนส่งและโลจิสติกส์ และบทความต่างๆที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่ทำการศึกษา จากสื่อต่างๆ หนังสือ วารสาร และอินเตอร์เนต

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจทั่วไป

วิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป ในปี2553 -2554 และแนวโน้มของสภาพเศรษฐกิจของปี 2555 ทั้งเศรษฐกิจของประเทศและของโลก และนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ เช่น นโยบายการคลัง นโยบายการเงิน นโยบายการค้าระหว่างประเทศ ว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจ และใช้ดัชนีชี้เศรษฐกิจในการวิคราะห์สภาพเศรษฐกิจ ได้แก่

1.1 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ

1.2 อัตราการว่างงาน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

1.3 อัตราดอกเบี้ยในประเทศ

1.4 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม

1.5 อัตราเงินเฟ้อ

2. การวิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของอุตสาหกรรม

วิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจของอุตสาหกรรมการขนส่งและโลจิสติกส์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งจะเน้นที่การวิเคราะห์โครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรม และโอกาสและอุปสรรคของสภาพแวดล้อมภายนอกด้วยทฤษฎี Five Force Model ของ Michel E. Potter ได้แก่

2.1 อุปสรรคของคู่แข่งขันรายใหม่ (Threat of New Entrants)

2.2 การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม (Rivalry among Existing Competitors)

2.3 อุปสรรคของสินค้าและบริการทดแทน(Threat of Substituted Products)

2.4 อำนาจในการต่อรองของผู้ซื้อ (Bargaining Power of Buyers)

2.5 อำนาจต่อรองผู้ขายปัจจัยปัจจัยการผลิต (Bargaining Power of Suppliers)

3. การวิเคราะห์บริษัท

จะวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 15 บริษัทโดยเป็นการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์งบการเงิน จะนำข้อมูลงบการเงินในปีพ.ศ. 2551-2554 ของในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 15 บริษัท มาวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยนำข้อมูลงบการเงินมาวิเคราะห์แบ่งจุดมุ่งหมายได้เป็น 5 ประเภท ดังนี้

3.1 อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน โดยพิจารณาจากอัตราส่วน 2 ตัว ได้แก่

3.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

3.1.2 อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.2 อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน โดยพิจารณาจากอัตราส่วน 2 ตัว ได้แก่

3.2.1 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้

3.2.2 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน

3.3 อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร โดยพิจารณาจากอัตราส่วน 5 ตัว ได้แก่

3.3.1 อัตราผลตอบแทนขั้นต้น

3.3.2 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน

3.3.3 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ

3.3.4 อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด

3.3.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

3.4 อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน โดยพิจารณาจากอัตราส่วน 3 ตัว ได้แก่

3.4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม

3.4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

3.4.3 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

3.5 อัตราส่วนวัดมูลค่าหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ โดยพิจารณาจากอัตราส่วน 3 ตัว ได้แก่

3.5.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไรสิทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)

3.5.2 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)

3.5.3 อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

บทที่ 4

ผลการศึกษา

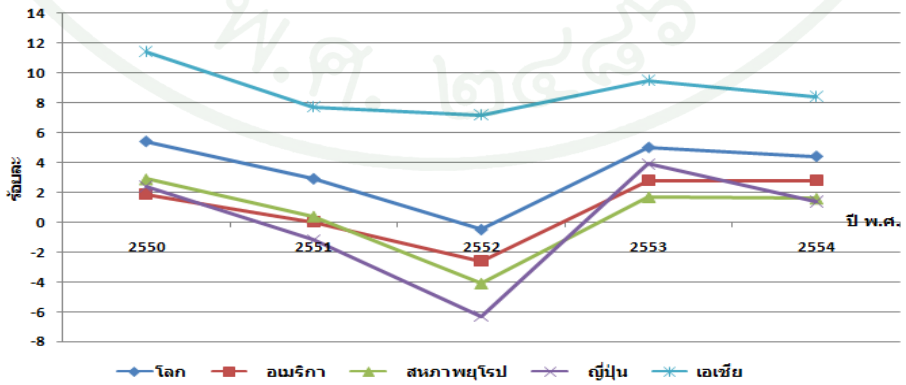
ในส่วนของผลการศึกษาจะแบ่งผลการศึกษาออกเป็น 3 ส่วน ได้แก่ การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ การวิเคราะห์สภาวะอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ และ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ผลการศึกษาดังนี้

การวิเคราะห์ข้อมูลสภาวะเศรษฐกิจ

ข้อมูลสภาวะเศรษฐกิจโลก การเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนในตลาดหุ้น ดังนั้น การรวบรวมข้อมูลเพื่อศึกษาภาวะเศรษฐกิจที่ผ่านมา เพื่อทราบทิศทางความสัมพันธ์ของดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวม ในการศึกษาข้อมูลสภาวะเศรษฐกิจจะแบ่งเป็น 2 ส่วนคือ ข้อมูลภาวะเศรษฐกิจโลก และข้อมูลภาวะเศรษฐกิจไทย ดังนี้

1. ข้อมูลภาวะเศรษฐกิจโลก

1.1 การขยายตัวทางเศรษฐกิจ จากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตภายในประเทศ (GDP)



ภาพที่ 4.1 การขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้ว ในปี พ.ศ. 2550 – 2554
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เศรษฐกิจของโลกในปี พ.ศ. 2551 ขยายตัวร้อยละ 2.9 ผลกระทบจาก ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่พุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 92 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในต้นปี สู่จุดสูงสุดที่ 134 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในช่วงกลางปี และในช่วงปลายปี พ.ศ. 2551 ได้เกิดวิกฤตเศรษฐกิจเนื่องมาจากปัญหาระบบสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยสำหรับผู้กู้ด้อยคุณภาพ หรือวิกฤติซับไพรม์ของประเทศสหรัฐอเมริกา ประกอบกับเกิดการล้มละลายของสถาบันการเงินของสหรัฐอเมริกา คือ Lehman Brothers นำไปสู่สภาวะการตึงตัวทางการเงินในสหรัฐอเมริกา และเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาชะลอตัวลงมาก โดยในปี พ.ศ. 2551 ประเทศสหรัฐอเมริก เมื่อเทียบกับปีก่อน ขยายตัวร้อยละ 1.9 ปัญหานี้ส่งผลกระทบไปทั่วโลก เพราะสหรัฐอเมริกาเป็นประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจที่ใหญ่ และวิกฤตการณ์ทางการเงินนี้ได้กระจายลุกลามไปยังทวีปยุโรป เนื่องจากสถาบันทางการเงินของกลุ่มสหภาพยุโรปเชื่อมโยงกับสถาบันการเงินของสหรัฐอเมริกาค่อนข้างสูง ทำให้ เศรษฐกิจของกลุ่มสหภาพยุโรปมีการขยายตัวเพียงร้อยละ 0.4 การชะลอตัวของเศรษฐกิสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรปซึ่งเป็นประเทศผู้บริโภคและนำเข้าสินค้าและบริการหลักของโลกส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกของประเทศพัฒนาแล้วอย่างประเทศญี่ปุ่น โดยการส่งออกหดตัวลง ทำให้การขยายตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นหดตัวร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับปี เช่นเดียวกับประเทศอื่นๆในทวีปเอเชีย ซึ่งเมื่อพิจารณาภาพรวมแล้ว ในช่วงครึ่งปีแรกเศรษฐกิจขยายตัวดีแต่เริ่มชะลอตัวในช่วงปลายปี เนื่องจากผลกระทบจากการชะลอตัวของอุปสงค์จากต่างประเทศ ทำให้การส่งออกหดตัวลงเช่นกัน ส่งผลให้เศรษฐกิจของเอเชียมีการขยายตัวในอัตราที่ลดลงที่ร้อยละ 7.7 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 11.4

เศรษฐกิจโลกปี พ.ศ. 2552 ยังคงหดตัวต่อเนื่อง จากวิกฤติเศรษฐกิจโลก โดยเศรษฐกิจของโลกในปี พ.ศ. 2552 หดตัวร้อยละ 0.5 จากการกระตุ้นเศรษฐกิจด้านนโยบายการคลัง และการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย ทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา ยังคงหดตัวร้อยละ 2.6 เศรษฐกิจของประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป ยังคงหดตัวอย่างต่อเนื่อง ในช่วงครึ่งปีแรก ความเชื่อมันของผู้บริโภคและผู้ผลิตลดลง ประกอบกับนโยบายการคลังในการกระตุ้นเศรษฐกิจยังไม่ชัดเจน แต่ในช่วงครึ่งปีหลังภาคการส่งออกเริ่มฟื้นตัวตามเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าที่ฟื้นตัว ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐมีความชัดเจนมากขึ้น ในปีนี้ เศรษฐกิจยุโรป หดตัวร้อยละ 2.6 ส่วนประเทศญี่ปุ่น ในปีนี้เศรษฐกิจหดตัวอย่างรุนแรง จากการส่งออกและการลงทุนที่หดตัวอย่างมาก ประกอบกับอุปสงค์ในประเทศชะลอตัวลง เข้าสู่ภาวะเงินฝืด ทำให้การขยายตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น หดตัวร้อยละ 6.3 สำหรับเอเชียในช่วงครึ่งแรกของปีชะลอตัวมาก การบริโภคและการลงทุนชะลอตัว ในช่วงครึ่งปีหลังทุกประเทศในเอเชียได้ออกมาตราการแบบผ่อนคลายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้เศรษฐกิจเอเชียมีการขยายตัวร้อยละ 7.2

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เศรษฐกิจโลกปี พ.ศ. 2553 ขยายตัวร้อยละ 5 เศรษฐกิจของประเทศในทวีปเอเชียทำหน้าที่เป็นตัวสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจโลกให้เติบโต เศรษฐกิจของเอเชียฟื้นตัวได้เร็ว และขยายตัวอย่างต่อเนื่อง จากทั้งการส่งออกและอุปสงค์ภายในประเทศ โดยอุปสงค์จากภายนอกประเทศที่ขยายตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้การส่งออกของประเทศในภูมิภาคเพิ่มมากขึ้น ขณะที่อุปสงค์ภายในประเทศขยายตัวจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ยังคงอยู่ เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาขยายตัวร้อยละ 2.8 ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น มาตราการลดหย่อนภาษีแก่ผู้ซื้อบ้าน มาตราการลดภาษีสำหรับนักศึกษาที่เรียนในมหาวิทยาลัย และการเข้าซื้อพันธบัตรในตลาดเพื่อลดต้นทุนการกู้ยืมระยะยาว เป็นต้น สำหรับสหภาพยุโรป เศรษฐกิจกลุ่มประเทศในสหภาพยุโรปฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปต่อเนื่อง จากกลุ่มประเทศหลัก เช่น เยอรมนี ฝรั่งเศส ที่มีความสามารถในการส่งออกไปยังตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะประเทศในภูมิภาคเอเชีย ขณะที่กรีซ ไอร์แลนด์ โปรตุเกส และสเปน ยังประสบปัญหาหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูง โดยกรีซ และไอร์แลนด์ต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงิน จากสหภาพยุโรป และกองทุนการเงินระหว่างประเทศ นอกจากนี้อุปสงค์ในประเทศที่ยังคงไม่ฟื้ตัว ส่งผลให้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศยุโรปโดยรวมยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 1.7 เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวร้อยละ 3.9 ฟื้นตัวตามการส่งออกที่ และการบริโภคภาคเอกชนที่ดีขึ้นจากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในการผ่อนผันภาษีและให้เงินอุดหนุนการซื้อรถยนต์

สำหรับในปี พ.ศ. 2554 เศรษฐกิจโลกชะลอลงตามเศรษฐกิจของประเทศอุตสาหกรรมหลัก โดยขยายตัวร้อยละ 4.4 การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา ทั้งปีขยายตัวร้อยละ 2.8 ใกล้เคียงกับการขยายตัวในปีก่อน อันมีผลมาจากปัจจัยลบได้แก่ (1) ราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายปี พ.ศ. 2553 จากปัญหาความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง (2) เหตุการณ์ภัยพิบัติในญี่ปุ่นส่งผลกระทบต่อภาคการผลิต โดยเฉพาะในหมวดยานยนต์ (3) ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุนลดลง ทั้งจากการปรับลดการใช้จ่ายภาครัฐ ความไม่แน่นอนในการเพิ่มเพดานหนี้ของรัฐบาล และการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ โดยสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Standard & Poor's (S&P) สหรัฐยังคงเผชิญกับความเสี่ยงที่อาจส่งผลให้การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจต้องใช้เวลานาน และมีแนวโน้มที่จะขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพจาก (1) อัตราการว่างงานที่สูง จำนวนผู้มีงานทำต่ำกว่าช่วงก่อนวิกฤติเศรษฐกิจปี พ.ศ. 2551 (2) ปัญหาในภาคที่อยู่อาศัยที่ยังคงมีอุปทานส่วนเกินจำนวนมากและราคาที่อยู่อาศัยยังคงปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง (3) วิกฤติหนี้สาธารณะในกลุ่มประเทศสหภาพยุโรปที่ยังไม่มีความชัดเจน และ (4) นโยบายการคลังที่มีความเข้มงวด สำหรับเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศสหภาพยุโรปมีการขยายตัวร้อยละ 1.6 ชะลอลงจากปีก่อนเล็กน้อย อันเป็นผลมาจากปัจจัยลบ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของอัตราเงิน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

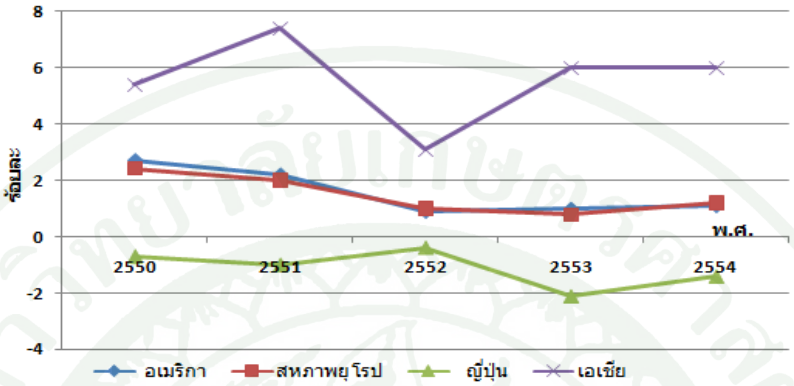
เฟ้อและราคาน้ำมันส่งผลลบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคและต้นทุนของภาคธุรกิจ และในช่วงครึ่งปีหลังยังเกิดจากวิกฤติหนี้สาธารณะที่รุนแรงขึ้น และขยายวงไปสู่ประเทศหลัก ได้แก่ อิตาลี สเปน และฝรั่งเศส วิกฤติดังกล่าวส่งผลต่อทั้งภาคการเงินและเศรษฐกิจ ทำให้เกิดผลกระทบ (1) สภาพคล่องในตลาดการเงินตึงตัว ต้นทุนการระดมทุนของสถาบันการเงินสูงขึ้น และฐานะของสถาบันการเงินในยุโรปอ่อนแอลง ส่งผลให้สถาบันการเงินลดการปล่อยสินเชื่อแก่ภาคเอกชนและลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยง (2) ภาครัฐดำเนินมาตรการรัดเข็มขัดเพิ่มเติม เพื่อลดการขาดดุลการคลัง และลดระดับหนี้สาธารณะ ซึ่งมาตรการดังกล่าวส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ภายในประเทศและภายในกลุ่มประเทศสมาชิกของสหภาพยุโรปลดลง

เศรษฐกิจญี่ปุ่นในปี พ.ศ. 2554 ขยายตัวเพียงร้อยละ 1.4 สาเหตุมาจากเหตุการณ์ภัยพิบัติ ค่าเงินเย็นที่แข็งค่ามาก และ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเหตุการณ์แผ่นดินไหว สึนามิ และวิกฤติโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ ในเดือนมีนาคม ส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นหยุดชะงัก โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ แต่หลังจากผ่านพ้นเหตุการณ์ภัยพิบัติดังกล่าว การฟื้นตัวของภาคการผลิตก็เป็นไปอย่างรวดเร็วและต่อเนื่อง นอกจากนี้เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังได้รับผลดีจากงบประมาณเพิ่มเติมเพื่อช่วยเหลือและซ่อมสร้างพื้นที่ประสบภัยของทางการมูลค่า 6 ล้านล้านเยน หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 1.3 ของ GDP แม้ปัญหาในภาคการผลิตคลี่คลายลงแต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจต้องเผชิญกับอุปสรรคจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และเงินเยนที่แข็งค่าต่อเนื่อง โดยผลกระทบจากวิกฤติการคลังในกลุ่มประเทศสหภาพยุโรปและประเทศสหรัฐอเมริกา ทำให้มีเงินทุนไหลเข้าญี่ปุ่นจำนวนมาก ส่งผลให้เงินเยนแข็งค่าขึ้นมากสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 75.8 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ

เศรษฐกิจภูมิภาคเอเชีย ในปี พ.ศ. 2554 ขยายตัวร้อยละ 8.4 ชะลอตัวลงจากปีก่อน แต่ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจโลก เศรษฐกิจเอเชียในปี พ.ศ. 2554 ขยายตัวลดลงแต่ยังอยู่ในเกณฑ์ดีจากอุปสงค์ภายในประเทศทั้งการบริโภคและการลงทุนเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ โดยในครึ่งปีแรก เหตุการณ์แผ่นดินไหวและสึนามิในญี่ปุ่นได้ส่งผลกระทบเป็นวงกว้าง ทำให้เกิดภาวะขาดแคลนวัตถุดิบในการผลิตภายในภูมิภาค โดยเฉพาะการผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์และอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ แม้ว่าการผลิตจะฟื้นตัวกลับเข้าใกล้ระดับปกติ แต่กลับได้รับผลกระทบอีกครั้งจากมหาอุทกภัยในประเทศไทยในเดือนตุลาคม ทำให้การฟื้นตัวล่าช้าออกไป ภัยธรรมชาติครั้งใหญ่ที่เกิดขึ้นทั้ง 2 แห่ง ทำให้การส่งออกของประเทศในภูมิภาคเอเชียชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับอุปสงค์โดยรวมในตลาดโลกที่อ่อนแอจากปัญหาหนี้สาธารณะในกลุ่มประเทศสหภาพยุโรป

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

1.2 อัตราเงินเฟ้อ



ภาพที่ 4.2 อัตราเงินเฟ้อในประเทศกลุ่มพัฒนาแล้วและเอเชีย ในปี พ.ศ. 2550 – 2554
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (2555)

ในปีพ.ศ. 2551 ถึงแม้ในช่วงครึ่งปีแรก แรงกดดันจากราคาน้ำมันและราคาสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้เงินเฟ้อโลกปรับตัวสูงขึ้น แต่จากปัญหาเศรษฐกิจถดถอยในหลายๆประเทศ ส่งผลให้เงินเฟ้อในประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวลดลง เช่น สหรัฐอเมริกา มีอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.2 ในปี พ.ศ. 2551 ซึ่งปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้วซึ่งมีอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยร้อยละ 2.7 ส่วนในทวีปเอเชียยังคงมีอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและราคาอาหาร โดยในปีที่ผ่านมามีอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 5.4 ส่วนในปี พ.ศ. 2551 มีอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 7.4

ในปีพ.ศ. 2552 อัตราเงินเฟ้อในช่วงครึ่งปีแรก โดยรวมปรับลดลง เกิดจากการหดตัวของเศรษฐกิจ ราคาสินค้าและราคาน้ำมันที่ลดลง โดยสหรัฐอเมริกา มีอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.9 ส่วนกลุ่มสหภาพยุโรป มีอัตราเงินเฟ้อในระดับเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1 ขณะที่ญี่ปุ่นมีอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยติดลบอยู่ที่ร้อยละ 0.4 ส่วนอัตราเงินเฟ้อของประเทศในทวีปเอเชียมีอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.1

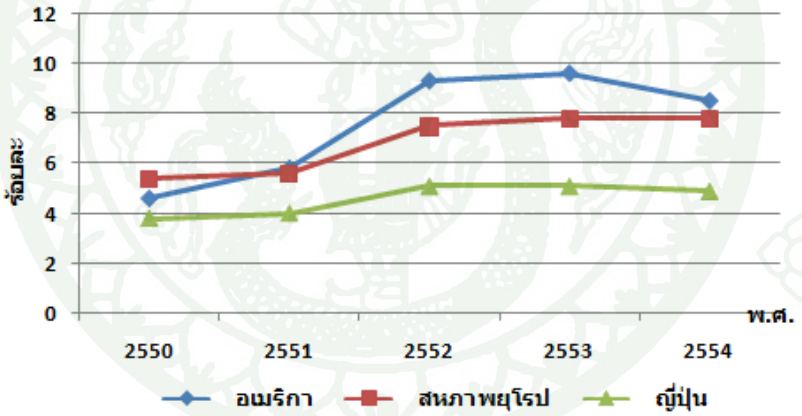
ในปีพ.ศ. 2553 อัตราเงินเฟ้อในประเทศกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ยังคงอยู่ในระดับต่ำตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เช่น สหรัฐอเมริกามีอัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ร้อยละ 1.0 สหภาพยุโรปมีอัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ร้อยละ 0.8 แต่กลุ่มประเทศในภูมิภาคเอเชียเผชิญแรงกดดันด้านเงินเฟ้อมากขึ้นจากการขยายตัวของเศรษฐกิจ รวมทั้งราคาอาหารและพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งกลุ่มประเทศใน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ภูมิภาคเอเชียมีสัดส่วนการบริโภคสินค้ากลุ่มอาหารและพลังงานสูง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจผลักดันราคาน้ำมันให้ปรับสูงขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบสูงขึ้นตอนปลาย ปี พ.ศ. 2553 อยู่ที่ 89 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลสำหรับสถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลกมีแนวโน้มสูงขึ้น ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อราคาน้ำมันได้แก่ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้น

ในปีพ.ศ. 2554 ภูมิภาคเอเชียยังคงเผชิญกับเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ในช่วงครึ่งปีแรก แต่ในครึ่งปีหลัง อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงจากราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกที่ปรับลดลงตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกทำให้มีระดับเงินเฟ้อเฉลี่ยที่ร้อยละ 6.0 สำหรับในประเทศสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรป อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับที่พอๆกับในปีที่แล้ว

1.3 อัตราการว่างงาน



ภาพที่ 4.3 อัตราการว่างงานในประเทศกลุ่มพัฒนาแล้ว ในปี พ.ศ. 2550 – 2554
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (2555)

จากปัญหาทางเศรษฐกิจถดถอยในช่วงปี พ.ศ. 2551ทำให้ประชาชนขาดความเชื่อมั่น และปรับลดการใช้จ่ายลง ส่งผลต่อปริมาณการบริโภคที่หดตัวลง ทำให้บริษัทต่างๆ ลดการผลิตลง หรือบางบริษัทได้ปิดกิจการลง ส่งผลให้เกิดการปลดคนงานของบริษัทต่างๆทั่วโลก ทำให้เกิดการว่างงานเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะประเทศพัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐอเมริกา มีอัตราการว่างงานเพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 5.8 ในปี พ.ศ. 2551 สหภาพยุโรปมีอัตราการว่างงานในปี พ.ศ. 2551 อยู่ที่ ร้อยละ 5.6 และประเทศญี่ปุ่น มีอัตราการว่างงานในปี พ.ศ. 2551 อยู่ที่ ร้อยละ 4

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ในช่วงปี พ.ศ. 2552 เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา ยังคงหดตัว ทำให้อัตราการว่างงานของสหรัฐอเมริกายังเพิ่มสูงขึ้นเท่ากับ ร้อยละ 9.3 เช่นเดียวกันกับเศรษฐกิจของประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป ยังคงหดตัวอย่างต่อเนื่อง ลดลง ประกอบกับนโยบายการคลังในการกระตุ้นเศรษฐกิจยังไม่ชัดเจน อัตราการว่างงานของยุโรปยังเพิ่มสูงขึ้นเท่ากับร้อยละ 7.5 ส่วนประเทศญี่ปุ่น ในปีนี้เศรษฐกิจหดตัว อย่างรุนแรง จากการส่งออกและการลงทุนที่หดตัวอย่างมาก และอุปสงค์ในประเทศชะลอตัวลง เข้าสู่ภาวะเงินฝืด ทำให้ญี่ปุ่น มีอัตราการว่างงานสูงอยู่ที่ร้อยละ 5.1

สำหรับในช่วงปี พ.ศ. 2553 เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาขยายตัวขึ้น ระบบการเงิน และตลาดแรงงาน เริ่มมีสเถียรภาพ แต่เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศยุโรปโดยรวมยังคงอยู่ในระดับต่ำทำให้ยังมีอัตราการว่างงานที่อยู่ในระดับสูง ถึงร้อยละ 7.8 ประเทศญี่ปุ่นยังคงต้องเผชิญกับภาวะเงินฝืดต่อเนื่อง และปัญหาการว่างงาน โดยอัตราการว่างงานอยู่ที่ร้อยละ 5.1

ในช่วงปี พ.ศ. 2554 เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกามีแนวโน้มที่ดีขึ้น แต่อัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับสูงที่ประมาณร้อยละ 8 เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศยุโรป ยังไม่มีการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อัตราการว่างงานอยู่ในระดับสูง พอๆกับในปีที่แล้ว ประเทศญี่ปุ่นจะประสบกับผลกระทบจากสึนามิ ทำให้เศรษฐกิจหดตัว ส่งผลให้อัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับสูง

1.4 อัตราดอกเบี้ย

ในช่วงปี พ.ศ. 2551 ประเทศพัฒนาแล้วต่างออกนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยในช่วงปลายปีประเทศต่างๆ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในระบบ โดยธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป และญี่ปุ่น ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จากเดิมร้อยละ 4.25 , 4.25 และ 0.5 ในช่วงต้นปี มาอยู่ที่ร้อยละ 0.25 , 2.5 และ 0.1 ในช่วงปลายปี ตามลำดับ

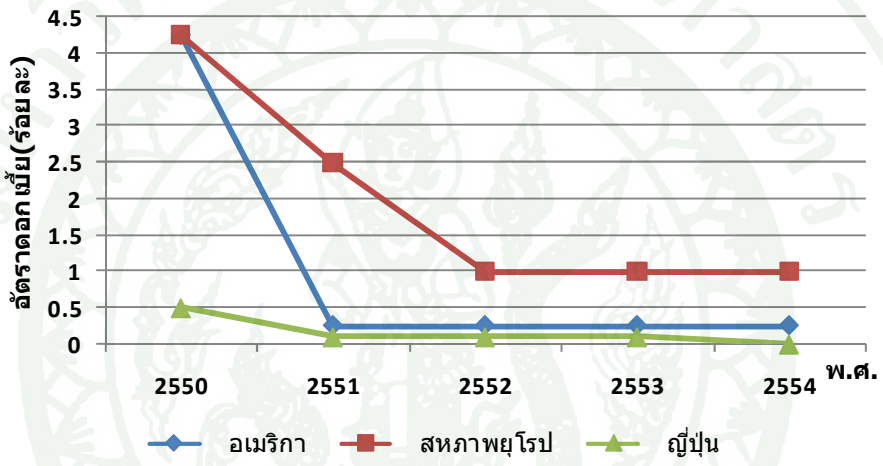
ในช่วงปี พ.ศ. 2552 โดยธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา คงดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 0.25 ส่วนธนาคารกลางยุโรปนั้น ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยจากร้อยละ 2 มาอยู่ที่ร้อยละ 1 ส่วนประเทศญี่ปุ่นที่ประสบภาวะเงินฝืด ยังคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง

ในช่วงปี พ.ศ. 2553 ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 0.25 เพื่อที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจให้ขยายตัวอย่างต่อเนื่องและกระตุ้นการจ้างงานให้ฟื้นตัว ธนาคารกลางญี่ปุ่นให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 0.1 เพื่อเสริมสภาพคล่องให้กับระบบ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ธนาคาร และสนับสนุนการระดมทุนของบริษัทเอกชนให้มีความคล่องตัวมากขึ้น ทางด้านสถานการณ์การเงิน ธนาคารกลางยุโรป ได้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.0

ในช่วงปี พ.ศ. 2554 ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกาที่มีการผ่อนคลายนโยบายการเงินโดยประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0 - 0.25 ต่อปี เช่นเดียวกับธนาคารกลางยุโรป (ได้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.0 เพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง



ภาพที่ 4.4 อัตราดอกเบี้ยในประเทศกลุ่มพัฒนาแล้ว ในปี พ.ศ. 2550 – 2554
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (2555)

2. ข้อมูลสภาวะเศรษฐกิจไทย

2.1 การขยายตัวทางเศรษฐกิจ จากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตภายในประเทศ (GDP)

ตารางที่ 4.1 ตัวเลขคาดการณ์และเกิดขึ้นจริงของอัตราการขยายตัวของ GDP

	อัตราการขยายตัวของ GDP(ร้อยละ)			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
ตัวเลขคาดการณ์	4.5 – 6.0	0 – 2.0	3.3 – 5.3	3.0 – 5.0
ตัวเลขที่เกิดขึ้นจริง	1.7	-0.9	7.3	0.3

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้คาดการณ์อัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี พ.ศ. 2551 จะมีอัตราการขยายตัวอยู่ที่ ร้อยละ 4.5 – 6.0 แต่เมื่อสิ้นปี พ.ศ. 2551 ปรากฏว่า เศรษฐกิจของประเทศไทยขยายตัวเพียงร้อยละ 1.7 ซึ่งมีผลมาจากการส่งออกสุทธิที่ลดลงเป็นสำคัญ โดยเฉพาะในไตรมาสสุดท้ายของปี โดยมีปัจจัยลบทั้งการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลง และความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศ ภาครัฐมีความล่าช้าของการลงทุนในช่วงที่มีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาล โดยเฉพาะในช่วงปลายปี การส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวของประเทศไทยหดตัวลงอย่างมากในไตรมาสสุดท้าย โดยปริมาณการส่งออกของไทยในไตรมาส 4 มีมูลค่าประมาณ 1.6 ล้านล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3 ที่มีมูลค่าประมาณ 1.9 ล้านล้านบาท ลดลงร้อยละ 15 สำหรับการท่องเที่ยว พิจารณาจากมีมูลค่าด้านการโรงแรมลดลงเล็กน้อย จาก 109,774 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3 เป็น 107,421 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4

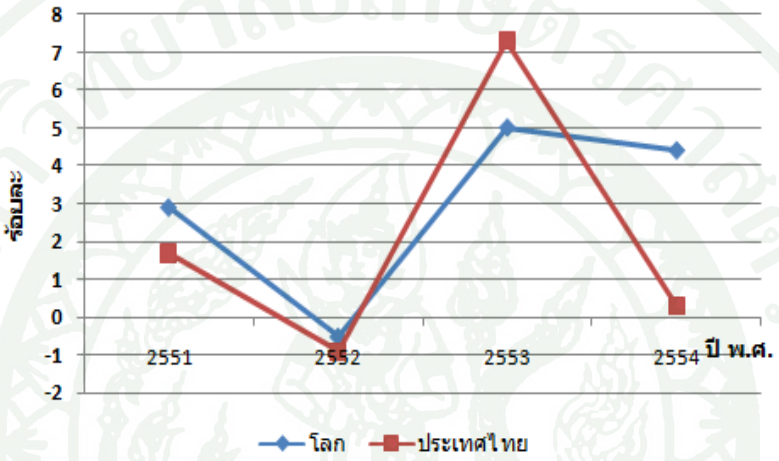
สำหรับปี พ.ศ. 2552 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้คาดการณ์อัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจไทย จะมีอัตราการขยายตัวอยู่ที่ ร้อยละ 0-2.0 ปรากฏว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศหดตัวร้อยละ 0.9 เป็นการลดลงครั้งแรกในรอบ 10 ปีนับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 อันเป็นผลมาจากวิกฤติการณ์การเงินโลกที่ส่งผลต่อการผลิตเพื่อการส่งออก ซึ่งมีมูลค่าการส่งออกที่ลดลงถึงร้อยละ 14 และภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว เช่น ด้านการโรงแรม ซึ่งมีมูลค่าขั้นสุดท้ายลดลงเล็กน้อย ในไตรมาสที่ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีก่อน เนื่องจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองในเดือนเมษายน (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2555)

สำหรับปี พ.ศ. 2553 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้คาดการณ์อัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจไทย จะมีอัตราการขยายตัวอยู่ที่ ร้อยละ 3.3-5.3 ปรากฏว่า เศรษฐกิจไทยในปี พ.ศ. 2553 มีการเติบโตสูงถึงร้อยละ 7.3 การส่งออกมีมูลค่าที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 27 อุปสงค์ในประเทศฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง มูลค่าการบริโภคของภาคเอกชนเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2552 และจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า มีบทบาทในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยอย่างชัดเจน ทั้งนี้ในเดือนเมษายน ถึงเดือนพฤษภาคม ได้เกิดเหตุการณ์การชุมนุมประท้วงรัฐบาล ส่งผลให้การท่องเที่ยวได้รับผลกระทบ แต่ก็สามารถฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็วหลังเหตุการณ์คลี่คลาย ทำให้ภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวมีมูลค่าขั้นสุดท้ายที่สูงถึงกว่า 500,000 ล้านบาท

สำหรับปี พ.ศ. 2554 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้คาดการณ์อัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจไทย จะมีอัตราการขยายตัวอยู่ที่ ร้อยละ 3.0-5.0 ปรากฏว่า เศรษฐกิจไทยในปี พ.ศ. 2554 เติบโตได้เพียงร้อยละ 0.3 เนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก แต่ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ส่งออกสินค้าของไทยมากนัก การส่งออกของไทยยังคงขยายตัวร้อยละ 14 เป็นเพราะผู้ส่งออกของไทยได้ทยอยปรับตัว โดยการกระจายสินค้า และตลาดส่งออกมากขึ้น แต่เหตุการณ์ที่ทำให้การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยเป็นไปไม่ดีเท่าที่ควรคือ เหตุการณ์ภัยพิบัติที่ญี่ปุ่นในเดือนมีนาคม และเหตุการณ์มหาอุทกภัยในช่วงปลายปี



ภาพที่ 4.5 เปรียบเทียบระหว่างการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกและประเทศไทย
ในปี พ.ศ. 2551 - 2554
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (2555)

จากภาพที่ 4.5 จะเห็นว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มไปในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจโลก ยกเว้นในปีพ.ศ. 2554 ที่ทางประเทศไทยได้เกิดปัญหาน้ำท่วมใหญ่จึงทำให้เศรษฐกิจหดตัวลงมากกว่าเศรษฐกิจโลก

2.2 อัตราเงินเฟ้อ

ในปี พ.ศ. 2551 อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ประมาณร้อยละ 2.4 ซึ่งอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับที่ธนาคารแห่งประเทศไทยตั้งไว้ แต่อัตราเงินเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มสูงถึงร้อยละ 5.5 เนื่องจากในช่วงครึ่งปีแรกอัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น และราคาอาหารสดที่ปรับตัวขึ้นไปพร้อมๆ นอกจากสภาวะของราคาสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นแล้ว ยังมีผลจากภาวะด้านอุปทาน (supply shock) ของเศรษฐกิจไทยที่มีการขยายตัวทั้งจากการบริโภค การลงทุน และการส่งออก แต่อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งปีหลัง อัตราเงินเฟ้อได้ปรับตัวลดลงตามการลดลงของราคาน้ำมันโลก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.2 ตัวเลขคาดการณ์และเกิดขึ้นจริงของอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย ในปี พ.ศ.2551-2554

	อัตราการเงินเฟ้อพื้นฐาน(ร้อยละ)			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
ตัวเลขคาดการณ์	1.3 – 2.3	0.5 – 1.5	1.3 – 2.3	2.0 – 3.0
ตัวเลขที่เกิดขึ้นจริง	2.4	0.3	1.0	2.36
	อัตราการเงินเฟ้อทั่วไป(ร้อยละ)			
	2551	2552	2553	2554
ตัวเลขคาดการณ์	1.8 – 3.3	-1.5 – 0.5	3 – 5	2.5 – 4.5
ตัวเลขที่เกิดขึ้นจริง	5.5	-0.9	3.3	3.81

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (2555)

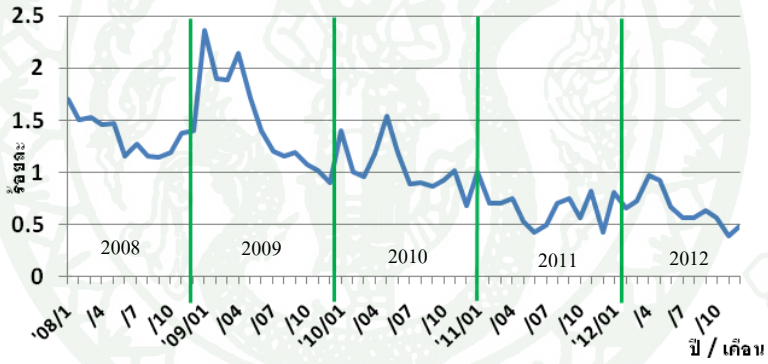
ในปี พ.ศ. 2552 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบที่ร้อยละ 0.9 เทียบกับปี พ.ศ. 2551 และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเท่ากับร้อยละ 0.3 เนื่องจากในครึ่งปีแรก ราคาน้ำมันในประเทศได้ปรับลดลงอย่างรวดเร็ว อีกทั้งยังมีนโยบายที่รัฐบาลใช้แผนกระตุ้นเศรษฐกิจระยะแรก อาทิ โครงการเช็คช่วยชาติ มาตรการลดค่าใช้จ่ายน้ำาประปา และค่าไฟฟ้าของครัวเรือน ค่าโดยสารรถประจำทาง ค่าโดยสารรถไฟ มาตรการชะลอการปรับราคาก๊าซ LPG และนโยบายอุดหนุนเรื่องการศึกษาของรัฐบาล ซึ่งช่วยลดค่าครองชีพของประชาชน ในช่วงครึ่งปีหลังราคาสินค้าเกษตรปรับสูงขึ้น เนื่องจากปริมาณผลผลิตในประเทศมีแนวโน้มลดลงอันเป็นผลมาจากการลดลงของพื้นที่เพาะปลูก และความผันผวนของสภาพอากาศ อีกทั้งยังมีความต้องการจากภายในและภายนอกประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงก็มีการปรับขึ้นตามราคาในตลาดโลก ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อในช่วงครึ่งปีหลังเพิ่มขึ้น

ในปี พ.ศ. 2553อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับมาเป็นบวกที่ร้อยละ 3.3 จากที่ติดลบร้อยละ 0.9 ในปีก่อน และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเท่ากับร้อยละ 1 เป็นผลมาจาราคาวัตถุดิบ ราคาน้ำมัน และค่าจ้างแรงงานที่สูงขึ้น ทำให้ผู้ผลิตทยอยปรับราคาสินค้าขึ้น แต่รัฐบาลยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง โดยมีการต่ออายุมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ อีกทั้งยังมีการตรึงราคาพลังงาน และราคาสาธารณูปโภค ช่วยชะลอการเพิ่มขึ้นของค่าครองชีพ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ณ สิ้นปี พ.ศ. 2554 อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน โดยอยู่ที่ร้อยละ 3.81 และ 2.36 ตามลำดับ ซึ่งเป็นตัวเลขที่ใกล้เคียงกับที่ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์ไว้ เป็นผลมาจากแรงกดดันทั้งด้านต้นทุนการผลิต และด้านอุปสงค์ได้แก่ (1) ราคาอาหารสดเพิ่มขึ้นจากผลผลิตที่ออกสู่ตลาดลดลง เนื่องจากสภาพอากาศไม่เอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูก รวมถึงมหาอุทกภัยที่เกิดขึ้น ได้สร้างความเสียหายให้กับผลผลิตเกษตรบางส่วน (2) ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงขายปลีกในประเทศเพิ่มสูงขึ้น ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่สูงขึ้น แม้ภาครัฐจะมีมาตรการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล และการลดการจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และ (3) อุปสงค์ในประเทศที่ขยายตัวดีในช่วงสามไตรมาสแรกของปี ซึ่งทำให้อัตราการผลิตสินค้าอยู่ในระดับสูง ทำให้มีการเพิ่มขึ้นของระดับราคาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปี

2.3 อัตราการว่างงาน



ภาพที่ 4.6 อัตราการว่างงานของประเทศไทยรายเดือน ในช่วงปีพ.ศ. 2551 - 2554
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (2555)

จากภาพที่ 4.6 พบว่าในปี พ.ศ. 2551 อัตราการว่างงานโดยเฉลี่ยนั้นยังอยู่ในระดับต่ำ เฉลี่ยทั้งปีที่ร้อยละ 1.4 ทำให้ค่าจ้างแรงงานปรับสูงขึ้น ต่อมาอัตราการว่างงานในช่วงต้นปีพ.ศ. 2552 ได้ปรับสูงขึ้น แต่เมื่อเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง อัตราการว่างงานปรับตัวลดลง เฉลี่ยอยู่ที่ ร้อยละ 1.5

ในปี พ.ศ. 2553 อัตราการว่างงานลดลงสู่ระดับร้อยละ 0.9 ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี ทำให้ผู้ว่างงานส่วนใหญ่สามารถหางานได้อย่างเร็วขึ้น เนื่องจากผู้ประกอบการมีความต้องการแรงงานมากขึ้นซึ่งนำไปสู่การปรับเพิ่มค่าจ้างของแรงงานทั้งในภาคเกษตรกรรม และนอกภาคเกษตรกรรม

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ในปี พ.ศ. 2554 อัตราการว่างงานอยู่ที่ร้อยละ 0.7 การจ้างงานขยายตัวสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวดีในช่วงต้นปี ขณะที่การว่างงานในช่วงครึ่งปีหลังเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากปัญหาด้านภัยธรรมชาติ โดยเฉพาะแรงงานที่อยู่ในภาคอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติอย่างมาก

2.4 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม

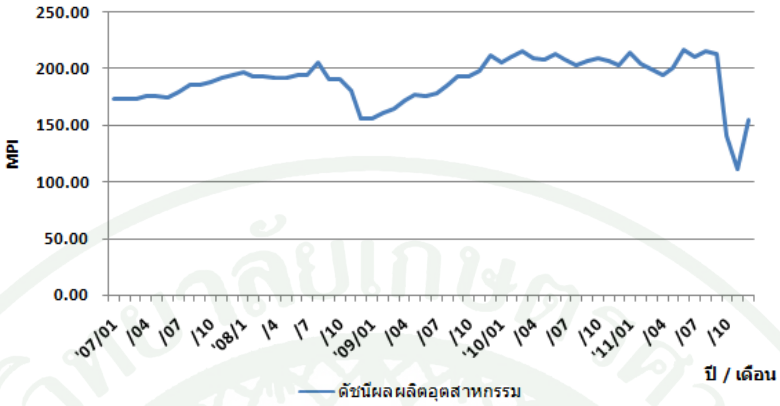
สำหรับภาคอุตสาหกรรม ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) เฉลี่ยขยายตัวร้อยละ5 ชะลอตัวลง เป็นผลจากกลุ่มที่ผลิตเพื่อการส่งออกเป็นหลัก โดยชะลอตัวตามเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า ขณะที่กลุ่มที่ผลิตเพื่อขายในประเทศยังอยู่ในระดับที่ดี เนื่องจากในช่วงครึ่งแรกของปี อุปสงค์ในประเทศยังขยายตัวดี เพราะยังไม่ได้รับผลกระทบรุนแรงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยหมวดการผลิตที่ชะลอตัวจากปีก่อน ได้แก่ หมวดอิเล็กทรอนิกส์ หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า และหมวดอาหาร ส่วนอุตสาหกรรมที่ยังขยายตัวดี ได้แก่ หมวดยานยนต์ และหมวดปิโตรเลียม

จากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองทำให้ประชาชนขาดความเชื่อมั่น ประกอบกับประชาชนมีกำลังซื้อลดลง ดัชนีการผลิตของภาคอุตสาหกรรมของประเทศเฉลี่ยในปี พ.ศ. 2552 หดตัวลงร้อยละ 5 จากที่เดิมขยายตัวร้อยละ 5 ในปี พ.ศ. 2551 อุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับการผลิตลดลงเกือบทุกหมวด

ในปี พ.ศ. 2553ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยที่สูงขึ้นจากปีก่อน โดยขยายตัวร้อยละ 10 จากปี พ.ศ. 2552 การผลิตในหลายอุตสาหกรรม อาทิ อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์และส่วนประกอบ ยังคงขยายตัวได้ดีตามอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ

ในปี พ.ศ. 2554จากเหตุการณ์ภัยพิบัติในญี่ปุ่น ส่งผลให้เกิดการขาดแคลนชิ้นส่วนในการผลิตชั่วคราวใน ไตรมาสที่ 2 โดยเฉพาะในกลุ่มยานยนต์ และจากมหาอุทกภัยซึ่งเกิดขึ้นในพื้นที่ศูนย์กลางการผลิตของอุตสาหกรรมสำคัญ ซึ่งทั้ง 2 เหตุการณ์กระทบต่อภาคอุตสาหกรรมโดยตรง ส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวลงเกือบทุกหมวด จากปัญหาการขาดแคลนชิ้นส่วนการผลิต และอุปสรรคในการคมนาคมขนส่ง โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า ทำให้การดัชนีผลผลิตสินค้าอุตสาหกรรมในปี พ.ศ. 2554 หดตัวลงร้อยละ 10 จากปี พ.ศ. 2553

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์



ภาพที่ 4.7 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2550 - 2554
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (2555)

2.5 อัตราดอกเบี้ย

ในปี พ.ศ. 2551 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากปรับตัวลดลงจากปีก่อนอยู่ที่ร้อยละ 1.75 นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนี้ช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำ ถึงแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยของประเทศไทยจะปรับลดลง แต่ก็ยังมีอัตราที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยของประเทศพัฒนาแล้วอย่างประเทศสหรัฐอเมริกา ทำให้เงินทุนไหลเข้ามาในประเทศ ส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนของไทย ในปี พ.ศ. 2551แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2550

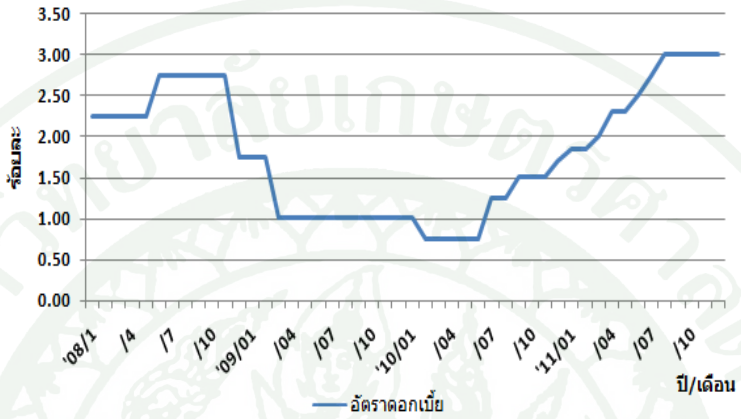
สำหรับอัตราดอกเบี้ยในปี พ.ศ. 2552 มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง โดยมีการปรับอัตราดอกเบี้ยลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 1.25

ในปี พ.ศ. 2553 อัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีแรก คงไว้ร้อยละ 1.25 เนื่องจากยังไม่มั่นใจในภาวะเศรษฐกิจโลก และสถานการณ์ทางการเมืองภายในประเทศ แต่ในช่วงครึ่งปีหลัง ด้วยแรงกดดันของเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น จึงมีการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น เป็นร้อยละ 2.00 ในปลายปี พ.ศ. 2553

ในปี พ.ศ. 2554 จากในช่วงต้นปีเศรษฐกิจที่ขยายตัวดีต่อเนื่อง ส่งผลให้มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อรักษาสมดุลและเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ จาก ร้อยละ 2.0 เป็นร้อยละ 3.5 แต่เมื่อเกิดเหตุมหาอุทกภัยท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงต่อเนื่อง จึงได้มีการคง และปรับลด

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

อัตราดอกเบี้ยลง เพื่อสนับสนุนกระบวนการฟื้นฟูเศรษฐกิจ เหลือร้อยละ 3.0 (ธนาคารแห่งประเทศไทย ,2555)



ภาพที่ 4.8 อัตราดอกเบี้ยของประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2551 - 2554
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย(2555)

การวิเคราะห์สภาวะอุตสาหกรรม

การวิเคราะห์สภาวะอุตสาหกรรม ด้วยทฤษฎี Five Force Model ของ Michel E. Potter โดยการวิเคราะห์จะแบ่งตามประเภทของการให้บริการของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะแบ่งเป็น 4 ประเภท คือ 1.การขนส่งทางน้ำ 2. การขนส่งทางอากาศ 3. คลังสินค้า และ 4. การขนส่งทางอากาศ

1. การขนส่งทางน้ำ

1.1 อุปสรรคของคู่แข่งขันรายใหม่

เนื่องจากเมืองท่าต่างๆ ภายในภูมิภาคเอเชียมีการใช้นโยบายการค้าแบบเสรีเสรี ส่งผลทำให้เรือสินค้าสามารถเทียบท่าและใช้บริการตามท่าเรือต่างๆในแต่ละประเทศได้อย่างเสรี จึงเป็นการง่ายที่จะเกิดผู้ประกอบการรายใหม่ๆเข้ามาดำเนินธุรกิจ โดยปกติเส้นทางเดินเรือใดที่มีโอกาสทำกำไรได้มากก็จะมีคู่แข่งเข้ามาดำเนินการเพิ่มขึ้นมาก แต่เมื่อโอกาสในการทำกำไรลดลงคู่แข่งก็จะลดน้อยลงไปด้วย แต่การเข้ามาของคู่แข่งขันหรือผู้เข้ามาใหม่เป็นไปได้ยากพอสมควร เพราะการ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ลงทุนเพื่อที่จะดำเนินธุรกิจจะต้องใช้ต้นทุนสูง บุคลากรต้องมีประสบการณ์และความชำนาญด้านกิจการเดินเรือเป็นอย่างดี

1.2 การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม

สภาวะอุตสาหกรรมพาณิชย์นาวีประสบวิกฤติการณ์ในแต่ละช่วงต่างๆ กันไป แต่วิกฤติซึ่งมีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมพาณิชย์นาวีมากคือ ภาวะจากวิกฤติราคาน้ำมันที่เกิดในปี 2516 และ ปี 2522 กับภาวะจากวิกฤติเศรษฐกิจที่เกิดจากความล้มเหลวของการปล่อยสินเชื่อที่เริ่มในปี 2550 (วิกฤติการณ์แฮมเบอร์เกอร์) เพราะอเมริกาถือเป็นผู้นำทางเศรษฐกิจอันดับหนึ่งของโลก ซึ่งวิกฤตินี้ถือเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้อัตราการเติบโตการค้าโลกและการค้าทางทะเลตกต่ำอย่างหนัก และคาดว่าสภาวะนี้จะค่อยๆฟื้นตัวเมื่อพิจารณาจาก ดัชนีอุตสาหกรรม Baltic Dry Index (BDI) คือ ดัชนีการขนส่งทางทะเล และดัชนีการค้าที่ใช้วัดค่าความเปลี่ยนแปลงของ ค่าขนส่งวัตถุดิบพวก แร่ธาตุ เมล็ดพันธ์พืช และเชื้อเพลิงแข็งที่ขนส่งโดยทางทะเล ซึ่งดัชนีดังกล่าวเป็นดัชนีค่าระวางหรือค่าเช่าเรือเทกองของบรรดาเรือต่างๆในโลก ซึ่งมีเอาไว้อ้างอิงสำหรับการตั้งราคาเจรจาจัดหาเรือทั่วโลก จากการพิจารณาภาพที่ 4.9พบว่าอุตสาหกรรมพาณิชย์นาวีทั่วโลกระหว่างปี พ.ศ. 2554 ยังคงประสบกับภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่สามารถฟื้นตัว ส่งผลให้ดัชนีอุตสาหกรรม Baltic Dry Index (BDI) ตลอดปียังอยู่ในระดับต่ำเฉลี่ยที่ประมาณ 1,500 จุดเท่านั้น ซึ่งต่ำกว่าดัชนีในปี 2009 และ 2010

สำหรับข้อมูลสภาวะอุตสาหกรรมการขนส่งสินค้าทางเรือของประเทศ โดยภาพรวมพบว่าปีพ.ศ.2554 มีอัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณสินค้าเพิ่มขึ้นจาก ปี พ.ศ.2553 ประมาณร้อยละ 23.43 แยกเป็นเรือขาเข้า มีปริมาณสินค้าเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 36.12 ส่วนขาออกมีปริมาณสินค้าเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 7.63 รายละเอียดตามประเภทเรือดังนี้เรือค้าต่างประเทศ ในภาพรวมมีอัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณสินค้าเพิ่มขึ้นจาก ปีพ.ศ. 2553ประมาณร้อยละ 20.61 แยกเป็นเรือขาเข้า เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 29.56 และขาออก เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 7.28เรือค้าชายฝั่ง ในภาพรวมมีอัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณสินค้าเพิ่มขึ้นจาก ปีพ.ศ. 2553ประมาณร้อยละ 35.51 แยกเป็นเรือขาเข้าเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 81.76 และขาออกมีปริมาณสินค้าเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 8.58 ดังตารางที่ 4.3

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ภาพที่ 4.9 ดัชนีการขนส่งทางทะเล Baltic Dry Index (BDI) ปี 2009-12
ที่มา: www.container-transportation.com (2554)

1.3 อุปสรรคของสินค้าทดแทน

ธุรกิจโลจิสติกส์ในที่สามารถใช้ทดแทนการขนส่งทางน้ำได้ ได้แก่ การขนส่งทางบก การขนส่งทางราง และการขนส่งทางอากาศ จากข้อมูลตารางที่4.4 พบว่าการขนส่งสินค้าทางน้ำภายในประเทศมีปริมาณการขนส่งสินค้าสูงสุดเป็นอันดับที่ 2 รองมากจากการขนส่งทางบก และตารางที่ 4.5 การขนส่งสินค้าทางน้ำระหว่างประเทศ พบว่าการขนส่งสินค้าทางน้ำระหว่างประเทศมีปริมาณการขนส่งสินค้าสูงสุดซึ่งปัจจัยสำคัญที่ทำให้ปริมาณการขนส่งสินค้าทางน้ำเป็นที่นิยมในระดับต้นๆ เนื่องจากการขนส่งทางน้ำไม่ต้องเสียค่าปรับปรุงหรือบำรุงเส้นทางหรือซ่อมเส้นทางสามารถขนส่งสินค้าได้ปริมาณครั้งละมากๆ โดยมีอัตราค่าบริการขนส่งจะถูกกว่าการขนส่งประเภทอื่นอีกทั้งการใช้เส้นทางในการขนส่งทางน้ำไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายใดๆ

ข้อเสียเปรียบของการขนส่งสินค้าทางน้ำที่อาจถูกการขนส่งสินค้าทางอื่นเข้ามาทดแทน ได้แก่ ใช้ระยะเวลาการขนส่งนานกว่าการขนส่งโดยวิธีอื่นๆ ซึ่งอาจก่อให้เกิดความล่าช้าไม่ทันเวลาได้ และเส้นทางเดินเรือบางแห่งสามารถใช้ได้เป็นฤดูกาลเท่านั้น เช่น ในฤดูหนาวน้ำจะกลายเป็นน้ำแข็งในบางเส้นทาง หรือในฤดูแล้งเส้นทางบางเส้นทางอาจจะเกิดภาวะน้ำแล้ง ตื้นเขิน ซึ่งส่งผลให้ไม่สามารถส่งสินค้าได้ตามเวลาที่กำหนดได้ และปัจจัยสำคัญอีกประการหนึ่ง คือ การขนส่งทางน้ำต้องอาศัยการขนส่งทางอื่นต่อไปอีก ไม่สามารถส่งสินค้าถึงแหล่งผู้รับสินค้าได้ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวนี้อาจส่งผลให้ถูกทดแทนโดยการขนส่งวิธีอื่น

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.3 เปรียบเทียบปริมาณสินค้าขาเข้า / ขาออกตามประเภทเรือปีพ.ศ. 2553 – 2554

ประเภทเรือ		ปริมาณสินค้า (หน่วย : ตัน)		อัตราการเปลี่ยนแปลง
		ปี 2553	ปี 2554	
เรือค้าต่างประเทศ	ขาเข้า	77,969,298.158	101,014,848.621	29.56
	ขาออก	52,346,203.450	56,159,486.164	7.28
	รวม	**130,315,501.608**	**157,174,334.785**	**20.61**
เรือค้าชายฝั่ง	ขาเข้า	11,208,717.244	20,372,758.757	81.76
	ขาออก	19,248,480.799	20,900,000.985	8.58
	รวม	**30,457,198.043**	**41,272,759.742**	**35.51**
รวมทั้งสิ้น	ขาเข้า	89,178,015.402	121,387,607.378	36.12
	ขาออก	71,594,684.249	77,059,487.149	7.63
	รวม	**160,772,699.651**	**198,447,094.527**	**23.43**

ที่มา: กรมเจ้าท่า (2554)

ตารางที่ 4.4 ปริมาณการขนส่งสินค้าภายในประเทศปีพ.ศ. 2550 - 2554

(หน่วย : พันตัน)

	2550	2551	2552	2553	2554
ทางถนน	428,123	424,456	423,677	419,318	405,537
ทางรถไฟ	11,055	12,807	11,133	11,288	10,667
ทางน้ำภายในประเทศ	47,229	47,687	41,561	48,185	46,932
ชายฝั่งทะเล	31,216	29,615	29,311	29,004	31,071
ทางอากาศ	110	106	103	121	131
การขนส่งสินค้ารวม	517,733	514,671	505,785	507,916	494,338

ที่มา: กระทรวงคมนาคม (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.5 ปริมาณการขนส่งระหว่างประเทศปีพ.ศ. 2550 - 2554

(หน่วย : พันตัน)

	2550	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
ทางเรือ	194,586	193,277	182,419	192,391	196,938
ทางรถไฟ	762	366	188	172	147
ทางรถยนต์	11,168	16,109	16,859	22,912	23,509
ทางเครื่องบิน	685	659	638	724	708
ทางไปรษณียภัณฑ์และอื่นๆ	8,482	6,202	6,201	1	3
การขนส่งสินค้ารวม	215,683	216,613	206,305	216,200	221,305

ที่มา: กระทรวงคมนาคม (2555)

1.4 อำนาจการต่อรองของผู้ซื้อ

อุปสงค์ของธุรกิจเกิดจากปริมาณของสินค้าที่ต้องการขนส่ง การก่อเกิดของอุปสงค์นี้ขึ้นอยู่กับการค้าโลกและการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ ภาวะถดถอยของการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจและการค้าจะทำให้อุปสงค์เรือลดลง และสภาพตลาดในปัจจุบันปริมาณการค้าของโลกเกิดความถดถอยอย่างเห็นได้ชัด อันสืบเนื่องมาจากภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจของหลายๆประเทศทั้งยุโรปและอเมริกา อีกทั้งความต่อเนื่องของการที่มีปริมาณการเร่งต่อเรือใหม่ๆเข้าสู่ตลาด ที่ก่อให้เกิดจำนวนกองเรือที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว จึงเกิดการสวนกันระหว่าง อุปสงค์และอุปทาน กล่าวคือ อุปสงค์ลดลงอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อุปทานก็ได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน จึงนำไปสู่การแข่งขันกันสูงเป็นอย่างมากของบริษัทเจ้าของเรือ ผลที่ตามมาคือ ราคาค่าระวางขนส่งได้ถูกบีบลงมาเป็นอย่างมาก และต้องแข่งขันกันตลอดเวลา

1.5 อำนาจการต่อรองของผู้ขายปัจจัยการผลิต

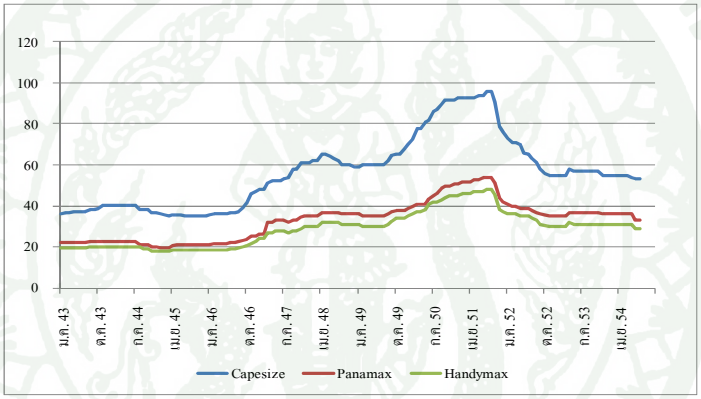
ปัจจัยการผลิตที่สำคัญของการดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมดังกล่าว ได้แก่ เรือที่ใช้ในการขนส่งสินค้า สำหรับเรือที่ใช้ในการขนส่งสินค้าจะเกิดจากการการสั่งต่อเรือใหม่หรือการเช่าเรือจากผู้ประกอบการรายอื่น ซึ่งข้อจำกัดในการสั่งต่อเรือใหม่ คือ การใช้ระยะเวลาในการต่อเรือเป็นเวลานาน มีความเสี่ยงที่เกิดจากอู่ต่อเรือในเรื่องการส่งมอบเรือตามกำหนด และ/หรือ ส่งมอบเรือที่มีคุณสมบัติที่ถูกต้อง ราคาของเรือบรรทุกสินค้าสั่งต่อใหม่มีราคาเพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัวจากช่วงแรกของปีพ.ศ. 2545 ถึงสิ้นปี พ.ศ.2551เนื่องจากปริมาณคำสั่งต่อเรือที่สูง แต่หลังจากสิ้นปี พ.ศ.

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2551 ราคาของเรือที่สั่งต่อใหม่ได้ปรับลดลง เนื่องจากการชะลอตัวเป็นอย่างมากของคำสั่งต่อเรือใหม่ ดังภาพที่ 4.10

ในตลาดการเช่าเรือเหมาลำแบบเป็นระยะเวลา อัตราค่าเช่าเรือจะแตกต่างกันตามระยะเวลาเช่าเหมาและปัจจัยเฉพาะต่างๆ ของเรือที่ใช้บรรทุก เช่น อายุ ความเร็ว และการเผาผลาญเชื้อเพลิง ในตลาดเรือเช่าเหมาลำแบบเป็นเที่ยว อัตราค่าเช่าจะถูกกำหนดจากขนาดของสินค้าที่บรรทุก วัตถุดิบ เวลาที่ถึงท่า และค่าธรรมเนียมการผ่านคลอง รวมทั้งภูมิภาคที่มีการส่งมอบ

(ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)



ภาพที่ 4.10 ราคาของเรือบรรทุกสินค้าแห้งเทกองสั่งต่อใหม่ ปี 2543 ถึง 2554
ที่มา: www.fearnleys.com (2555)

2. ขนส่งทางอากาศ

2.1 อุปสรรคของคู่แข่งขันรายใหม่

เนื่องจากนโยบายการเปิดเสรีทางการค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเปิดน่านฟ้าเสรี และการส่งเสริมจากภาครัฐเพื่อให้ไทยเป็นศูนย์กลางการบิน (Aviation) ของภูมิภาคเอเชียแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจและการค้าโลก และทิศทางการแข่งขันทางการค้าในโลกยุคใหม่ที่มุ่งเน้นความรวดเร็วและความยืดหยุ่นในการส่งมอบสินค้าและบริการที่กำลังกลายเป็นข้อได้เปรียบหลักของการแข่งขันในอนาคตรวมถึงการที่ประเทศไทยได้เปิดใช้สนามบินสุวรรณภูมิที่มีการบริหารสินค้านำเข้าและส่งออกที่เป็นรูปแบบสากล มีการกำหนดเขตสินค้า Free Zone การจัดพื้นที่ภายในรองรับการนำสินค้าเข้า-ออก และการใช้เทคโนโลยีต่าง ๆ เช่น เครื่องมือการรักษาความปลอดภัย เครื่องมือ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เอ็กซเรย์สินค้าเข้า-ออก และเทคโนโลยีในการจัดการสินค้าในบริเวณคลังสินค้า ส่งผลให้ปัจจุบันการขนส่งสินค้าทางอากาศมีแนวโน้มที่จะได้รับความนิยมมากยิ่งขึ้นผู้ประกอบการธุรกิจการบินหรือสายการบินต่าง ๆ เริ่มให้ความสนใจจะดำเนินธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศในไทยเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการจัดตั้งสายการบินใหม่ ๆ เพื่อจะได้บริการแบบแอร์คาร์โก ที่รับขนส่งสินค้าเพียงอย่างเดียวขึ้นมาโดยเฉพาะ เพื่อให้บริการเฉพาะการขนส่งสินค้าทางอากาศ (All-cargo airline service) ปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้ย่อมจะทำให้บทบาทของการขนส่งสินค้าทางอากาศของไทยขยายตัวอย่างมาก

ในด้านการเติบโตของบริการด้านการบินจากการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติของกรมการบินพลเรือน ดังภาพที่ 4.11 พบว่าแนวโน้มการจดทะเบียนอากาศยานเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี พ.ศ. 2552 - 2554 มีจำนวนการจดทะเบียนอากาศยานเชิงพาณิชย์เท่ากับ223 ลำ, 247 ลำ, 251 ลำ ตามลำดับ และบริษัท โบอิ้ง ผู้ผลิตเครื่องบินพาณิชย์รายสำคัญของโลก ได้ให้น้ำหนักอัตราการเติบโตทางธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศในปี 2009-2029 ของภูมิภาคเอเชียทั้งการขนส่งภายในเอเชียกันเอง (Intra-Asia) ระหว่างอเมริกากับเอเชีย (America-Asia) ระหว่างยุโรปกับเอเชีย (Europe- Asia) จะสูงขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 6.5-7.9 ต่อปี ด้วยปัจจัยสนับสนุนว่าจะมีการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศเพิ่มมากขึ้น อันเนื่องมาจากการแข่งขันของต้นทุนการผลิต ประกอบกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคที่มีการใช้อินเตอร์เน็ตมากขึ้น ช่วยกระตุ้นเกิดความต้องการสินค้าอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะสินค้าที่เกี่ยวกับแฟชั่น สินค้าที่ต้องการความสดใหม่ เป็นต้นซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะช่วยดึงดูดให้ผู้ประกอบการรายใหม่ๆเข้ามาสู่ตลาดได้มากขึ้น(กรมการบินพลเรือน,2554)

ภาพที่ 4.11 จำนวนและแนวโน้มอากาศยานที่จะทะเบียนไทย ปีพ.ศ. 2544 - 2554
ที่มา: กรมการบินพลเรือน (2554)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

แต่อุปสรรคหลักที่สำคัญที่สกัดกั้นผู้แข่งขันหน้าใหม่ในการเข้าสู่ตลาดมีอยู่ 2 ประการ คือ

1. การที่ต้องใช้เงินลงทุนที่สูงในการซื้อหรือเช่าเครื่องบินเพื่อดำเนินกิจการ

2. มีมาตรการควบคุมอุตสาหกรรมการขนส่งทางอากาศเคร่งครัดมาก ธุรกิจนี้มีมาตรการหลายๆ ด้านมาควบคุมอย่างเข้มงวด โดยเฉพาะประเด็นด้านความปลอดภัยการจะดำเนินธุรกิจได้ต้องผ่าน มาตรฐานในหลายๆ ด้าน ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการทำให้เป็นไปตามมาตรฐานเหล่านั้นค่อนข้างสูง

2.2 การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมการขนส่งทางอากาศ นับเป็นสาขาที่มีความสำคัญต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจของโลก โดย International Air Transport Association (IATA) ระบุว่าสัดส่วนประมาณร้อยละ 40 ของมูลค่าการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมของโลกพึ่งพาการขนส่งทางอากาศ ด้านการขนส่งสินค้าทางอากาศของโลกในช่วงกว่าทศวรรษที่ผ่านมามีการขยายตัวในอัตราประมาณ 6.2% ต่อปี โดยเข้าสู่ภาวะชะลอตัวลงในช่วงเกิดวิกฤตเศรษฐกิจที่มาจากเอเชียในช่วงปี พ.ศ. 2540-2541 จากนั้นจึงได้เริ่มฟื้นตัวขึ้นอย่างชัดเจนนับตั้งแต่ครึ่งหลังของปี พ.ศ. 2542 เป็นต้นมา ทั้งนี้ บริษัท โบอิ้ง จำกัด ได้คาดหมายว่าแนวโน้มการขยายตัวของการขนส่งสินค้าทางอากาศในระยะยาวจะอยู่ในอัตราเฉลี่ยประมาณ 6.4% ต่อปี และตลาดที่เชื่อมโยงกับเอเชียจะยังคงเป็นผู้นำ โดยขยายตัวในอัตราสูงกว่าค่าเฉลี่ย โดยเฉพาะการขนส่งสินค้าทางอากาศระหว่างชาติเอเชียด้วยกันจะมีอัตราการเติบโตที่รวดเร็วที่สุดเมื่อเทียบกับทุกตลาดด้วยอัตราประมาณ 8.6 % ต่อปี และเมื่อถึงปี พ.ศ. 2562 ตลาดเอเชียจะมีส่วนแบ่งในการขนส่งสินค้าทางอากาศกว่า 50% ของตลาดโลก

จากข้อมูลการขนส่งสินค้าทางอากาศ ณ.สนามบินสุวรรณภูมิในปี 2011 ของการท่าอากาศยานไทยพบว่า การขนส่งสินค้าทางอากาศระหว่างประเทศ พบว่า บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนการให้บริการสูงสุด คิดเป็น 42.70% ของจำนวนการขนส่งสินค้าทางอากาศระหว่างประเทศทั้งหมด รองลงมา ได้แก่ สายการบินสิงคโปร์ และสายการบิน EVA Air คิดเป็น 3.60% และ 3.10% ตามลำดับ ส่วนพบว่า การขนส่งสินค้าทางอากาศภายในประเทศ พบว่า บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนการให้บริการสูงสุด คิดเป็น 97.50%ของจำนวนการขนส่งสินค้าทางอากาศภายในประเทศทั้งหมด ซึ่งจะเห็นได้ว่า บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) มี

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สัดส่วนการให้บริการสูงสุดทั้งการขนส่งสินค้าทางอากาศภายในประเทศและต่างประเทศ ดังตารางที่ 4.6

ตารางที่ 4.6 ข้อมูลการขนส่งสินค้าทางอากาศ ณ.สนามบินสุวรรณภูมิในปี 2011

	Airlines Cargo	(Tonnes)	%Share
International : Top 20			
1	Thai Airways International	540,535	42.70%
2	Singapore Airlines	45,282	3.60%
3	EVA Air	39,440	3.10%
4	Korean Air	38,437	3.00%
5	Cathay Pacific Airways	37,372	3.00%
6	Hongkong Airlines	32,051	2.50%
7	All Nippon Airways	31,117	2.50%
8	Nippon Cargo Airways	30,766	2.40%
9	China Airlines	26,696	2.10%
10	Southern Air	26,282	2.10%
11	Japan Airlines	25,754	2.00%
12	Air Hong Kong	24,432	1.90%
13	Emirates	21,396	1.70%
14	China Cargo Airlines	20,668	1.60%
15	Qatar Airways	16,642	1.30%
16	Thai Air Asia	15,630	1.20%
17	K-Mile Air	13,631	1.10%
18	Etihad Airlines	13,556	1.10%
19	Qantas Airways	12,006	0.90%
20	Cargolux Airlines	11,595	0.90%
Domestic			
1	Thai Airways International	53,754	97.50%
2	Bangkok Airways	1,137	2.10%
3	Thai Air Asia	131	0.20%
4	Nok Air	118	0.20%

ที่มา: การท่าอากาศยานไทย (2554)

2.3 อุปสรรคของสินค้าทดแทน

รูปแบบของการให้บริการของธุรกิจโลจิสติกส์ในปัจจุบัน เพื่อที่จะสนองความต้องการของลูกค้า มีให้เลือกหลากหลายรูปแบบที่สามารถใช้ทดแทนกันได้แก่ การขนส่งทางบก การขนส่งทางราง การขนส่งทางน้ำ และการขนส่งทางอากาศ จากข้อมูลตารางที่ 4.4 พบว่าการขนส่งสินค้า

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ทางอากาศภายในประเทศ และ ตารางที่ 4.5 การขนส่งสินค้าทางอากาศระหว่างประเทศ มีปริมาณการขนส่งสินค้าต่ำที่สุด เมื่อเทียบกับการขนส่งสินค้าโดยวิธีอื่นๆ ซึ่งปัจจัยสำคัญที่ทำให้ปริมาณการขนส่งสินค้าทางอากาศต่ำ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขนส่งทางอากาศสูงกว่าการขนส่งด้านอื่นๆ

2.4 อำนาจการต่อรองของผู้ซื้อ

จากตารางที่ 4.4 ปริมาณการขนส่งภายในประเทศ และ ตารางที่ 4.5 ปริมาณการขนส่งภายระหว่างประเทศจะเห็นว่าแนวโน้มปริมาณการขนส่งทั้งภายในประเทศและการขนส่งระหว่างประเทศ มีอัตราการเติบโตที่ลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 – 2554 ขณะที่จำนวนผู้ให้บริการโลจิสติกส์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีดังภาพที่ 1.6 จะเห็นได้ว่าปริมาณความต้องการการขนส่งสินค้ามีแนวโน้มลดลง ขณะที่จำนวนผู้ให้บริการมีจำนวนมากขึ้น ส่งผลให้ผู้ซื้อมีอำนาจในการต่อรองกับผู้ให้บริการ แต่ผู้ซื้อไม่สามารถกำหนดราคาการให้บริการได้ เนื่องจากอัตราค่าบริการถูกกำหนดมากจากปัจจัย ดังนี้

1. ระยะทาง (Distance) ระยะทางเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อต้นทุนการขนส่ง เนื่องจากมีความเกี่ยวข้องกับต้นทุนผันแปร คือ ค่าแรง เชื้อเพลิงและการบำรุงรักษา

2. จำนวน (Volume) ต้นทุนการขนส่งต่อน้ำหนักสินค้าลดลงเมื่อปริมาณสินค้ามีจำนวนเพิ่มขึ้น ที่เป็นเช่นนี้เพราะต้นทุนคงที่ของการรับและส่งสินค้าและการค่าการจัดการต่างๆได้ถูกเฉลี่ยลงไปตามจำนวนสินค้าที่เพิ่มขึ้น แต่ความสัมพันธ์นี้จะถูกจำกัดด้วยความสามารถในการบรรทุกของยานพาหนะ

3. ความหนาแน่น (Density) ต้องพิจารณาถึงน้ำหนักและพื้นที่ที่ใช้ในการขนส่ง โดยทั่วไปจะคิดค่าขนส่งตามน้ำหนักเช่นต่อตันเป็นต้นยานพาหนะบรรทุกจะถูกจำกัดด้วยพื้นที่มากกว่าน้ำหนักบรรทุกถ้าบรรทุกเต็มแล้วก็เป็นไปไม่ได้ที่จะบรรทุกเพิ่มแม้ว่าสินค้านั้นจะเบาก็ตามค่าแรงคนขับและค่าเชื้อเพลิงไม่ได้มีผลจากน้ำหนักบรรทุกความหนาแน่นของสินค้าเพิ่มขึ้นก็จะทำให้ต้นทุนคงที่ถูกแบ่งไปตามน้ำหนักที่เพิ่มเป็นผลให้ต้นทุนค่าขนส่งต่อน้ำหนักน้อยลงด้วย

2.5 อำนาจการต่อรองของผู้ขายปัจจัยการผลิต

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ธุรกิจการขนส่งทางอากาศได้รับผลกระทบอย่างมากจากราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้น จากสัดส่วนในต้นทุนไม่เกินร้อยละ 20เพิ่มขึ้นเป็นกว่าร้อยละ 40 ทำให้จำเป็นต้องมองหาทางเลือกสำหรับเชื้อเพลิงในอนาคต ประกอบกับผลการศึกษาว่าธุรกิจขนส่งทางอากาศเป็นผู้ที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสู่ชั้นบรรยากาศมากเป็นลำดับต้นๆ จึงมีแรงกดดันด้านการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ทรัพยากรธรรมชาติ และพลังงาน ให้การขนส่งทางการอากาศมีการปรับปรุง ปัจจุบัน มีเชื้อเพลิงทางเลือกจาก 2 แหล่งพลังงานคือ

1. Fossil Fuel ซึ่งใช้พลังงานจากถ่านหินและแก๊ส

2. Biological Fuel ซึ่งใช้พลังงานจากแหล่งพลังงานทางชีวภาพเช่น biomass จากพืชและขยะ เชื้อเพลิงประเภทนี้ อาจแบ่งได้อีกเป็นสองกลุ่มได้แก่ Biofuelและ Synthetic Fuel ที่ใช้กระบวนการ Fischer-Tropschในการสังเคราะห์

3. คลังสินค้า

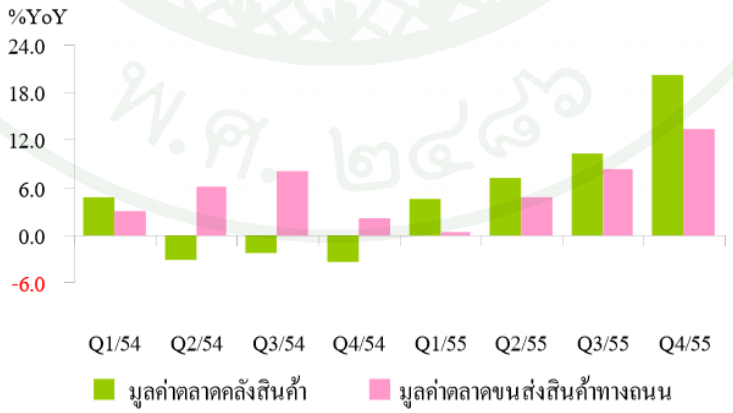
3.1 อุปสรรคของคู่แข่งขันรายใหม่

จากปัจจัยหลายด้าน ทั้งจากแนวโน้มความต้องการจากการบริโภคภาคเอกชนที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.5-4.5 ในปี 2555 (สูงขึ้นจากร้อยละ 1.3 ในปี 2554) และการก้าวไปสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน หรือ AEC ซึ่งจะทำให้ความต้องการสินค้าและการขนส่งไปยังประเทศเพื่อนบ้านมีแนวโน้มขยายตัวสูงขึ้น ทำให้อุตสาหกรรมมีการปรับตัวเพิ่มฐานการผลิต ความต้องการคลังสินค้าจึงเพิ่มสูงขึ้น (ที่มา ศูนย์วิจัยกสิกรไทย) ส่งผลให้จำนวนและขนาดของคู่แข่งขันมีจำนวนมาก เนื่องจากคู่แข่งรายใหม่ๆ สามารถเข้ามาในตลาดได้ค่อนข้างง่ายแต่ก็มีข้อจำกัดด้านการลงทุนในที่ดินและสิ่งปลูกสร้างทำเลที่ตั้ง ซึ่งเป็นส่วนของการลงทุนที่สำคัญของธุรกิจคลังสินค้า ต้องมีระบบการจัดการคลังสินค้าที่ครอบคลุม ระบบสาธารณูปโภคต่างๆ อาทิเช่น ถนนระบบไฟฟ้า ระบบประปา ระบบโทรศัพท์ ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบกำจัดขยะ และสิ่งอำนวยความสะดวกอื่นๆ ทำให้โอกาสที่จะมีผู้ประกอบธุรกิจรายใหม่เข้ามาในตลาดกระทำได้ยากมาก ดังนั้นจึงพอจะกล่าวสรุปได้ว่าสภาพการแข่งขันในธุรกิจนี้ค่อนข้างคงที่ และจะเป็นตลาดที่มีผู้ดำเนินการน้อยรายในขณะที่มูลค่าของตลาดสูงขึ้นจากการขยายตัวของการส่งออกและนำเข้าสินค้าที่เพิ่มมากขึ้น

3.2 การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ปัจจุบันธุรกิจคลังสินค้ามีแนวโน้มที่จะเติบโตมากขึ้น เนื่องจากในส่วนของภาครัฐมีนโยบายส่งเสริม ให้ผู้ประกอบการต่างๆ เร่งพัฒนาปรับปรุงธุรกิจทั้งในภาคเกษตรกรรมและภาคอุตสาหกรรมเพื่อการส่งออกมากขึ้น ซึ่งคาดว่าอัตราการเจริญเติบโตในปีต่อๆ ไปจะขยับตัวสูงขึ้นเป็นลำดับ ทำให้ปัจจัยสนับสนุนการส่งออกในด้านการเก็บพักสินค้าและสถานีขนถ่ายสินค้า ซึ่งปัจจุบันเส้นทางการขนส่งสินค้าหลักใหญ่ยังคงเป็นการขนส่งทางน้ำทำให้ธุรกิจด้านบริการขนถ่ายสินค้าและท่าเทียบเรือเติบโตตามไปด้วยดังนั้น ตลาดด้านคลังสินค้าจึงยังอยู่ในสภาพการแข่งขันรุนแรง จำนวนและขนาดของคู่แข่งขัน มีจำนวนมาก เนื่องจาก สามารถเข้ามาในตลาดค่อนข้างง่ายปริมาณความต้องการใช้โกดังเก็บสินค้าขึ้นอยู่กับปริมาณผลผลิตทางด้านเกษตรกรรมและผลผลิตทางด้านอุตสาหกรรมที่ผลิตขึ้นภายในประเทศและที่นำเข้าจากต่างประเทศ รวมถึงนโยบายประกันราคาผลผลิตทางด้านเกษตรกรรมของรัฐบาลที่จะช่วยกระตุ้นให้ความต้องการคลังสินค้าสูงขึ้น กล่าวคือ ในปีใดผลผลิตทางการเกษตร เช่น ข้าว น้ำตาล ยางพารา ฝ้าย มีปริมาณเพิ่มสูงขึ้น ความต้องการใช้พื้นที่โกดังเพื่อเก็บสินค้าก็จะเพิ่มตามด้วย นอกจากนี้ยังส่งผลต่อเนื่องให้การนำเข้าปุ๋ยเคมีเพื่อใช้ในการเกษตรมีปริมาณสูงขึ้น และก่อให้เกิดความต้องการใช้พื้นที่โกดังเพื่อเก็บปุ๋ยเคมีสูงขึ้นด้วยเช่นกัน ในส่วนของผลผลิตด้านอุตสาหกรรม เช่น อลูมิเนียม อุปกรณ์ไฟฟ้า อุปกรณ์กีฬา หรือชิ้นส่วนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ที่ผลิตเพื่อสนองความต้องการของตลาด ผู้ผลิตมักประสบปัญหา พื้นที่ในการเก็บสินค้าเพื่อรอการจำหน่าย บริการคลังสินค้าของบริษัทจึงเป็นการเข้ามาตอบสนองความต้องการพื้นที่ในการเก็บรักษาสินค้าของผู้ผลิตทั้งในภาคอุตสาหกรรมและเกษตรกรรม



ภาพที่ 4.12 อัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตลาดคลังสินค้าและขนส่งสินค้าทางถนน
ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

จากภาพที่ 4.12 ธุรกิจคลังสินค้าในปี 2555 มีมูลค่าตลาดรวมทั้งสิ้น 4,355 ล้านบาท ขยายตัวคิดเป็นร้อยละ 10.70 เมื่อเทียบกับปี 2554 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับธุรกิจขนส่งสินค้าทางถนนที่มีลูกค่าตลาดเติบโตร้อยละ 6.40 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากธุรกิจขนส่งสินค้าทางถนนส่วนใหญ่มีส่วนสำคัญที่ช่วยในการกระจายสินค้าไปยังผู้รับหน่วยสุดท้าย ทั้งนี้การขยายตัวของธุรกิจคลังสินค้าดังกล่าวเป็นผลมาจากความต้องการใช้บริการเพิ่มมากขึ้น ตามการผลิตทั้งในภาคการเกษตรที่ยังขยายตัวได้ในระดับดี และภาคอุตสาหกรรมที่มีทิศทางการฟื้นตัวขึ้นเป็นลำดับ ประกอบกับภาคการค้าส่งและค้าปลีกที่มีแนวโน้มการขยายตัวที่ดีขึ้นตามความต้องการการบริโภคในประเทศที่สูงขึ้น

3.3 อุปสรรคของสินค้าทดแทน

คลังสินค้าในปัจจุบันมี 3 ประเภท ที่สามารถทดแทนกันได้ ได้แก่ คลังสินค้าเอกชน และ คลังสินค้าสาธารณะ

1. คลังสินค้าเอกชน หมายถึงคลังสินค้าที่กิจการเป็นเจ้าของหรือเช่าซื้อเพื่อใช้ประโยชน์ในการเก็บรักษาสินค้าสำเร็จรูปหรือวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตโดยปกติคลังสินค้าประเภทนี้จะไม่มีการรับฝากสินค้าจากผู้อื่นเพราะถือว่าเป็นการดำเนินธุรกิจเฉพาะของกิจการเองคลังสินค้าเอกชนเรียกอีกอย่างหนึ่งว่า“คลังสินค้าส่วนตัว”

2. คลังสินค้าสาธารณะ หมายถึง คลังสินค้าที่จัดตั้งขึ้นในรูปของบริษัทจำกัดมีวัตถุประสงค์เพื่อการให้บริการเช่าคลังสินค้าการให้บริการรับฝากสินค้าและบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับคลังสินค้าโดยได้รับค่าตอบแทนจากการให้บริการเช่าคลังสินค้าจากผู้มาเช่า

การเลือกประเภทของคลังสินค้านอกจากจะต้องคำนึงถึงปัจจัยที่สำคัญ2ประการ คือ ระดับการให้บริการลูกค้าและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่จะเกิดขึ้น เช่นคลังสินค้าสาธารณะจะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงกว่าคลังสินค้าเอกชนแต่คลังสินค้าเอกชนมีความสามารถในการให้บริการลูกค้าได้ดีกว่าในด้านต่าง ๆเช่นความสะดวก อุปกรณ์ที่ใช้ ความคุ้นเคยกับสินค้าของกิจการ ลูกค้า และตลาด เป็นต้นกิจการยังต้องพิจารณาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจว่าจะสร้างคลังสินค้าหรือจะเช่าคลังสินค้าด้วย ซึ่งได้แก่ปัจจัยดังนี้ ต้นทุนการดำเนินงาน การลงทุนเริ่มแรก การควบคุม ความเสี่ยงในการลงทุนข้อได้เปรียบด้านภาษีประสิทธิภาพการใช้พื้นที่ความพร้อมในการขนส่งและค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษา

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.4 อำนาจการต่อรองของผู้ซื้อ

ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่ออำนาจการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภค ทำเลที่ตั้งอยู่บริเวณใกล้เคียงกันคือ ความสะดวก ในด้านทำเลที่ตั้ง เช่น บริษัทฯ ที่มีคลังสินค้าตั้งอยู่ติดแม่น้ำเจ้าพระยาจะมีความสะดวกแก่การขนถ่ายสินค้า โดยไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายสินค้าต่อหลายทอด อีกทั้งปัจจัยด้านการบำรุงรักษาสถานที่เก็บรักษาสินค้าเพื่อรักษาคุณภาพสินค้าของลูกค้าให้อยู่ในสภาพดีตั้งแต่เริ่มนำเข้ามาจนถึงเวลาส่งมอบ ตลอดจนการใช้เครื่องจักรอุปกรณ์ที่มีประสิทธิภาพสามารถทำงานได้ด้วยความรวดเร็วและทันกำหนดเวลา และในปัจจุบันจำนวนผู้บริการคลังสินค้ามีอยู่เป็นจำนวนมาก ซึ่งส่งผลให้ผู้บริโภคมีอำนาจในการต่อรองสูง

3.5 อำนาจการต่อรองของผู้ขายปัจจัยการผลิต

ในการดำเนินธุรกิจคลังสินค้าต้องอาศัยปัจจัยการผลิต ดังต่อไปนี้

3.5.1 ต้นทุนเกี่ยวกับค่าที่ดิน การเลือกที่ดินตจะต้องพิจารณาถึงปัจจัย ถนนทางเข้า-ออก ค่าทางด่วน ค่าปรับที่ การทำถนน การต่อต้านจากชุมชน มลภาวะ การได้รับการส่งเสริมการลงทุน บริการสาธารณูปโภคที่องค์กรของรัฐเป็นผู้จัดให้เข้าถึงได้สะดวก เช่นไฟฟ้า ประปา และโทรศัพท์ เป็นต้น

3.5.2 การก่อสร้าง ทำเลที่ตั้งคลังสินค้าแต่ละแห่งย่อมก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างซึ่งเป็นต้นทุนคงที่อีกส่วนหนึ่งของกิจการที่แตกต่างกัน ทำเลที่ตั้งที่มีระดับต่ำต้องมีการถมมาก สภาพของดินที่อ่อนรับน้ำหนักได้ในอัตราต่ำต้องเสียค่าใช้จ่ายในการวางรากฐานสูง ทำเลที่ตั้งอยู่ใกล้แห่งวัสดุก่อสร้างทำให้ค่าก่อสร้างต่ำกว่า ทำเลที่อยู่ห่างไกลที่ซึ่งต้องเพิ่มค่าขนส่งในการนำวัสดุก่อสร้างจากแหล่งผลิตไปยังทำเลที่ตั้งอันเป็นสถานที่ก่อสร้าง นอกจากนั้นต้องคำนึงถึงพระราชบัญญัติควบคุมอาคารพระราชบัญญัติอีกด้วย

3.5.3 แรงงาน ในการดำเนินงานคลังสินค้าจำเป็นต้องใช้แรงงานมากทั้งแรงงานทั่วไปที่ไม่ต้องมีทักษะ ไปถึงแรงงานที่มีความรู้ความสามารถและมีทักษะสูง มีทั้งแรงงานที่ใช้กำลังกายและที่ใช้กำลังสมอง เช่นกรรมกรยกขนแบกหาม ช่างฝีมือ นักบริการ เป็นต้น

4. ขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

4.1 อุปสรรคของคู่แข่งขันรายใหม่

จากจำนวนผู้ประกอบการขนส่งในภาพที่ 4.13 จะพบว่าในปี พ.ศ. 2554 มีจำนวนผู้จดทะเบียนเพิ่มมากขึ้นจากปี พ.ศ. 2554 เป็นจำนวนเกือบ 4,000 ราย โดยเพิ่มขึ้นเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 4 ส่วนหนึ่งเนื่องจากธุรกิจโลจิสติกส์เป็นธุรกิจด้านการบริการ ไม่จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ทำให้ผู้ประกอบการรายใหม่สามารถเข้าสู่อุตสาหกรรมได้ง่าย นอกจากนั้น ลักษณะความแตกต่างในด้านการบริการของผู้ประกอบการแต่ละรายไม่ชัดเจน

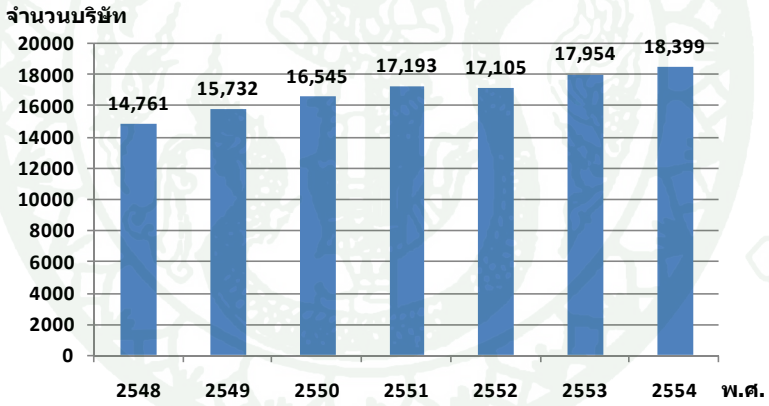
อย่างไรก็ตาม หลังจากการเปิดเสรีภาคการขนส่งสินค้า การแข่งขันจะรุนแรงมากยิ่งขึ้นที่ โดยผู้ให้บริการต่างชาติและผู้ให้บริการขนาดใหญ่อาจมีการขยายขอบเขตบริการ ให้ครอบคลุมเครือข่ายและพื้นที่การให้บริการที่มากขึ้น รวมทั้งขยายรูปแบบการให้บริการที่หลากหลาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบมาถึงผู้ประกอบการเล็ก โดยผู้ประกอบการไทยอาจต้องแข่งขันกับการเข้ามาของผู้ประกอบการต่างชาติซึ่งอาจเข้ามาในหลายรูปแบบ โดยไม่ใช่เพียงผู้ประกอบการในอาเซียนเท่านั้น แต่รวมถึงผู้ประกอบการนอกอาเซียนที่อาจเข้ามาให้บริการในอาเซียนในรูปของบริษัทจดทะเบียนนิติบุคคลสัญชาติอาเซียนในสิงคโปร์ ซึ่งเป็นประเทศที่เปิดให้ชาวต่างชาติเข้ามาลงทุนได้ค่อนข้างเสรี ทั้งนี้ บริษัทขนาดใหญ่ก็อาจทำให้ผู้ประกอบการไทยซึ่งส่วนใหญ่เป็น SMEs และมีศักยภาพในการแข่งขันน้อยกว่าได้รับผลกระทบ นอกจากนี้ ยังอาจนำไปสู่ปัญหาการเคลื่อนย้ายของแรง งานที่มีทักษะไปสู่บริษัทชาวต่างชาติที่เข้ามาดำเนินกิจการในประเทศไทยได้อีกด้วย

นอกจากนี้ ผู้ประกอบการรายเล็ก อาจเผชิญแรงกดดันที่หลากหลาย โดยผู้ประกอบการรายเล็กที่รับงานจากผู้ประกอบการขนาดใหญ่จะมีอำนาจในการต่อรองต่ำ อีกทั้งต้องแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่นๆ ที่อยู่ในตลาดอีกจำนวนมาก ทำให้การขึ้นราคาค่าบริการไม่สามารถทำ ได้โดยง่าย ขณะที่ความต้องการบริการขนส่งในอนาคตยังมีแนวโน้มจะมีความซับซ้อนมากขึ้น ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคสำหรับ ในการปรับตัว อีกทั้ง ปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้งในประเทศ และต่างประเทศยังมีแนวโน้มผันผวนมากขึ้น เช่น ราคาน้ำมัน ค่าแรง ความต้องการในประเทศ รวมทั้งความต้องการที่เกี่ยวเนื่องกับประเทศอื่นๆ ก็ส่งผลต่อเนื่องมายังผู้ประกอบการขนาดเล็ก ในประเทศที่เกี่ยวข้องเป็นทอดๆ โดยจะทำให้การบริหารจัดการด้านต้นทุน และรายได้มีซับซ้อนมากขึ้น

4.2 การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

การแข่งขันของธุรกิจโลจิสติกส์ในประเทศไทย สภาพตลาดโดยรวมมีความต้องการในการใช้บริการโลจิสติกส์เพิ่มสูงขึ้นเมื่อพิจารณาจากปริมาณการขนส่งสินค้าภายในประเทศอยู่ที่ประมาณ 500 ล้านตันต่อปี โดยส่วนใหญ่เป็นการขนส่งทางถนนดังตารางที่ 4.4ปริมาณการขนส่งสินค้าภายในประเทศทางถนนคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ80 ของปริมาณการขนส่งรวมทั้งหมด เมื่อพิจารณาจำนวนผู้ประกอบการในกลุ่มธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์ พบว่ามีผู้ประกอบที่จดทะเบียนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้าเป็นจำนวน 18,399 รายในปี พ.ศ. 2554 ดังภาพที่ 4.13 อย่างไรก็ตาม ธุรกิจให้บริการขนส่งในประเทศไทยยังมีผู้ประกอบการจำนวนมากที่ให้บริการขนส่ง โดยไม่ได้ขึ้นทะเบียนนิติบุคคลกับกระทรวงพาณิชย์ ซึ่งเมื่อพิจารณาสถิติจำนวนใบอนุญาตประกอบการขนส่งด้วยรถบรรทุกของกรมขนส่งทางบก ดังตที่ 4.7 พบว่า จำนวนใบอนุญาตประกอบการขนส่งประเภทสาธารณะ(ป้ายเหลือง) มีจำนวนประมาณ 12,800 ฉบับ แสดงให้เห็นว่าผู้ประกอบการให้บริการขนส่งมีจำนวนมาก



ภาพที่ 4.13 จำนวนผู้ให้บริการโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้าปี 2548 – 2554
ที่มา: กรมพัฒนาธุรกิจการค้า (2554)

ตารางที่ 4.7 จำนวนใบอนุญาตประกอบการขนส่งด้วยรถบรรทุกพ.ศ. 2550-2554

ประเภทการขนส่ง	2550	2551	2552	2553	2554
รถบรรทุกสาธารณะ(ป้ายเหลือง)	7,948	9,174	10,021	11,433	12,771
ภายในประเทศ	7,797	8,922	9,650	10,939	12,184
ระหว่างประเทศ	151	252	371	494	587

ที่มา: กรมขนส่งทางบก (2554)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

แนวโน้มตลาดและธุรกิจโลจิสติกส์ในประเทศ ได้ปรับเปลี่ยนเข้าสู่ธุรกิจที่ต้องการบริการที่เน้นคุณภาพและความเป็นมืออาชีพ ที่สำคัญต้องการมาตรฐานการบริการสูงขึ้นเทียบเท่าระดับสากล การตัดสินใจเลือกใช้บริการมีปัจจัยและเหตุผลที่เปลี่ยนไป ทำให้เกิดความต้องการบริการและบริษัทต่างๆต้องแข่งขันกันสูงขึ้นในด้านที่ไม่ใช่ราคา

4.3 อุปสรรคของสินค้าทดแทน

การให้บริการของธุรกิจโลจิสติกส์ในปัจจุบัน เพื่อที่จะสนองความต้องการของลูกค้ามีให้เลือกหลากหลายรูปแบบที่สามารถใช้ทดแทนกันได้แก่ การขนส่งทางบก การขนส่งทางราง การขนส่งทางน้ำ และการขนส่งทางอากาศ จากข้อมูลตารางที่4.4 พบว่าการขนส่งสินค้าทางบกหรือทางถนนมีปริมาณการขนส่งสินค้าสูงที่สุด เมื่อเทียบกับการขนส่งสินค้าโดยวิธีอื่นๆ ซึ่งปัจจัยสำคัญที่ทำให้ปริมาณการขนส่งสินค้าทางบกหรือทางถนนเป็นที่นิยม เนื่องจากถนนมีโครงข่ายและสิ่งอำนวยความสะดวกทั้ง ในปริมาณและความครอบคลุมมากกว่ารูปแบบการขนส่งอื่น รวมทั้งมีลักษณะเป็นการขนส่งจากประตูสู่ประตู (door-to-door) ซึ่งยากที่จะมีการขนส่งสินค้าวิธีอื่นๆ ที่มีความครอบคลุมเท่า

4.4 อำนาจการต่อรองของผู้ซื้อ

จากตารางที่ 4.4 ปริมาณการขนส่งภายในประเทศ และ ตารางที่ 4.5 ปริมาณการขนส่งภายระหว่างประเทศจะเห็นว่าแนวโน้มปริมาณการขนส่งทั้งภายในประเทศและการขนส่งระหว่างประเทศ มีอัตราการเติบโตที่ลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 – 2554 ขณะที่จำนวนผู้ให้บริการ โลจิสติกส์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีดังภาพที่ 1.6 จะเห็นได้ว่าปริมาณความต้องการการขนส่งสินค้ามีแนวโน้มลดลง ขณะที่จำนวนผู้ให้บริการมีจำนวนมากขึ้น ส่งผลให้ผู้ซื้อมีอำนาจในการต่อรองกับผู้ให้บริการ แต่ผู้ซื้อไม่สามารถกำหนดราคาการให้บริการได้ เนื่องจากอัตราค่าบริการถูกกำหนดมากจากปัจจัยอื่นๆ ดังนี้

1 ระยะทาง (Distance) ระยะทางเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อต้นทุนการขนส่ง เนื่องจากมีความเกี่ยวข้องกับต้นทุนผันแปร คือ ค่าแรง เชื้อเพลิงและการบำรุงรักษา

2. จำนวน (Volume) ต้นทุนการขนส่งต่อน้ำหนักสินค้าลดลงเมื่อปริมาณสินค้ามีจำนวนเพิ่มขึ้น ที่เป็นเช่นนี้เพราะต้นทุนคงที่ของการรับและส่งสินค้าและการค่าการจัดการต่างๆได้

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ถูกเฉลี่ยลงไปตามจำนวนสินค้าที่เพิ่มขึ้น แต่ความสัมพันธ์นี้จะถูกจำกัดด้วยความสามารถในการบรรทุกของยานพาหนะ

3. ความหนาแน่น (Density) ต้องพิจารณาถึงน้ำหนักและพื้นที่ที่ใช้ในการขนส่ง โดยทั่วไปจะคิดค่าขนส่งตามน้ำหนักเช่นต่อตันเป็นต้นยานพาหนะบรรทุกจะถูกจำกัดด้วยพื้นที่มากกว่าน้ำหนักบรรทุกถ้าบรรทุกเต็มแล้วก็เป็นไปไม่ได้ที่จะบรรทุกเพิ่มแม้ว่าสินค้านั้นจะเบาก็ตามค่าแรงคนขับและค่าเชื้อเพลิงไม่ได้มีผลจากน้ำหนักบรรทุกความหนาแน่นของสินค้าเพิ่มขึ้นก็จะทำให้ต้นทุนคงที่ถูกแบ่งไปตามน้ำหนักที่เพิ่มเป็นผลให้ต้นทุนค่าขนส่งต่อน้ำหนักน้อยลงด้วย

4.5 อำนาจการต่อรองของผู้ขายปัจจัยการผลิต

โครงสร้างต้นทุนการประกอบการขนส่งสินค้าด้วยรถบรรทุกสามารถจำแนกต้นทุนค่าใช้จ่ายในการประกอบการขนส่งสินค้าออกเป็นห้ากลุ่มหลักซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. ด้านทุนหรือรถบรรทุก (capital expense) ราคาของรถบรรทุกที่ผู้ประกอบการใช้ในการขนส่งซึ่งราคาบานพาหนะที่ใช้ในการขนส่งดังกล่าวจะถูกกำหนดมาจากตัวแทนจำหน่ายรถยนต์

2. ด้านแรงงาน (remuneration) ซึ่งครอบคลุมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน ได้แก่ เงินเดือนและค่าเบี้ยเลี้ยง

3. ด้านเชื้อเพลิงที่ใช้ในการขับเคลื่อนรถบรรทุก ประกอบด้วย น้ำมันดีเซล และก๊าซ CNG มีลักษณะเป็นต้นทุนผันแปร เนื่องจากจะเป็นค่าใช้จ่ายต่อเมื่อมีการขนส่งสินค้า

4. ด้านวัสดุสิ้นเปลือง เช่น น้ำมันหล่อลื่น ยางรถยนต์ ค่าซ่อมบำรุงรักษา โดยมีลักษณะเป็นต้นทุนกึ่งผันแปรกึ่งคงที่ ในบางช่วงเวลาและอาจเป็นต้นทุนผันแปรได้เมื่อมีการให้บริการหรือผลิตเพิ่มขึ้น

5. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการบริหารจัดการสำนักงาน ดำเนินธุรกิจในการประกอบการขนส่งสินค้า เช่น เครื่องใช้สำนักงาน ไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์ค่าธรรมเนียมภาษี

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

จากตารางที่ 4.8 ต้นทุนการประกอบการขนส่งสินค้าด้วยรถบรรทุก โดยจำแนกตามค่าใช้จ่ายของผู้ประกอบการพบว่า ค่าใช้จ่ายของผู้ประกอบการส่วนใหญ่กระจุกตัวในกลุ่มค่าใช้จ่ายประเภทค่าเชื้อเพลิงร้อยละ 31.36 โดยราคาเชื้อเพลิงดังกล่าวถูกกำหนดมาจากราคาของน้ำมันดิบในตลาดโลก และค่าใช้จ่ายที่รองลงมาคือ ค่าซ่อมบำรุงรักษารถบรรทุกร้อยละ 22.94 และค่าจ้างเงินเดือนและเบี้ยเลี้ยงที่จ่ายให้แก่พนักงานขับรถบรรทุกร้อยละ 20.21ตามลำดับ

ตารางที่ 4.8 โครงสร้างต้นทุนการประกอบการขนส่งสินค้าด้วยรถบรรทุก

ประเภทค่าใช้จ่าย	รายละเอียดค่าใช้จ่าย	สัดส่วนต่อต้นทุนการประกอบการรวม (ร้อยละ)
1. ค่าใช้จ่ายทุน	ค่าเสื่อมราคา	5.85
2. ค่าแรงงาน	•ค่าตอบแทนพนักงานขับรถ	20.20
	•ค่าตอบแทนผู้ช่วย	4.93
	•ค่าตอบแทนเจ้าหน้าที่	2.36
	รวมค่าตอบแทน	27.49
	ค่าเชื้อเพลิง	31.36
	•น้ำมันหล่อลื่น	1.25
	•ยางรถยนต์	3.78
	• ค่าซ่อมบำรุงรักษา	22.94
	•ค่าใช้จ่ายในการล้างรถ	2.02
3. ค่าเชื้อเพลิง	•อื่นๆ	2.00
4. ค่าใช้จ่ายวัสดุ	รวมค่าใช้จ่ายวัสดุสิ้นเปลือง	31.99
สิ้นเปลือง	ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	3.31
	รวม	**100.00**

ที่มา: สถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย (2553)

การวิเคราะห์บริษัท

วิเคราะห์บริษัทในอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 15 บริษัท ดังนี้

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.9 รายชื่อบริษัท ,สัญลักษณ์ และลักษณะการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สัญลักษณ์	ชื่อบริษัท	ลักษณะการดำเนินงาน
AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	ท่าอากาศยาน
ASIMAR	บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน)	ซ่อมเรือและต่อเรือ
BECL	บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	บริหารทางพิเศษ
BMCL	บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	รถไฟฟ้า MRT
BTC	บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)	ท่าเทียบเรือ
BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	รถไฟฟ้า BTS
JUTHA	บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์นาวี
KWC	บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	คลังสินค้าและรับฝากเอกสาร
PSL	บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจเดินเรือ
RCL	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	ขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ทางทะเล
SST	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)	คลังจัดเก็บสินค้าและเอกสาร
THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	สายการบิน
TSTE	บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนิ้ล จำกัด (มหาชน)	ให้เช่าคลังสินค้า
TTA	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)	เดินเรือ เจาะน้ำมัน
WIN	บริษัท วินโคสท์ อินดัสเทรียล พาร์ค จำกัด (มหาชน)	ให้เช่าพื้นที่โรงงาน

1. ผลการวิเคราะห์งบการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน

1.1 บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ AOT

1.1.1 จากตารางผนวกที่ 1 งบกำไรขาดทุนของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ก. ยอดขาย ของบริษัทมีค่าลดลงในปี พ.ศ. 2552 แต่ในปี พ.ศ. 2553 – 2554 มีการปรับขึ้น ซึ่งจะเห็นว่าในปี พ.ศ. 2551 ยอดขายมีมูลค่า 26,740.14 ล้านบาท ส่วนในปี พ.ศ. 2554 ยอดขายมีมูลค่า 28,640.69 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์รวมมีค่าที่แกว่งตัว ในปี พ.ศ. 2551 สินทรัพย์มีมูลค่า 146,455 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2552 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็น 149,019 ล้านบาท ในปี 2553 มีมูลค่าลดลงเป็น 141,588 ล้านบาท และในปี 2554 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็น 150,588 ล้านบาท เมื่อพิจารณาสัดส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์รวมในช่วงปี พ.ศ. 2551 - 2554 สัดส่วนนี้มีค่าร้อยละ 18.26 , 14.43 ,16.97 และ 19.02 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่อยู่ในระดับไม่ดี บริษัทมีการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้ค่อนข้างต่ำ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอยู่ค่อนข้างสูง

ข. รายได้อื่นๆ มีมูลค่า 4,547 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2551 ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 5,743 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2552 และปรับตัวลดลงอย่างมากในปี 2553 และขาดทุนในปี 2554 เท่ากับ 617 ล้านบาท เมื่อพิจารณา สัดส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขาย พบว่า ในปี พ.ศ. 2551 และ พ.ศ. 2552 มีค่าประมาณร้อยละ 20 แสดงให้เห็นว่าในช่วง 2 ปีนี้ บริษัทมีการเพิ่มกิจกรรมในการหารายได้เพิ่มเติมเข้ามา ส่วนในปี พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 มีค่าประมาณร้อยละ 4 ซึ่งมีสัดส่วนที่ลดลงแสดงว่าบริษัทยังคงมีการดำเนินการในกิจกรรมหลักที่ทางบริษัทถนัดอยู่

ค. ต้นทุนขาย บริษัทมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีมูลค่า 11,417 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งมีค่ามากกว่าต้นทุนขายในปี พ.ศ. 2551 ซึ่งมีมูลค่า 9,731 ล้านบาท แต่เมื่อพิจารณาผลตอบแทนกำไรขั้นต้นของบริษัท ซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 50 – 60 ระหว่างปี พ.ศ. 2551 – 2554 ซึ่งถือว่าดีมาก ทำให้คาดการณ์ได้ว่าบริษัทมีการเจริญเติบโตที่ดี สามารถทำกำไรได้มาก

ง. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีมูลค่า 3,909 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2551 และปรับตัวสูงขึ้นตามช่วงเวลาจนมีมูลค่า 4,150 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ15 ของยอดขาย ซึ่งถือว่ามีค่าไม่มากนัก บริษัทน่าจะรักษาสัดส่วนนี้ไว้ได้ เพื่อรักษาระดับกำไรให้เติบโตอย่างมั่นคง

จ. ดอกเบี้ยจ่าย มีมูลค่า 2,569 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2551 และมีค่าลดลงอย่างต่อเนื่องในปี พ.ศ. 2552-2554 โดยมีมูลค่าเท่ากับ 2,493 , 2,389 และ 2,223 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 25 ของกำไร ซึ่งถือว่ามีค่าไม่มากนัก ดังนั้น ในขณะที่ดอกเบี้ยยังไม่สูงมากนัก หลักทรัพย์ตัวนี้ก็ถือว่ายังน่าสนใจ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นว่า กำไรสุทธิของ AOT ในปี พ.ศ. 2551 เท่ากับ 7,284 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิลดลงอย่างมากในปี พ.ศ. 2552 เท่ากับ 633 ล้านบาท และมีกำไรเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2553 – 2554 เท่ากับประมาณ 2,000 ล้านบาท ถือได้ว่าผลการดำเนินงาน มีแนวโน้มการเติบโตในอนาคต

1.1.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

จากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท พบว่า ลักษณะของอัตรากำไรมีการปรับตัวขึ้นลงเป็นช่วงๆ โดยในปี พ.ศ. 2554 มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 60 ของยอดขาย และ กำไรจากการดำเนินงานคิดเป็นร้อยละ 24 ของยอดขาย ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีแนวโน้มที่จะดำเนินธุรกิจไปได้ด้วยดี เมื่อพิจารณาด้านยอดขาย บริษัทมีการเพิ่มขึ้นของยอดขายมากกว่าต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้มีความสามารถในการทำกำไรมากขึ้น กำไรสุทธิต่อยอดขายในปี พ.ศ. 2553 และ พ.ศ.2554 มีค่าอยู่ที่ประมาณร้อยละ 7 – 8

ตารางที่ 4.10 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ AOT

	หน่วย : ร้อยละ			
อัตราส่วน (Profitabilit Ratio)	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	63.61	53.21	57.56	60.13
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	29.92	13.76	18.32	24.35
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	27.24	2.95	8.37	7.58
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA)	4.97	0.42	1.42	1.44
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity : ROE)	9.55	0.86	2.88	3.00

ที่มา: จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เมื่อพิจารณา ROA และ ROE จะเห็นว่า ROA ในปี พ.ศ. 2552 มีค่าลดลงอย่างมาก เหลือเพียงร้อยละ 0.42 และ ROE ก็เช่นเดียวกัน ลดลงเหลือเพียงร้อยละ 0.86 โดยในปี พ.ศ. 2553 - 2554 มีอัตราที่เพิ่มขึ้น จะเห็นว่า ROA อยู่ที่ประมาณร้อยละ 1.4 ส่วน ROE จะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 3 จึงน่าจะสรุปได้ว่า AOT ยังเป็นที่น่าสนใจจากอัตราผลตอบแทนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

ตารางที่ 4.11 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ AOT

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)	**หน่วย : เท่า**			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	2.67	1.88	2.00	1.93

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551-2554 พบว่ามีอัตราประมาณ 2.00 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับมาตรฐาน แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ค่อนข้างดี

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ตารางที่ 4.12 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท AOT

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	**หน่วย : เท่า**			
(Activity Ratio)	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)		9.93	8.07	11.59
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)		0.15	0.17	0.20

ที่มา: จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เมื่อพิจารณาในด้านประสิทธิภาพของการดำเนินงาน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ตั้งแต่ พ.ศ. 2552 - 2554 อยู่ที่ 9.93 , 8.07 และ 11.59 เท่าของลูกหนี้ถัวเฉลี่ย ตามลำดับ ซึ่งเป็นค่าที่สูง แสดงว่าธุรกิจมีความสามารถในการบริหารลูกหนี้ และสามารถเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็ว สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าเพิ่มขึ้น ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 แสดงว่าโดยภาพรวม สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ได้มากขึ้น

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

จากอัตราหนี้สินต่อทุน แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนนี้มีค่าค่อนข้างคงที่ประมาณ 1 ซึ่งแสดงว่า มีการแบ่งภาระของโครงสร้างทางการเงินที่เท่ากันระหว่างการกู้หนี้จากภายนอกและส่วนของเจ้าของ แสดงถึง เจ้าหนี้ของบริษัทได้รับความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ดีบริษัทยังมีความสามารถในการก่อหนี้ได้เพิ่มขึ้นในอนาคตเนื่องจากค่า D/E ยังมีระดับต่ำอยู่ ไม่ถึง 2 เท่า นอกจากนี้ หนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีค่าน้อยกว่า 1 แสดงว่ามีมูลค่าสินทรัพย์รวมมากกว่าหนี้สินรวม และเมื่อพิจารณาความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ย ซึ่งอยู่ที่ระดับประมาณ 2 เท่าในปี พ.ศ. 2553 - 2554 ซึ่งถือว่ากำไรในอนาคตยังมีแนวโน้มที่ดี ถือว่าพอไปได้ในอนาคต

ตารางที่ 4.13 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท AOT

อัตราส่วนภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน(Debt to Equity Ratio : D/E)	0.92	1.03	1.03	1.08
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio)	0.48	0.51	0.51	0.52
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	4.41	1.26	2.18	2.54

ที่มา: จากการคำนวณ

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของ AOT จะเห็นได้ว่าบริษัทมีค่า P/E ที่ลดต่ำลง โดนที่ในปี พ.ศ. 2552 ค่า P/E ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2551 อย่างมากเนื่องจากราคา

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

หุ้น ณ วันที่ 30/12/2551 ปรับตัวจาก 18.1 บาทต่อหุ้น เป็น 39 บาท ณ สิ้นปี พ.ศ. 2552 รวมกับกำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงจากปี พ.ศ. 2551 มาก ส่วนในปี 2553 ถึงแม้ว่าราคาหุ้น ณ วันที่ 31/12/53 จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงแต่กำไรสุทธิต่อหุ้นของปี พ.ศ. 2553 มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น ทำให้ค่า P/E ลดต่ำลง และในปี พ.ศ. 2554 ราคาของหุ้นได้เพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อย แต่กำไรสุทธิมีการเพิ่มในอัตราที่สูง ทำให้ค่า P/E ลดต่ำลงอยู่ที่ 25.43 เท่า แสดงให้เห็นว่า หลักทรัพย์ตัวนี้เป็นที่นิยมของนักลงทุน นักลงทุนยินดีที่จะจ่ายเงินซื้อหุ้น เนื่องจากคาดการณ์ว่าผลกำไรจะเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี มีค่าต่ำกว่า 1 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 – 2554 แสดงว่าราคาหุ้นมีแนวโน้มที่จะต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี ในขณะที่อัตราการจ่ายเงินปันผลในปี พ.ศ. 2552 – 2554 อยู่ในระดับประมาณร้อยละ 1

ตารางที่ 4.14 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ AOT

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)	3.53	77.68	39.35	25.43
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	0.34	0.76	0.75	0.9
อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout)	14.25	1.08	1.41	1.78

ที่มา: จากการคำนวณ

1.2. บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ ASIMAR

1.2.1 จากตารางผนวกที่ 2 งบกำไรขาดทุนของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ก. ยอดขายของบริษัทมีลักษณะแกว่งตัว ในปี พ.ศ. 2551 มียอดขายเท่ากับ 1,160 ล้านบาท ต่อมาในปี พ.ศ. 2552 ยอดขายได้ปรับตัวลดลงเป็น 338 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ70 แต่ในปี พ.ศ. 2553 ยอดขายได้ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 547 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 61 และในปี พ.ศ. 2554 ยอดขายมีมูลค่าพอๆกับในปีที่ผ่านมา เท่ากับ 557 ล้านบาท ด้านสินทรัพย์รวมมีมูลค่าลดลง โดยลดลงจาก 1,088 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2551 เป็น 865 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2554 เมื่อพิจารณาด้านยอดขายต่อสินทรัพย์รวม พ.ศ. 2551-2554 สัดส่วนนี้มีค่าร้อยละ 106.63 , 41.37 , 68.42 และ 64.36 ตามลำดับ ถึงแม้ว่าสัดส่วนนี้จะดูลดลง แต่ก็ยังถือว่าเป็นอัตราที่อยู่ในระดับพอใช้ สรุปได้ว่าสถานะการเงินของบริษัทถือว่าอยู่ในระดับพอใช้

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ข. รายได้อื่นๆ มีมูลค่า 39 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 ปรับตัวลดลงเป็น 19 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2552 และ17 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2553 และปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2554 เท่ากับ 23 ล้านบาท เมื่อพิจารณา สัดส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขาย พบว่า ในปี พ.ศ. 2551 - 2554 มีค่าประมาณร้อยละ 3 - 4 ซึ่งแสดงว่าบริษัทยังคงมีการดำเนินการในกิจกรรมหลักที่ทางบริษัทถนัดอยู่

ค. ต้นทุนขาย บริษัท ASIMAR มีต้นทุนขายที่ปรับตัวลดลง โดยมีมูลค่า 356 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2554 มีค่าต่ำกว่าต้นทุนในปี พ.ศ. 2551 ซึ่งมีมูลค่า 977 ล้านบาท แสดงว่าบริษัทได้มีการควบคุมต้นทุนได้ดี เมื่อพิจารณผลตอบแทนกำไรขั้นต้นของบริษัท ในปี พ.ศ. 2551 อยู่ที่ระดับร้อยละ 15 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 19 ในปี พ.ศ. 2553 และปรับเข้าสู่ระดับร้อยละ 36 ในปีพ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่าดีพอสมควร แสดงว่าธุรกิจยังคงมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี ทำให้คาดการณ์ได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรมากขึ้นในอนาคต

ง. ค่าใ ช้จ่ายในการบริหาร ในปี พ.ศ. 2551 – 2554 มีมูลค่าประมาณ 100 ล้านบาท ซึ่งถือว่าบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายด้านนี้ได้อย่างสม่ำเสมอ แต่เมื่อเทียบค่าใช้จ่ายในการบริหารกับยอดขาย มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 20 ของยอดขาย ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับสูง ดังนั้นบริษัทควรที่จะลดค่าใช้จ่ายด้านนี้ เพื่อสามารถทำกำไรได้เพิ่มขึ้นอีกในอนาคต

จ. ดอกเบี้ยจ่าย ในปี พ.ศ. 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 16 ล้านบาท ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายเริ่มมีมูลค่าน้อยลงในช่วงปี พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 9 และ 8 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9 ของกำไรในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่ามีค่าไม่มาก ดังนั้น ในขณะที่ดอกเบี้ยยังไม่สูงมากนัก หลักทรัพย์ตัวนี้ก็ถือว่ายังน่าสนใจ

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิของบริษัท มีค่าติดลบในปี พ.ศ. 2552 แต่ได้มีการปรับตัวสูงขึ้น ในปี พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 โดยในปี พ.ศ. 2554 กำไรสุทธิมีมูลค่าถึง 55 ล้านบาท ถือได้ว่าผลการดำเนินงานเริ่มมีแนวโน้มที่ดี

1.2.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.15 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ ASIMAR

	หน่วย : ร้อยละ			
อัตราส่วน (Profitability Ratio)	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	15.79	24.97	19.66	36.02
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	4.87	-5.22	0.11	15.62
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	4.96	-21.28	1.53	9.93
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA)	5.29	-8.80	1.05	6.39
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity : ROE)	18.26	-33.77	3.77	20.01

ที่มา: จากการคำนวณ

จากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ASIMAR พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนขั้นต้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2554 คิดเป็นร้อยละ 36 ต่อยอดขาย แสดงถึงแนวโน้มของธุรกิจสามารถดำเนินไปด้วยดี เมื่อพิจารณากำไรจากการดำเนินงาน จะเห็นว่าในปี พ.ศ. 2552 มีการขาดทุนจากการดำเนินงานอยู่เนื่องจากเกิดสถานการณ์ที่ทำให้ยอดขายลดลงอย่างมาก ยอดขายมีมูลค่าเพียง 338 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 70.78 จากปี พ.ศ. 2551 แต่อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานได้ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2554 เท่ากับร้อยละ 15.62 เช่นเดียวกับกำไรสุทธิต่อยอดขายในปี พ.ศ. 2554 เท่ากับร้อยละ 9.93 แสดงถึงบริษัทมีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด ซึ่งต้องจับตามองต่อไป

เมื่อพิจารณา ROA และ ROE จะเห็นว่า ROA ในปี พ.ศ. 2552 มีค่าลดลงอย่างมากเท่ากับ ติดลบร้อยละ 8.8 และ ROE ก็เช่นเดียวกัน ติดลบร้อยละ 33 โดยในปี พ.ศ. 2554 มีอัตราที่เพิ่มขึ้น จะเห็นว่า ROA อยู่ที่ประมาณร้อยละ 6.4 ส่วน ROE จะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 20 จึงน่าจะสรุปได้ว่าหุ้น ASIMAR มีความน่าสนใจระดับหนึ่ง แต่น่าจะเป็นหุ้นทางเลือกมากกว่า

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

จากการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาอัตราส่วนทุนหมุนเวียนจะเห็นว่า ในช่วงปี พ.ศ. 2551 – 2554 มี

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

อัตราประมาณ 0.8 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ไม่ดี เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนมีค่ามากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน แสดงถึง บริษัทมีสภาพคล่องที่ต่ำ และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว มีค่าประมาณ 0.5 ซึ่ง ต่ำกว่า 1 แสดงว่า บริษัทมีสถาพคล่องต่ำ ไม่มีความสามารถในการแปลงสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินสด เพื่อจ่ายคืนหนี้ระยะสั้นทันที

ตารางที่ 4.16 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ ASIMAR

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)	**หน่วย : เท่า**			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	0.96	0.83	0.80	0.85
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratio)	0.62	0.46	0.49	0.56

ที่มา: จากการคำนวณ

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณาด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ ในปี พ.ศ. 2552 และ พ.ศ. 2554 อยู่ในระดับประมาณ 6 เท่า ซึ่งถือว่าบริษัทสามารถในการบริหารลูกหนี้ และสามารถเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็วพอสมควร สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าประมาณ 0.6 เท่า แสดงให้เห็นว่าโดยภาพรวม สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ได้น้อย อาจทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องทางการเงินในอนาคตได้

ตารางที่ 4.17 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ASIMAR

	หน่วย:เท่า			
อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)		6.77	12.81	6.03
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)		0.36	0.68	0.67

ที่มา: จากการคำนวณ

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.18 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท ASIMAR

อัตราส่วนภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio : D/E)	2.45	2.84	2.60	2.13
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio)	0.71	0.74	0.72	0.68
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	5.93	-3.13	1.86	10.45

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.18 พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนนี้มีค่าค่อนข้างคงที่ประมาณ 2 ซึ่งแสดงว่าโครงสร้างทางการเงินของบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากภายนอกมากกว่าที่จะใช้ต้นทุนจากส่วนของผู้ที่เป็นเจ้าของประมาณ 2 เท่า เจ้าหนี้จะไม่ได้รับความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่เมื่อพิจารณาหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมยังมีค่าน้อยกว่า 1 อยู่แสดงว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทยังมีมากกว่าหนี้สินรวมอยู่ สำหรับความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับเท่ากับ 10 เท่าของดอกเบี้ยจ่าย ในปี พ.ศ. 2554 แสดงถึงแนวโน้มที่มีกำไรดีในอนาคต

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

ตารางที่ 4.19 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ ASIMAR

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)	3.68	N/A	18	6.42
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	0.68	0.86	0.94	1.34
อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout)	7.61	13.74	-	-

ที่มา: จากการคำนวณ

สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด จะเห็นได้ว่า ค่า P/E Ratio มีค่า 3.68 เท่า ราคาหุ้น ณ วันที่ 30/12/2551 เท่ากับ 0.92 บาทต่อหุ้น ต่อมาในปี พ.ศ. 2552 ราคาหุ้นได้ปรับลดลงเหลือเพียง 0.72 บาทต่อหุ้น แสดงถึงในปีนั้นหลักทรัพย์นี้ไม่เป็นที่นิยมของนักลงทุน เนื่องจากการ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ขาดทุนของบริษัทในปีที่ผ่านมา และเมื่อวันที่ 30/12/2554 ราคาหุ้นได้ปรับตัวสุงขึ้นเป็น 1.54 บาท ต่อหุ้น เนื่องจากการคาดการณ์ว่าผลกำไรของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น

สำหรับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี ค่า P/BV ในปี พ.ศ. 2551-2553 มีค่าต่ำกว่า 1 แสดงถึง ในช่วงเวลาดังกล่าวนักลงทุนไม่ได้ให้ความสนใจเข้ามาทำการลงทุนในหลักทรัพย์นี้มากนัก แต่ในปี 2554 นักลงทุนสนใจเข้ามาลงทุนมากขึ้น เลยผลักดันให้ราคาสูงกว่ามูลค่าทางบัญชี ในขณะที่หุ้นตัวนี้ไม่ได้มีการจ่ายเงินปันผลมาเป็นเวลา 2 ปี ติดต่อกัน

1.3 บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ BECL

1.3.1 จากตารางผนวกที่ 3 งบกำไรขาดทุนของบริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ก. ยอดขายของบริษัทมีการปรับตัวสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2551-2553 โดยที่ ในปี พ.ศ. 2551 มียอดขายเท่ากับ 6,956 ล้านบาท ต่อมาในปี พ.ศ. 2552 ยอดขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 7,632 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 10 และในปี พ.ศ. 2553 ยอดขายได้ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยเป็น 7,811 ล้านบาท แต่ในปี พ.ศ. 2554 ยอดขายปรับตัวลดลงเหลือ 7,308 ล้านบาท ด้านสินทรัพย์รวมมีมูลค่าลดลง โดยลดลงจาก 43,314 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 38606 ล้านบาทในปี 2554 เมื่อพิจารณาด้านยอดขายต่อสินทรัพย์รวม พ.ศ. 2551-2554 สัดส่วนนี้มีค่าร้อยละ 16.06 , 17.85 ,19.32 และ 18.93 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าสัดส่วนนี้จะอยู่ในระดับต่ำ ส่วนหนึ่งมาจากการที่บริษัทมีมุลค่าทรัพย์สินไม่หมุนเวียนจำนวนมาก

ข. รายได้อื่นๆ มีมูลค่า 192 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2551 ปรับตัวลดลงเป็น 136 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2552 และปรับสูงขึ้นในปี 2553 และ 2554 เท่ากับ 192 และ 343 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้นั้นยิ่งมากยิ่งดี แต่รายได้ส่วนนี้ไม่ใช่แหล่งรายได้หลักของบริษัท เมื่อพิจารณาสัดส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขาย พบว่า ในปีพ.ศ. 2551 - 2554 มีค่าประมาณร้อยละ 3 ซึ่งมีสัดส่วนที่ไม่มาก แสดงว่าบริษัทยังคงมีการดำเนินการในกิจกรรมหลักที่ทางบริษัทถนัดอยู่

ค. ต้นทุนขาย มีค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีค่า 2,776 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจนมีมูลค่าเท่ากับ 3,357 ล้านบาท เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นของบริษัท อยู่ที่ประมาณร้อยละ 55 ระหว่างปี พ.ศ. 2551 - 2554 ซึ่งถือว่าดีมาก อย่างไรก็ตามบริษัท

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เผชิญหน้ากับต้นทุนที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง หากยังเป็นเช่นนี้ต่อไปในอนาคตอาจจะส่งผลกระทบทำให้กำไรของบริษัทลดลงได้

ง. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีมูลค่า 363 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 และปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี พ.ศ. 2554 มีมูลค่า 472 ล้านบาท ซึ่งถือว่าบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายด้านนี้ได้ไม่ดีเท่าที่ควร แต่เมื่อเทียบค่าใช้จ่ายในการบริหารกับยอดขาย มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 5 ของยอดขาย ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก ดังนั้นสถานะของบริษัทควรจะรักษาหรือลดค่าใช้จ่ายด้านนี้ เพื่อสามารถทำกำไรได้เติบโตอย่างมั่นคงในอนาคต

จ. ดอกเบี้ยจ่าย ในปี พ.ศ. 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 1,329 ล้านบาท ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายเริ่มมีมูลค่าน้อยลงอย่างต่อเนื่องในช่วงปี พ.ศ. 2552 – 2554โดยมีมูลค่าเท่ากับ 1,138 , 994 และ 896 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 ของกำไร ซึ่งถือว่ามีค่าอยู่ในระดับสูง

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิของบริษัท มีการปรับตัวลดลง โดยในปี พ.ศ. 2551 กำไรสุทธิมีมูลค่า 1,444 ล้านบาท ปรับลดลงมามีมูลค่าเท่ากับ 1,389 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งผลการดำเนินงานแสดงถึง การเติบโตอยู่ในระดับพอใช้

1.3.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

จากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท BECL พบว่าอัตราผลตอบแทนกำไรขั้นต้น ในปี พ.ศ. 2551 - 2553 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 60 มีการปรับลดลงเป็นร้อยละ 54 ในปี พ.ศ. 2554 แสดงถึงแนวโน้มของธุรกิจมีโอกาสที่จะมีความสามารถในการดำเนินงานที่แย่ลง เมื่อพิจารณาด้านยอดขาย ในปี พ.ศ. 2552 - 2553 ยอดขายอยู่ในระดับประมาณ 7,700 ล้านบาท ในขณะที่ปี พ.ศ. 2554 เกิดสถานการณ์ที่ทำให้ยอดขายลงลงเล็กน้อยเหลือ 7,300 ล้านบาท การปรับลดของยอดขายในปีนี้ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง กำไรสุทธิต่อยอดขายมีค่าร้อยละ 19 ถึงแม้ยังเป็นค่าที่สูงอยู่ แต่มีแนวโน้มที่จะลดลงในอนาคต

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เมื่อพิจารณา ROA และ ROE ของบริษัท BECL จะพบว่า ROA มีค่าเท่ากับ 3.6 ในปี พ.ศ. 2554 ในขณะที่ ROE ของ BECL ในปี พ.ศ. 2554 มีค่าเท่ากับ 7.44 ทำให้หุ้นตัวนี้เป็นหุ้นทางเลือกมากกว่ามีความน่าสนใจ

ตารางที่ 4.20 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ BECL

อัตราส่วน (Profitability Ratio)	หน่วย : ร้อยละ			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	60.09	61.28	60.04	54.06
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	43.49	44.56	41.04	33.43
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	20.76	22.30	23.08	19.02
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA)	3.33	3.98	4.46	3.60
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity : ROE)	8.96	9.68	9.48	7.44

ที่มา: จากการคำนวณ

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

ตารางที่ 4.21 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ BECL

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)	หน่วย:เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	0.57	0.59	0.45	0.88

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551-2554 พบว่ามีอัตราประมาณ 0.5 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำ แสดงว่าบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน มากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน โดยมีสภาพคล่องที่ค่อนข้างต่ำ

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เมื่อพิจารณาในด้านประสิทธิภาพของการดำเนินงาน ในปี พ.ศ. 2551 - 2553 ทางบริษัทไม่มีรายการลูกหนี้การค้าเกิดขึ้น และในปี พ.ศ. 2554 อัตราการหมุนเวียนลูกหนี้ เท่ากับ 155 เท่า ซึ่งแสดงถึงธุรกิจมีความสามารถในหารบริหารลูกหนี้และสามารถเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็ว สำหรับอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมในปี พ.ศ. 2552 - 2554 มีค่าประมาณ 0.18 เท่า แสดงถึงสินทรัพย์ของบริษัทมีความสามารถในการสร้างรายได้ได้น้อย

ตารางที่ 4.22 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ BECL

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	**หน่วย:เท่า**			
(Activity Ratio)	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)		-	-	155.49
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)		0.18	0.19	0.18

ที่มา: จากการคำนวณ

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

ตารางที่ 4.23 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท BECL

อัตราส่วนภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)	**หน่วย: เท่า**			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio : D/E)	1.69	1.43	1.13	1.07
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio)	0.63	0.59	0.53	0.52
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	2.52	3.09	3.42	3.12

ที่มา: จากการคำนวณ

จากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนนี้ในปี พ.ศ. 2551 - 2554 มีค่าที่ประมาณ 1.2 เท่า ซึ่งแสดงว่าโครงสร้างทางการเงินของบริษัที่มีการกู้ยืมเงินจากภายนอกมากกว่าที่จะใช้ต้นทุนจากส่วนของผู้ที่เป็นเจ้าของประมาณ 1.2 เท่า เจ้าหนี้จะไม่ได้รับ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่เมื่อพิจารณาหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมยังมีค่าที่น้อยกว่า 1 แสดงว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทยังมีมากกว่าหนี้สินรวมอยู่ สำหรับความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับประมาณ 3 เท่าของดอกเบี้ยจ่าย ในปี พ.ศ. 2552-2554 แสดงถึงแนวโน้มที่การมีกำไรที่ดี ถือว่าพอไปได้ได้อนาคต

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

ตารางที่ 4.24 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ BECL

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)	9.56	8.62	8.96	8.31
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	0.83	0.93	0.82	0.76
อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout)	6.36	5.29	6.35	7.14

ที่มา: จากการคำนวณ

สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด จะเห็นว่า ค่า P/E Ratio ในปี พ.ศ. 2554 มีค่าลดลงจากปี พ.ศ. 2553 เนื่องจากราคาหุ้นล่าสุด ณ วันที่ 30/12/2553 ปรับตัวจาก 19.7 บาทต่อหุ้น เป็น 18.2 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 30/12/2554 โดยค่า P/E Ratio ในปี พ.ศ. 2554 เท่ากับ 8.31 ซึ่งถือว่านักลงทุนต้องพิจารณาให้รอบคอบก่อนการลงทุน โดยอาจจะต้องชะลอการลงทุนไปก่อน เพราะราคาอยู่ในช่วงลดลง

สำหรับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี ค่า P/BV ในปี พ.ศ. 2551 - 2553 มีค่าต่ำกว่า 1 แสดงถึง ในช่วงเวลาดังกล่าวนักลงทุนไม่ได้ให้ความสนใจเข้ามาทำการลงทุนในหลักทรัพย์นี้มากนัก ราคาหุ้นของบริษัทนี้ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ในขณะที่อัตราการจ่ายเงินปันผลมีการปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี พ.ศ. 2552 อยู่ในระดับร้อยละ 5.29 ปรับเพิ่มเป็นร้อยละ 7.14 ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่าเป็นเรื่องดี

1.4 บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ BMCL

1.4.1 จากตารางผนวกที่ 4 งบกำไรขาดทุนของบริษัท บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ก. ยอดขาย ของบริษัทมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยปรับตัวจาก 1,574 ล้านบาท ในปี พ.ศ.2551 เป็น 1,899 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2554 ในขณะที่สินทรัพย์รวมมีมูลค่าลดลง โดยลดลงจาก 19,187 ล้านบาท ในปี พ.ศ.2551 เป็น 18,467 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2554 เมื่อพิจารณาด้านยอดขายต่อสินทรัพย์รวม พ.ศ. 2551-2554 สัดส่วนนี้มีค่าร้อยละ 8.21, 8.83 , 9.23 และ 10.29 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าสัดส่วนนี้อยู่ในระดับต่ำมาก ส่วนหนึ่งมาจากการที่บริษัทมีมูลค่าทรัพย์สินไม่หมุนเวียนจำนวนมาก

ข. รายได้อื่นๆ มีค่าลดลง โดยมีมูลค่า 4 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2551 ปรับตัวลดลงเป็น 3 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2554 ถึงแม้รายได้นี้จะไม่ใช่รายได้หลัก แต่การลดลงของรายได้ถือเป็นสิ่งที่ไม่ดี เมื่อพิจารณา สัดส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขาย พบว่า ในปี พ.ศ. 2551 และ พ.ศ. 2554 มีค่าประมาณร้อยละ 0.2 ซึ่งมีสัดส่วนที่ไม่มาก แสดงว่าบริษัทยังคงมีการดำเนินการในกิจกรรมหลักที่ทางบริษัทถนัดอยู่ ยกเว้นในช่วงปี พ.ศ. 2552 และ พ.ศ. 2553 ที่มีสัดส่วนสูงกว่าเท่ากับร้อยละ 1 และ ร้อยละ 2 ตามลำดับ แสดงว่าบริษัทมีการเพิ่มกิจกรรมการหารายได้เพิ่มเติมจากกิจกรรมหลักที่ทำอยู่

ค. ต้นทุนขาย มีค่าลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีค่า 1,577 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจนมีมูลค่าเท่ากับ 1,318 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2554 เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นของบริษัท มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในปี พ.ศ. 2552 มีอัตราส่วนร้อยละ 9.8 ปรับขึ้นเป็นร้อยละ 30 ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ดี อย่างไรก็ตามบริษัทต้องพยายามลดต้นทุนที่เป็นอยู่ลงอย่างต่อเนื่อง หากสามารถทำได้ จะทำให้มีความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้น

ง. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีมูลค่า 234 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 และปรับตัวลดลง โดยในปี พ.ศ. 2554 มีมูลค่า 219 ล้านบาท ซึ่งถือว่าบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายด้านนี้ได้ดีพอสมควร แต่เมื่อเทียบค่าใช้จ่ายในการบริหารกับยอดขาย มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 11 ของยอดขาย ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง ดังนั้นสถานะของบริษัทลดค่าใช้จ่ายด้านนี้ เพื่อสามารถทำกำไรให้เติบโตอย่างมั่นคงในอนาคต

จ. ดอกเบี้ยจ่าย ในปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 953 ล้านบาท ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายเริ่มมีมูลค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี พ.ศ. 2553 - 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 927 และ 1,100 ล้านบาท ตามลำดับ รวมกับการขาดทุนของการดำเนินงานแล้ว ผู้ลงทุนควรพิจารณาหุ้นตัวอื่นดีกว่า

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นได้ว่า บริษัทมีการขาดทุนสุทธิ อย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 - 2554 โดยในปี พ.ศ. 2551 ขาดทุนสุทธิมูลค่า 1,456 ล้านบาท การขาดทุนได้ปรับลดลงมามีมูลค่าเท่ากับ 1,157 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งผลการดำเนินงานแสดงถึง การเติบโตที่ไม่ดีในระยะยาว

1.4.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

ตารางที่ 4.25 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ BMCL

	หน่วย : ร้อยละ			
อัตราส่วน (Profitabilit Ratio)	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	-0.16	9.83	16.66	30.57
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	-18.13	-5.11	3.54	18.87
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	-92.53	-80.38	-65.48	-60.93
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA)	-7.59	-7.10	-6.04	-6.27
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity : ROE)	-26.46	-31.78	-36.29	-59.75

ที่มา: จากการคำนวณ

จากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท BMCL พบว่า อัตราผลตอบแทนกำไรขั้นต้น ในปี พ.ศ. 2551 มีอัตราที่ติดลบร้อยละ 0.16 และได้มีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี พ.ศ. 2552 - 2554 อยู่ที่ร้อยละ 9 , 16 และ 30 ตามลำดับ แสดงถึงแนวโน้มของธุรกิจมีโอกาสที่จะมีความสามารถในการดำเนินงานที่เป็นไปในทางที่ดีขึ้น เมื่อพิจารณาด้านยอดขาย ในปี พ.ศ. 2551 - 2554 ยอดขายมีมูลค่าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเริ่มที่จะมากกว่าต้นทุนขายตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรมีเพิ่มขึ้น ทางด้านกำไรสุทธิต่อยอดขายมีค่าที่ติดลบ แสดงถึงแนวโน้มการดำเนินธุรกิจที่ไม่ดี

เมื่อพิจารณา ROA และ ROE ของบริษัท BMCL จะพบว่า ROA และ ROE มีค่าที่ติดลบ ในช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 ซึ่งน่าจะถือได้ว่าหุ้นของ BMCL ไม่น่าสนใจในการลงทุน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

จากการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551-2554 พบว่ามีอัตราประมาณ 0.2 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำ แสดงว่าบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน และมีสภาพคล่องที่ค่อนข้างต่ำ

ตารางที่ 4.26 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ BMCL

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	2552	2553	2554
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	0.27	0.15	0.19	0.33

ที่มา: จากการคำนวณ

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ตารางที่ 4.27 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ BMCL

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	**หน่วย : เท่า**			
(Activity Ratio)	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)		60.04	56.36	48.88
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)		0.09	0.09	0.10

ที่มา: จากการคำนวณ

เมื่อพิจารณาด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ ในปี พ.ศ. 2552- 2554 อยู่ในระดับประมาณ 50 เท่า ซึ่งถือว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารลูกหนี้และสามารถเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็วพอสมควร สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าประมาณ 0.1 เท่า แสดงว่าในภาพรวม สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ได้น้อย อาจทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องทางการเงินในอนาคตได้

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

ตารางที่ 4.28 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท BMCL

อัตราส่วนภาระหนี้สิน(Leverage Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio : D/E)	2.48	3.48	5.00	8.53
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio)	0.71	0.78	0.83	0.90
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	-0.52	-0.50	-0.21	-0.05

ที่มา: จากการคำนวณ

จากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนนี้มีค่าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งแสดงว่าโครงสร้างทางการเงินของบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากภายนอกมากกว่าที่จะใช้ทุนจากส่วนของผู้ที่เป็นเจ้าของ โดยที่ในปี พ.ศ. 2552 มีอัตรส่วนที่มากถึง 8 เท่า ซึ่งหมายถึงว่าหนี้สินของบริษัทมีมากกว่าสินทรัพย์ของบริษัทถึง 8 เท่า เจ้าหนี้จะไม่ได้รับความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่หากพิจารณาหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมที่ยังมีค่าน้อยกว่า 1 อยู่ แสดงว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทยังมีมากกว่าหนี้สินรวม สำหรับความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับติดลบตั้งแต่ในปี พ.ศ. 2551- 2554 แสดงถึงแนวโน้มการขาดทุนอย่างต่อเนื่องในอนาคต

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด จะเห็นว่า ค่า P/E Ratio ในปี พ.ศ. 2551 - 2554 ไม่สามารถหาค่าได้ และอัตราการจ่ายเงินปันผลก็เช่นเดียวกัน เนื่องจากทางบริษัทขาดทุนอย่างต่อเนื่อง และไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ลงทุนได้

สำหรับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี ค่า P/BV ในปี พ.ศ. 2552 – 2554 มีค่ามากกว่า 1 เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวนักลงทุนไม่ได้ให้ความสนใจเข้ามาทำการลงทุนในหลักทรัพย์นี้มากนัก ราคาหุ้นของบริษัทนี้จึงลดต่ำลง รวมกับมูลค่าทางบัญชี ก็ลดลงเช่นกัน ทำให้เกิดค่า P/BV ที่สูงขึ้น

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.29 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ BMCL

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	0.82	2.11	2.61	3.26
อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout)	-	-	-	-

ที่มา: จากการคำนวณ

1.5 บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ BTC

1.5.1 จากตารางผนวกที่ 5 งบกำไรขาดทุนของ บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ก. ยอดขายของบริษัทมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี พ.ศ. 2551 มียอดขายเท่ากับ 321 ล้านบาท ต่อมาในปี พ.ศ. 2554 ยอดขายได้ปรับตัวลดลงเหลือเพียง 101 ล้านบาท เช่นเดียวกับด้านสินทรัพย์รวมมีมูลค่าลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยลดลงจาก 2,503 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2551 เป็น 1,496 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2554 เมื่อพิจารณาด้านยอดขายต่อสินทรัพย์รวม ในช่วง พ.ศ. 2551-2554 สัดส่วนนี้มีค่าร้อยละ 12.85 , 7.8 , 11.7 และ 6.76 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าสัดส่วนนี้อยู่ในระดับต่ำ สรุปได้ว่าบริษัทนี้มีสถานะการเงินที่ไม่ดีระหว่างช่วงปี พ.ศ. 2551 - 2554

ข. รายได้อื่นๆ มีมูลค่า 32 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2551 ปรับตัวลดลงเป็น 0.3 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2552 และปรับสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2553 เท่ากับ 4.7 ล้านบาท และลดลงอีกครั้งในปี พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1.7 ล้านบาท ถึงแม้รายได้นี้จะไม่ใช่รายได้หลัก แต่การลดลงของรายได้ถือเป็นสิ่งที่ไม่ดี เมื่อพิจารณา สัดส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขาย พบว่า ในปีพ.ศ. 2551 มีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 10 ของยอดขาย และในปี พ.ศ. 2553 - 2554 มีค่าประมาณร้อยละ 2 ซึ่งมีสัดส่วนที่ไม่มาก แสดงว่าบริษัทยังคงมีการดำเนินการในกิจกรรมหลักที่ทางบริษัทถนัดอยู่

ค. ต้นทุนขาย มีค่าลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีค่า 412 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 ต่อมาในปี พ.ศ. 2554 ต้นทุนปรับตัวลดลงจนมีมูลค่าเท่ากับ 232 ล้านบาท แสดงถึงการจัดการต้นทุนได้เป็นอย่างดี เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นของบริษัท ได้มีการขาดทุนอย่างต่อเนื่อง ระหว่างปี

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

พ.ศ. 2551 - 2554 ซึ่งถือว่าเป็นสถานการณ์ที่ไม่ดี ซึ่งคาดการณ์ได้ว่าอาจจะเกิดปัญหาทางด้านการเงินในอนาคตได้ ถึงแม้บริษัทได้พยายามลดต้นทุนของตัวเองแล้วก็ตาม

ง. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีมูลค่า 6.79 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 และมีการเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2554 มีมูลค่า 7.39 ล้านบาท ซึ่งถือว่าบริษัทไม่มีการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านนี้ได้ดีพอ เมื่อเทียบค่าใช้จ่ายในการบริหารกับยอดขาย พบว่ามีสัดส่วนที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 โดยที่ในปี พ.ศ. 2551 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 และได้เพิ่มเป็นร้อยละ 7 ของยอดขาย ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง ดังนั้นสถานะของบริษัทลดค่าใช้จ่ายด้านนี้ เพื่อสามารถทำกำไรให้เติบโตอย่างมั่นคงในอนาคต

จ. ดอกเบี้ยจ่าย ในปี พ.ศ. 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 56 ล้านบาท ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายมีการปรับตัวลดลงในช่วงปี พ.ศ. 2552 – 2553 เท่ากับ 34.44 และ24.63 ล้านบาทตามลำดับ แต่ได้มีการปรับตัวขึ้นอีกครั้งในปี พ.ศ. 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 89.48 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อพิจารณาร่วมกับการขาดทุนของการดำเนินงานแล้ว ผู้ลงทุนควรพิจารณาหุ้นตัวอื่นดีกว่า

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นได้ว่า บริษัท มีการขาดทุนสุทธิ อย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 - 2554 ซึ่งถือได้ว่าผลการดำเนินงานของบริษัท มีแนวโน้มการเติบโตที่ไม่ดีในระยะยาว

1.5.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

จากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท BTC ไม่ดีนัก เนื่องจากมีการขาดทุนอย่างต่อเนื่อง ในช่วงปี พ.ศ. 2551 - 2554 แสดงถึงแนวโน้มของธุรกิจที่ไม่ดี ยอดขายของบริษัทลดลง และต้นทุนการบริหารยังมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่บริษัทก็มีการพยายามลดต้นทุนขาย จึงทำให้การขาดทุนในปี พ.ศ. 2554 ลดต่ำลง

เมื่อพิจารณา ROA และ ROE ของบริษัท BTC จะพบว่า ROA และ ROE มีค่าติดลบ แสดงว่าบริษัทไม่มีความสามารถในการทำกำไร บริษัทใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างไม่มีประสิทธิภาพ นำไปดำเนินงานที่ทำให้เกิดการขาดทุน เงินลงทุนในส่วนของผู้ที่เป็นเจ้าของไม่ได้รับผลตอบแทน เนื่องจากกิจการขาดทุน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.30 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ BTC

อัตราส่วน(Profitabilit Ratio)	หน่วย : ร้อยละ			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	-28.22	-82.70	-27.53	-129.58
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	-47.98	-111.69	-45.75	-161.76
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	-187.09	-252.46	-231.77	-353.53
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA)	-24.05	-19.71	-27.14	-23.92
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity : ROE)	-46.23	-50.05	-113.81	-1,702.61

ที่มา: จากการคำนวณ

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

ตารางที่ 4.31 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ BTC

อัตราส่วนสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)	หน่วย:เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio)	0.08	0.05	0.04	0.04

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 - 2554 พบว่ามีอัตราประมาณ 0.04 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำมากแสดงว่าบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน และมีสภาพคล่องที่ค่อนข้างต่ำ

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณาด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ ในปี พ.ศ. 2552 และ พ.ศ. 2554 อยู่ในระดับประมาณ 5 เท่า ส่วนในปี พ.ศ. 2553 อยู่ที่ระดับประมาณ 9 เท่า ซึ่งถือว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารลูกหนี้ และสามารถเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็วพอสมควร สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าประมาณ 0.1 เท่า แสดงว่าในภาพรวม

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ได้น้อย อาจทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องทางการเงินในอนาคตได้

ตารางที่ 4.32 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ BTC

	หน่วย : เท่า			
อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)		5.49	9.61	5.76
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)		0.07	0.10	0.07

ที่มา: จากการคำนวณ

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

ตารางที่ 4.33 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท BTC

อัตราส่วนภาระหนี้สิน(Leverage Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio : D/E)	0.92	1.54	3.19	70.18
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio)	0.48	0.61	0.76	0.99
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	-9.63	-10.91	-16.71	-3.00

ที่มา: จากการคำนวณ

เมื่อพิจารณาอัตราหนี้สินต่อทุน พบว่า อัตราส่วนนี้มีค่าเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากประมาณ 1 เท่าในปีพ.ศ. 2551 ปรับเพิ่มเป็น 1.54 เท่าในปี พ.ศ. 2552 และปรับเพิ่มเป็น 3.19 และ 70.18 เท่าในปี พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 ตามลำดับ ซึ่งแสดงว่าบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากภายนอกมากกว่าที่จะใช้ต้นทุนจากส่วนของผู้ที่เป็นเจ้าของ เจ้าหนี้จะไม่ได้รับความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่เมื่อพิจารณาหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมยังมีค่าน้อยกว่า 1 อยู่แสดงว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทยังมีมากกว่าหนี้สินรวมอยู่ สำหรับความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยอยู่ที่

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ระดับติดลบตั้งแต่ในปี พ.ศ. 2551 - 2554 แสดงถึงแนวโน้มการขาดทุนอย่างต่อเนื่องในอนาคต บริษัทไม่มีกำไรเพียงพอในการจ่ายดอกเบี้ยที่เกิดขึ้น ส่งผลต่อความน่าเชื่อถือของบริษัท

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด จะเห็นว่า ค่า P/E Ratio ในปี พ.ศ. 2551-2554 ไม่สามารถหาค่าได้ เนื่องจากทางบริษัทขาดทุนอย่างต่อเนื่อง และมีกำไรสะสมติดลบ ราคาหุ้นมีค่าลดลง มีค่าประมาณ 0.3 บาท แสดงให้เห็นว่าหุ้นตัวนี้ไม่เป็นที่นิยม และมีความเสี่ยงสูง

สำหรับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี ค่า P/BV ในปี พ.ศ. 2551-2554 มีค่าน้อยกว่า 1 แสดงว่าราคาหุ้นของบริษัทมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี เนื่องจากบริษัทขาดทุน ส่งผลให้กำไรสุทธิมีค่าเป็นลบ ทำให้ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 จึงสรุปได้ว่าหุ้นตัวนี้ไม่น่าสนใจที่จะลงทุน

ตารางที่ 4.34 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ BTC

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	0.15	0.32	0.42	0.68
อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout)	-	-	-	-

ที่มา: จากการคำนวณ

1.6 บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ BTS

1.6.1 จากตารางผนวกที่ 6 งบกำไรขาดทุนของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ก. ยอดขาย ของบริษัทมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยปรับตัวจาก 3,288 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 เป็น 7,976 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2554 ในขณะที่สินทรัพย์รวมมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นจาก 53,697 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 เป็น 66,888 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2554 เมื่อพิจารณาด้านยอดขายต่อสินทรัพย์รวมในช่วง พ.ศ. 2551 - 2554 สัดส่วนนี้มีค่าร้อยละ 6.12 ,

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

9.19 , 9.25 และ 11.92 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าสัดส่วนนี้จะอยู่ในระดับต่ำมาก ส่วนหนึ่งมาจากการที่บริษัทมีมูลค่าทรัพย์สินไม่หมุนเวียนจำนวนมาก

ข. รายได้อื่นๆ มีมูลค่า 1,547 ล้านบาทในปี พ .ศ. 2551 ปรับตัวเพิ่มเป็น 5,151 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2552 และปรับลดลงในปี 2553 เท่ากับ 936 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นอีกครั้งในปี พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,275 ล้านบาท รายได้นั้นยิ่งมากยิ่งดี แต่รายได้ส่วนนี้ไม่ใช่แหล่งรายได้หลักของบริษัท เมื่อพิจารณา สัดส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขาย พบว่า ในปี พ.ศ. 2551 และ พ.ศ. 2552 มีสัดส่วนค่อนข้างสูงอยู่ที่ร้อยละ 47 และ 91 ของยอดขาย ตามลำดับ และในปี 2553 - 2554 มีค่าประมาณร้อยละ 15 ซึ่งปีนสัดส่วนที่มากโดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2551 และ พ.ศ. 2552 แสดงว่าบริษัทมีการเพิ่มกิจกรรมการหารายได้เพิ่มเติมจากกิจกรรมหลักที่ทำอยู่

ค. ต้นทุนขาย มีค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีค่า 2,280 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551และปรับสูงขึ้นเป็น 4,019 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2554 แสดงถึงการจัดการต้นทุนได้ไม่ดี เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นของบริษัท ได้มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ระหว่างปี พ.ศ. 2551 – 2554 จากร้อยละ 30 เป็นร้อยละ 49 ซึ่งถือว่าเป็นสถานการณ์ที่ดีพอสมควร ซึ่งคาดการณ์ได้ว่าธุรกิจมีแนวโน้มกิจการที่ดี บริษัทสามารถเติบโตได้อีก และมีความสามารถในการทำกำไรได้มากขึ้นในอนาคต

ง. ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีมูลค่าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดย มีมูลค่า 656 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 และมีการเพิ่มขึ้นในปี 2554 เท่ากับมูลค่า 1,212 ล้านบาท ซึ่งถือว่าบริษัทไม่มีการควบคุมค่าใช้จ่ายส่วนนี้ได้ดีพอ เมื่อเทียบค่าใช้จ่ายในการบริหารกับยอดขาย พบว่ามีสัดส่วนที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 โดยที่ในปี พ.ศ. 2551 - 2553 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 20 และได้ลดลงเป็นร้อยละ 15 ของยอดขาย ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง ดังนั้นสถานะของบริษัทควรลดค่าใช้จ่ายด้านนี้ เพื่อการเติบโตในอนาคตอย่างมั่นคง

จ. ดอกเบี้ยจ่าย ในปี พ.ศ. 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 2,265 ล้านบาท ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายมีการปรับตัวลดลงในช่วงปี พ.ศ. 2552 เท่ากับ 545 ล้านบาท และได้เพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2553 เท่ากับ 1,601 ล้านบาท แต่ได้มีการปรับตัวลงอีกครั้งในปี พ.ศ. 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 1.431 ล้านบาท แต่เมื่อคิดเป็นสัดส่วนดอกเบี้ยจ่ายต่อกำไรมีค่าประมาณร้อยละ64 ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่สูงมาก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นว่า กำไรสุทธิของ BTS ในปี พ.ศ. 2551 เท่ากับ 21,831 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิลดลงอย่างมากในปี พ.ศ. 2552 และ พ.ศ. 2553 เท่ากับ 5,691 และ 310 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสุทธิมีการปรับเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2554 เท่ากับ 2,235 ล้านบาท ถือได้ว่าผลการดำเนินงาน มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในระยะยาว

1.6.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

ตารางที่ 4.35 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ BTS

	หน่วย : ร้อยละ			
อัตราส่วน(Profitabilit Ratio)	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	30.64	41.90	43.03	49.60
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	8.48	40.19	19.45	31.36
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	663.95	101.08	5.27	28.03
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA)	40.66	9.29	0.49	3.34
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity : ROE)	73.00	23.89	0.83	6.05

ที่มา: จากการคำนวณ

จากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท BTS พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนกำไรขั้นต้นในปี พ.ศ. 2551 - 2554 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยที่มีอัตราส่วนร้อยละ 30 ในปี พ.ศ. 2551 และเพิ่มไปอยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 50 ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งแสดงว่า แนวโน้มของธุรกิจสามารถดำเนินไปได้ด้วยดี เมื่อพิจารณาด้านยอดขาย บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยในปี พ.ศ. 2551 มียอดขายมูลค่า 3,288 ล้านบาท ยอดขายได้มีการปรับเพิ่มขึ้นเป็น 7,976 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2554 ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น กำไรสุทธิต่อยอดขายมีค่าประมาณร้อยละ 30 ในปี พ.ศ. 2554 แสดงถึงแนวโน้มการดำเนินธุรกิจที่ดี

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เมื่อหันมาพิจารณา ROA และ ROE จะเห็นได้ว่า ROA มีค่าร้อยละ 3.34 ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งมีค่าต่ำกว่า 5 ส่วนค่า ROE ในปี พ.ศ. 2554 มีค่าร้อยละ 6 จึงสรุปได้ว่าหุ้น BTS เป็นหุ้นที่น่าสนใจ แต่น่าจะเป็นหุ้นทางเลือกสำหรับนักลงทุนมากกว่า

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

การวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 - 2554 พบว่ามีอัตราประมาณ 1 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับพอใช้ แสดงว่าบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับสินทรัพย์หมุนเวียน ทำให้สภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับพอใช้

ตารางที่ 4.36 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักกทรัพย์ BTC

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)	**หน่วย:เท่า**			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	0.93	0.43	1.86	1.11

ที่มา: จากการคำนวณ

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ตารางที่ 4.37 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ BTS

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	**หน่วย : เท่า**			
(Activity Ratio)	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)		15.34	10.38	9.30
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)		0.10	0.09	0.12

ที่มา: จากการคำนวณ

เมื่อพิจารณาด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราหมุนเวียนลูกหนี้อยู่ในระดับประมาณ 10 เท่า ในปี พ.ศ. 2553 - 2554 ซึ่งถือว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารลูกหนี้ และสามารถเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็วพอสมควร สำหรับอัตราการหมุนเวียนของ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สินทรัพย์รวมมีค่าประมาณ 0.1 เท่า แสดงว่าในภาพรวม สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ได้น้อย อาจทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องทางการเงินในอนาคตได้

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

ตารางที่ 4.38 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท BTS

อัตราส่วนภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio : D/E)	0.80	1.57	0.70	0.81
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio)	0.44	0.61	0.41	0.45
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	0.74	11.56	1.26	2.68

ที่มา: จากการคำนวณ

จากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนนี้มีค่าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งแสดงว่าโครงสร้างทางการเงินของบริษัทมีการใช้ต้นทุนจากส่วนของผู้ที่เป็นเจ้าของมากกว่ากู้ยืมเงินจากภายนอกโดยที่ในปี พ.ศ. 2554 มีอัตราส่วนอยู่ที่ 0.81 ซึ่งหมายถึงเจ้าหนี้จะได้รับความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น เมื่อพิจารณาหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมยังมีค่าน้อยกว่า 1 อยู่ แสดงว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทยังมีมากกว่าหนี้สินรวมอยู่ สำหรับความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยมีการปรับลดลงจาก 11 เท่า ในปี พ.ศ. 2552 เป็น 2.68 เท่าในปี พ.ศ. 2554 แสดงถึงบริษัทยังมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ แต่แนวโน้มที่จะมีความสามารถในการทำกำไรในอนาคตลดลงมีสูง

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด จะเห็นว่า ค่า P/E Ratio มีค่าลดลง ทั้งนี้เนื่องจากราคาหุ้น ณ วันที่ 30/12/2553 ปรับตัวเล็กน้อยจาก 0.82 บาท ต่อหุ้น ไปเป็น 0.7 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 30/12/2554 แสดงว่าหลักทรัพย์ตัวนี้เป็นที่นิยมของนักลงทุน นักลงทุนยินดีจ่ายเงินซื้อเนื่องจากคาดว่าผลกำไรของบริษัทจะขยายตัวในอนาคต ซึ่งเป็นไปได้เมื่อพิจารณาจากกำไรสุทธิของบริษัท ในขณะที่อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี P/BV Ratio มีค่ามากกว่า 1 ตั้งแต่ปี พ.ศ.

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2553 แสดงว่าราคาหุ้นมีแนวโน้มที่จะปรับสูงกว่ามูลค่าทางบัญชี ซึ่งหมายถึงนักลงทุนให้ความสนใจเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์ตัวนี้ ในขณะที่อัตราจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ระดับร้อยละ 5 ในปี พ.ศ. 2554

ตารางที่ 4.39 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ BTS

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)	N.A.	N.A.	47.03	29.57
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	0.38	1.05	1.33	1.11
อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout)	-	-	-	5.03

ที่มา: จากการคำนวณ

1.7 บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ JUTHA

1.7.1 จากตารางผนวกที่ 7 งบกำไรขาดทุนของบริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ก. ยอดขายของบริษัทมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2551 มียอดขายเท่ากับ 675 ล้านบาท ต่อมาในปี พ.ศ. 2554 ยอดขายได้ปรับตัวลดลงเหลือเพียง 349 ล้านบาท เช่นเดียวกับด้านสินทรัพย์รวมมีมูลค่าลดลง โดยลดลงจาก 1,958 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 1,933ล้านบาทในปี พ.ศ. 2554 เมื่อพิจารณาด้านยอดขายต่อสินทรัพย์รวม พ.ศ. 2551 - 2554 สัดส่วนนี้มีค่าร้อยละ 34.5 , 27.98 ,18.51 และ 18.10 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าสัดส่วนนี้จะมีระดับต่ำลงอย่างต่อเนื่อง สรุปได้ว่าบริษัทนี้มีสถานะการเงินที่ไม่ดีระหว่างช่วงปี พ.ศ. 2551-2554

ข. รายได้อื่นๆ มีมูลค่า 5.83 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2551 ปรับตัวลดลงเป็น 5.46 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2554 ถึงแม้รายได้นี้จะไม่ใช่รายได้หลัก แต่การลดลงของรายได้ถือเป็นสิ่งที่ไม่ดี เมื่อพิจารณา สัดส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขาย พบว่าในปี พ.ศ. 2551 และ พ.ศ. 2554 มีค่าประมาณร้อยละ 1 ซึ่งมีสัดส่วนที่ไม่มาก แสดงว่าบริษัทยังคงมีการดำเนินการในกิจกรรมหลักที่ทางบริษัทถนัดอยู่ ยกเว้นในช่วงปี พ.ศ. 2552 และ พ.ศ. 2553 ที่มีสัดส่วนสูงกว่าเท่ากับร้อยละ 11 และ ร้อยละ 29 ตามลำดับ แสดงว่าบริษัทมีการเพิ่มกิจกรรมการหารายได้เพิ่มเติมจากกิจกรรมหลักที่ทำอยู่

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. ต้นทุนขาย มีค่าลดลง โดยมีค่า 439 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 ปรับตัวลดลงจนมีมูลค่าเท่ากับ 280 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2554 เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นของบริษัท มีอัตราส่วนร้อยละ 19.8 ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์พอใช้ ทำให้สามารถคาดการณ์ได้ว่า บริษัทสามารถเติบโตได้อีกและมีความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้น

ง. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี พ.ศ. 2551 - 2552 มีมูลค่าประมาณ 27 ล้านบาท และได้ปรับตัวลงมีมูลค่าเท่ากับ 23 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2553 แต่ในปี พ.ศ. 2554 มูลค่าของค่าใช้จ่ายนี้ได้ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 28 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 8 ของยอดขาย ซึ่งถือว่ายังไม่มากนัก แต่มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น สถานะของบริษัทควรลดค่าใช้จ่ายด้านนี้ เพื่อเติบโตอย่างมั่นคงในอนาคต

จ. ดอกเบี้ยจ่าย ในปี พ.ศ. 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 41 ล้านบาท ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายเริ่มมีมูลค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี พ.ศ. 2552 - 2553 มีมูลค่าเท่ากับ 48 และ 56 ล้านบาท ตามลำดับ และในปี พ.ศ. 2554 ได้ปรับลดลงเท่ากับ 46 ล้านบาท แต่เมื่อคิดเป็นสัดส่วนดอกเบี้ยจ่ายต่อกำไรมีค่าประมาณร้อยละ 30 แต่ในปี พ.ศ. 2554 บริษัทมีการดำเนินงานที่ขาดทุน เมื่อพิจารณาดอกเบี้ยจ่ายและกำไรในปี พ.ศ. 2554 แล้ว ผู้ลงทุนควรพิจารณาหุ้นตัวอื่นดีกว่า

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นว่า กำไรสุทธิของ JUTHA ในปี พ.ศ. 2551 เท่ากับ 122 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิลดลงอย่างมากในปี พ.ศ. 2552 เท่ากับ 63 ล้านบาท กำไรมีการปรับเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2553 เท่ากับ 122 ล้านบาท และในปี พ.ศ. 2554 มีการขาดทุนสุทธิ 73 ล้านบาท ถือได้ว่าผลการดำเนินงาน มีแนวโน้มการหดตัวในอนาคต

1.7.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

จากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท JUTHA พบว่าอัตราผลตอบแทนกำไรขั้นต้น ในปี พ.ศ. 2551 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 35 มีการปรับตัวลดลงเป็นร้อยละ 19 ในปี พ.ศ. 2554 แสดงถึงแนวโน้มของธุรกิจมีโอกาสที่จะมีความสามารถในการดำเนินงานที่แย่ลง เมื่อพิจารณาด้านยอดขาย ในปี พ.ศ. 2551 - 2554 ยอดขายมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ใน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ปี พ.ศ. 2551 อยู่ในระดับประมาณ 675 ล้านบาท ในขณะที่ปี พ.ศ. 2554 ยอดขายลงลงเหลือเท่ากับ 349 ล้านบาท การปรับลดของยอดขายในปีนี้ส่วผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง กำไรสุทธิต่อยอดขายมีค่าติดลบร้อยละ 20 ในปี พ.ศ. 2554 แสดงถึงแนวโน้มที่ไม่ดี ธุรกิจมีแนวโน้มขาดทุนอย่างต่อเนื่อง

ตารางที่ 4.40 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ JUTHA

อัตราส่วน (Profitabilit Ratio)	หน่วย : ร้อยละ			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	35.00	15.84	28.05	19.80
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	25.97	6.55	14.26	1.45
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	18.33	10.09	29.74	-20.95
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA)	6.32	2.82	5.50	-3.79
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity : ROE)	22.12	10.15	15.51	-11.46

ที่มา: จากการคำนวณ

เมื่อพิจารณา ROA และ ROE ของบริษัท JUTHAจะพบว่า ROA มีค่าเท่ากับ -3.79 ในขณะที่ ROE มีค่าเท่ากับ -11.49 ในปี พ.ศ. 2554 แสดงว่าบริษัทไม่มีความสามารถในการทำกำไร บริษัทใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ไม่มีประสิทธิภาพ ไปดำเนินงานที่ทำให้เกิดการขาดทุน เงินลงทุนในส่วนของผู้ที่เป็นเจ้าของไม่ได้รับผลตอบแทน เนื่องจากกิจการขาดทุน ซึ่งน่าจะถือได้ว่าหุ้นของบริษัทไม่น่าลงทุน

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

จากการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551-2554 พบว่าในปี พ.ศ. 2551มีอัตราประมาณ 0.09 เท่าและปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องอยู่ที่อัตรา 0.01 เท่า ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำมากแสดงว่าบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน มากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนและมีสภาพคล่องที่ค่อนข้างต่ำ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.41 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ JUTHA

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	0.09	0.08	0.05	0.01

ที่มา: จากการคำนวณ

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณาด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ ในปี พ.ศ. 2554 อยู่ในระดับประมาณ 47 เท่า ซึ่งถือว่าบริษัทสามารถในการบริหารลูกหนี้ และสามารถเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็วพอสมควร สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่า 0.3 เท่า ในปี พ.ศ. 2551 และลดลงเหลือ 0.18 เท่า ในปี พ.ศ. 2553 -2554 แสดงว่าในภาพรวม สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ได้น้อย อาจทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องทางการเงินในอนาคตได้

ตารางที่ 4.42 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ JUTHA

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)	หน่วย:เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)		65.73	33.32	47.59
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)		0.30	0.18	0.18

ที่มา: จากการคำนวณ

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

จากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนนี้มีค่าประมาณ 2 ซึ่งแสดงว่าโครงสร้างทางการเงินของบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากภายนอกมากกว่าที่จะใช้ต้นทุนจากส่วนของผู้ที่เป็นเจ้าของ เจ้าหนี้จะไม่ได้รับความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่เมื่อพิจารณาหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมยังมีค่าน้อยกว่า 1 อยู่ แสดงว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทยังมีมากกว่าหนี้สินรวมอยู่ สำหรับความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับติดลบในปี พ.ศ. 2554 แสดงถึงแนวโน้มที่จะขาดทุนในอนาคต

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.43 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท JUTHA

อัตราส่วนภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)	หน่วย: เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio : D/E)	2.50	2.59	1.82	2.02
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio)	0.71	0.72	0.65	0.67
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	3.95	2.31	3.01	-0.59

ที่มา: จากการคำนวณ

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

ตารางที่ 4.44 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ JUTHA

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)	2.24	5.43	4.12	N/A
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	0.53	0.71	0.66	0.42
อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout)	12.27	-	1.8	-

ที่มา: จากการคำนวณ

สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด จะเห็นว่า ค่า P/E Ratio ในปี พ.ศ. 2551 มีค่าเท่ากับ 2.24 ในปี พ.ศ. 2552 - 2553 มีค่าเพิ่มขึ้นเท่ากับ 5.43 และ 4.12 ตามลำดับ เนื่องจากราคาหุ้นล่าสุด ณ วันที่ 30/12/2552 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 3.26 บาทต่อหุ้นในปี 2551 เป็น 5.05 บาทต่อหุ้น และ ณ วันที่ 30/12/2553 ราคาได้ปรับขึ้นเล็กน้อยเป็น 5.55 แต่ค่า P/E Ratio ในปี พ.ศ. 2554 ไม่สามารถคำนวนได้ เนื่องจากเกิดการขาดทุนในปีนั้น ซึ่งนักลงทุนต้องพิจารณาให้รอบคอบก่อนการลงทุน โดยอาจจะต้องชะลอการลงทุนไปก่อน

สำหรับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี ค่า P/BV ในปี พ.ศ. 2551-2553 มีค่าต่ำกว่า 1 แสดงถึง ในช่วงเวลาดังกล่าวนักลงทุนไม่ได้ให้ความสนใจเข้ามาทำการลงทุนใน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

หลักทรัพย์นี้มากนัก ราคาหุ้นของบริษัทนี้ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ในขณะที่อัตราการจ่ายเงินปันผลมีอัตราส่วนที่ลดลง และระยะเวลาในการจ่ายเป็นปีเว้นปี

1.8 บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ KWC

1.8.1 จากตารางผนวกที่ 8 งบกำไรขาดทุนของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ก. ยอดขายของบริษัทมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยปรับตัวจาก 153 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 เป็น 184 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2554 ด้านสินทรัพย์รวมมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยในปี พ.ศ. 2554 มีมูลค่า 473 ล้านบาท เพิ่มจาก 441 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2551 หรือคิดเป็นร้อยละ 7.25 เมื่อพิจารณาด้านยอดขายต่อสินทรัพย์รวม ในปี พ.ศ. 2551-2554 มีสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 35 ซึ่งถือว่าเป็นอัตราที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้ถือได้ว่าการเงินของบริษัทอยู่ในสถานะที่ไม่ดีนักระหว่างช่วงปี พ.ศ. 2551-2554

ข. รายได้อื่นๆ มีมูลค่า 12 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2551 และ 14 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2552 และปรับสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 46 และ 33 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้นั้นยิ่งมากยิ่งดี แต่รายได้ส่วนนี้ไม่ใช่แหล่งรายได้หลักของบริษัท เมื่อพิจารณา สัดส่วนรายได้อื่นๆ ต่อยอดขาย พบว่า ในปี พ.ศ. 2551 - 2552 มีค่าประมาณร้อยละ 8 ในปี พ.ศ. 2553 มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 26 และ มีสัดส่วนร้อยละ 18 ในปี พ.ศ. 2554 แสดงว่า ในปี พ.ศ. 2553-2554 บริษัทมีการเพิ่มกิจกรรมในการหารายได้เพิ่มเติม นอกเหนือจากกิจกรรมหลักที่ทางบริษัททำอยู่

ค. ต้นทุนขาย มีค่าเพิ่มขึ้น โดยมีค่า 81 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจนมีมูลค่าเท่ากับ 89 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2554 เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นของบริษัท มีอัตราส่วนร้อยละ 50 ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์สูง ทำให้สามารถคาดการณ์ได้ว่า บริษัทสามารถเติบโตได้อีก และมีความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้น

ง. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี พ.ศ. 2551 – 2552 มีมูลค่าประมาณ 40 ล้านบาท และ ในปี พ.ศ. 2553 มีมูลค่า 53 ล้านบาท และในปี พ.ศ. 2554 มีมูลค่า 44 ล้านบาท เมื่อพิจารณาสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายในปี พ.ศ. 2554 คิดเป็นมูลค่าร้อยละ 25 ของ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ยอดขาย ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับสูง ดังนั้น สถานะของบริษัทควรลดค่าใช้จ่ายด้านนี้ เพื่อเติบโตอย่างมั่นคง และเพื่อเพิ่มกำไรในอนาคต

จ. ดอกเบี้ยจ่าย ในปี พ.ศ. 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 8 ล้านบาท ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายเริ่มมีมูลค่าน้อยลงอย่างต่อเนื่องในช่วงปี พ.ศ. 2552 - 2554 โดยมีมูลค่าเท่ากับ 6 , 4 และ 1 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 ของกำไร ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่ามีค่าอยู่ในระดับน้อยมาก

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นว่ากำไรสุทธิของ KWC ในปี พ.ศ. 2551 เท่ากับ 23 ล้านบาท และมีการปรับตัวของกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องในปี พ.ศ. 2552– 2554 ซึ่งกำไรสุทธิมีมูลค่าประมาณ 57 ล้านบาท ถือได้ว่าผลการดำเนินงานที่ดี และมีแนวโน้มการเติบโตในอนาคต

1.8.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท KWC พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนกำไรขั้นต้นในปี พ.ศ. 2551-2554 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และอยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 50 ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งแสดงว่า แนวโน้มของธุรกิจสามารถดำเนินไปได้ด้วยดี เมื่อพิจารณาด้านยอดขาย บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยในปี พ.ศ. 2551 มียอดขายมูลค่า 153 ล้านบาท ยอดขายได้มีการปรับเพิ่มขึ้นเป็น 184 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2554 ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น กำไรสุทธิต่อยอดขายมีค่าร้อยละ 31 ในปี พ.ศ. 2554 แสดงถึงแนวโน้มการดำเนินธุรกิจที่ดี

เมื่อหันมาพิจารณา ROA และ ROE จะเห็นได้ว่า ROA มีค่าร้อยละ 12.20 ซึ่งถือได้ว่าหุ้นของ KWC มีความน่าสนใจตัวหนึ่ง และ ROE ในปี พ.ศ. 2553 – 2554 มีค่าร้อยละ 13.55 และ 14.35 ตามลำดับ จึงสรุปได้ว่าหุ้น KWC เป็นหุ้นที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.45 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ KWC

อัตราส่วน(Profitabilit Ratio)	หน่วย : ร้อยละ			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	46.91	49.63	51.13	51.67
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	19.21	22.31	19.18	26.81
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	15.21	20.12	30.17	31.34
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA)	5.28	6.73	10.65	12.20
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity : ROE)	8.45	9.45	13.55	14.35

ที่มา: จากการคำนวณ

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

ตารางที่ 4.46 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ KWC

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	1.02	1.48	2.32	3.59

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.46 การวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน พบว่าในช่วงปี พ.ศ. 2551-2552 มีอัตราประมาณ 1 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับมาตรฐาน และในช่วงปี พ.ศ. 2553-2554 มีอัตราส่วนมากว่า 2 ซึ่งอยู่ในระดับเกินมาตรฐาน แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องในระดับพอใช้

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณาด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ในปี พ.ศ. 2552 อยู่ในระดับประมาณ 7 เท่า และมีค่าลดลงเป็น 5 เท่า ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารจัดการลูกหนี้ได้ลดลง อาจเผชิญกับการเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้ช้าลง สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าประมาณ 0.3 เท่า ในปี พ.ศ. 2552 -2554 แสดง

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ว่าในภาพรวม สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ได้ในระดับคงที่ ซึ่งอาจจะมีเงินทุนจมอยู่ อาจทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องทางการเงินในอนาคตได้

ตารางที่ 4.47 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ KWC

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	2552	2553	2554
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)		7.82	8.18	5.86
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)		0.34	0.36	0.38

ที่มา: จากการคำนวณ

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

ตารางที่ 4.48 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท KWC

อัตราส่วนภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	2552	2553	2554
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio : D/E)	0.60	0.40	0.27	0.18
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio)	0.37	0.29	0.21	0.15
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	5.00	7.31	19.39	51.16

ที่มา: จากการคำนวณ

ในปี พ.ศ. 2551 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีอัตราส่วนเท่ากับ 0.60 และสัดส่วนนี้มีการลดลงต่อเนื่อง เหลือเพียง 0.18 เท่าในปี 2554 จะเห็นว่าสัดส่วนนี้นี้มีค่าน้อยกว่า 1 และมีสัดส่วนน้อยลงเรื่อยๆ ซึ่งแสดงว่าโครงสร้างทางการเงินของบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากภายนอกน้อยกว่าที่จะใช้ต้นทุนจากส่วนของผู้ที่เป็นเจ้าของ ซึ่งหมายถึงว่า เจ้าหนี้จะได้รับความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น เมื่อพิจารณาหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมยังมีค่าน้อยกว่า 1 อยู่แสดงว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทยังมีมากกว่าหนี้สินรวมอยู่ สำหรับความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยมีการปรับเพิ่มขึ้นจาก 5 เท่า ในปี พ.ศ. 2551 เป็น 51 เท่าในปี พ.ศ. 2554 แสดงถึงแนวโน้มที่จะมีความสามารถในการทำกำไรในอนาคตมากขึ้น

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด จะเห็นว่า ค่า P/E Ratio มีค่าเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากราคาหุ้น ณ วันที่ 30/12/2553 ปรับตัวจาก 67 บาท ต่อหุ้น ไปเป็น 70 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 30/12/2554 แสดงว่าหลักทรัพย์ตัวนี้เป็นที่นิยมของนักลงทุน นักลงทุนยินดีจ่ายเงินซื้อ เนื่องจากคาดว่าผลกำไรของบริษัทจะขยายตัวในอนาคต ซึ่งเป็นไปได้เมื่อพิจารณาจากกำไรสุทธิของบริษัทที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 23 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 เป็น 30 , 52 และ, 57 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2552 - 2554 ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี P/BV Ratio มีค่ามากกว่า 1 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 แสดงว่าราคาหุ้นมีแนวโน้มที่สูงกว่ามูลค่าทางบัญชี ซึ่งหมายถึงนักลงทุนเริ่มให้ความสนใจเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์ตัวนี้ ในขณะที่อัตราจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ระดับร้อยละ 5 ในปี พ.ศ. 2554

ตารางที่ 4.49 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ KWC

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)	6.66	8.41	7.14	8.25
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	0.6	0.77	1.06	1.08
อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout)	6.85	4.81	3.73	5

ที่มา: จากการคำนวณ

1.9 บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ PSL

1.9.1 จากตารางผนวกที่ 9 งบกำไรขาดทุนของบริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ก. ยอดขายของบริษัทในปี พ.ศ. 2551 มีมูลค่า 8,538 ล้านบาท มีค่าลดลงในปี พ.ศ. 2552 เท่ากับ 5,540 ล้านบาท และในปี พ.ศ. 2553 – 2554 ยอดขายมีมูลค่าประมาณ 3,000 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์รวมมีค่าที่เพิ่มขึ้น ในปี พ.ศ. 2551 มีมูลค่า 8,747 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2552 - 2554 มีมูลค่าประมาณ 20,000 ล้านบาท เมื่อพิจารณายอดขายต่อสินทรัพย์รวมในช่วงปี พ.ศ. 2551 - 2554 สัดส่วนนี้มีค่าร้อยละ 97.61 , 25.02 ,14.72 และ 13.47 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่ามีสัดส่วนที่น้อย และลดลงอย่างต่อเนื่อง ถือว่าเป็นอัตราที่อยู่ในระดับที่ไม่ดี บริษัทมีการใช้สินทรัพย์เพื่อ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ก่อให้เกิดรายได้ค่อนข้างต่ำ ทั้งนี้เนื่องจากในปี พ.ศ. 2552 - 2554 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอยู่ค่อนข้างสูง

ข. รายได้อื่นๆ มีมูลค่า 111 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2551 และปรับสูงขึ้นเป็น 868 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2552 และมีมูลค่าเท่ากับ 464 และ 349 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 ตามลำดับ รายได้นั้นยิ่งมากยิ่งดี แต่รายได้ส่วนนี้ไม่ใช่แหล่งรายได้หลักของบริษัท เมื่อพิจารณาสัดส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขาย พบว่า ในปี พ.ศ. 2551 มีสัดส่วนเพียงร้อยละ 1 และในปี พ.ศ. 2552 - 2553 มีค่าประมาณร้อยละ 5 ส่วนในปี พ.ศ. 2554 มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 11 แสดงว่า ในปี พ.ศ. 2552 - 2553 บริษัทมีการเพิ่มกิจกรรมในการการายได้เพิ่มเติม นอกเหนือจากกิจกรรมหลักที่ทางบริษัททำอยู่

ค. ต้นทุนขาย มีมูลค่า 1,926 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 มีการปรับตัวลดลงเล็กน้อยในปี พ.ศ. 2552 และ พ.ศ. 2553 โดยมีมูลค่า 1,711 และ 873 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี พ.ศ. 2554 ต้นทุนขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจนมีมูลค่าเท่ากับ 1,333 ล้านบาท เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นของบริษัท มีอัตราส่วนร้อยละ 56 ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์สูง ทำให้สามารถคาดการณ์ได้ว่าบริษัทสามารถเติบโตได้อีก และมีความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้น

ง. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี พ.ศ. 2551 – 2554 มีมูลค่าลดลงอย่างต่อเนื่อง ในปี พ.ศ. 2551 มีมูลค่า 525 ล้านบาท และในปี พ.ศ. 2554 มีมูลค่า 284 ล้านบาท เมื่อพิจารณาสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายในปี พ.ศ. 2551 - 2552 คิดเป็นมูลค่าประมาณร้อยละ 7 ของยอดขาย ส่วนในปี พ.ศ. 2553 -2554 คิดเป็นมูลค่าประมาณร้อยละ 10 ของยอดขาย ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับปานกลาง ดังนั้น สถานะของบริษัทควรลดค่าใช้จ่ายด้านนี้ เพื่อเติบโตอย่างมั่นคง และเพื่อเพิ่มกำไรในอนาคต

จ. ดอกเบี้ยจ่าย ในปี พ.ศ. 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 130 ล้านบาท ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายเริ่มมีมูลค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี พ.ศ. 2552 - 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 265, 299 และ 440 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 60 ของกำไร ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่ามีค่าอยู่ในระดับที่สูงมาก

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นว่า กำไรสูทธิของ PSL ในปี พ.ศ. 2551 เท่ากับ 4,936 ล้านบาท และมีการปรับตัวลดลงของกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องในปี พ.ศ. 2552– 2554 ซึ่งกำไรสุทธิมี

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

มูลค่าเท่ากับ 3,637 , 1,143 และ 720 ล้านบาท ตามลำดับ ถือได้ว่าบริษัทยังผลการดำเนินงานที่ดีอยู่ แต่มีแนวโน้มการเติบโตที่หดตัวลงในอนาคต

1.9.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

ตารางที่ 4.50 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ PSL

อัตราส่วน (Profitabilit Ratio)	หน่วย : ร้อยละ			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	77.44	69.10	70.28	56.76
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	71.02	61.83	59.30	47.34
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	57.82	65.66	38.92	23.37
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA)	56.44	16.43	5.73	3.15
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity : ROE)	30.52	21.23	7.83	4.69

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท PSL พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนกำไรขั้นต้นในปี พ.ศ. 2551และ พ.ศ. 2553 อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 70 ส่วนในปี พ.ศ. 2552 และ อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 60 ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งแสดงว่า ธุรกิจยังสามารถดำเนินไปได้ด้วยดี แต่เมื่อพิจารณาด้านยอดขายของบริษัทมีการปรับลดลง โดยในปี พ.ศ. 2551 ยอดขายมีมูลค่า 8,538 ล้านบาท มีการลดลงในปี พ.ศ. 2552 เท่ากับ 5,540 ล้านบาท และในปี พ.ศ. 2553 – 2554 ยอดขายมีมูลค่าลดลงอยู่ที่ประมาณ 3,000 ล้านบาท ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง กำไรสุทธิต่อยอดขายมีค่าร้อยละ 23 ในปี พ.ศ. 2554 แสดงถึงการดำเนินธุรกิจยังคงอยู่ในระดับที่ดี

เมื่อพิจารรา ROA และ ROE ของบริษัท PSL จะพบว่า ROA มีค่าลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยที่มีค่าเท่ากับ 3.15 ในปี พ.ศ. 2554 ซึ่งน่าจะถือได้ว่าหุ้นของ PSL เป็นหุ้นทางเลือก ในขณะที่ ROE ของ PSL มีค่าลดลงอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ในปี พ.ศ. 2554 มีค่าเท่ากับ 4.69 ทำให้หุ้นตัวนี้เป็นหุ้นทางเลือกมากกว่ามีความน่าสนใจ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

จากการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน พบว่าในช่วงปี พ.ศ. 2551 - 2554 มีอัตราส่วนที่มากกว่า 2 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับมาตรฐาน แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องในระดับดี

ตารางที่ 4.51 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ PSL

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)	**หน่วย : เท่า**			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	4.68	12.00	9.88	5.75

ที่มา: จากการคำนวณ

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณาด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ ในปี พ.ศ. 2552 อยู่ในระดับประมาณ 124 เท่า และมีค่าลดลงเป็น 38 เท่า ในปี พ.ศ. 2554 ถึงแม้ว่าค่าจะลดลงแต่อัตราส่วนนี้ยังอยู่ในระดับสูงอยู่ ซึ่งถือว่าบริษัทยังมีสามารถในการบริหารจัดการลูกหนี้ได้ดี แต่มีแนวโน้มที่จะลดลง อาจเผชิญหน้ากับการเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้ช้าลงได้ในอนาคต สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าประมาณ 0.3 เท่า ในปี พ.ศ. 2552 และ ลดลงเหลือ 0.14 เท่าในปี พ.ศ. 2553 - 2554 แสดงว่าในภาพรวม สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ได้ในระดับที่ลดลง ซึ่งอาจจะมีเงินทุนจมอยู่ อาจทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องทางการเงินในอนาคตได้

ตารางที่ 4.52 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการกำเนินงานของหลักทรัพย์ PSL

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	หน่วย : เท่า			
(Activity Ratio)	2551	2552	2553	2554
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)		124.72	77.25	38.77
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)		0.36	0.14	0.14

ที่มา: จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

ตารางที่ 4.53 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท PSL

อัตราส่วนภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio : D/E)	0.11	0.29	0.37	0.49
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio)	0.20	0.23	0.27	0.33
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	38.95	12.69	5.10	2.64

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแสดงให้เห็นว่า ในปี พ.ศ. 2551 มีอัตราส่วนเท่ากับ 0.11 และสัดส่วนนี้มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 0.49 เท่าในปี พ.ศ. 2554 จะเห็นว่าสัดส่วนนี้นี้มีค่าน้อยกว่า 1 แต่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งแสดงว่าโครงสร้างทางการเงินของบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากภายนอกน้อยกว่าที่จะใช้ต้นทุนจากส่วนของผู้ที่เป็นเจ้าของ ซึ่งหมายถึงว่า เจ้าหนี้จะได้รับความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ในอนาคตมีแนวโน้มกู้ยืมเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอกเพิ่มขึ้น เมื่อพิจารณาหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมยังมีค่าน้อยกว่า 1 อยู่แสดงว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทยังมีมากกว่าหนี้สินรวมอยู่ สำหรับความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยมีการปรับลดลงจาก 38 เท่า ในปี พ.ศ. 2551 เป็น 2.64 เท่าในปี พ.ศ. 2554 แสดงถึงบริษัทยังมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่แต่แนวโน้มที่จะมีความสามารถในการทำกำไรในอนาคตลดลงมีสูง

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

จากตารางที่ 4.54 พบว่า สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด จะเห็นว่า ค่า P/E Ratio มีค่าเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากราคาหุ้น ณ วันที่ 30/12/2551 ปรับตัวจาก 10.9 บาท ต่อหุ้น ไปเป็น 16.2 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 30/12/2554 แสดงว่าหลักทรัพย์ตัวนี้เป็นที่นิยมของนักลงทุน นักลงทุนยินดีจ่ายเงินซื้อ เนื่องจากคาดว่าจะมีผลกำไรในอนาคต ซึ่งเป็นไปได้เมื่อพิจารณาจากกำไรสุทธิของบริษัท มีแนวโน้มที่ยังมีกำไรสุทธิอยู่ ในขณะที่อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี P/BV Ratio มีค่ามากกว่า 1 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 แสดงว่าราคาหุ้นมีแนวโน้มที่สูงกว่ามูลค่าทางบัญชี ซึ่ง

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

หมายถึงนักลงทุนเริ่มให้ความสนใจเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์ตัวนี้ ในขณะที่อัตราจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ระดับร้อยละ 4 ในปี พ.ศ. 2554

ตารางที่ 4.54 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ PSL

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)	2.61	5.07	16.64	18.83
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	0.72	1.15	1.13	1.11
อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout)	20.64	17.02	9.07	4.44

ที่มา: จากการคำนวณ

1.10 บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ RCL

1.10.1 จากตารางผนวกที่ 10 งบกำไรขาดทุนของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ก. ยอดขาย ของบริษัทมีมูลค่าลดลงอย่างต่อเนื่องในปี พ.ศ. 2551 มีมูลค่า 19,532 ล้านบาท มีค่าลดลงในปี พ.ศ. 2552 เท่ากับ 14,321 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2553 มีค่าลดลงเท่ากับ 15,218 ล้านบาท และในปี พ.ศ. 2554 ยอดขายมีมูลค่าประมาณ 18,684 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์รวมมีค่าที่ลดลง โดยในปี พ.ศ. 2551 มีมูลค่า 30,671 ล้านบาท ลดลงเหลือ มูลค่าประมาณ 26,275 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2554 เมื่อพิจารณายอดขายต่อสินทรัพย์รวมในช่วงปี พ.ศ. 2551 - 2554 สัดส่วนนี้มีค่าร้อยละ 63.68 , 52.76 ,59.11 และ 52.08 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่ามีสัดส่วนที่น้อยลง ถือว่าเป็นอัตราที่อยู่ในระดับที่พอใช้ หมายความว่าบริษัทมีการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้ประมาณร้อยละ 50 ของสินทรัพย์ทั้งหมดในช่วง พ.ศ. 2551 - 2554

ข. รายได้อื่นๆ มีมูลค่า 1,330 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2551 และปรับลดลงเป็น 498 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2552 และมีมูลค่าเท่ากับ 1,057 และ 1,567 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 ตามลำดับ รายได้นั้นยิ่งมากยิ่งดี แต่รายได้ส่วนนี้ไม่ใช่แหล่งรายได้หลักของบริษัท เมื่อพิจารณาสัดส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขาย พบว่า ในปี พ.ศ. 2551 มีสัดส่วนร้อยละ 6 ในปี พ.ศ. 2552 มีค่าประมาณร้อยละ 3 และในปีพ.ศ. 2553 มีค่าประมาณร้อยละ 7 ส่วนในปี พ.ศ. 2554 มีสัดส่วน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เท่ากับร้อยละ 11 แสดงว่า ในปี พ.ศ. 2554 บริษัทมีการเพิ่มกิจกรรมในการหารายได้เพิ่มเติมนอกเหนือจากกิจกรรมหลักที่ทางบริษัททำอยู่

ค. ต้นทุนขาย มีมูลค่า 18,780 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 มีการปรับตัวลดลงเล็กน้อยในปี พ.ศ. 2552 มีมูลค่า 15,272 ล้านบาท และในปี พ.ศ. 2553 - 2554 มีมูลค่าประมาณ 14,000 ล้านบาท เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นของบริษัท ในปี พ.ศ. 2551 และ พ.ศ. 2553 มีอัตราส่วนร้อยละ 3 และ 7 ตามลำดับ ส่วน ในปีพ.ศ. 2552 และ พ.ศ. 2554 มีอัตราส่วนที่ติดลบ เกิดจากบริษัทมีการขาดทุนในปีนั้น ซึ่งอาจคาดการณ์ว่าบริษัทมีแนวโน้มเกิดปัญหาด้านการเงินขึ้นในอนาคต

ง. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี พ.ศ. 2551 – 2554 มีมูลค่าลดลงอย่างต่อเนื่อง ในปี พ.ศ. 2551 มีมูลค่า 69 ล้านบาท และในปี พ.ศ. 2554 มีมูลค่า 33 ล้านบาท เมื่อพิจารณาสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายในปี พ.ศ. 2551-2554 คิดเป็นมูลค่าประมาณร้อยละ 0.3 ของยอดขาย ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับน้อยมาก ดังนั้น สถานะของบริษัทน่าจะรักษาสัดส่วนนี้ไว้ได้ เพื่อรักษาระดับการมีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ

จ. ดอกเบี้ยจ่าย ในปี พ.ศ. 2551 – 2554 มีมูลค่าประมาณ 350 ล้านบาท ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายมีมูลค่าที่คงที่อย่างต่อเนื่อง แต่เมื่อขาดทุนในการดำเนินกิจการแล้ว ก็ถือว่าผู้ลงทุนควรพิจารณาหุ้นตัวอื่นดีกว่า

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นว่ากำไรสุทธิของ PSL มีการขาดทุนในปี พ.ศ. 2551 พ.ศ. 2552 และ พ.ศ. 2554 มีเพียงในปี พ.ศ. 2553 ที่มีกำไรสุทธิมูลค่า เท่ากับ 465 ล้านบาท ถือได้ว่าบริษัทยังผลการดำเนินงานที่มีแนวโน้มการหดตัวลง และมีการเติบโตที่ไม่ดีในอนาคต

1.10.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

จากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท RCL ไม่ดีนัก เพราะอัตราส่วนผลตอบแทนกำไรขั้นต้นในปี พ.ศ. 2551และ พ.ศ. 2553 อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 3 และ 7 ตามลำดับ ส่วนในปี พ.ศ. 2552 และ พ.ศ. 2554 มีการขาดทุน แสดงถึงธุรกิจมีแนวโน้ม

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

การดำเนินงานที่ไม่ดี เมื่อพิจารณาด้านยอดขายของบริษัทมีการปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี พ.ศ. 2551 ยอดขายมีมูลค่า 19,532 ล้านบาท มีการปรับตัวลดลงโดยในปี พ.ศ. 2554 ยอดขายมีมูลค่าลดลงอยู่ที่ประมาณ 13,684 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีความพยายามที่จะลดต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารอย่างต่อเนื่อง

เมื่อพิจารณา ROA และROE ของบริษัท PSL จะพบว่า ROA และ ROE ของ PSL ในปี พ.ศ. 2551, พ.ศ. 2552 และ พ.ศ. 2554 มีค่าติดลบ แสดงว่าบริษัทไม่มีความสามารถในการทำกำไร บริษัทใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทที่มีอยู่และเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของไปในการดำเนินงานที่ทำให้เกิดการขาดทุน

ตารางที่ 4.55 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ RCL

อัตราส่วน (Profitabilit Ratio)	หน่วย : ร้อยละ			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	3.85	-6.64	7.28	-4.03
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	-3.02	-15.44	-1.35	-13.45
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	-4.26	-26.43	3.06	-5.70
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA)	-2.71	-13.94	1.81	-2.97
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)	-5.29	-32.78	3.53	-6.07

ที่มา: จากการคำนวณ

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

จากการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 และ พ.ศ. 2552 พบว่ามีอัตราประมาณ 0.9 เท่า และในปี พ.ศ. 2553 - 2554 มีอัตราที่เพิ่มขึ้นประมารเท่ากับ 1.1 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับพอใช้แสดงว่าบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่าๆกับสินทรัพย์หมุนเวียน ทำให้สภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับพอใช้

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.56 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักทรัพย์ RCL

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	0.93	0.90	1.19	1.08

ที่มา: จากการคำนวณ

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณาด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ในปี พ.ศ. 2552 อยู่ในระดับประมาณ 9 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี พ.ศ. 2553 เป็น 10 เท่า และมีค่าลดลงเป็น 6 เท่า ในปี พ.ศ. 2554 ถึงแม้ว่าค่าจะลดลงแต่อัตราส่วนนี้ยังอยู่ในระดับสูงอยู่ ซึ่งถือว่าบริษัทยังมีสามารถในการบริหารจัดการลูกหนี้ได้ดี แต่มีแนวโน้มที่ลดลง อาจเผชิญหน้ากับการเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้ช้าลงได้ในอนาคต สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าประมาณ 0.5 เท่า ในปี พ.ศ. 2552 - 2554 แสดงในภาพรวม สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ได้ในระดับที่น้อย และอาจทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องทางการเงินในอนาคตได้

ตารางที่ 4.57 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ RCL

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)		9.04	10.55	6.20
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)		0.50	0.58	0.53

ที่มา: จากการคำนวณ

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

จากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแสดงให้เห็นว่า ในปี พ.ศ. 2551 มีอัตราส่วนเท่ากับ 0.95 และสัดส่วนนี้มีการเพิ่มขึ้น 1.04 เท่าในปี พ.ศ. 2554 จะเห็นว่าสัดส่วนนี้นี้มีค่าประมาณ 1 ซึ่งแสดงว่าโครงสร้างทางการเงินของบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากภายนอกเท่าๆกับที่จะใช้ต้นทุนจากส่วนของผู้ที่เป็นเจ้าของ ซึ่งหมายถึงว่า เจ้าหนี้จะได้รับความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ในอนาคตมีแนวโน้มกู้ยืมเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอกเพิ่มขึ้น เมื่อพิจารณาหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมยัง

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

มีค่าน้อยกว่า 1 อยู่แสดงว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทยังมีมากกว่าหนี้สินรวมอยู่ สำหรับความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยมีค่าที่ติดลบในปี พ.ศ. 2551 , พ.ศ. 2552 และ พ.ศ. 2554 แสดงถึง บริษัทยังมีแนวโน้มที่กำไรในอนาคตจะไม่เพียงพอต่อภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้น ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของธุรกิจได้

ตารางที่ 4.58 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท RCL

อัตราส่วนภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)	**หน่วย: เท่า**			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio : D/E)	0.95	1.35	0.95	1.04
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio)	0.49	0.57	0.49	0.51
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	-1.07	-8.45	2.23	-1.19

ที่มา: จากการคำนวณ

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด จะเห็นว่าค่า P/E Ratio ในปี พ.ศ. 2551, พ.ศ. 2552 และ พ.ศ. 2554 ไม่สามารถหาค่าได้ เนื่องจากทางบริษัทขาดทุน กำไรสุทธิติดลบ และราคาหุ้นมีค่าลดลง มีค่าประมาณ 6 บาท แสดงถึงหุ้นตัวนี้ไม่เป็นที่นิยม และมีความเสี่ยงสูง

สำหรับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี ค่า P/BV ในปี พ.ศ. 2551 - 2554 มีค่าน้อยกว่า 1 แสดงว่าราคาหุ้นของบริษัทมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี เนื่องจากบริษัทขาดทุน ส่งผลให้กำไรสุทธิมีค่าเป็นลบ ทำให้ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 - 2554 จึงสรุปได้ว่าหุ้นตัวนี้ไม่น่าสนใจที่จะลงทุน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.59 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ RCL

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)	1.5	N/A	N/A	21.44
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	0.24	0.48	1.04	0.42
อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout)	24.39	-	-	-

ที่มา: จากการคำนวณ

1.11 บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ SST

1.11.1 จากตารางผนวกที่ 11 งบกำไรขาดทุนของบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ก. ยอดขาย ของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยที่ ในปีพ.ศ. 2551 มียอดขายเท่ากับ 172 ล้านบาท ต่อมาในปีพ.ศ. 2554 ยอดขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเท่ากับ 401 ล้านบาท เช่นเดียวกับด้านสินทรัพย์รวมมีมูลค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นจาก 643 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2551 เป็น 3152 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2554 เมื่อพิจารณาด้านยอดขายต่อสินทรัพย์รวม พ.ศ. 2551-2554 สัดส่วนนี้มีค่าร้อยละ 26.84 , 26.38 ,14.85 และ 12.75 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าสัดส่วนนี้มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง และยังถือว่าสัดส่วนนี้อยู่ในระดับต่ำ สรุปได้ว่าบริษัทนี้มีสถานะการเงินที่ไม่ดีระหว่างช่วงปีพ.ศ. 2551-2554

ข. รายได้อื่นๆ มีมูลค่าประมาณ 6 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2551 และ 2552 ต่อมาได้ปรับตัวสูงขึ้นมีมูลค่าดเท่ากับ29 และ 476 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2553 และ 2554 ตามลำดับ รายได้นั้นยิ่งมากยิ่งดี แต่รายได้ส่วนนี้ไม่ใช่แหล่งรายได้หลักของบริษัท เมื่อพิจารณา สัดส่วนรายได้อื่นๆ ต่อยอดขาย พบว่า ในปีพ.ศ.2551 และ 2552 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 11 เพิ่มขึ้นในปี ในปีพ.ศ. 2553 มีค่าประมาณร้อยละ 11 ส่วนในปีพ.ศ. 2554 มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นอย่างมากเท่ากับร้อยละ 118 แสดงว่า ในปีพ.ศ. 2554 บริษัทมีการเพิ่มกิจกรรมในการการายได้เพิ่มเติม นอกเหนือจากกิจกรรมหลักที่ทางบริษัททำอยู่

ค. ต้นทุนขาย มีมูลค่าที่ปรับเพิ่มขขึ้นอย่างต่อเนื่อง มีมูลค่า 84 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2552และ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในปีพ.ศ. 2554 มีมูลค่า 343 ล้านบาท เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้น

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ของบริษัท ในปีพ.ศ. 2551- 2554 มีอัตราส่วนร้อยละ 50.92 , 54.17 ,39.74 และ 14.62ตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในรดับปานกลาง และมีแนวโน้มที่ลดลง แสดงว่าธุรกิจมีแนวโน้มของการเติบโตในระดับปานกลาง และมีความสามารถในการทำกำไรในอนาคตมากขึ้น

ง. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปีพ.ศ. 2551 – 2554 มีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยที่มีมูลค่าเท่ากับ 28 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2551 และมีมูลค่าสูงขึ้นเท่ากับ 82 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2554 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 20 ของยอดขาย ในปีพ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่ามีค่าสูง ดังนั้นสถานะของบริษัทลดค่าใช้จ่ายด้านนี้ เพื่อเติบโตอย่างมั่นคงในอนาคต

จ. ดอกเบี้ยจ่าย ในปีพ.ศ. 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 5 ล้านบาท ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายเริ่มมีมูลค่าเพิ่มขึ้นในช่วงปีพ.ศ. 2553 - 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 16 และ 40 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10 ของกำไร ในปีพ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่ามีค่าอยู่ในระดับที่ไม่มากนัก ดังนั้นในขณะที่ดอกเบี้ยยังไม่สูงมากนัก หลักทรัพย์ตัวนี้ยังน่าสนใจอยู่

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นว่า กำไรสูทธิของ SST ในปีพ.ศ. 2551 เท่ากับ 45 ล้านบาท และมีการปรับตัวลดลงของกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องในปีพ.ศ. 2552– 2554 ซึ่งกำไรสุทธิมีมูลค่าเท่ากับพ.ศ. 54,58 และ 326 ล้านบาท ตามลำดับ ถือได้ว่าบริษัทยังผลการดำเนินงานที่ดีอยู่ แต่ในปีพ.ศ. 2554 ธุรกิจมีรายได้จากกิจกรรมอื่นๆมากกว่ากิจกรรมหลัก ซึ่งอาจจะไม่ใช่แหล่งรายได้ที่ยั่งยืนของธุรกิจได้

1.11.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

จากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท SST พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนกำไรขั้นต้นลดลงอย่างต่อเนื่องโดยในปีพ.ศ. 2551 อยู่ที่ร้อยละ 50.92 และ 2554 ลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 14 ซึ่งแสดงว่า ธุรกิจยังสามารถดำเนินไปได้ด้วยดี เมื่อพิจารณาด้านยอดขายของบริษัทมีการปรับเพิ่มขึ้น โดยในปีพ.ศ. 2551และ 2552 ยอดขายมีมูลค่าประมาณ 175 ล้านบาท มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในปีพ.ศ. 2553 เท่ากับ 226 ล้านบาท และในปีพ.ศ. 2554 ยอดขายมีมูลค่าเพิ่มขึ้นอยู่ที่ประมาณ 401 ล้านบาท ถึงแม้ว่ายอดขายจะมีแนวโน้มเพิ่ม

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สูงขึ้น แต่เมื่อดูอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีค่าที่ติดลบ อาจจะมีแนวโน้มส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรในกิจกรรมหลักของธุรกิจได้ กำไรสุทธิต่อยอดขายมีค่าร้อยละ 104 ในปีพ.ศ. 2554

เมื่อพิจารณา ROA และ ROE ของบริษัท SST จะพบว่า ROA ในปีพ.ศ. 2551 และ 2552 มีค่าประมาณ 7 และในปีพ.ศ. 2553 มีค่าที่ลดลงเหลือเพียง 2.81 และได้ปรับตัวเป็น 13 ในปีพ.ศ. 2554 ซึ่งน่าจะถือได้ว่าหุ้นของ SST เป็นหุ้นที่นักลงทุนสนใจตัวหนึ่ง ยกเว้นในปีพ.ศ. 2553 ในขณะที่ ROE ของ SST ในปีพ.ศ. 2554 มีค่าเท่ากับ 27 ซึ่งหมายถึงว่า หุ้นตัวนี้เป็นที่สนใจของนักลงทุน

ตารางที่ 4.60 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ SST

อัตราส่วน(Profitabilit Ratio)	**หน่วย : ร้อยละ**			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	50.92	54.17	39.74	14.62
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	32.36	37.19	20.19	-5.87
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	26.10	29.17	18.93	104.01
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(Return on Asset)	7.01	7.70	2.81	13.26
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity)	8.39	10.53	4.36	27.11

ที่มา: จากการคำนวณ

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

ตารางที่ 4.61 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักกทรัพย์ SST

อัตราส่วนสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)	**หน่วย:เท่า**			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio)	0.30	0.14	4.50	1.94

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2551 และ 2552 พบว่า

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

มีอัตราเท่ากับ 0.3 และ 0.1 เท่า ตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำ แต่ในปีพ.ศ. 2553 - 2554 มีอัตราที่เพิ่มขึ้นเท่ากับ 4.5 และ 1.94 เท่า ตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับมาตรฐาน แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างดี

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณาด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ในปีพ.ศ. 2552-2554 อยู่ในระดับที่สูงประมาณ 7 เท่าของลูกหนี้เฉลี่ย การที่อัตราส่วนนี้ยังอยู่ในระดับสูง แสดงว่าธุรกิจมีความสามารถเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็ว ซึ่งถือว่าบริษัทยังมีสามารถในการบริหารจัดการลูกหนี้ได้ดี สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าประมาณ 0.2 เท่า ซึ่งเมื่อแสดงในภาพรวม สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ได้ในระดับที่ลดลง ซึ่งอาจจะมีเงินทุนจมอยู่ อาจทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องทางการเงินในอนาคตได้

ตารางที่ 4.62 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการกำเนินงานของหลักกทรัพย์ SST

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน(Activity Ratio)	**หน่วย:เท่า**			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้(Account Receivable Turnover)		8.38	6.23	7.54
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(Total Assets Turnover)		0.28	0.21	0.16

ที่มา: จากการคำนวณ

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

ตารางที่ 4.63 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท SST

อัตราส่วนภาระหนี้สิน(Leverage Ratio)	**หน่วย: เท่า**			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน(Dept to Equity Ratio : D/E)	0.20	0.37	0.70	1.04
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม(Dept to Total Asset Ratio)	0.17	0.27	0.45	0.51
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	12.60	22.11	5.20	11.39

ที่มา: จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

จากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแสดงให้เห็นว่า ในปีพ.ศ. 2551-2554 มีอัตราส่วนเท่ากับ 0.2 , 0.37 และ 0.7ตามลำดับ ซึ่งหมายถึง บริษัทมีการใช้เงินทุนจากส่วนของเจ้าของมากกว่า แต่มีแนวโน้มที่จะกู้ยืมเงินทุนจากแหล่งภายนอกมากขึ้น และในปีพ.ศ. 2554 อัตราส่วนนี้เท่ากับ 1.04 จะเห็นว่าสัดส่วนนี้นี้มีค่าประมาณ 1 ซึ่งแสดงว่าโครงสร้างทางการเงินของบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากภายนอกเท่าๆกับที่จะใช้ต้นทุนจากส่วนของผู้ที่เป็นเจ้าของ ซึ่งหมายยถึงว่า เจ้าหนี้จะได้รับความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ในอนาคตมีแนวโน้มกู้ยืมเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอกเพิ่มขึ้น เมื่อพิจารณาหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมยังมีค่าน้อยกว่า 1 อยู่แสดงว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทยังมีมากกว่าหนี้สินรวมอยู่ สำหรับความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยมีค่าที่ระดับ 11 เท่าในปีพ.ศ. 2554 แสดงถึง บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นในระดับสูง

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด จะเห็นว่า ค่า P/E Ratio มีค่าลดลง ทังนี้ถึงแม้ราคาหุ้น ณ วันที่ 30/12/2553ปรับตัวจาก 7.95 บาท ต่อหุ้น ไปเป็น 9.9 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 30/12/2554 แต่กำไรสุทธิต่อหุ้นในปีพ.ศ. 2554 มีค่าที่สูงมาก ทำให้ค่า P/E ลดต่ำลง จากราคาหุ้นที่เพิ่มขึ้นแสดงว่าหลักทรัพย์ตัวนี้เป็นที่นิยมของนักลงทุนพอสมควร ในขณะที่อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี P/BV Ratio มีค่าลดต่ำลงเท่ากับ 0.89 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 1 ในปีพ.ศ. 2554 เนื่องจากหุ้นตัวนี้มีมูลค่าตามบัญชีที่สูงขึ้นในอัตราส่วนสูง

ตารางที่ 4.64 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ SST

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด(Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น(P/E Ratio)	20.62	10.71	18.61	3.71
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี(P/BV Ratio)	1.67	1.07	0.83	0.89
อัตราการจ่ายปันผล(Dividend Payout)	3.15	6.64	1.83	3.98

ที่มา: จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

1.12 บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ THAI

1.12.1 จากตารางผนวกที่ 12 งบกำไรขาดทุนของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ก. ยอดขาย ของบริษัทมีลักษณะแกว่งตัว ในปีพ.ศ. 2551 มียอดขายเท่ากับ 200,117 ล้านบาท ต่อมาในปีพ.ศ. 2552 ยอดขายได้ปรับตัวลดลงเป็น 161,602 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19 แต่ในปี พ.ศ.2553 ยอดขายได้ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 180,588 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 และในปีพ.ศ. 2554 ยอดขายมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากในปีที่ผ่านมา เท่ากับ 190,997 ล้านบาท ด้านสินทรัพย์รวมมีลักษณะแกว่งตัวเช่นกัน โดยมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจาก 259,534 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 271,694 และ 296,069 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2552 และ 2553 ตามลำดับ แต่ในปี 2554 สินทรัพย์รวมได้มีมูลค่าลดลงเท่ากับ 273,956 ล้านบาท เมื่อพิจารณาด้านยอดขายต่อสินทรัพย์รวม พ.ศ. 2551-2554 สัดส่วนนี้มีค่าร้อยละ 77.11 , 59.48 ,61.00 และ69.72 ตามลำดับ สัดส่วนนี้เป็นอัตราที่อยู่ในระดับพอใช้อยู่ สรุปได้ว่า สถานะการเงินของบริษัทถือว่าอยู่ในระดับพอใช้

ข. รายได้อื่นๆ มีมูลค่า 2,487 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 ปรับตัวพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนมีมูลค่าในปีพ.ศ. 2554 เท่ากับ 3344 ล้านบาท ถึงแม้ว่ารายได้นั้นยิ่งมากยิ่งดี แต่รายได้ส่วนนี้ไม่ใช่แหล่งรายได้หลักของบริษัท เมื่อพิจารณา สัดส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขาย พบว่า ในปี พ.ศ.2551 - 2554 มีค่าประมาณ ร้อยละ 2 ซึ่ง แสดงว่าบริษัทยังคงมีการดำเนินการในกิจกรรมหลักที่ทางบริษัทถนัดอยู่

ค. ขาย บริษัท THAI มีต้นทุนขายที่ค่อนข้างแกว่ง โดยมีมูลค่า 140,623 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2551 และมีค่าต่ำลงในปีพ.ศ. 2552 และ 2553 ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 100,000 ล้านบาท แต่ในปีพ.ศ. 2554 ต้นทุนขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมีมูลค่า 128,453 ล้านบาท แสดงว่าบริษัทยังมีการควบคุมต้นทุนได้เท่าที่ควร เมื่อพิจารณผลตอบแทนกำไรขั้นต้นของบริษัท ในปีพ.ศ. 2551 อยู่ที่ระดับร้อยละ 30 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 40 ในปีพ.ศ. 2552และ 2553 และปรับเข้าสู่ระดับร้อยละ 30 ในปีพ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่าดีพอสมควร แสดงว่าธุรกิจยังคงมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี ทำให้คาดารณ์ได้ว่าบริษัท มีความสามารถในการทำกำไรมากขึ้นในอนาคต

ง. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปีพ.ศ. 2551 – 2554 มีมูลค่าประมาณ 30,000 ล้านบาท ซึ่งถือว่าบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายด้านนี้ได้อย่างสม่ำเสมอ แต่เมื่อเทียบค่าใช้จ่ายใน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

การบริหารกับยอดขาย มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 15 ของยอดขาย ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับสูง ดังนั้น สถานะของบริษัทควรที่จะลดค่าใช้จ่ายด้านนี้ เพื่อสามารถทำกำไรได้เพิ่มขึ้นอีกในอนาคต

จ. ดอกเบี้ยจ่าย ในปีพ.ศ. 2551-2554 มีมูลค่าประมาณ 5,000 ล้านบาท ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายเริ่มมีมูลค่าค่อนข้างคงที่ ซึ่งเมื่อคิดเป็นสัดส่วนคิดเป็น ร้อยละ 77 และ 34 ของกำไรในปี พ.ศ. 2553 ซึ่งถือว่ามีค่าที่สูง และในปีพ.ศ. 2554 บริษัทเกิดการขาดทุนในการดำเนินการ อาจมีแนวโน้มที่จะเกิดผลกระทบต่อภาระการจ่ายดอกเบี้ย ในอนาคตได้

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิของบริษัท มีค่าติดลบในปีพ.ศ. 2551 แต่ได้มีการปรับตัวสูงขึ้น ในปีพ.ศ.2552 และ 2553 ที่มูลค่าเท่ากับ 7,415 และ 14,7941 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2554 เกิดการขาดทุนสุทธิมีมูลค่าถึง 10,162 ล้านบาท ถือได้ว่าผลการดำเนินงานเริ่มมีแนวโน้มที่ไม่ดี

1.12.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

ตารางที่ 4.65 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ THAI

อัตราส่วน(Profitabilit Ratio)	หน่วย : ร้อยละ			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	29.73	42.29	41.35	32.75
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	1.13	10.55	8.48	2.57
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	-10.65	4.59	8.19	-5.32
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(Return on Asset)	-8.21	2.73	5.00	-3.71
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity)	-46.45	13.93	19.37	-13.39

ที่มา: จากการคำนวณ

จากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท THAI พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนกำไรขั้นต้นในปีพ.ศ. 2551-2554 มีการปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะในปีพ.ศ. 2552 และ 2553 อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 40 และลงลงมาอยู่มีระดับประมาณร้อยละ 32 ในปี

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

พ.ศ. 2554 ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานมีอัตราส่วนที่ลดลง ซึ่งแสดงว่า ถึงแม้ธุรกิจยังดำเนินการไปได้ด้วยดี แต่ในอนาคตมีโอกาสที่จะเกิดการขาดทุนในการดำเนินการได้ เมื่อพิจารณาด้านยอดขาย บริษัทมียอดขายที่แก่วงตัว โดยในปีพ.ศ. 2551 มียอดขายมูลค่า 200,000 ล้านบาท ยอดขายได้มีการปรับขึ้นลงตามช่วงเวลาจนมีมูลค่าเป็น 190,997 ล้านบาทในปี 2554 แสดงถึงบริษัทยังมีความสามารถในการทำกำไรได้เท่าๆเดิม เมื่อพิจารณา กำไรสุทธิต่อยอดขายมีค่าติดลบในปี 2554 แสดงถึงแนวโน้มการดำเนินธุรกิจที่ไม่ดี

เมื่อหันมาพิจารณา ROA และ ROE จะเห็นได้ว่า ROA มีค่าที่ติดลบ ในปี 2554 ซึ่งถือได้ว่าหุ้นของ THAI ไม่มีความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนมากนักในช่วงปี 2554

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

จากการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน พบว่าในช่วงปี 2551-2554 มีอัตราที่ต่ำกว่า 1 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่ามาตรฐาน แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องในระดับต่ำ

ตารางที่ 4.66 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักกทรัพย์ THAI

อัตราส่วนสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)	**หน่วย:เท่า**			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio)	0.43	0.59	0.97	0.83

ที่มา: จากการคำนวณ

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณาด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ในปีพ.ศ. 2552-2554 อยู่ในระดับที่สูงประมาณ 10 เท่าของลูกหนี้เฉลี่ย การที่อัตราส่วนนี้ยังอยู่ในระดับสูง แสดงว่าธุรกิจมีความสามารถเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็ว ซึ่งถือว่าบริษัทยังมีสามารถในการบริหารจัดการลูกหนี้ได้ดี สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าประมาณ 0.6 เท่า ซึ่งเมื่อแสดงในภาพรวม สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ได้ในระดับเฉลี่ยเท่าเดิมไม่เปลี่ยนแปลง

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.67 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของหลักกทรัพย์ THAI

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน(Activity Ratio)	หน่วย:เท่า			
	2551	2552	2553	2554
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้(Account Receivable Turnover)		10.38	11.34	11.68
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(Total Assets Turnover)		0.61	0.64	0.67

ที่มา: จากการคำนวณ

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

ตารางที่ 4.68 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท THAI

อัตราส่วนภาระหนี้สิน(Leverage Ratio)	หน่วย: เท่า			
	2551	2552	2553	2554
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน(Dept to Equity Ratio : D/E)	4.66	4.10	2.88	2.78
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Dept to Total Asset Ratio)	0.82	0.80	0.74	0.77
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	-3.30	2.41	4.22	-0.40

ที่มา: จากการคำนวณ

จากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแสดงให้เห็นว่า ในปีพ.ศ. 2551-2554 มีอัตราส่วนเท่ากับ 4.66 , 4.1 และ 2.88ตามลำดับ ซึ่งหมายถึง บริษัทมีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมภายนอกมากกว่าส่วนของเจ้าของ แต่มีแนวโน้มที่จะกู้ยืมเงินทุนจากแหล่งภายนอกที่ลดลง ซึ่งหมายยถึงว่า เจ้าหนี้จะไม่ได้รับความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ในอนาคตมีแนวโน้มกู้ยืมเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอกที่ลดลง เมื่อพิจารณาหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมยังมีค่าน้อยกว่า 1 อยู่แสดงว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทยังมีมากกว่าหนี้สินรวมอยู่ สำหรับความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยมีค่าที่ติดลบในปีพ.ศ. 2554 แสดงถึง บริษัทมีแนวโน้มที่จะไม่สามารถมีกำไรเพียงพอในการจ่ายดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นในระดับสูงได้

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด จะเห็นว่า ค่า P/E Ratio ในปีพ.ศ. 2551 ,2552 และ 2554 ไม่สามารถหาค่าได้เนื่องจาก ในปีพ.ศ. 2551 และ 2554 มีการขาดทุนในการดำเนินการ และในปี พ.ศ.2552 ทางบริษัทไม่ได้มีการจ่ายเงินปันผล ในขณะที่อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี P/BV Ratio มีค่าลดต่ำลงเท่ากับ 0.77 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 1 ในปีพ.ศ. 2554 เนื่องจากราคาหุ้น ณวันที่ 30/12/2553 เท่ากับ 49 บาทต่อหุ้น ได้ปรับตัวลงเหลือ 20 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 30/12/2554 และ อัตราการจ่ายปันผล ได้เพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 0.4 เป็น 6.25 ในปีพ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่าเป็นเรื่องดี

ตารางที่ 4.69 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ THAI

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด(Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น(P/E Ratio)	N/A	N/A	5.02	N/A
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี(P/BV Ratio)	0.22	0.72	1.34	0.64
อัตราการจ่ายปันผล(Dividend Payout)	5.81	-	0.4	6.25

ที่มา: จากการคำนวณ

1.13 บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนิ้ล จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ TSTE

1.13.1 จากตารางผนวกที่ 13 งบกำไรขาดทุนของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนิ้ล จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ก. ยอดขาย ของบริษัท ในปีพ.ศ. 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 1,214 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2552 มีมูลค่าลดลงเท่ากับ 1,090 ล้านบาท และ ในปีพ.ศ. 2553 และ 2554 ยอดขายมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเท่ากับ 1,700 และ 2,052 ล้านบาท ตามลำดับในขณะที่สินทรัพย์รวมมีค่าที่เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน โดยที่ในปีพ.ศ. 2551 – 2553 มีมูลค่าประมาณ 2,200 ล้านบาท และสินทรัพย์รวมได้มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเท่ากับ 2,760 ล้านบาทในปี พ.ศ.2554 หรือคิดเป็นร้อยละ 25 ของปีพ.ศ. 2553 เมื่อพิจารณายอดขายต่อสินทรัพย์รวมในช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 สัดส่วนนี้มีค่าร้อยละ 55.17 , 48.29 ,76.63 และ 74.36 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่ามีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น ถือว่าเป็นอัตราที่อยู่ในระดับที่พอใช้ หมายความว่าบริษัทมีการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้ประมาณร้อยละ 70 ของสินทรัพย์ทั้งหมด ในช่วงปี พ.ศ. 2554

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ข. รายได้อื่นๆ มีมูลค่า 203 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 ปรับตัวพิ่มขึ้นในปีพ.ศ. 2552 เท่ากับ 223 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายได้อื่นๆได้ลดลงในปีพ.ศ. 2553 เท่ากับ 115 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นในปีพ.ศ. 2554 เท่ากับ 289 ล้านบาท ถึงแม้ว่ารายได้นั้นยิ่งมากยิ่งดี แต่รายได้ส่วนนี้ไม่ใช่แหล่งรายได้หลักของบริษัท เมื่อพิจารณา สัดส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขาย พบว่า ในปีพ.ศ. 2551 - 2554 มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 16.77 ,20.53 ,6.77 และ 14.11 ตามลำดับ ซึ่ง แสดงว่าในปีพ.ศ. 2551,2552 และ 2554 บริษัทมีการเพิ่มกิจกรรมในการการายได้เพิ่มเติม นอกเหนือจากกิจกรรมหลักที่ทางบริษัททำอยู่

ค. ต้นทุนขาย มีมูลค่า 1,072 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2551 และ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในปีพ.ศ. 2554 มีมูลค่า 1,818 ล้านบาท เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นของบริษัท ในปีพ.ศ. 2554 มีอัตราส่วนร้อยละ 11 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในรดับพอใช้ ทำให้คาดการณ์ได้ว่า บริษัทมีการเติบโตได้อีก และมีความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

ง. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปีพ.ศ. 2551 – 2554 มีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยที่มีมูลค่าเท่ากับ 56 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2551 และมีมูลค่าสูงขึ้นเท่ากับ 104 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2554 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 5 ของยอดขาย ในปีพ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่ามีค่าไม่มากนัก ดังนั้น สถานะของบริษัทควรรักษาหรือลดค่าใช้จ่ายด้านนี้ เพื่อเติบโตอย่างมั่นคงในอนาคต

จ. ดอกเบี้ยจ่าย ในปีพ.ศ. 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 35 ล้านบาท ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายเริ่มมีมูลค่าลดลงในช่วงปีพ.ศ. 2552 มีมูลค่าเท่ากับ 21 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นในปีพ.ศ. 2553 และ 2554 มูลค่าเท่ากับ 27 และ 45 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 32 ของกำไร ในปีพ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่ามีค่าอยู่ในระดับที่เสูง

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิของบริษัท มีมูลค่า 193 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2551 แต่ได้มีการปรับตัวลดลง ในปีพ.ศ.2552 และ 2553 ที่มูลค่าเท่ากับ 107 และ 62 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี พ.ศ.2554 เกิดการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมีมูลค่าเท่ากับ 138 ล้านบาท ถือได้ว่าผลการดำเนินงานเริ่มมีแนวโน้มที่ไม่ดี

1.13.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

จากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท TSTE พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนกำไรขั้นต้นในปีพ.ศ. 2551- 2554 อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 11 และกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ระดับร้อยละ 3 ซึ่งแสดงว่า ธุรกิจยังสามารถดำเนินไปได้ด้วยดี เมื่อพิจารณาด้านยอดขายของบริษัทมีการปรับลดลง ในปีพ.ศ. 2552 ลดลงจาก 1,214 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2551 เป็น 1,090 ล้านบาท และในปีพ.ศ. 2553 – 2554 ยอดขายมีมูลค่าเพิ่มขึ้นอยู่ที่ประมาณ 1,700 และ 2,052 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิต่อยอดขายมีค่าร้อยละ 6 ในปีพ.ศ. 2554 แสดงถึงการดำเนินธุรกิจยังอยู่ในระดับที่ดีอยู่

เมื่อพิจารณา ROA และ ROE ของบริษัท TSTE จะพบว่า ROA มีค่า 5.03 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีพ.ศ. 2553 ในขณะที่ ROE ROE มีค่าร้อยละ 11 ในปีพ.ศ. 2554 ซึ่งมีค่าต่ำกว่าร้อยละ 15 ซึ่งน่าจะถือได้ว่าหุ้นของ TSTE เป็นหุ้นน่าจะเป็นหุ้นทางเลือกที่น่าสนใจตัวหนึ่ง

ตารางที่ 4.70 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ TSTE

อัตราส่วน (Profitabilit Ratio)	หน่วย : ร้อยละ			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	11.67	14.06	10.75	11.39
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	3.27	3.35	3.81	4.93
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	15.89	9.83	3.68	6.76
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(Return on Asset)	8.77	4.75	2.82	5.03
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity)	8.77	4.75	4.73	9.72

ที่มา: จากการคำนวณ

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

จากการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน พบว่า มีอัตราประมาณเกือบ 1 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ไม่ดีนัก เนื่องจาก หนี้สินหมุนเวียนมีค่ามากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน แสดงว่าบรัทมีสภาพคล่องค่อนข้างต่ำ และเมื่อพิจารณา อัตราส่วนทุนหมุนเร็ว พบว่าอัตราส่วนมีค่าต่ำกว่า 1 แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ต่ำ หมายถึงการไม่มีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินสด เพื่อจ่ายคืนหนี้ระยะสั้นได้ทันที

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.71 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักกทรัพย์ TSTE

อัตราส่วนสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)	หน่วย:เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio)	1.27	1.07	0.93	0.96
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว(Quick Ratio)	0.52	0.43	0.52	0.38

ที่มา: จากการคำนวณ

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ตารางที่ 4.72 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการกำเนินงานของหลักกทรัพย์ TSTE

	หน่วย:เท่า			
อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน(Activity Ratio)	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้(Account Receivable Turnover)		6.95	9.36	7.63
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(Total Assets Turnover)		0.49	0.76	0.82

ที่มา: จากการคำนวณ

เมื่อพิจารณาด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ในปีพ.ศ. 2552-2554 อยู่ในระดับที่สูงประมาณ 8 เท่าของลูกหนี้เฉลี่ย การที่อัตราส่วนนี้ยังอยู่ในระดับสูง แสดงว่าธุรกิจมีความสามารถเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็ว ซึ่งถือว่าบริษัทยังมีสามารถในการบริหารจัดการลูกหนี้ได้ดี สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าประมาณ 0.8 เท่า และมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเมื่อแสดงในภาพรวม สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ได้เพิ่มขึ้น

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

จากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแสดงให้เห็นว่า ในปีพ.ศ.2551-2554 มีอัตราส่วนเท่ากับ 0.34 , 0.33 , 0.68 และ 0.93 ตามลำดับ ซึ่งหมายถึง บริษัทมีการใช้เงินทุนจากส่วนของเจ้าของมากกว่า แต่มีแนวโน้มที่จะกู้ยืมเงินทุนจากแหล่งภายนอกมากขึ้น หมายยถึงว่า เจ้าหนี้จะได้รับความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ใน เมื่อพิจารณาหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมยังมีค่าน้อย

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

กว่า 1 อยู่แสดงว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทยังมีมากกว่าหนี้สินรวมอยู่ สำหรับความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยมีค่าที่ระดับ 5 เท่าในปีพ.ศ. 2554 แสดงถึง บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นในระดับสูง

ตารางที่ 4.73 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท TSTE

อัตราส่วนภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)	หน่วย: เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน(Dept to Equity Ratio : D/E)	0.34	0.33	0.68	0.93
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Dept to Total Asset Ratio)	0.34	0.33	0.40	0.48
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	7.86	8.07	4.94	5.54

ที่มา: จากการคำนวณ

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด จะเห็นว่า ค่า P/E Ratio มีค่าประมาณ 4-15 เท่า ในช่วงปีพ.ศ. 2551-2554 เนื่องจาก ราคาของ TSTE มีการปรับขึ้นตลอด โดยปรับตัวจาก 4.6 บาทต่อหุ้น ณวันที่ 30/12/2551 เป็น 5.55 บาทต่อหุ้นในปีพ.ศ. 2552 และปรับเป็น 6.9 และ 8.05 บาทต่อหุ้นในปีพ.ศ. 2553 และ 2554 ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี P/BV Ratio มีค่าเท่ากับ 1.25 ในปีพ.ศ.2554 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 1 แสดงว่าหุ้นตัวนี้มีราคาสูงกว่าราคาทางบัญชี สำหรับอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ร้อยละ 2.98 ในปีพ.ศ. 2554 ก็ถือว่ามีแนวโน้มที่ดี

ตารางที่ 4.74 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ TSTE

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด(Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น(P/E Ratio)	4.72	4.22	15.71	7.65
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี(P/BV Ratio)	0.5	0.52	0.63	1.25
อัตราการจ่ายปันผล(Dividend Payout)	-	0.18	-	2.98

ที่มา: จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

1.14 บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ TTA

1.14.1 จากตารางผนวกที่ 14 งบกำไรขาดทุนของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนิ้ล จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ก. ยอดขาย ของบริษัท ในปีพ.ศ. 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 34,412 ล้านบาท มีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจนเท่ากับ 17,565 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2554 ในขณะที่สินทรัพย์รวมมีค่าที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยที่ในปีพ.ศ. 2551 มีมูลค่าประมาณ 42,143 ล้านบาท และสินทรัพย์รวมได้มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเท่ากับ 48,032 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2554 เมื่อพิจารณายอดขายต่อสินทรัพย์รวมในช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 สัดส่วนนี้มีค่าร้อยละ 81.66 , 47.93 ,36.67 และ 36.57 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่ามีสัดส่วนที่ลดลง และถือว่าเป็นอัตราที่อยู่ในระดับที่ต่ำ แสดงถึงสถานะทางการเงินของบริษัทที่ไม่ค่อยดี ในช่วงปีพ.ศ.2553- 2554

ข. รายได้อื่นๆ มีมูลค่า 896 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 ปรับตัวพิ่มขึ้นในปีพ.ศ. 2552 เท่ากับ 1,287 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายได้อื่นๆได้ลดลงในปีพ.ศ. 2553 เท่ากับ 1,110 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นในปีพ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,698 ล้านบาท ถึงแม้ว่ารายได้นั้นยิ่งมากยิ่งดี แต่รายได้ส่วนนี้ไม่ใช่แหล่งรายได้หลักของบริษัท เมื่อพิจารณา สัดส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขาย พบว่า ในปีพ.ศ.2551 - 2554 มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 2.60 ,6.45 ,6.20 และ 9.67 ตามลำดับ ซึ่ง ถือว่าในสัดส่วนที่ไม่สูงแสดงถึง บริษัทไม่มีการเพิ่มกิจกรรมในการการายได้เพิ่มเติม นอกเหนือจากกิจกรรมหลักที่ทางบริษัททำอยู่

ค. ต้นทุนขาย มีมูลค่า 23,487 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2551 และ มีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในปี พ.ศ.2554 มีมูลค่า 15,491 ล้านบาท เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นของบริษัทมีมูลค่าลดลงอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ในปีพ.ศ. 2554 มีอัตราส่วนร้อยละ 10 ของยอดขาย ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับไม่สูงมาก ทำให้คาดการณ์ได้ว่า บริษัทมีการเติบโตที่ลดลงในอนาคตในอนาคต

ง. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปีพ.ศ. 2551 – 2554 มีการปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะในปีพ.ศ. 2553-2554 โดยเพิ่มขึ้นจาก 29 และ 175 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2551 และ 2552 ตามลำดับ เป็นมูลค่าเท่ากับ 2132 และ 1,965 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2553 และ 2554 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 11 ของยอดขาย ในปีพ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่ามีค่าที่มากพอสมควร ดังนั้น สถานะของบริษัทควรรักษาหรือลดค่าใช้จ่ายด้านนี้ เพื่อเติบโตอย่างมั่นคงในอนาคต

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

จ. ดอกเบี้ยจ่าย ในปีพ.ศ. 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 535 ล้านบาท ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายเริ่มมีมูลค่าลดลงในงปี 2,552 มีมูลค่าเท่ากับ 378 ล้านบาท และปรับตัวสูงขึ้นในปีพ.ศ. 2553 และ 2554 มูลค่าเท่ากับ 602 และ 669 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 650 ของกำไร ในปีพ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่ามีค่าอยู่ในระดับที่สูงมาก

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิของบริษัท มีมูลค่า 9191 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2551 แต่ได้มีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ในปีพ.ศ. 2552 – 2554 ที่มูลค่าเท่ากับ 2176, 666 และ 102 ล้านบาท ตามลำดับ ถึงแม้กำไรสุทธิของบริษัทยังเป็นบวกอยู่ แต่ถือได้ว่าผลการดำเนินงานเริ่มมีแนวโน้มที่ไม่ดี

1.14.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

ตารางที่ 4.75 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ TTA

อัตราส่วน (Profitabilit Ratio)	หน่วย : ร้อยละ			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	31.75	18.13	15.04	91.18
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	26.16	7.25	1.87	78.48
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	26.71	10.90	3.72	0.59
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(Return on Asset)	21.81	5.23	1.36	0.21
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity)	31.46	7.00	2.11	0.33

ที่มา: จากการคำนวณ

จากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท TTA พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนกำไรขั้นต้นในปีพ.ศ. 2551 อยู่ที่ระดับร้อยละ 31.75 มีการปรับตัวลดลงโดยเฉพาะในปีพ.ศ. 2552 และ 2553 อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 15 และเพิ่มขึ้นมาอยู่มี่ระดับประมาณร้อยละ 91 ในปีพ.ศ. 2554 ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานมีอัตราส่วนที่เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งแสดงว่า ธุรกิจยังดำเนินการไปได้ด้วยดี เมื่อพิจารณาด้านยอดขาย บริษัทมียอดขายที่หดตัวลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปีพ.ศ. 2551 มียอดขายมูลค่า 34,412ล้านบาท ยอดขายได้มี

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

การปรับขึ้นลงตามช่วงเวลาจนมีมูลค่าเป็น 17,565 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2554 แสดงถึงบริษัทยังมีความสามารถในการทำกำไรอยู่ แต่มีแนวโน้มที่ลดลง เมื่อพิจารณา กำไรสุทธิต่อยอดขายมีค่าที่ลดลงเหลือเพียงร้อยละ 0.59 ในปี 2554 แสดงถึงแนวโน้มการดำเนินธุรกิจที่ไม่ดี

เมื่อหันมาพิจารณา ROA และ ROE จะเห็นได้ว่า ROA มีค่าที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ในปี 2554 ซึ่งถือได้ว่าหุ้นของ TTA นักลงทุนเริ่มให้ความสนใจน้อยลง

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

ตารางที่ 4.76 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักกทรัพย์ TTA

อัตราส่วนสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)	หน่วย:เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio)	3.50	2.77	2.27	1.81
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว(Quick Ratio)	3.50	2.71	1.97	1.46

ที่มา: จากการคำนวณ

การวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน พบว่า มีอัตราประมาณเกือบ 2 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับมาตรฐาน บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมีค่ามากกว่า หนี้สินหมุนเวียน แสดงว่าบรัทมีสภาพคล่องค่อนข้างดี และเมื่อพิจารณา อัตราส่วนทุนหมุนเร็ว พบว่าอัตราส่วนมีค่ามากกว่า 1 แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่สูง หมายถึงการมีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินสด เพื่อจ่ายคืนหนี้ระยะสั้นได้ทันที

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณาด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ ในปี พ.ศ. 2552-2554 อยู่ในระดับที่สูงประมาณ 8 เท่าของลูกหนี้เฉลี่ย การที่อัตราส่วนนี้ยังอยู่ในระดับสูง แสดงว่าธุรกิจมีความสามารถเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็ว ซึ่งถือว่าบริษัทยังมีสามารถในการบริหารจัดการลูกหนี้ได้ดี สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าประมาณ 0.4 เท่า และมีอัตราส่วนที่ค่อนข้างคงที่ ซึ่งเมื่อแสดงในภาพรวม สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ได้คงที่

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.77 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท TTA

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน(Activity Ratio)	หน่วย:เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้(Account Receivable Turnover)		8.24	10.43	8.04
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(Total Assets Turnover)		0.48	0.40	0.36

ที่มา: จากการคำนวณ

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

จากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแสดงให้เห็นว่า ในปีพ.ศ.2551-2554 มีอัตราส่วนเท่ากับ 0.44 , 0.34 , 0.55 และ 0.56 ตามลำดับ ซึ่งหมายถึง บริษัทมีการใช้เงินทุนจากส่วนของเจ้าของมากกว่า แต่มีแนวโน้มที่จะกู้ยืมเงินทุนจากแหล่งภายนอกมากขึ้น หมายถึงว่า เจ้าหนี้จะได้รับความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ใน เมื่อพิจารณาหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมยังมีค่าน้อยกว่า 1 อยู่แสดงว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทยังมีมากกว่าหนี้สินรวมอยู่ สำหรับความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยมีอัตราที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีค่าที่ระดับ1.66 เท่าในปีพ.ศ. 2554 แสดงถึงบริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นอยู่แต่จะเห็นว่ามีแนวโน้มที่ลดลง

ตารางที่ 4.78 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท TTA

อัตราส่วนภาระหนี้สิน(Leverage Ratio)	หน่วย: เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน(Dept to Equity Ratio : D/E)	0.44	0.34	0.55	0.56
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม(Dept to Total Asset Ratio)	0.31	0.25	0.35	0.36
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	18.62	7.31	2.53	1.66

ที่มา: จากการคำนวณ

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด จะพบว่า ค่า P/E Ratio ของบริษัท TTA มีค่าเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้เนื่องจาก ราคา มีการปรับขึ้นลง โดยราคาณวันที่ 30/12/2551 ปรับตัวจาก 16.8

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

บาท ต่อหุ้น ไปเป็น 27.25 บาทต่อหุ้น ในปีพ.ศ. 2552 และมีการปรับลดลงเป็น 20.7 และ 19.7 บาท ต่อหุ้นในปีพ.ศ. 2553 และ 2554 ตามลำดับ แสดงว่านักลงทุนยังยินดีที่จะจ่ายเงินเพื่อหวังในผลกำไรของบริษัทอยู่ แต่เมื่อพิจารณาผลกำไรของบริษัท จะเห็นว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นมีแนวโน้มที่หดตัวลง ทำให้มีความเป็นไปได้ที่บริษัทจะมีการเติบโตที่ดีนัก แต่เมื่อพิจารณาค่า P/BV Ratio ซึ่งมีค่าต่ำกว่า 1 ซึ่งแสดงว่าราคาหุ้นยังมีค่าน้อยกว่ามูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นอยู่ ในขณะที่อัตราการจ่ายเงินปันผลในปีพ.ศ. 2554 อยู่ที่ระดับร้อยละ 5 ซึ่งถือว่ามีค่าพอใช้ เป็นสิ่งที่ดีสำหรับนักลงทุนที่จะลงทุนในหุ้นตัวนี้

ตารางที่ 4.79 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ TTA

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด(Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น(P/E Ratio)	1.23	10.64	18.42	100
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี(P/BV Ratio)	0.43	0.73	0.57	0.55
อัตราการจ่ายปันผล(Dividend Payout)	13.39	1.98	1.26	5.08

ที่มา: จากการคำนวณ

1.15 บริษัท วินโคสท์ อินดัสเทรียล พาร์ค จำกัด (มหาชน) สัญลักษณ์ WIN

1.15.1 จากตารางผนวกที่ 15 งบกำไรขาดทุนของบริษัท วินโคสท์ อินดัสเทรียล พาร์ค จำกัด (มหาชน) สามารถพิจารณาได้ดังนี้

ก. ยอดขาย ของบริษัทมีมูลค่าที่ลงลง โดยในปีพ.ศ. 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 129 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2552 มีมูลค่าลดลงเท่ากับ 84 ล้านบาท และ ในปีพ.ศ. 2553 และ 2554 ยอดขายมีมูลค่าเท่ากับ 30 และ 42 ล้านบาท ตามลำดับในขณะที่สินทรัพย์รวมมีค่าที่ลดลงอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน โดยที่ในปีพ.ศ. 2551 มีมูลค่าประมาณ 537 ล้านบาท และสินทรัพย์รวมได้มีมูลค่าลดลงตามช่วงเวลา เหลือมูลค่าเท่ากับ 338 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2554 เมื่อพิจารณายอดขายต่อสินทรัพย์รวมในช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 สัดส่วนนี้มีค่าร้อยละ 24.11 , 17.50 ,8.85 และ 12.51 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่ามีสัดส่วนที่ลดลง ถือว่าเป็นอัตราที่อยู่ในระดับที่ต่ำ สรุปได้ว่าในช่วงปีพ.ศ. 2551 – 2554 บริษัทมีฐานะทางการเงินที่ไม่ค่อยดีนัก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ข. รายได้อื่นๆ มีมูลค่า 7.14 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2551 ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ.2552 และ 2553 เท่ากับ 9.65 และ 10.55 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายได้อื่นๆได้ลดลงในปีพ.ศ. 2554 เท่ากับ 4.1 ล้านบาท ถึงแม้ว่ารายได้ส่วนนี้ไม่ใช่แหล่งรายได้หลักของบริษัท แต่การลดลงของรายได้ก็ไม่ใช่เรื่องดี เมื่อพิจารณา สัดส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขาย พบว่า ในปีพ.ศ.2551 - 2554 มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 5.52 ,11.41 ,35.15 และ 9.68 ตามลำดับ ซึ่ง แสดงว่าในปีพ.ศ.2551,2552 และ 2554 บริษัทยังคงมีการดำเนินกิจการในกิจกรรมที่ตัวเองถนัดอยู่ แต่ในปีพ.ศ. 2553 บริษัทมีการเพิ่มกิจกรรมในการการายได้เพิ่มเติม นอกเหนือจากกิจกรรมหลักที่ทางบริษัททำอยู่

ค. ต้นทุนขาย มีมูลค่า 148.4 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2551 และ มีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปีพ.ศ. 2554 มีต้นทุนขายมูลค่า 7.3 ล้านบาท เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นของบริษัทมีอัตราที่ดีขึ้น ในช่วงปีพ.ศ. 2553 และ 2554 มีอัตราส่วนร้อยละ 49 และ 82 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในรดับพอใช้ ทำให้คาดการณ์ได้ว่า บริษัทมีการเติบโตได้ถ้าสามารถลดต้นทุนการขายได้อย่างต่อเนื่อง

ง. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีการปรับตัวสูงขึ้น ในปีพ.ศ. 2553 โดยที่มีมูลค่าเท่ากับ 56 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2551 และมีมูลค่าสูงขึ้นเท่ากับ 63 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2553 และลดลงเหลือ 34 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 81 ของยอดขาย ในปีพ.ศ. 2554 ซึ่งถือว่ามีค่าที่สูงมาก ดังนั้นสถานะของบริษัทควรลดค่าใช้จ่ายด้านนี้ลง เพื่อโอกาสในการเติบโตในอนาคต

จ. ดอกเบี้ยจ่าย ในปีพ.ศ. 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 25 ล้านบาท ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายเริ่มมีมูลค่าลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงปีพ.ศ. 2552- 2554 โดยมูลค่าเท่ากับ 7.11 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2554 แต่บริษัทมีการขาดทุนในการดำเนินการแล้ว บริษัทจะไม่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นได้

ฉ. กำไรสุทธิ จะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิของบริษัท มีการขาดทุนอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ทำการศึกษา ยกเว้นในปีพ.ศ. 2553 ที่มีกำไร ถือได้ว่าผลการดำเนินงานมีการเติบโตที่ไม่ดี

1.15.2 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งตามจุดหมายในการใช้ได้เป็น

ก. การวิเคราะห์ ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

จากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท WIN พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนกำไรขั้นต้นในปีพ.ศ. 2551มีอัตราที่ติดลบ โดยที่อัตราส่วนนี้เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปีพ.ศ. 2552 อยู่ที่ระดับร้อยละ 1.23 และเพิ่มขึ้นมาอยู่มี่ระดับประมาณร้อยละ 49.08 และ 82.71 ในปีพ.ศ. 2553 และ 2554 ตามลำดับ ถึงแม้อัตราส่วนผลตอบแทนกำไรขั้นต้นจะดีขึ้นแต่ เมื่อพิจารณาที่กำไรจากการดำเนินงานมีอัตราส่วนที่ติดลบต่อเนื่องในช่วงปีพ.ศ. 2551 – 2554 ซึ่งแสดงว่า ธุรกิจมีแนวโน้มการดำเนินการที่ไม่ดี เมื่อพิจารณาด้านยอดขาย บริษัทมียอดขายที่หดตัวลง โดยในปีพ.ศ. 2551 มียอดขายมูลค่า 149 ล้านบาท ยอดขายได้มีการปรับขึ้นลงตามช่วงเวลาจนมีมูลค่าเป็น 42 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2554 ถึงแม้บริษัทจะพยายามลดต้นทุนขาย และ ค่าใช้จ่ายในการบริหารแล้ว แต่ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้บริษัทมีกำไรได้

ตารางที่ 4.80 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์ WIN

อัตราส่วน(Profitabilit Ratio)	หน่วย : ร้อยละ			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Margin)	-14.61	1.23	49.08	82.71
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin)	-58.39	-64.32	-163.38	-7.85
กำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	-72.28	-82.45	7.82	-18.83
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset)	-17.43	-14.43	0.69	-2.36
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity)	-45.15	-50.69	1.68	-6.05

ที่มา: จากการคำนวณ

เมื่อหันมาพิจารณา ROA และ ROE จะเห็นได้ว่า ROA มีค่าที่ติดลบในปี พ.ศ. 2554 แสดงว่าบริษัทไม่มีความสามารถในการทำกำไร ไม่สามารถใช้สินทรัพยีที่มีอยู่เพื่อก่อให้เกิดกำไรได้ และเงินในส่วนของเจ้าของก็ไม่สามารถได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินกิจการที่ขาดทุนได้

ข. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.81 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงินของหลักกทรัพย์ WIN

อัตราส่วนสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)	หน่วย:เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio)	0.11	0.06	0.15	0.34

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน พบว่า มีอัตราที่ต่ำกว่า 1 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่ามาตรฐาน บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมีค่าน้อยกว่า หนี้สินหมุนเวียน แสดงว่าบรัทมีสภาพคล่องที่ต่ำ

ค. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ตารางที่ 4.82 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท WIN

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน(Activity Ratio)	หน่วย:เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้(Account Receivable Turnover)		11.56	14.32	25.69
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(Total Assets Turnover)		0.17	0.07	0.13

ที่มา: จากการคำนวณ

เมื่อพิจารณาด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ในปีพ.ศ. 2552-2554 มีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีค่า 11 เท่าในปีพ.ศ. 2552 เพิ่มสูงขึ้นเป็น 14 เท่าในปีพ.ศ. 2553 และปรับเพิ่มเป็น 25 เท่าในปีพ.ศ. 2554 การที่อัตราส่วนนี้ยังอยู่ในระดับสูง แสดงว่าธุรกิจมีความสามารถเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็ว ซึ่งถือว่าบริษัทยังมีสามารถในการบริหารจัดการลูกหนี้ได้ดี สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าประมาณ 0.1 เท่า และมีอัตราส่วนที่ค่อนข้างคงที่ ซึ่งเมื่อแสดงในภาพรวม สินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ได้ต่ำ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ง. การวิเคราะห์ภาระหนี้สิน

ตารางที่ 4.83 อัตราส่วนภาระหนี้สินของบริษัท WIN

อัตราส่วนภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)	หน่วย: เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน(Dept to Equity Ratio : D/E)	1.59	2.51	1.42	1.57
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Dept to Total Asset Ratio)	0.61	0.72	0.59	0.61
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	-2.72	-1.79	1.16	-0.07

ที่มา: จากการคำนวณ

จากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแสดงให้เห็นว่า ในปีพ.ศ.2551-2554 มีอัตราส่วนเท่ากับ 1.59 , 2.51 , 1.42 และ 1.57 ตามลำดับ ซึ่งหมายถึง บริษัทมีการใช้เงินทุนจากกู้ยืมเงินทุนจากแหล่งภายนอกมากกว่าส่วนของเจ้าของ แสดงถึง เจ้าหนี้จะไม่ได้รับความคุ้มครองจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ใน เมื่อพิจารณาหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมยังมีค่าน้อยกว่า 1 อยู่แสดงว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทยังมีมากกว่าหนี้สินรวมอยู่ สำหรับความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยมีอัตราที่ติดลบในปีพ.ศ. 2551 , 2552 และ 2554 แสดงถึง บริษัทมีแนวโน้มที่มีกำไรในอนาคตไม่เพียงพอต่อภาระดอกเบี้ยที่เกิดขึ้น ส่งผลลบต่อความเชื่อมั่นของธุรกิจได้

จ. การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

สำหรับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด จะเห็นได้ว่า P/E Ratio ไม่สามารถหาค่าได้เนื่องจากบริษัทขาดทุน กำไรสุทธิ และกำไรสะสมมีค่าติดลบ ราคาหุ้นมีราคาค่อนข้างคงที่ไม่เปลี่ยนแปลง อยู่ที่ประมาณ 0.34 – 0.36 บาทต่อหุ้น แสดงว่าหุ้นนี้ไม่เป็นที่นิยมและมีความเสี่ยงสูงในการเข้ามาลงทุน สำหรับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี P/BV Ratio ที่คำนวนได้มีค่ามากกว่า 1 แสดงว่า ราคาหุ้นของบริษัทสูงกว่ามูลค่าของตลาด อย่างไรก็ดีเนื่องจากบริษัทขาดทุดทำให้ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2551 เป็นต้นมา จึงทำให้หุ้นตัวนี้ไม่น่าสนใจ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางที่ 4.84 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ WIN

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)	หน่วย : เท่า			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น(P/E Ratio)	N/A	N/A	26	N/A
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี(P/BV Ratio)	0.78	1.06	12.25	1.36
อัตราการจ่ายปันผล(Dividend Payout)	-	-	-	-

ที่มา: จากการคำนวณ

2. สรุปการเปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนของทั้ง 15 บริษัทในช่วงปีพ.ศ. 2551-2554 ตามประเภทของการดำเนินธุรกิจ ในด้านต่างๆ

เมื่อนำบริษัททั้ง 15 บริษัทมาจัดกลุ่มตามประเภทกของการดำเนินธุรกิจ สามารถแบ่งกลุ่มได้ดังนี้

กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ได้แก่ บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) ASIMAR, บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) JUTHA, บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) PSL, บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) RCL และ บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) TTA

กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ได้แก่ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) AOT และ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) THAI

กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) BTC, บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) KWC, บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) SST, บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนิ้ล จำกัด (มหาชน) TSTE และ บริษัท วินโคสท์ อินดัสเทรียล พาร์ค จำกัด (มหาชน) WIN

กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ได้แก่ บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) BECL, บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) BMCL และ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) BTS

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2.1 ด้านยอดขาย

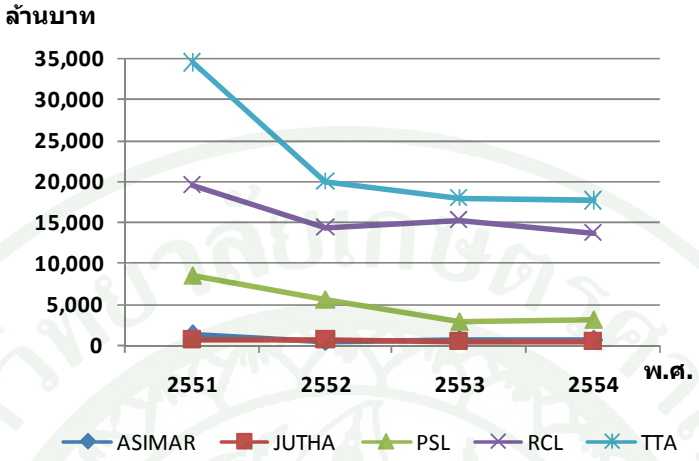
ตารางที่ 4.85 สรุปยอดขายบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปีพ.ศ 2551 – 2554

	หน่วย : ล้านบาท			
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
AOT	26,740.14	21,502.39	24,032.62	28,640.69
ASIMAR	1,160.16	338.83	547.35	557.02
BECL	6,956.13	7,632.41	7,811.04	7,308.19
BMCL	1,574.54	1,667.58	1,715.09	1,899.49
BTC	321.77	162.45	188.19	101.24
BTS	800.81	1,060.37	5,891.85	7,976.31
JUTHA	675.91	626.60	378.63	349.93
KWC	153.39	153.86	172.97	184.41
PSL	8,538.63	5,540.40	2,938.73	3,083.76
RCL	19,532.05	14,321.09	15,218.38	13,684.17
SST	172.79	188.89	266.54	401.94
THAI	200,117.98	161,602.74	180,588.68	190,997.19
TSTE	1,214.76	1,090.95	1,700.49	2,052.85
TTA	34,412.23	19,959.92	17,919.46	17,565.07
WIN	129.48	84.57	30.02	42.39

จากตารางที่ 4.85 เมื่อนำยอดขายมาเปรียบเทียบดูแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง ตามประเภทของการดำเนินธุรกิจ ได้ดังนี้

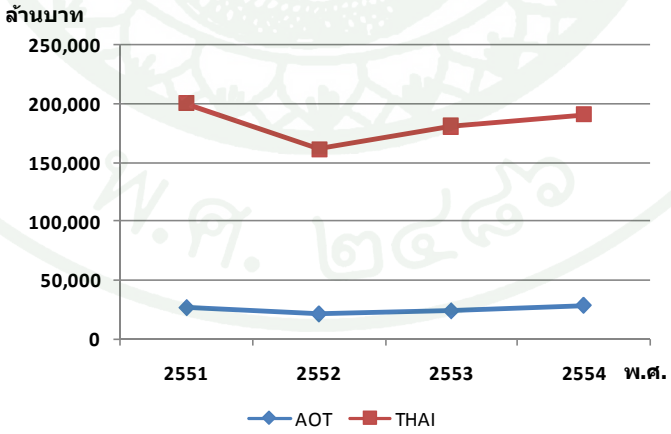
2.1.1 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ จากภาพที่ พบว่า ยอดขายที่บริษัทที่มียอดขายที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทที่มีแนวโน้มลดลงอย่างชัดเจน ได้แก่ หุ้นบริษัท PSL,RCL และ TTA ซึ่งแสดงถึง บริษัทเหล่านี้เริ่มมีปัญหาในดำเนินกิจการ อย่างไรก็ดีถ้าพิจารณาในด้านยอดขายเพียงอย่างเดียว จะพบว่ามีหุ้นเหล่านี้ควรหลีกเลี่ยง

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์



ภาพที่ 4.14 ยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

2.1.2 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ จากภาพที่ 4.15 พบว่า ยอดขายเปลี่ยนแปลงตามการเปลี่ยนแปลงของสภาวะเศรษฐกิจ กล่าวคือ มียอดขายที่หดตัวลงในปี 2552 ซึ่งเป็นปีที่เกิดภาวะเศรษฐกิจหดตัว และในปี 2553-2554 ยอดขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการฟื้นของเศรษฐกิจ

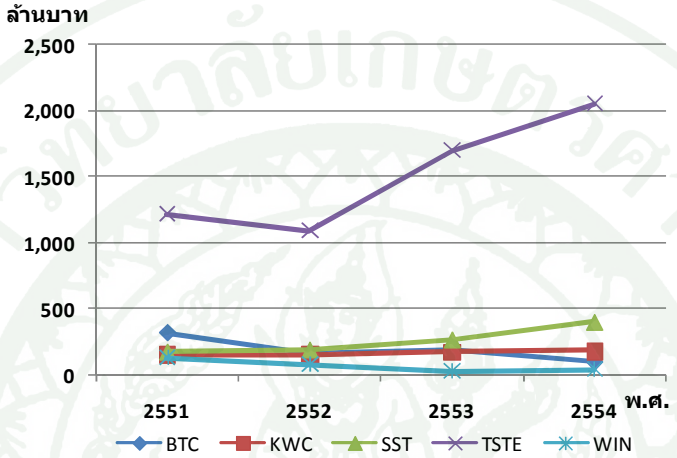


ภาพที่ 4.15 ยอดขายของบริษัทที่กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

2.1.3 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ จากภาพที่ พบว่า บริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มนี้จะมียอดขายที่ค่อนข้างคงที่ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ยกเว้น

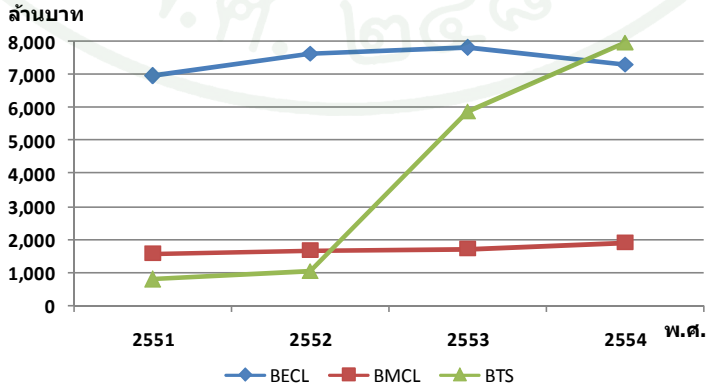
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

บริษัท TSTE และ SST ที่มียอดขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากทั้ง 2 บริษัทมีรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นคือ บริษัท TSTE ได้มีรายได้จากการขาย แป้งสาลี บริษัท SST มีรายได้จากการขายน้ำมันปาล์ม



ภาพที่ 4.16 ยอดขายบริษัทกลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

2.1.4 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก จากภาพที่ 4.17 พบว่าบริษัทในกลุ่มนี้จะไม่ได้รับผลกระทบต่อสภาวะเศรษฐกิจ ยอดขายของบริษัท ขึ้นอยู่กับปริมาณการใช้ ซึ่งจะเห็นว่ามีแนวโน้มของยอดขายที่เพิ่มขึ้น แต่ในปี พ.ศ. 2554 บริษัท BECL ซึ่งเป็นบริษัทที่ให้บริการเกี่ยวกับทางด่วน ซึ่งได้รับผลกระทบจากปัญหาอุทกภัย ทำให้ยอดขายของบริษัทในปีนั้นลดลง



ภาพที่ 4.17 ยอดขายบริษัทที่มียอดขายกลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2.2 รายได้อื่นๆ เป็นตัวเลขที่บอกว่าธุรกิจมีรายได้จากกิจกรรมที่ไม่ใช่กิจกรรมหลักที่ทางบริษัทถนัด เมื่อนำรายได้อื่นๆไปเปรียบเทียบเป็นสัดส่วนต่อยอดขาย สามารถสรุปได้ดังนี้

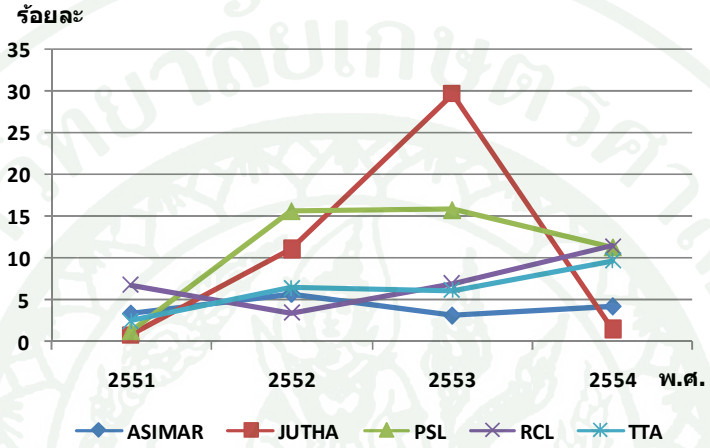
ตารางที่ 4.86 สรุปอัตราส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขายบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปีพ.ศ 2551 – 2554

	หน่วย : ร้อยละ			
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
AOT	17.01	26.71	4.02	-2.16
ASIMAR	3.43	5.77	3.20	4.28
BECL	2.77	1.79	2.47	4.70
BMCL	0.27	1.18	2.04	0.20
BTC	10.12	0.18	2.52	1.69
BTS	33.71	48.32	15.90	15.99
JUTHA	0.86	11.07	29.57	1.56
KWC	7.96	9.50	26.69	18.43
PSL	1.30	15.68	15.81	11.34
RCL	6.81	3.48	6.95	11.44
SST	3.56	4.06	11.13	118.51
THAI	1.24	1.41	2.04	1.75
TSTE	16.77	20.53	6.78	14.11
TTA	2.60	6.45	6.20	9.67
WIN	5.52	11.41	35.15	9.68

จากตารางที่ 4.86 พบว่า เมื่อนำรายได้อื่นๆต่อยอดขายบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ มาเปรียบเทียบดูแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง ตามประเภทของการดำเนินธุรกิจ ได้ดังนี้

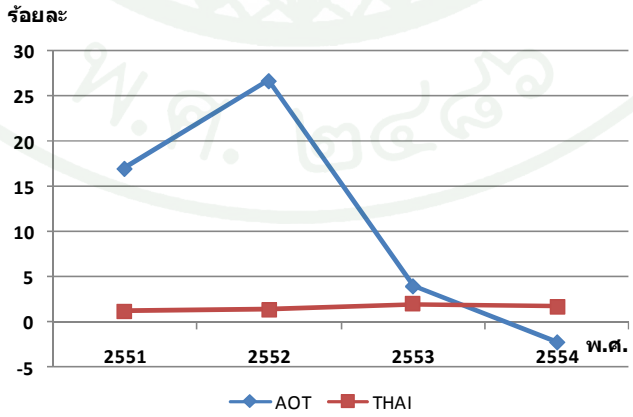
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2.2.1 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่ 4.18 พบว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนรายได้อื่นต่อยอดขายสูงขึ้น ได้แก่ บริษัท RCL ซึ่งเป็นรายได้จากการจำหน่ายสินทรัพย์ และ TTA ซึ่งเป็นรายได้จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ



ภาพที่ 4.18 รายได้อื่นๆต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

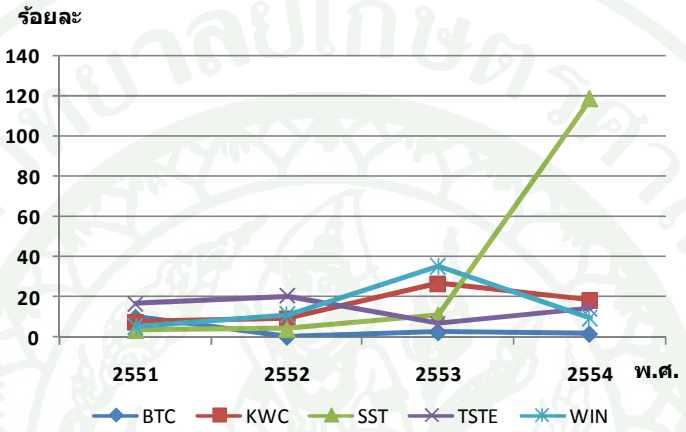
2.2.2 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.19 พบว่า บริษัทในกลุ่มนี้มีอัตราส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขายที่ต่ำ แสดงถึงบริษัทในลุ่มนี้ยังประกอบกิจการที่ตัวเองถนัดอยู่



ภาพที่ 4.19 รายได้อื่นๆต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

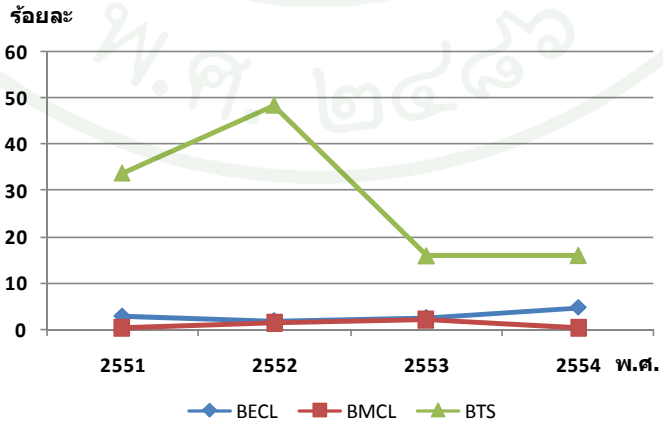
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2.2.3 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.20 พบว่า บริษัทSST มีรายได้อื่นๆเพิ่มสูงขึ้นในปี 2554 เนื่องมาจากรายได้จากการขายสินทรัพย์



ภาพที่ 4.20 รายได้อื่นๆต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่า อสังหาริมทรัพย์

2.2.4 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่ 4.21 พบว่า บริษัทในกลุ่มนี้มีอัตราส่วนรายได้อื่นๆต่อยอดขายที่ต่ำ แสดงถึงบริษัทในลุ่มนี้ยังประกอบกิจการที่ตัวเองถนัดอยู่



ภาพที่ 4.21 รายได้อื่นๆต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2.3 ต้นทุนขาย เป็นตัวเลขที่บอกว่าธุรกิจมีต้นทุนที่เป็นต้นทุนหลักจากกิจกรรมหลักของบริษัทถนัดมากน้อยเพียงใด เมื่อนำต้นทุนขาย ไปเปรียบเทียบเป็นสัดส่วนต่อยอดขาย สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 4.87 สรุปอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปีพ.ศ 2551 – 2554

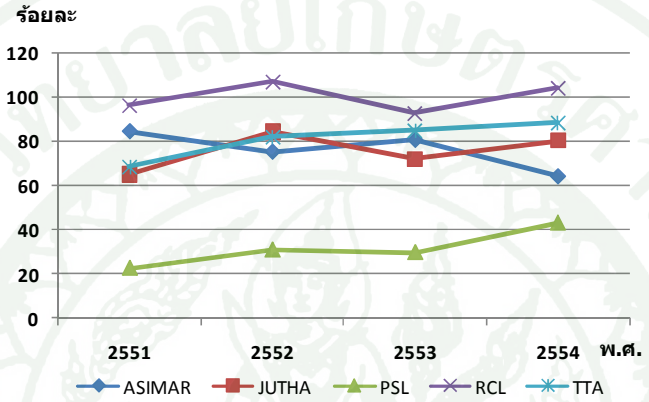
	หน่วย : ร้อยละ			
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
AOT	36.39	46.79	42.44	39.87
ASIMAR	84.21	75.03	80.34	63.98
BECL	39.91	38.72	39.96	45.94
BMCL	100.16	90.17	83.34	69.43
BTC	128.22	182.70	127.53	229.58
BTS	89.66	87.89	56.97	50.40
JUTHA	65.00	84.16	71.95	80.20
KWC	53.09	50.37	48.87	48.33
PSL	22.56	30.90	29.72	43.24
RCL	96.15	106.64	92.72	104.03
SST	49.08	45.83	60.26	85.38
THAI	70.27	57.71	58.65	67.25
TSTE	88.33	85.94	89.25	88.61
TTA	68.25	81.87	84.96	8.82
WIN	114.61	98.77	50.92	17.29

จากตารางที่ 4.87 พบว่า เมื่อนำต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์มาเปรียบเทียบ ตามประเภทของการดำเนินธุรกิจ ได้ดังนี้

2.3.1 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ จากภาพที่ 4.22 พบว่าบริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มนี้จะมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายที่เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ยกเว้น

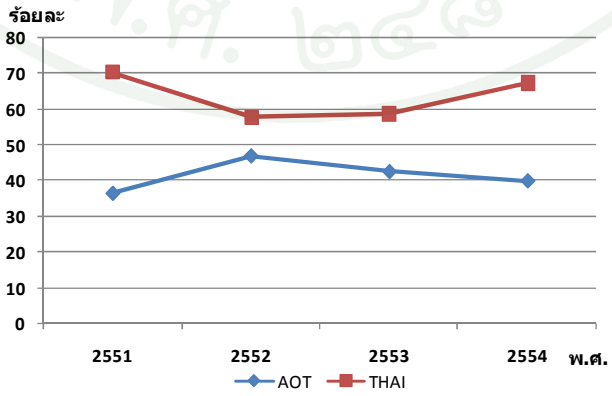
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

บริษัท ASIMAR ที่มีสัดส่วนที่ลดลงแสดงว่า บริษัทนี้มีความสามารถในการคุมต้นทุนได้ดี และบริษัทที่มีต้นทุนขายในสัดส่วนที่สูงกว่ายอดขาย คือ บริษัท RCL ซึ่งแสดงถึง บริษัทไม่มีสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถคาดการณ์ได้ว่า การดำเนินงานของบริษัทจะเกิดการขาดทุนที่แน่นอน



ภาพที่ 4.22 ต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

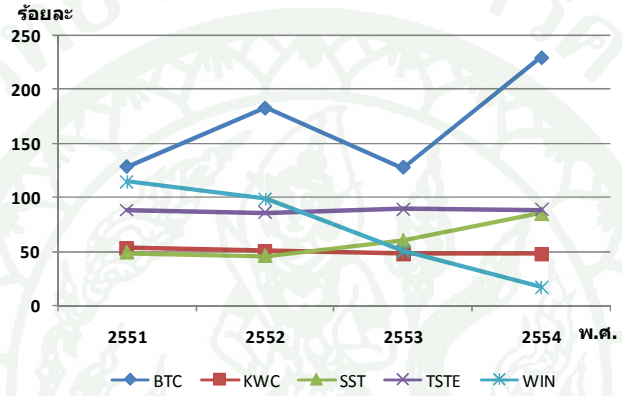
2.3.2 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ จากภาพที่ 4.23 พบว่า บริษัท AOT มีสัดส่วนต้นทุนต่อยอดขายที่ลดลง แสดงถึง การมีความสามารถในการควบคุมต้นทุนที่ดีส่วน บริษัท THAI มีสัดส่วนต้นทุนต่อยอดขายที่สูงในปี 2551 และ 2554 ทั้งนี้เนื่องจากต้นทุนขายของบริษัทเป็นต้นทุนที่เกิดจากราคาน้ำมันอยู่ในสัดส่วนที่สูง ในปีที่ราคาน้ำมันอยู่ในอัตราที่สุงจะทำให้ต้นทุนขายของบรษุทสูงขึ้นตามไปด้วย



ภาพที่ 4.23 ต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

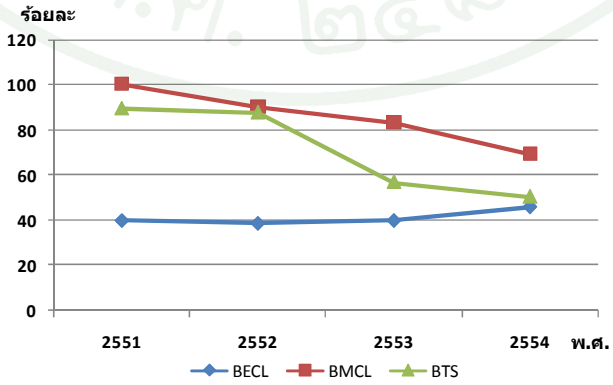
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2.3.3 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ จากภาพที่ 4.24 พบว่า บริษัท WIN ที่มีสัดส่วนลดลงแสดงว่า บริษัทนี้มีความสามารถในการคุมต้นทุนได้ดี ส่วนบริษัทที่มีต้นทุนขายในสัดส่วนที่สูงกว่ายอดขาย คือ บริษัท BTC ซึ่งแสดงถึง บริษัทไม่สามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถคาดการณ์ได้ว่า การดำเนินงานของบริษัทจะเกิดการขาดทุนที่แน่นอน



ภาพที่ 4.24 ต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

2.3.3 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก จากภาพที่ 4.25 พบว่า บริษัท BMCL และ BTS มีสัดส่วนต้นทุนต่อยอดขายที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง แสดงถึง การมีความสามารถในการควบคุมต้นทุนที่ดี ส่วนบริษัท BECL อัตราส่วนนี้ที่คงที่ แสดงว่า บริษัทนี้มีต้นทุนขายที่ค่อนข้างคงที่ไม่เปลี่ยนแปลงมาก



ภาพที่ 4.25 ต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เป็นตัวเลขที่บอกว่าธุรกิจมีค่าใช้จ่ายอื่นๆที่นอกเหนือจากการขายและการตลาดมากน้อยเพียงใด การที่มีสัดส่วนสูงแสดงถึงโอกาสในการเติบโตของบริษัทที่แนวโน้มที่น้อยลงในอนาคต เมื่อนำค่าใช้จ่ายในการบริหาร ไปเปรียบเทียบเป็นสัดส่วนต่อยอดขาย สามารถสรุปได้ดังนี้

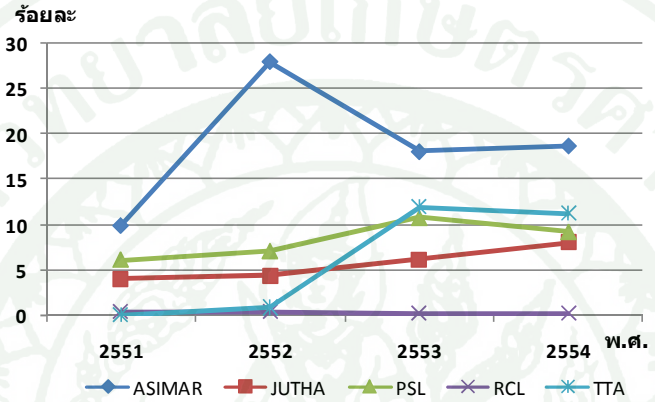
ตารางที่ 4.88 สรุปอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในปีพ.ศ 2551 – 2554

	หน่วย : ร้อยละ			
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
AOT	14.62	15.26	16.15	14.49
ASIMAR	9.98	27.97	18.08	18.72
BECL	5.23	4.88	5.34	6.46
BMCL	14.89	13.44	11.96	11.57
BTC	2.11	3.22	5.13	7.30
BTS	4.72	31.12	17.00	15.20
JUTHA	4.08	4.41	6.15	8.04
KWC	26.86	26.63	31.18	24.11
PSL	6.15	7.10	10.81	9.24
RCL	0.35	0.42	0.27	0.24
SST	16.57	16.99	19.55	20.49
THAI	15.30	16.24	19.12	16.24
TSTE	4.67	8.58	5.53	5.11
TTA	0.09	0.88	11.90	11.19
WIN	43.36	64.75	210.07	81.33

จากตารางที่ 4.88 เมื่อนำค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายมาเปรียบเทียบ ตามประเภทของการดำเนินธุรกิจ ได้ดังนี้

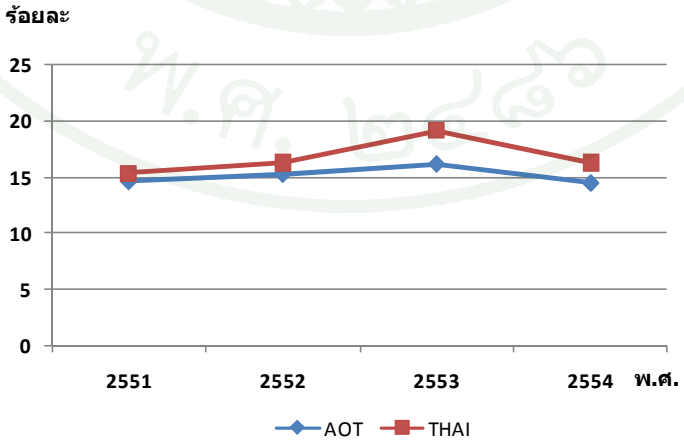
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2.4.1 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ จากภาพที่ 4.26 พบว่า อัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายของบริษัทในกลุ่มนี้เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 10 ซึ่งบริษัทที่มีอัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงกว่าบริษัทอื่นๆคือ บริษัท ASIMAR



ภาพที่ 4.26 ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

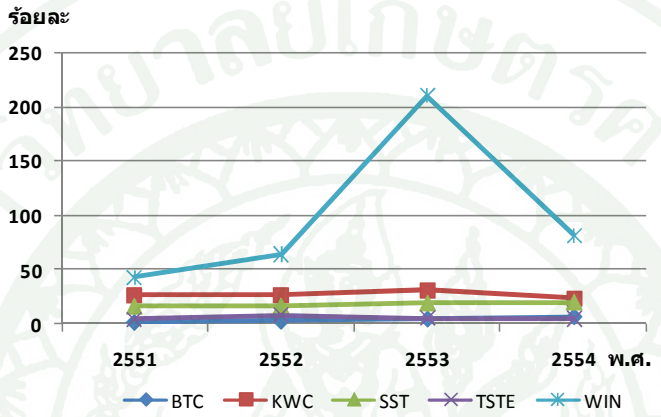
2.4.2 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ จากภาพที่ 4.27 พบว่า อัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายของบริษัทในกลุ่มมีค่าที่ใกล้เคียงกัน โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 17



ภาพที่ 4.27 ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

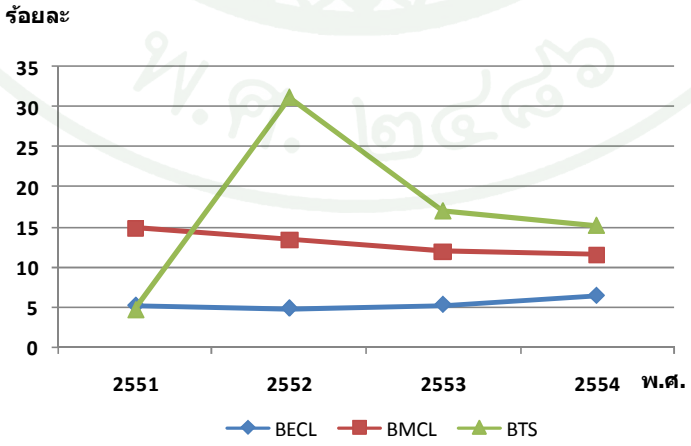
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2.4.3 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ จากภาพที่ 4.28 พบว่า อัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายของบริษัทในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่มีสัดส่วนที่ค่อนข้างจะไม่ผันผวนยกเว้นบริษัท WIN ที่มีอัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูง



ภาพที่ 4.28 ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

2.4.4 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก จากภาพที่ 4.29 พบว่า ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายของบริษัทในกลุ่มมีค่าที่ค่อนข้างคงที่



ภาพที่ 4.29 ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2.5 ดอกเบี้ยจ่าย เมื่อนำไปเปรียบเทียบเป็นสัดส่วนต่อยอดขาย เพื่อดูภาระในการจ่ายดอกเบี้ยของแต่ละ ถ้ามีสัดส่วนที่ต้องชำระเมื่อเทียบกับยอดขายอยู่ในระดับสูง แสดงว่า บริษัทเหล่านี้มีภาระค่าใช้จ่ายที่สูง อาจกระทบกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคต

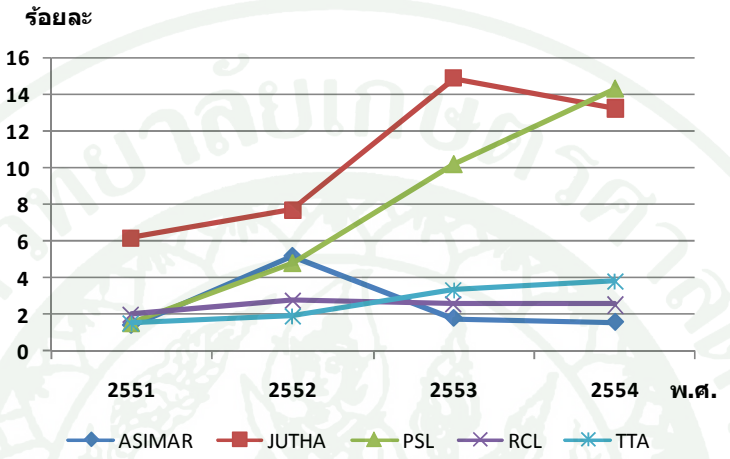
ตารางที่ 4.89 สรุปอัตราส่วนดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปีพ.ศ 2551 – 2554

	หน่วย:ร้อยละ			
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
AOT	9.61	11.60	9.94	7.76
ASIMAR	1.40	5.15	1.78	1.57
BECL	19.12	14.91	12.73	12.27
BMCL	60.56	53.67	54.05	57.93
BTC	17.60	21.20	13.09	88.39
BTS	2.92	2.87	27.19	17.95
JUTHA	6.20	7.70	14.82	13.18
KWC	5.43	4.35	2.37	0.88
PSL	1.53	4.80	10.18	14.29
RCL	2.01	2.77	2.60	2.54
SST	3.01	1.87	6.02	10.18
THAI	2.74	3.55	2.86	2.96
TSTE	2.90	2.01	1.61	2.23
TTA	1.56	1.89	3.36	3.81
WIN	19.41	29.55	48.91	16.78

จากตารางที่ 4.89 เมื่อนำดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายมาเปรียบเทียบ ตามประเภทของการดำเนินธุรกิจ ได้ดังนี้

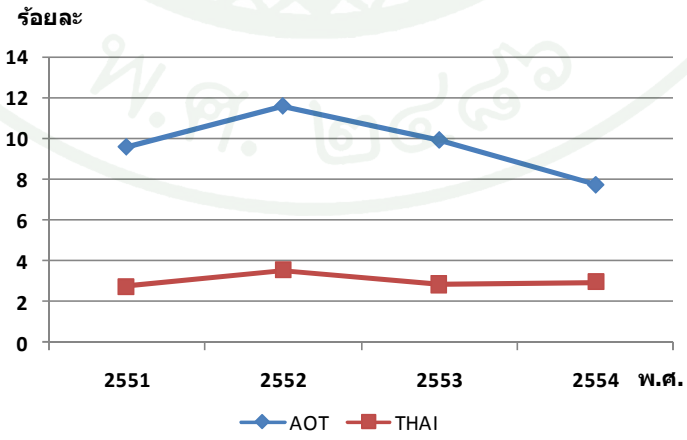
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2.5.1 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ จากภาพที่ 4.30 พบว่า บริษัทในกลุ่มนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายที่สูง คือ บริษัท JUTHA และ PSL ส่วนบริษัทอื่นมีอัตราดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ3



ภาพที่ 4.30 ดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

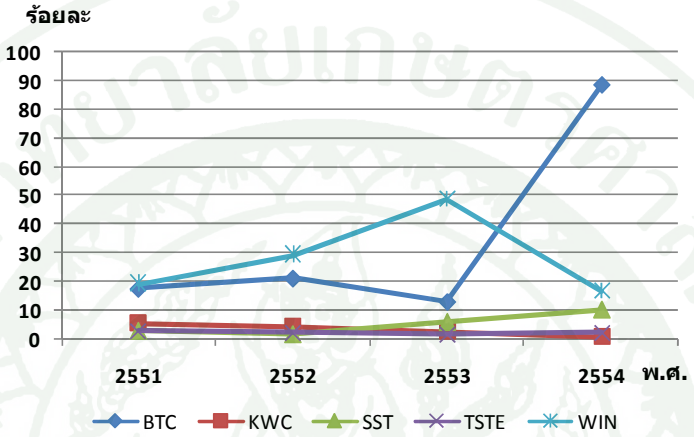
2.5.2 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ จากภาพที่ 4.31 พบว่า บริษัท AOT มีอัตราส่วนดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขาย ที่มากกว่า บริษัท THAI และมีอัตราส่วนที่ลดลง ส่วนบริษัท THAI มีมีอัตราส่วนดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายที่ค่อนข้างคงที่ เฉลี่ยประมาณ ร้อยละ 3 ซึ่งทั้งสองบริษัทในกลุ่มนี้มีอัตราส่วนดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายที่ไม่สูง



ภาพที่ 4.31 ดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

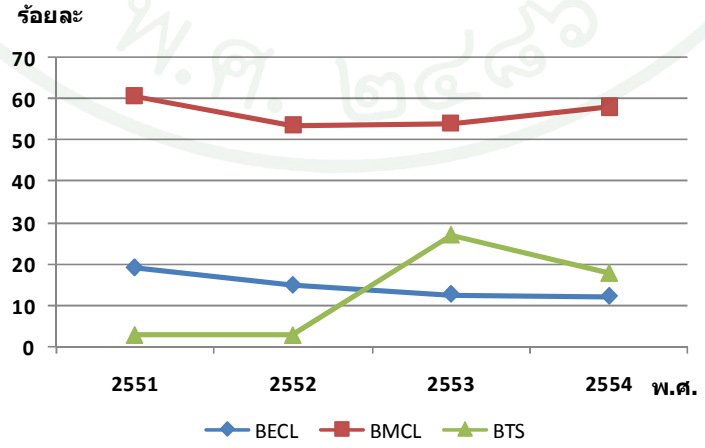
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2.5.3 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ จากภาพที่ 4.32 พบว่า บริษัทในกลุ่มนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายที่สูง คือ บริษัท BTC และ WIN แสดงถึงบริษัทเหล่านี้มีภาระค่าใช้จ่ายที่สูง ส่วนบริษัทอื่นมีอัตราดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายอยู่ที่ระดับไม่สูง



ภาพที่ 4.32 ดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

2.5.4 กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก จากภาพที่ 4.33 พบว่า บริษัท BMCL ที่มีอัตราดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายที่สูง ประมาณร้อยละ 50 ของยอดขาย แสดงถึง บริษัทนี้มีภาระค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยที่สูง ซึ่งจะกระทบกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ส่วนบริษัท BECL และBTS มีอัตราดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายอยู่ที่ระดับไม่สูง



ภาพที่ 4.33 ดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3. สรุปเปรียบเทียบการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของทั้ง 15 บริษัทในช่วงปี 2551-2554 ตามประเภทของการดำเนินธุรกิจ ในด้านต่างๆ

3.1 ด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

3.1.1 ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น(Gross Margin) อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นเทียบกับยอดขาย ถ้าอัตรากำไรขั้นต้นสูงแสดงว่าบริษัทมีการทำกำไรที่ดี และควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดี

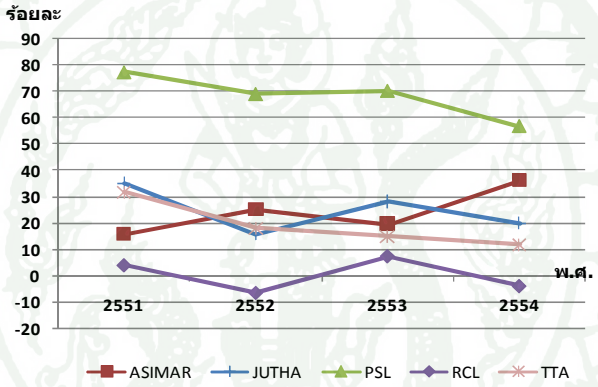
ตารางที่ 4.90 สรุปผลตอบแทนกำไรขั้นต้นของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี 2551 - 2554

	หน่วย : ร้อยละ					
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**	**AVG**	**SD**
AOT	63.61	53.21	57.56	60.13	58.63	4.378769
ASIMAR	15.79	24.97	19.66	36.02	24.11	8.78736
BECL	60.09	61.28	60.04	54.06	58.87	3.255212
BMCL	-0.16	9.83	16.66	30.57	14.22	12.90091
BTC	-0.28	-0.83	-0.28	-1.30	-0.67	0.490757
BTS	10.34	12.11	43.03	49.60	28.77	20.45087
JUTHA	35.00	15.84	28.05	19.80	24.67	8.563406
KWC	46.91	49.63	51.13	51.67	49.84	2.132753
PSL	77.44	69.10	70.28	56.76	68.40	8.58627
RCL	3.85	-6.64	7.28	-4.03	0.11	6.534907
SST	50.92	54.17	39.74	14.62	39.86	17.93071
THAI	29.73	42.29	41.35	32.75	36.53	6.243163
TSTE	11.67	14.06	10.75	11.39	11.97	1.445162
TTA	31.75	18.13	15.04	11.80	19.18	8.767573
WIN	-14.61	1.23	49.08	82.71	29.60	44.57347
AVG	28.14	27.89	33.96	33.77		

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

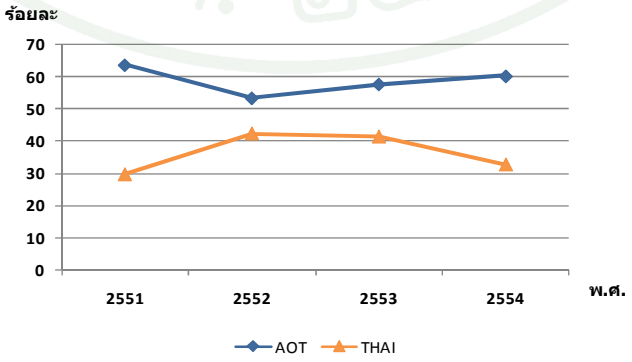
จากตารางที่ 4.90 ถ้าพิจารณาแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนขั้นต้น ตามลักษณะการประกอบการของบริษัท ดังนี้

ก. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่ 4.34 พบว่าบริษัทในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นที่มีแนวโน้มที่ลดลง ยกเว้นบริษัท ASIMAR ที่มีอัตราที่เพิ่มขึ้นในปี 2554 เนื่องจาก บริษัทได้มีความสามารถในการจัดการด้านต้นทุนขายได้ดี ทำให้มีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้น และบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นสูงที่สุดได้แก่ บริษัท PSL ส่วนบริษัท RCL มีการขาดทุนขั้นต้น ในปี 2552 และ 2554 เนื่องจากมีต้นทุนการขายที่สูง



ภาพที่ 4.34 อัตราผลตอบแทนขั้นต้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

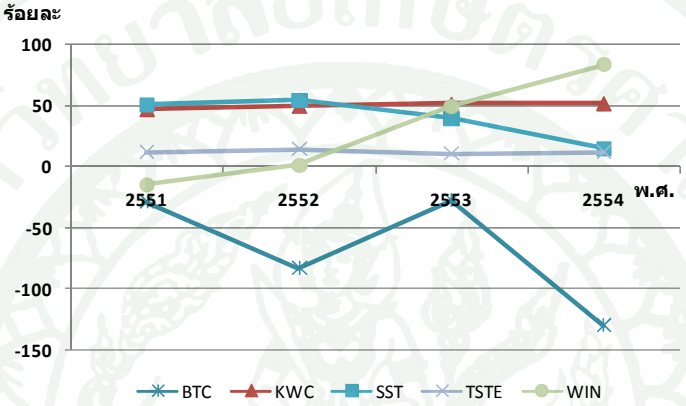
ข. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.35 พบว่า บริษัท AOT มีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นที่มีแนวโน้มที่เพิ่มสูงขึ้น ตามการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ส่วนบริษัท THAI มีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นที่มีแนวโน้มที่ลดลง ในปี 2551 และ 2554 เนื่องจากได้รับผลจากต้นทุนทางด้านน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น



ภาพที่ 4.35 อัตราผลตอบแทนขั้นต้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

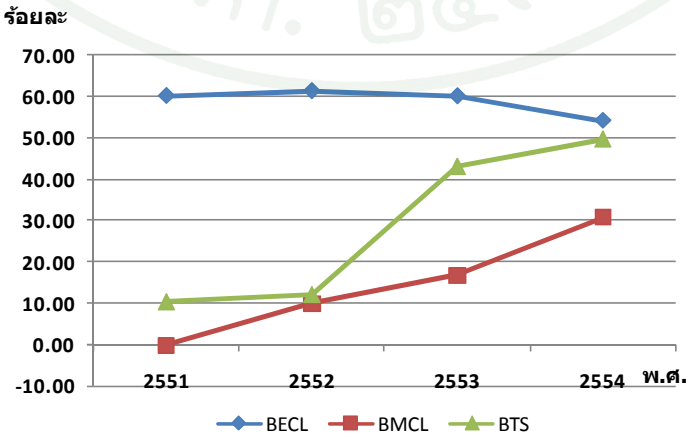
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.36 พบว่า บริษัทบริษัท WIN ที่มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีความสามารถในการจัดการด้านต้นทุนขายได้ดี และ SST ที่มีแนวโน้มลดลง เนื่องจากบริษทมีต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น และบริษัท BTC มีการขาดทุนขึ้นต้นอย่างต่อเนื่อง



ภาพที่ 4.36 อัตราผลตอบแทนขั้นต้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ง. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่4.37 พบว่า บริษัท BMCL และ BTS มีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นที่มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณการใช้บริการที่เพิ่มขึ้น แต่บริษัท BECL มีอัตราที่ลดลงในปี 2554 เนื่องจากประสบกับปัญหาอุทกภัยในทำให้เก็บค่าบริการได้น้อยลง



ภาพที่ 4.37 อัตราผลตอบแทนขั้นต้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.1.2 กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Profit Margin) อัตราส่วนนี้เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน(กำไรขั้นต้น – ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)เทียบกับยอดขาย ถ้าอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายสูง แสดงว่าบริษัทมีการทำกำไรที่ดี และควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดี

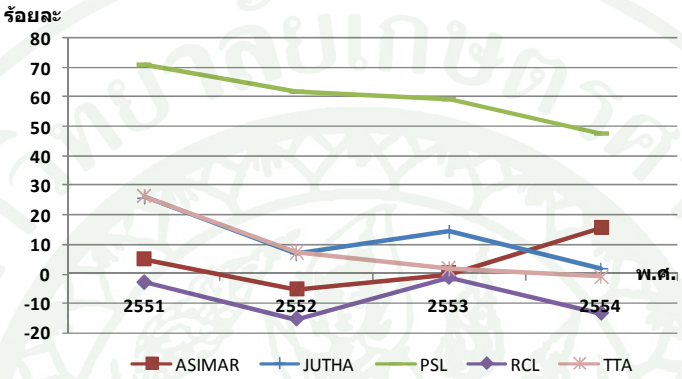
ตารางที่ 4.91 สรุปกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย ของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี 2551 – 2554

	หน่วย : ร้อยละ					
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**	**AVG**	**SD**
AOT	29.92	13.76	18.32	24.35	21.59	7.045438
ASIMAR	4.87	-5.22	0.11	15.62	3.84	8.867609
BECL	43.49	44.56	41.04	33.43	40.63	5.023217
BMCL	-18.13	-5.11	3.54	18.87	-0.21	15.5296
BTC	-0.48	-1.15	-0.48	-1.67	-0.95	0.577732
BTS	-18.81	-20.58	21.91	32.18	3.68	27.31756
JUTHA	25.97	6.55	14.26	1.45	12.06	10.66856
KWC	19.21	22.31	19.18	26.81	21.88	3.600851
PSL	71.02	61.83	59.30	47.34	59.87	9.752214
RCL	-3.02	-15.44	-1.35	-13.45	-8.31	7.156149
SST	32.36	37.19	20.19	-5.87	20.96	19.26682
THAI	1.13	10.55	8.48	2.57	5.68	4.544159
TSTE	3.27	3.35	3.81	4.93	3.84	0.763277
TTA	26.16	7.25	1.87	78.48	28.44	34.94671
WIN	-58.39	-64.32	-163.38	-7.85	-73.48	65.06705
AVG	10.57	6.37	3.12	17.15		

จากตารางที่ 4.91 ถ้าพิจารณาแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายตามลักษณะการประกอบการของบริษัท ดังนี้

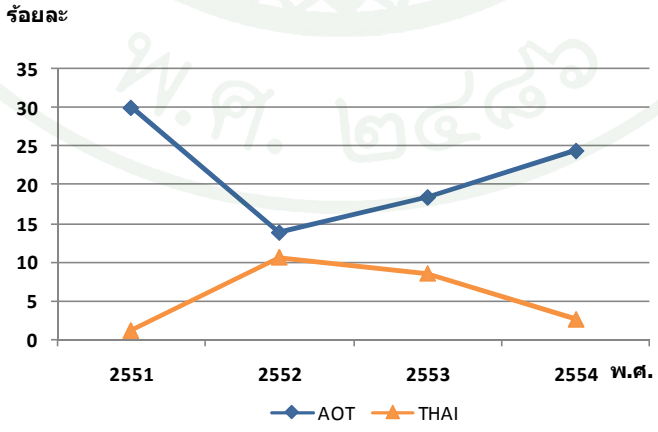
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ก. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่4.38 พบว่า บริษัทในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายที่มีแนวโน้มที่ลดลง ยกเว้น บริษัท ASIMARเนื่องจาก บริษัทได้มีความสามารถในการจัดการด้านต้นทุนได้ดี และบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นสูงที่สุดในกลุ่มนี้ ได้แก่ บริษัท PSL



ภาพที่ 4.38 กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

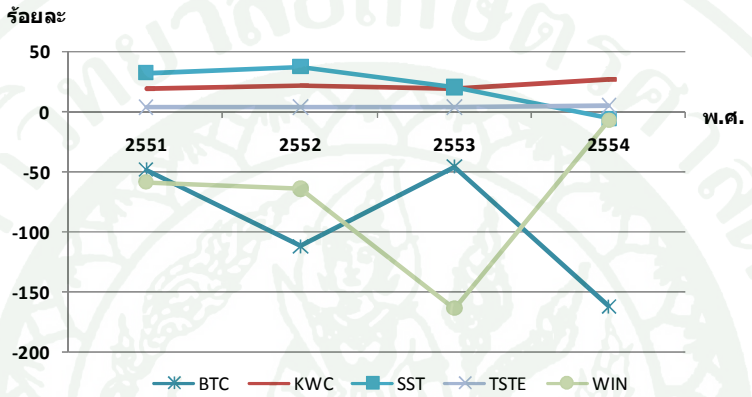
ข. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.39 พบว่า บริษัท AOT มีกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายที่มีแนวโน้มที่เพิ่มสูงขึ้น ส่วน บริษัท THAI มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายที่มีแนวโน้มที่ลดลง แต่ทั้ง 2 บริษัทยังมีกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายในทุกๆปี



ภาพที่ 4.39 กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

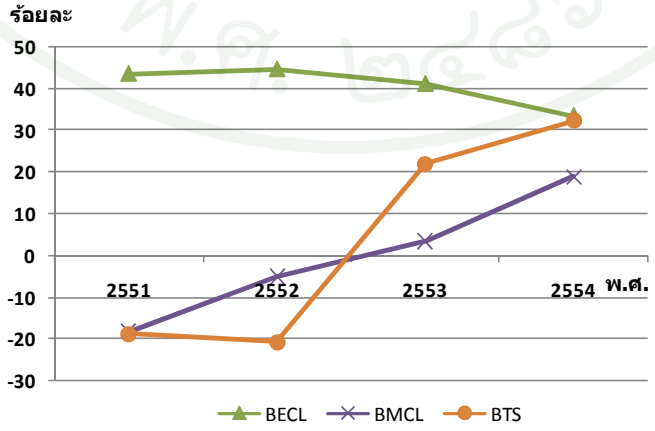
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.40 พบว่า บริษัท SST มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง จนมีการขาดทุนจากการดำเนินงานในปี 2554 บริษัท WIN ที่มีแนวโน้มเอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น แต่ยังมีการการขาดทุนจากการดำเนินงานในทุกปีและ บริษัท BTC มีการขาดทุนจากการดำเนินงานในทุกๆปีอย่างต่อเนื่อง



ภาพที่ 4.40 กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ง. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่ 4.41 พบว่าบริษัท BTS และ BMCL มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายที่มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่บริษัท BECL มีอัตราที่ลดลงในปี 2554



ภาพที่ 4.41 กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.1.3 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin) อัตราส่วนนี้เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรสุทธิ(ยอดขาย – ต้นทุนทั้งหมด)เทียบกับยอดขาย ถ้าอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิสูงแสดงว่าบริษัทมีการทำกำไรที่ดี และควบคุมต้นทุนทั้งหมดของบริษัทที่ดี

ตารางที่ 4.92 สรุปอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี 2551 – 2554

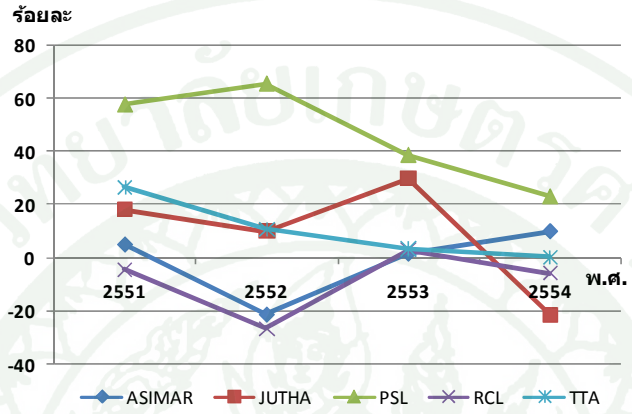
	หน่วย : ร้อยละ					
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**	**AVG**	**SD**
AOT	27.24	2.95	8.37	7.58	11.53	10.74132
ASIMAR	4.96	-21.28	1.53	9.93	-1.22	13.8141
BECL	20.76	22.30	23.08	19.02	21.29	1.796749
BMCL	-92.53	-80.38	-65.48	-60.93	-74.83	14.42934
BTC	-187.9	-252.46	-231.77	-353.53	-256.21	70.37738
BTS	2.44	21.55	5.87	28.03	14.47	12.28416
JUTHA	18.33	10.09	29.74	-20.95	9.30	21.71565
KWC	15.21	20.12	30.17	31.34	24.21	7.835467
PSL	57.82	65.66	38.92	23.37	46.44	19.03924
RCL	-4.26	-26.43	3.06	-5.70	-8.33	12.65895
SST	26.10	29.17	18.93	104.01	44.55	39.87025
THAI	-10.65	4.59	8.19	-5.32	-0.80	8.705381
TSTE	15.89	9.83	3.68	6.76	9.04	5.212232
TTA	26.71	10.90	3.72	0.59	10.48	11.65008
WIN	-72.28	-82.45	7.82	-18.83	-41.43	43.0937
AVG	2.26	-1.06	7.69	7.69		

จากตารางที่ 4.92 ถ้าพิจารณาแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย ตามลักษณะการประกอบการของบริษัท ดังนี้

ก. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่ 4.42 พบว่าบริษัทในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิที่มีแนวโน้มที่ลดลง ยกเว้นบริษัท

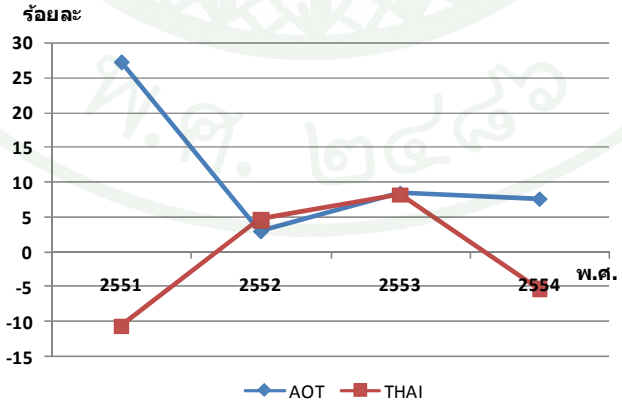
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ASIMAR ที่มีอัตราที่เพิ่มขึ้นจนมีกำไรสุทธิในปี 2554 เนื่องจาก บริษัทได้มีความสามารถในการจัดการด้านต้นทุนได้ดี และบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิสูงที่มีสัดส่วนสูงสุดได้แก่ บริษัท PSL ส่วนบริษัท RCL มีการขาดทุนขั้นต้น ในปี 2552 และ 2554 เนื่องจากมีต้นทุนการขายที่สูง



ภาพที่ 4.42 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

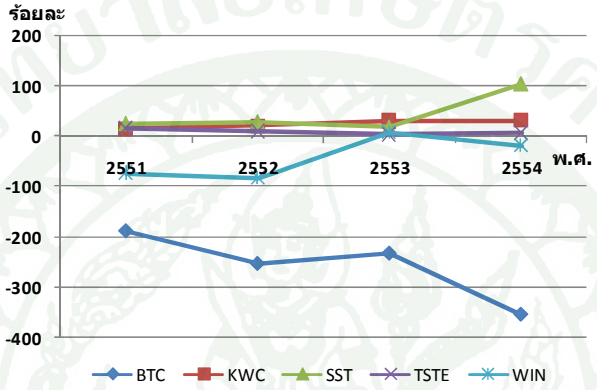
ข. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.43 พบว่า บริษัท AOT มีอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายที่เป็นบวกอยู่ในทุกปี แสดงว่า บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรอยู่ ส่วนบริษัท THAI มีการขาดทุนสุทธิในปี 2551 และ 2554 ซึ่งเกิดมาจากการทีต้นทุนที่สูงจากราคาน้ำมันที่สูง



ภาพที่ 4.43 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

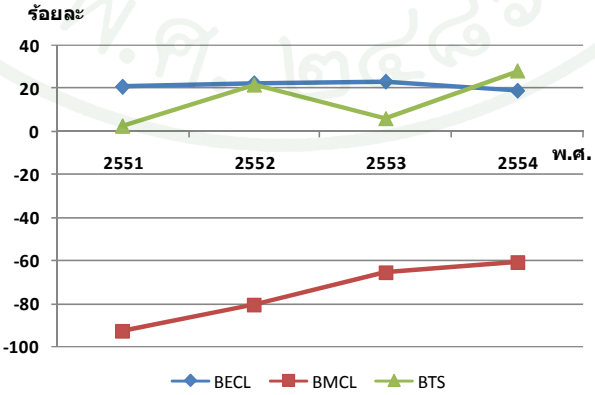
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.44 พบว่า บริษัทในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่จะมีอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายที่ต่ำ โดยที่มีบริษัท KWC ,TSTEและSST ที่มีอัตรากำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง และบริษัท SST มีอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในปี 2554 เนื่องจากรายได้จากการขายน้ำมันปาล์ม ส่วนบริษัท BTC และ WIN มีการขาดทุนสุทธิอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการมีต้นทุนขายที่สูง ทำให้เกิดการขาดทุนในกำไรขั้นต้น



ภาพที่ 4.44 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ง. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่ 4.45 พบว่า บริษัท BECL มีอัตรากำไรสสุทธิค่อนข้างคงที่เฉลี่ยร้อยละ 20 และบริษัท BTS มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น ส่วนบริษัท BMCL มีการขาดทุนสุทธิ อย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าจะมีกำไรขั้นต้นจากการขาย แต่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายในแต่ละปีที่สูง ทำให้กำไรที่ได้ไม่เพียงพอต่อการจ่าย



ภาพที่ 4.45 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.1.4 ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset) เป็นอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรของเงินลงทุนที่มาจาก หนี้สิน และ ส่วนของผู้ถือหุ้น หากมีค่าสูง แสดงถึงการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ จากตารางที่ 4.93 พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ของบริษัทในอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ มีอัตราส่วนนี้ค่อนข้างที่จะน้อย เมื่อพิจารณาจากค่าเฉลี่ยโดยเฉพาะในปี 2552 – 2554 ซึ่งมีค่าเพียง ร้อยละ 0.62 ,2.50 และ 1.95 ตามลำดับ เนื่องจากในอุตสาหกรรมนี้ต้องมีการลงทุนในสินทรัพย์ในมูลค่าเยอะ โดยเฉพาะสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

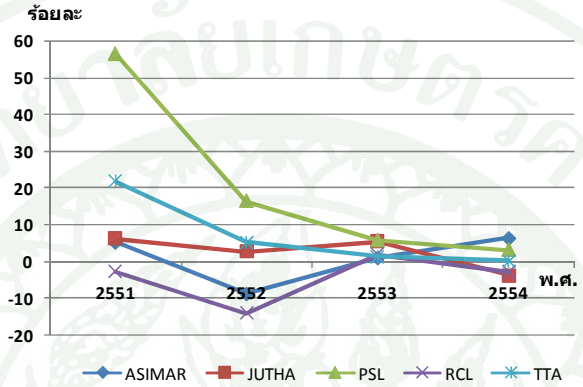
ตารางที่ 4.93 ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี 2551 – 2554

	หน่วย : ร้อยละ					
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**	**AVG**	**SD**
AOT	4.97	0.42	1.42	1.44	2.07	2.00
ASIMAR	5.29	-8.80	1.05	6.39	0.98	6.92
BECL	3.33	3.98	4.46	3.60	3.84	0.49
BMCL	-7.59	-7.10	-6.04	-6.27	-6.75	0.72
BTC	-24.05	-19.71	-27.14	-23.92	-23.70	3.05
BTS	0.29	2.92	0.54	3.34	1.77	1.58
JUTHA	6.32	2.82	5.50	-3.79	2.72	4.59
KWC	5.28	6.73	10.65	12.20	8.72	3.25
PSL	56.44	16.43	5.73	3.15	20.44	24.68
RCL	-2.71	-13.94	1.81	-2.97	-4.45	6.70
SST	7.01	7.70	2.81	13.26	7.69	4.29
THAI	-8.21	2.73	5.00	-3.71	-1.05	6.03
TSTE	8.77	4.75	2.82	5.03	5.34	2.49
TTA	21.81	5.23	1.36	0.21	7.15	10.00
WIN	-17.43	-14.43	0.69	-2.36	-8.38	8.89
AVG	5.56	0.62	2.50	1.95		

จากตาราง 4.93 ถ้าพิจารณาแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(Return on Asset) ตามลักษณะการประกอบการของบริษัท ดังนี้

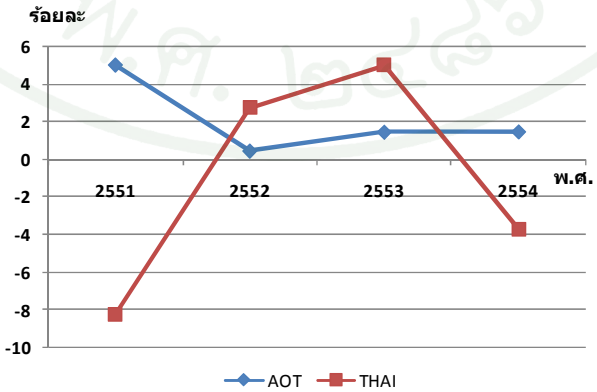
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ก. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่ 4.46 พบว่าบริษัทในกลุ่มนี้มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมที่ลดลงตามการลดลงของกำไรสุทธิ โดยที่มีเพียงบริษัท PSL และ TTA ที่สามารถรักษาอัตรานี้เป็นบวกได้ในช่วงปี 2551 – 2554 แสดงว่า 2 บริษัทนี้มีความสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมที่มีอยู่ ในการก่อให้เกิดรายได้



ภาพที่ 4.46 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

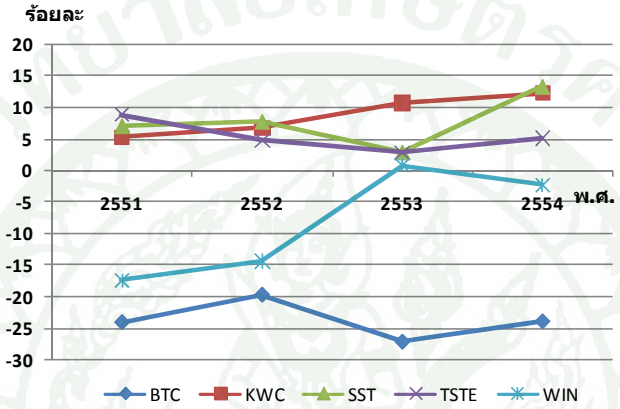
ข. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.47 พบว่า บริษัท AOT มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับต่ำ เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2 แต่ก็ยังสามารถรักษาอัตราส่วนนี้ให้เป็นบวกได้ แส ดงว่า บริษัทยังมีความสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมที่มีอยู่ ในการก่อให้เกิดรายได้อยู่ ส่วนบริษัท THAI มีอัตราส่วนนี้ติดลบในปี 2551 และ 2554 ตามการขาดทุนสุทธิของบริษัท



ภาพที่ 4.47 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

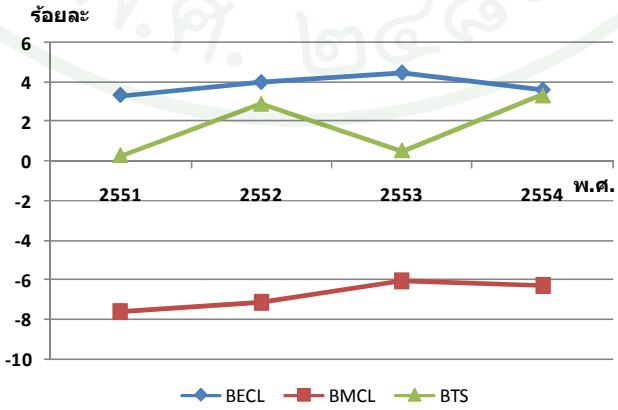
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.48 พบว่า บริษัท KWC , SST และ TSTE มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเป็นบวกได้ในช่วงปี 2551 – 2554 แสดงว่า บริษัทเหล่านี้มีความสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมที่มีอยู่ ในการก่อให้เกิดรายได้



ภาพที่ 4.48 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ง. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่4.49 พบว่า บริษัท BECL และ BTS มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ยร้อยละ 3 ซึ่งแสดงถึงความสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมที่มีอยู่ ในการก่อให้เกิดรายได้ ส่วนบริษัท BMCL มีอัตราส่วนนี้ติดลบอย่างต่อเนื่องในปี 2551 – 2554 เนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนสุทธิอยู่



ภาพที่ 4.49 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.1.5 ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) คำนวณจาก กำไรหารด้วยส่วนผู้ถือหุ้น (Net Profit/ Equity) ธุรกิจที่มีผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสูงแสดงว่า ผู้บริหารสามารถบริหารเงินทุนของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ

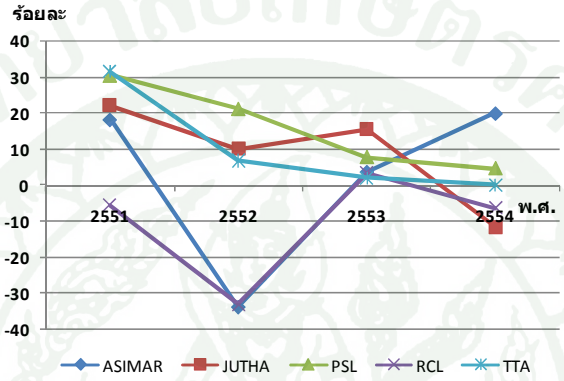
ตารางที่ 4.94 สรุปผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี 2551 – 2554

	หน่วย : ร้อยละ					
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**	**AVG**	**SD**
AOT	9.55	0.86	2.88	3.00	4.07	3.777752
ASIMAR	18.26	-33.77	3.77	20.01	2.07	24.97713
BECL	8.96	9.68	9.48	7.44	8.89	1.015571
BMCL	-26.46	-31.78	-36.29	-59.75	-38.57	14.68044
BTC	-46.23	-50.05	-113.81	-1,703	-478.17	816.8798
BTS	0.53	4.72	0.91	6.05	3.06	2.751517
JUTHA	22.12	10.15	15.51	-11.46	9.08	14.54296
KWC	8.45	9.45	13.55	14.35	11.45	2.934616
PSL	30.52	21.23	7.83	4.69	16.07	12.00963
RCL	-5.29	-32.78	3.53	-6.07	-10.15	15.69745
SST	8.39	10.53	4.36	27.11	12.60	10.00615
THAI	-46.45	13.93	19.37	-13.39	-6.64	30.16672
TSTE	8.77	4.75	4.73	9.72	6.99	2.631972
TTA	31.46	7.00	2.11	0.33	10.23	14.43385
WIN	-45.15	-50.69	1.68	-6.05	-25.05	26.69019
AVG	1.55	-3.81	3.48	-1.40		

จากตารางที่ 4.94 ถ้าพิจารณาแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ตามลักษณะการประกอบการของบริษัท ดังนี้

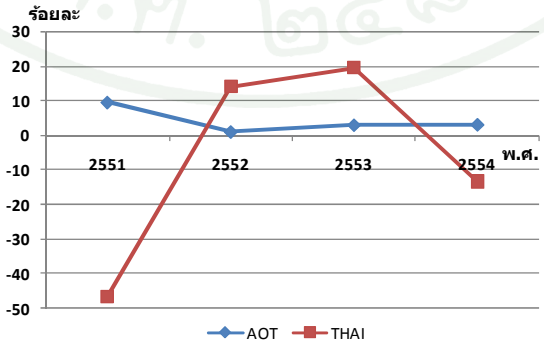
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ก. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่ 4.50 พบว่า บริษัท PSL และ TTA อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นในปีพ.ศ. 2551 – 2554 ลดลงอย่างต่อเนื่อง แสดงถึงความสามารถในการบริหารเงินทุนที่ลดลงในทุกๆปี บริษัท ASIMAR มีอัตราส่วนที่มีค่าเป็นบวกในปีพ.ศ. 2553 – 2554 แสดงถึงความสามารถในการบริหารเงินทุนเริ่มมีแนวโน้มที่ดี สำหรับบริษัท RCL มีอัตราส่วนที่มีค่าติดลบแสดงถึงมีปัญหาในการบริหารเงินทุน



ภาพที่ 4.50 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

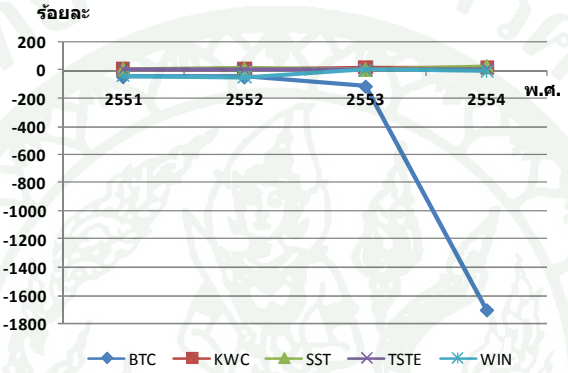
ข. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.51 พบว่า บริษัท AOT เมื่อพิจารณาในช่วง 2 ปีหลัง จะพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีอัตราที่คงที่ในปีพ.ศ. 2553 และ 2554 แสดงถึงบริษัทมียังคงมีความสามารถในการบริหารเงินทุนของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพอยู่ ส่วนบริษัท THAI มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นที่ติด 2554 ซึ่งแสดงถึงในปีนั้นบริษัทมีปัญหาในการดำเนินงาน มีผลประกอบการที่ขาดทุน



ภาพที่ 4.51 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

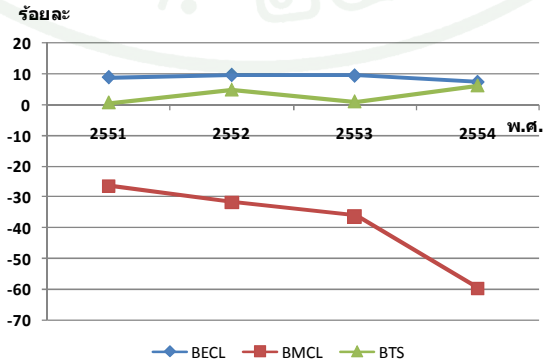
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.52 พบว่า บริษัท KWC , SST และ TSTE อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าเป็นบวกในปีพ.ศ. 2551 – 2554 และมีอัตราส่วนที่ลดลงอย่างต่อเนื่องสูงขึ้น แสดงถึงความสามารถในการบริหารเงินทุนที่สูงขึ้น สำหรับบริษัท BTC และ WIN มีอัตราส่วนที่มีค่าติดลบแสดงถึงมีปัญหาในการบริหารเงินทุน ไม่สามารถนำเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นไปบริหารให้เกิดผลตอบแทนได้ โดยเฉพาะบริษัทBTC ที่มีค่าที่ติดลบค่อนข้างสูง



ภาพที่ 4.52 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ง. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่4.53 พบว่า บริษัท BECL มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าค่อนข้างคงที่ ในปีพ.ศ. 2551 –2554แสดงถึงความสามารถในการบริหารเงินทุนให้เกิดประโยชน์อย่างสม่ำเสมอ และบริษัท BTS มีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นในปี 2554 แสดงถึงแนวโน้มการบริหารเงินทุนที่ดี แต่บริษัท BMCL มีอัตราส่วนที่มีค่าติดลบอย่างต่อเนื่อง แสดงถึงบริษัทมีปัญหานำเงินทุนที่ได้ไปใช้ในดำเนินงาน แล้วเกิดผลที่ขาดทุน



ภาพที่ 4.53 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.2 อัตราส่วนสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)

3.2.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) เป็นอัตราส่วนสำหรับวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้คล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมาก โดยปกติ อัตราส่วน 2 : 1 ถือว่าเหมาะสม

ตารางที่ 4.95 สรุปอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี 2551 – 2554

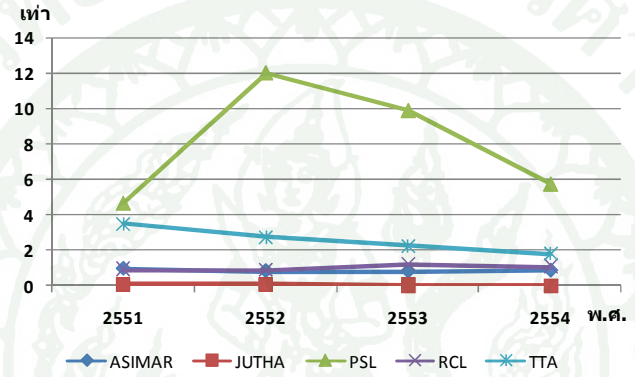
	หน่วย : เท่า					
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**	**AVG**	**SD**
AOT	2.67	1.88	2.00	1.93	2.12	0.367611
ASIMAR	0.96	0.83	0.80	0.85	0.86	0.070419
BECL	0.57	0.59	0.45	0.88	0.62	0.183988
BMCL	0.27	0.15	0.19	0.33	0.24	0.082486
BTC	0.08	0.05	0.04	0.04	0.05	0.018435
BTS	0.38	0.57	1.86	1.11	0.98	0.666129
JUTHA	0.09	0.08	0.05	0.01	0.06	0.035313
KWC	1.02	1.48	2.32	3.59	2.10	1.129726
PSL	4.68	12.00	9.88	5.75	8.08	3.444256
RCL	0.93	0.90	1.19	1.08	1.03	0.136226
SST	0.30	0.14	4.50	1.94	1.72	2.024095
THAI	0.43	0.59	0.97	0.83	0.70	0.242045
TSTE	1.27	1.07	0.93	0.96	1.06	0.154488
TTA	3.50	2.77	2.27	1.81	2.59	0.722021
WIN	0.11	0.06	0.15	0.34	0.16	0.12544
AVG	1.15	1.54	1.84	1.43		

จากตารางที่ 4.95 พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ มีอัตราส่วนที่ค่อนข้างต่ำ ในแต่ละปีจะมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 1.5 เท่า

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

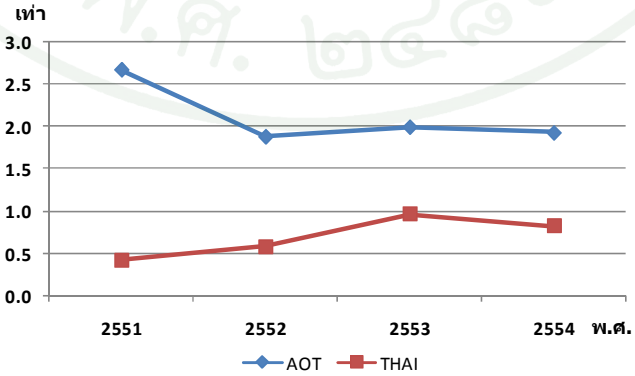
เนื่องจากบริษัทในอุตสาหกรรมนี้มีปริมาณทรัพย์สินหมุนเวียนที่ไม่สูงมากนัก ซึ่งเมื่อพิจารณาอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนตามลักษณะการประกอบการของบริษัท ดังนี้

ก. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่ 4.54 พบว่า บริษัท PSL และ TTA อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับที่สูง แต่บริษัท JUTHA มีอัตราส่วนนี้อยู่ในระดับต่ำมาก ซึ่งอาจทำให้บริษัทเกิดปัญหาในการจ่ายหนี้ระยะสั้นได้



ภาพที่ 4.54 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

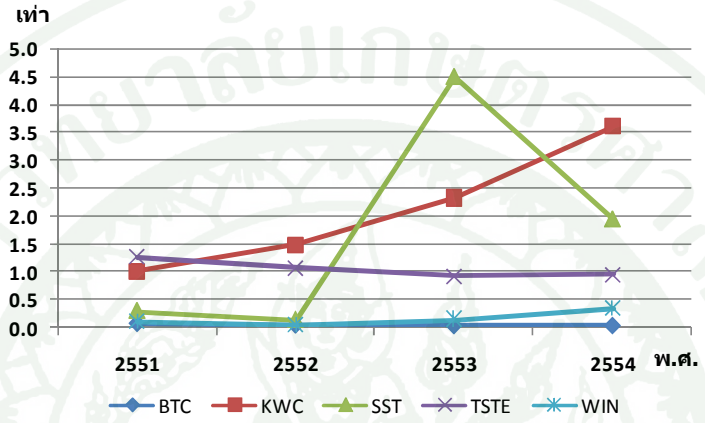
ข. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.55 พบว่า บริษัท AOT มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ยอยู่ที่ 2 เท่า ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม และบริษัท THAI มีอัตราส่วนนี้อยู่ในระดับพอใช้เฉลี่ยที่ 1 เท่า



ภาพที่ 4.55 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

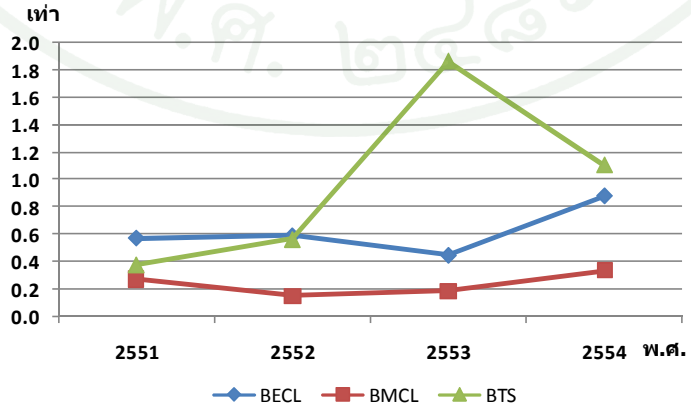
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.56 พบว่า บริษัท KWC และ SST มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม แต่บริษัท BTC มีอัตราส่วนนี้อยู่ในระดับต่ำมาก ซึ่งอาจทำให้บริษัทเกิดปัญหาในการจ่ายหนี้ระยะสั้นได้



ภาพที่ 4.56 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ง. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่ 4.57 พบว่า บริษัทในกลุ่มนี้มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากบริษัทในกลุ่มนี้มีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่ไม่สูง เมื่อพิจารณาประกอบลักษณะการให้บริการของบริษัทในกลุ่มนี้ซึ่งไม่มีภาระหนี้สินหมุนเวียนที่ต้องจ่ายมาก จึงไม่จำเป็นที่จะต้องถือสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ในระดับสูง ทำให้บริษัทในกลุ่มนี้ไม่น่าจะมีปัญหาในการจ่ายหนี้ระยะสั้น



ภาพที่ 4.57 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.3 อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity ratio)

3.3.1 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) อัตราส่วนที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายเชื่อสุทธิกับยอดลูกหนี้เฉลี่ย ถ้าอัตราหมุนเวียนอยู่ในระดับสูง แสดงว่าธุรกิจมีความสามารถในการเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็ว

ตารางที่ 4.96 สรุปอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี 2551 – 2554

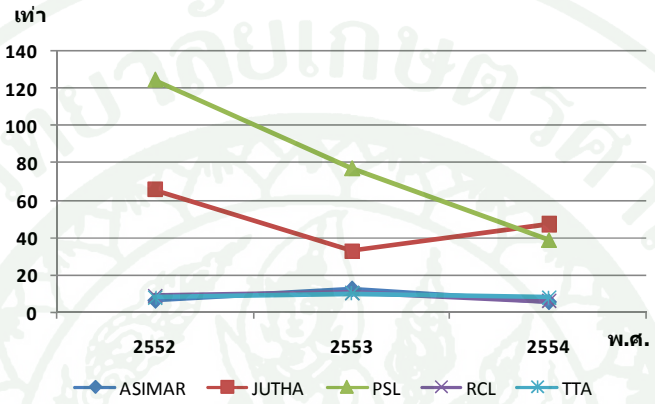
หน่วย : เท่า

สัญลักษณ์	2551	2552	2553	2554	AVG	SD
AOT	0.00	9.93	8.07	11.59	9.86	5.136494
ASIMAR	0.00	6.77	12.81	6.03	8.54	5.237892
BECL	0.00	0.00	0.00	155.49	51.83	77.74671
BMCL	0.00	60.04	56.36	48.88	55.10	27.93666
BTC	0.00	5.49	9.61	5.76	6.95	3.953408
BTS	0.00	13.55	17.38	9.50	13.48	7.466232
JUTHA	0.00	65.73	33.32	47.59	48.88	27.80689
KWC	0.00	7.82	8.18	5.86	7.29	3.782992
PSL	0.00	124.72	77.25	38.77	80.25	53.34548
RCL	0.00	9.04	10.55	6.20	8.60	4.66357
SST	0.00	8.38	6.23	7.54	7.39	3.797103
THAI	0.00	10.38	11.34	11.68	11.13	5.594566
TSTE	0.00	6.95	9.36	7.63	7.98	4.115575
TTA	0.00	8.24	10.43	8.04	8.90	4.581212
WIN	0.00	11.56	14.32	25.69	17.19	10.54698
AVG	0.00	23.24	19.01	26.42		

จากตารางที่ 4.96 ถ้าพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ตามลักษณะการประกอบการของบริษัท ดังนี้

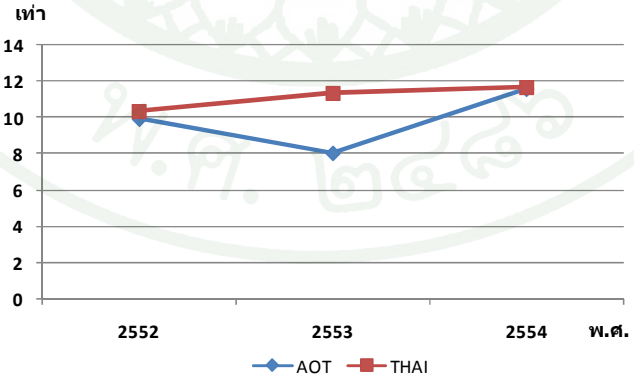
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ก. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่ 4.58 พบว่า บริษัทในกลุ่มนี้มีอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้อยู่ในระดับสูง แสดงว่าธุรกิจมีความสามารถในการเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็ว โดยเฉพาะบริษัท JUTHA และ PSL ที่อัตราส่วนนี้มีค่าที่สูงมาก



ภาพที่ 4.58 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

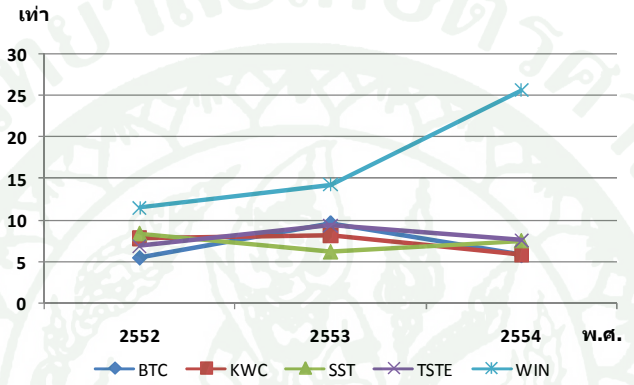
ข. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.59 พบว่า บริษัท AOT และ THAI มีอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้อยู่ในระดับสูง เฉลี่ยที่ประมาณ 10 เท่า แสดงว่าธุรกิจมีความสามารถในการเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็ว



ภาพที่ 4.59 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

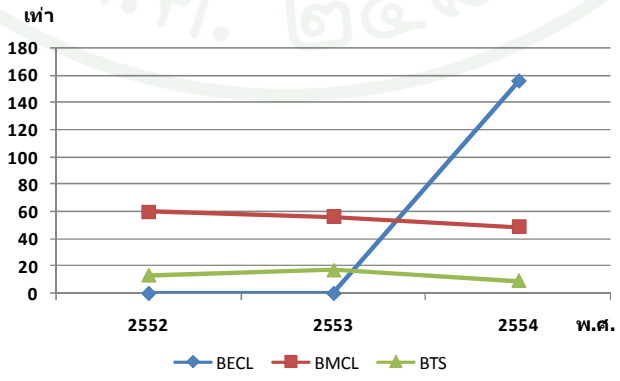
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.60 พบว่า บริษัทในกลุ่มนี้ มีอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้อยู่ในระดับเฉลี่ยที่ประมาณ 6 เท่า โดยเฉพาะบริษัท WIN ที่อัตราส่วนนี้มีค่าที่สูงมาก ซึ่งแสดงถึง ธุรกิจมีความสามารถในการเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็ว



ภาพที่ 4.60 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ง. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่ 4.61 พบว่า บริษัท BMCL มีอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้เฉลี่ยที่ 55 เท่า และ บริษัท BTS มีอัตราส่วนเฉลี่ยอยู่ที่ 13 เท่า ส่วนบริษัท BECL ในปีพ.ศ. 2551 – 2553 ไม่มีลูกหนี้การค้าเลย และในปี 2554 มีอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ถึง 155 เท่า แสดงว่าธุรกิจในกลุ่มนี้ไม่มีปัญหาในการเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสด



ภาพที่ 4.61 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.3.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(Total Asset Turnover) อัตราส่วนนี้แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทสามารถก่อให้เกิดยอดขายเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมด ยิ่งอัตราส่วนนี้มากยิ่งดี โดยที่ค่ามาตรฐานอยู่ที่ 1 เท่า

ตารางที่ 4.97 สรุปอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปีพ.ศ. 2551 – 2554

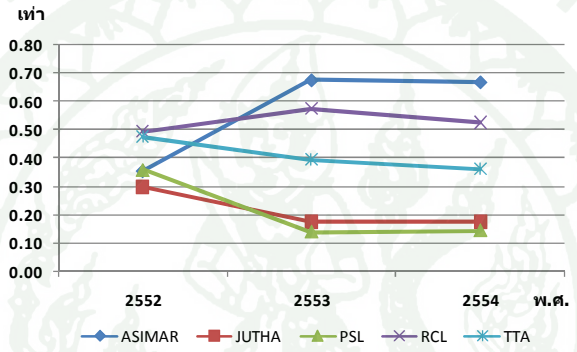
	หน่วย : เท่า					
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**	**AVG**	**SD**
AOT	0.00	0.15	0.17	0.20	0.17	0.087013
ASIMAR	0.00	0.36	0.68	0.67	0.57	0.320447
BECL	0.00	0.18	0.19	0.18	0.18	0.09179
BMCL	0.00	0.09	0.09	0.10	0.09	0.047377
BTC	0.00	0.07	0.10	0.07	0.08	0.042873
BTS	0.00	0.15	0.16	0.12	0.14	0.074008
JUTHA	0.00	0.30	0.18	0.18	0.22	0.122863
KWC	0.00	0.34	0.36	0.38	0.36	0.18219
PSL	0.00	0.36	0.14	0.14	0.21	0.14807
RCL	0.00	0.50	0.58	0.53	0.53	0.26819
SST	0.00	0.28	0.21	0.16	0.22	0.118575
THAI	0.00	0.61	0.64	0.67	0.64	0.320111
TSTE	0.00	0.49	0.76	0.82	0.69	0.374768
TTA	0.00	0.48	0.40	0.36	0.41	0.211304
WIN	0.00	0.17	0.07	0.13	0.12	0.071548
AVG	0.00	0.30	0.31	0.31		

จากตารางที่ 4.97 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงานของธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ไม่มีบริษัทที่มีอัตราส่วนนี้อยู่ในเกณฑ์มาตรฐาน เนื่องจากด้วยลักษณะการดำเนินงานของธุรกิจนี้แล้วจะมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่สูง ซึ่งเมื่อพิจารณาเป็นรายปี จะพบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงานของธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ จะอยู่ที่ 0.30 เท่า

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

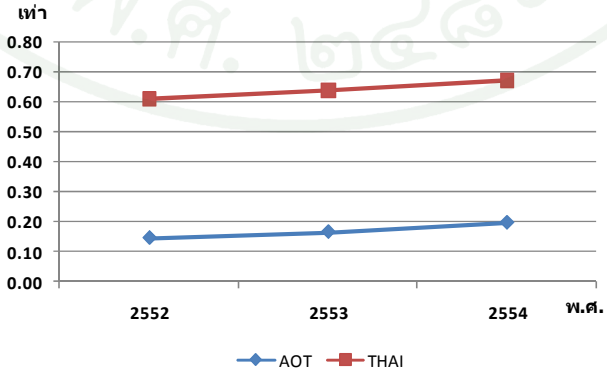
ถ้าพิจารณาแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ตามลักษณะการประกอบการของบริษัท ดังนี้

ก. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่ 4.62 พบว่า บริษัท ASIMAR , RCL และ TTA มีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมที่มากกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงถึงบริษัทเหล่านี้สามารถใช้สินทรัพย์ของบริษัทให้เกิดยอดขายได้มากกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม



ภาพที่ 4.62 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

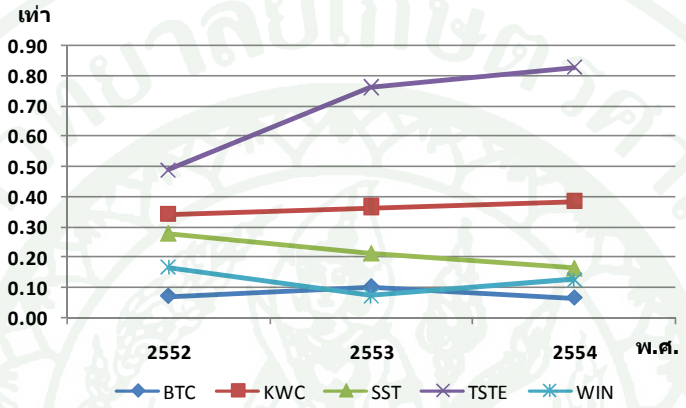
ข. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.63 พบว่า บริษัท AOT มีความสามารถในการใช้สินทรัพย์ของบริษัทให้เกิดยอดขายได้มากกว่าบริษัท THAI และค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม



ภาพที่ 4.63 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

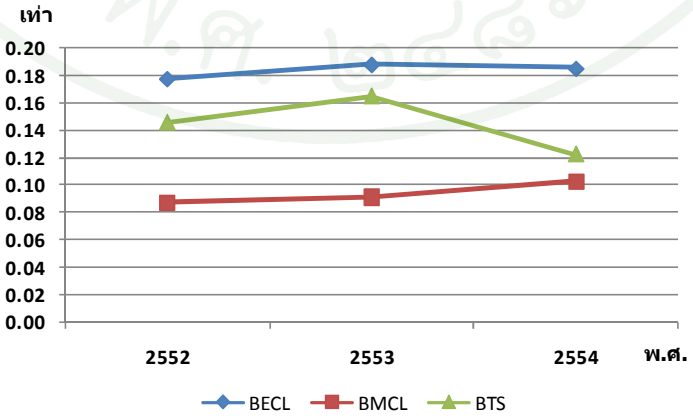
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.64 พบว่า บริษัท TSTE และ KWC มีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมที่มากกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงถึงบริษัทเหล่านี้สามารถใช้สินทรัพย์ของบริษัทให้เกิดยอดขายได้มากกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม



ภาพที่ 4.64 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ง. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่4.65 พบว่า บริษัท BECL , BTS และ BMCL มีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ยประมาณ 0.18 , 0.14 และ 0.09 เท่า ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่ามีค่าที่ต่ำมาก เนื่องจากบริษัทเหล่านี้มีสินทรัพย์ที่มูลค่าสูงโดยเฉพาะสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน



ภาพที่ 4.65 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.4 อัตราส่วนภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)

3.4.1. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน(Dept to Equity Ratio : D/E) เป็นการแสดงถึงความเสี่ยงทั้งในด้านเจ้าของและเจ้าหนี้ของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่า ธุรกิจนี้มีความเสี่ยงสูง เพราะ มีการกู้ยืมเงินมาใช้ในสัดส่วนที่สูง หรืออีกนัยหนึ่งหมายความว่า บริษัทเหล่านี้มีภาระหนี้สินที่ต้องชำระดอกเบี้ยให้เจ้าหนี้ภายนอกที่สูงตามมา

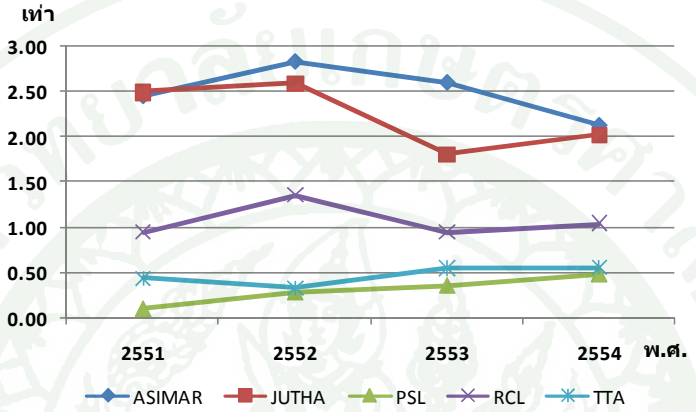
ตารางที่ 4.98 สรุปอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี 2551 – 2554

	หน่วย : เท่า					
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**	**AVG**	**SD**
AOT	0.92	1.03	1.03	1.08	1.02	0.069248
ASIMAR	2.45	2.84	2.60	2.13	2.51	0.29539
BECL	1.69	1.43	1.13	1.07	1.33	0.287919
BMCL	2.48	3.48	5.00	8.53	4.87	2.650242
BTC	0.92	1.54	3.19	70.18	18.96	34.15942
BTS	0.84	0.62	0.69	0.81	0.74	0.106859
JUTHA	2.50	2.59	1.82	2.02	2.23	0.372356
KWC	0.60	0.40	0.27	0.18	0.36	0.182766
PSL	0.11	0.29	0.37	0.49	0.31	0.159142
RCL	0.95	1.35	0.95	1.04	1.07	0.189532
SST	0.20	0.37	0.70	1.04	0.58	0.3739
THAI	4.66	4.10	2.88	2.78	3.61	0.922963
TSTE	0.34	0.33	0.68	0.93	0.57	0.290227
TTA	0.44	0.34	0.55	0.56	0.47	0.10339
WIN	1.59	2.51	1.42	1.57	1.77	0.498001
AVG	1.38	1.55	1.55	6.29		

จากตารางที่ 4.98 ถ้าพิจารณาแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ตามลักษณะการประกอบการของบริษัท ดังนี้

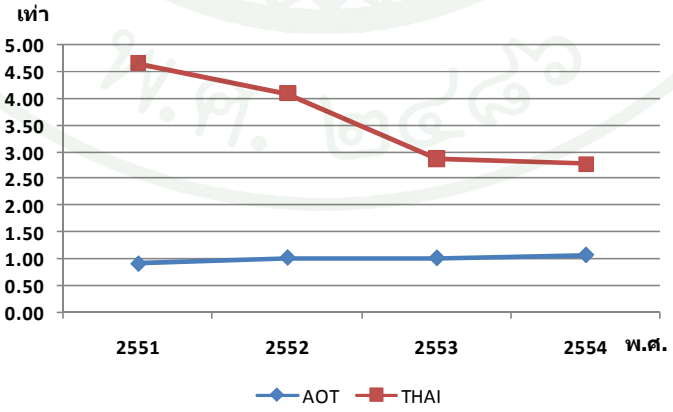
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ก. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่ 4.66 พบว่า บริษัท ASIMAR และ JUTHA มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมากกว่า 2 เท่า แสดงว่าโครงสร้างทางการเงินของ 2 บริษัทนี้มีการกู้ยืมเงินมาจากแหล่งภายนอกมากกว่าเงินทุนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ ทำให้บริษัทเหล่านี้มีภาระหนี้สินที่ต้องชำระดอกเบี้ยให้เจ้าหนี้ภายนอกที่สูงตามมา



ภาพที่ 4.66 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

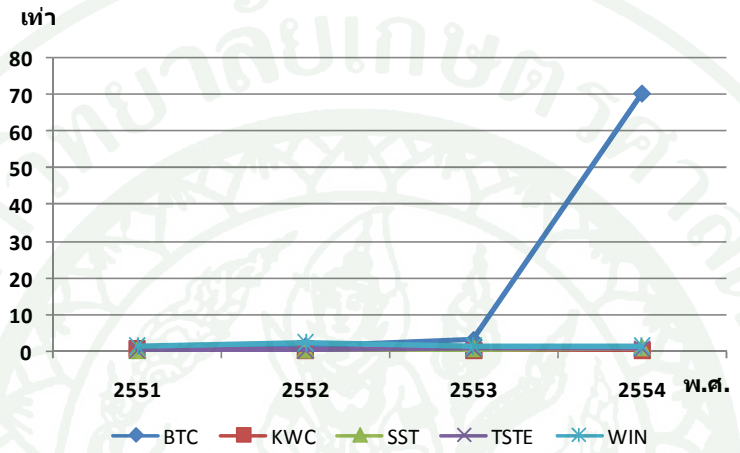
ข. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.67 พบว่า บริษัท THAI มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมากกว่า 2 เท่า แสดงว่าโครงสร้างทางการเงินของ 2 บริษัทนี้มีการกู้ยืมเงินมาจากแหล่งภายนอกมากกว่าเงินทุนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ ทำให้บริษัทเหล่านี้มีภาระหนี้สินที่ต้องชำระดอกเบี้ยให้เจ้าหนี้ภายนอกที่สูงตามมา



ภาพที่ 4.67 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

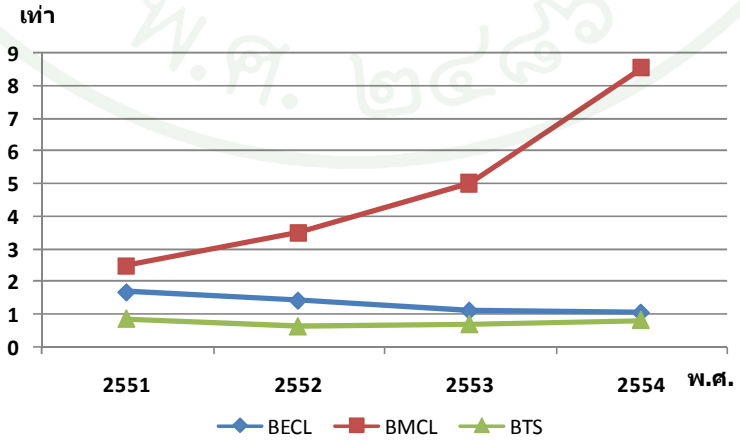
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.68 พบว่า บริษัท BTC มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่สูงมาก โดยเฉพาะในปี 2554 มีอัตราส่วนนี้ถึง 70 เท่า แสดงถึง บริษัทมีภาระหนี้สินที่ต้องชำระดอกเบี้ยที่สูงมาก



ภาพที่ 4.68 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ง. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่ 4.69 พบว่า บริษัท BMCL มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แสดงถึง บริษัทมีภาระหนี้สินที่ต้องชำระดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งจะเป็นอุปสรรคต่อการทำกำไรของบริษัทในอนาคต



ภาพที่ 4.69 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม(Dept to Total Asset Ratio) แสดงสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัท เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมด ใช้วัดว่าสินทรัพย์ของบริษัทมาจากแหล่งกู้ยืมภายนอกเป็นสัดส่วนเท่าไร นอกจากนี้ยังแสดงถึง ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่าบริษัทมีภาระหนี้สินสูงการบริหารจัดการมีความเสี่ยงสูง

ตารางที่ 4.99 สรุปอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี 2551 – 2554

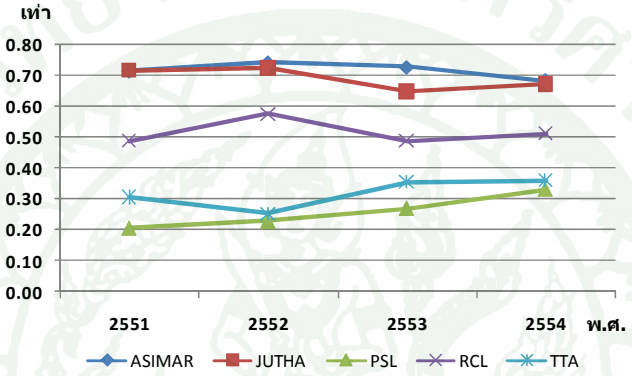
	หน่วย : เท่า					
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**	**AVG**	**SD**
AOT	0.48	0.51	0.51	0.52	0.50	0.017422
ASIMAR	0.71	0.74	0.72	0.68	0.71	0.024883
BECL	0.63	0.59	0.53	0.52	0.57	0.052171
BMCL	0.71	0.78	0.83	0.90	0.80	0.077892
BTC	0.48	0.61	0.76	0.99	0.71	0.218001
BTS	0.46	0.38	0.41	0.45	0.42	0.035838
JUTHA	0.71	0.72	0.65	0.67	0.69	0.03654
KWC	0.37	0.29	0.21	0.15	0.26	0.096672
PSL	0.20	0.23	0.27	0.33	0.26	0.055142
RCL	0.49	0.57	0.49	0.51	0.51	0.041218
SST	0.17	0.27	0.45	0.51	0.35	0.159698
THAI	0.82	0.80	0.74	0.77	0.79	0.035351
TSTE	0.34	0.33	0.40	0.48	0.39	0.069581
TTA	0.31	0.25	0.35	0.36	0.32	0.049319
WIN	0.61	0.72	0.59	0.61	0.63	0.05687
AVG	0.50	0.52	0.53	0.56		

จากตารางที่ 4.99 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ มีอัตราที่น้อยกว่า 1 เท่าในทุกบริษัท ซึ่งหมายความว่าทุกบริษัท มีปริมาณของสินทรัพย์รวม มากกว่า หนี้สินรวมของบริษัทอยู่ แสดงถึงทุกบริษัทความเสี่ยงทางด้านภาระหนี้สิน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

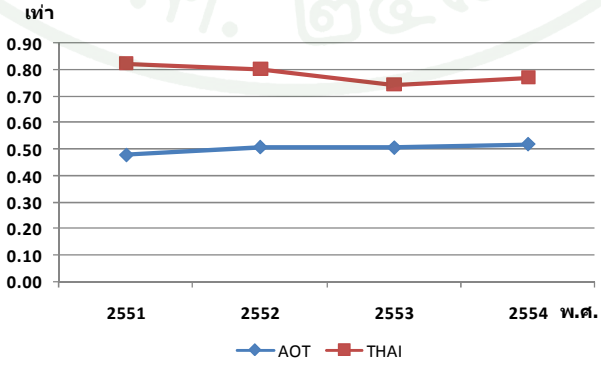
ที่ต่ำถ้าพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ตามลักษณะการประกอบการของบริษัท ดังนี้

ก. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่ 4.15 พบว่า บริษัทในกลุ่มนี้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมที่น้อยกว่า 1 เท่าในทุกบริษัท ซึ่ง แสดงถึงทุกบริษัทความเสี่ยงทางด้านภาระหนี้สินที่ต่ำ



ภาพที่ 4.70 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

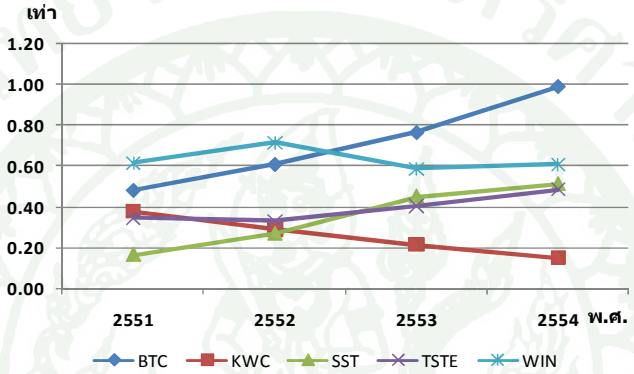
ข. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.71 พบว่า พบว่า บริษัทในกลุ่มนี้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมที่น้อยกว่า 1 เท่าในทุกบริษัท ซึ่งหมายความว่าทุกบริษัท มีปริมาณของสินทรัพย์รวม มากกว่า หนี้สินรวมของบริษัทอยู่ แสดงถึงทุกบริษัทความเสี่ยงทางด้านภาระหนี้สินที่ต่ำ



ภาพที่ 4.71 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

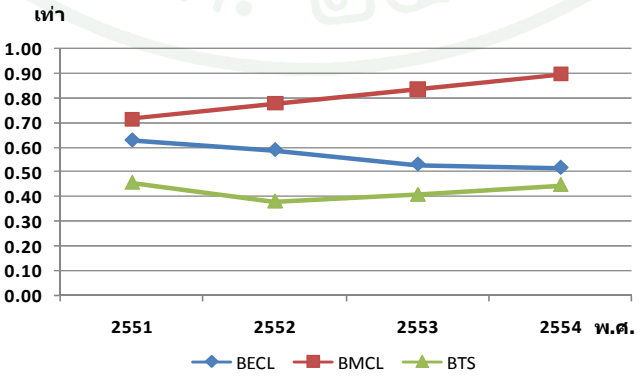
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.72พบว่า พบว่า บริษัทในกลุ่มนี้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมที่น้อยกว่า 1 เท่าในทุกบริษัท ซึ่งหมายความว่าทุกบริษัท มีปริมาณของสินทรัพย์รวม มากกว่า หนี้สินรวมของบริษัทอยู่ แสดงถึงทุกบริษัทความเสี่ยงทางด้านภาระหนี้สินที่ต่ำ แต่บริษัท BTC มีแนวโน้มของอัตราส่วนนี้สูงขึ้น ซึ่งถ้าบริษัทไม่สามารถลดภาระหนี้สินของบริษัทได้ จะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้ได้



ภาพที่ 4.72 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือ และให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ง. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่4.73 พบว่า บริษัทในกลุ่มนี้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมที่น้อยกว่า 1 เท่าในทุกบริษัท ซึ่งหมายความว่าทุกบริษัทมีปริมาณของสินทรัพย์รวม มากกว่า หนี้สินรวมของบริษัทอยู่ แสดงถึงทุกบริษัทความเสี่ยงทางด้านภาระหนี้สินที่ต่ำ



ภาพที่ 4.73 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.4.3 อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของธุรกิจ โดยวิเคราะห์เพื่อหากำไรจากการดำเนินงาน ต่อดอกเบี้ยจ่าย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งเพิ่มความมั่นใจแก่เจ้าหนี้ในการที่จะได้รับชำระดอกเบี้ย

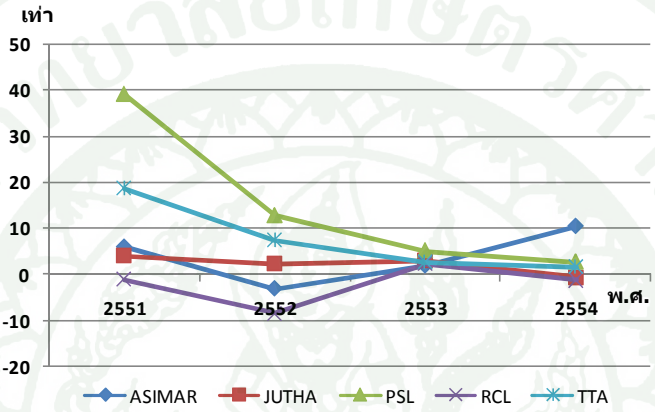
ตารางที่ 4.100 สรุปอัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี 2551 – 2554

	หน่วย : เท่า					
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**	**AVG**	**SD**
AOT	4.41	1.26	2.18	2.54	2.60	1.323306
ASIMAR	5.93	-3.13	1.86	10.45	3.78	5.786663
BECL	2.52	3.09	3.42	3.12	3.04	0.373441
BMCL	-0.52	-0.50	-0.21	-0.05	-0.32	0.228809
BTC	-9.63	-10.91	-16.71	-3.00	-10.06	5.626767
BTS	2.20	8.87	1.28	2.68	3.76	3.458712
JUTHA	3.95	2.31	3.01	-0.59	2.17	1.959393
KWC	5.00	7.31	19.39	51.16	20.71	21.25602
PSL	38.95	12.69	5.10	2.64	14.84	16.63035
RCL	-1.07	-8.45	2.23	-1.19	-2.12	4.506993
SST	12.60	22.11	5.20	11.39	12.82	6.984752
THAI	-3.30	2.41	4.22	-0.40	0.73	3.295494
TSTE	7.86	8.07	4.94	5.54	6.60	1.594108
TTA	18.62	7.31	2.53	1.66	7.53	7.796166
WIN	-2.72	-1.79	1.16	-0.07	-0.86	1.736483
AVG	5.65	3.38	2.64	5.73		

จากตารางที่ 4.100 ถ้าพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ตามลักษณะการประกอบการของบริษัท ดังนี้

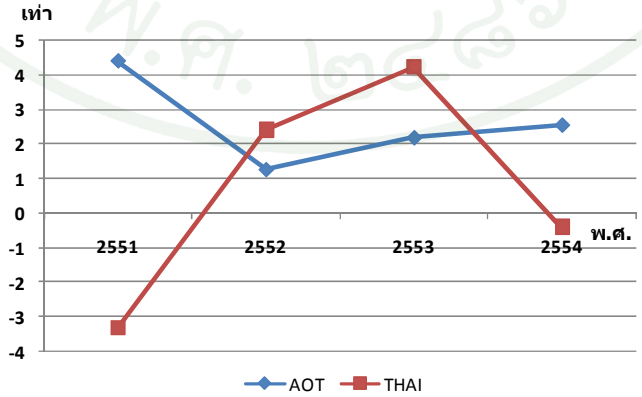
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ก. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่ 4.74 พบว่า บริษัทในกลุ่มนี้มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่ลดลง ยกเว้นบริษัท ASIMAR ที่มีความสามารถที่เพิ่มขึ้นในปี 2553 – 2554 เนื่องจากบริษัทนี้มีกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นและภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง



ภาพที่ 4.74 อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

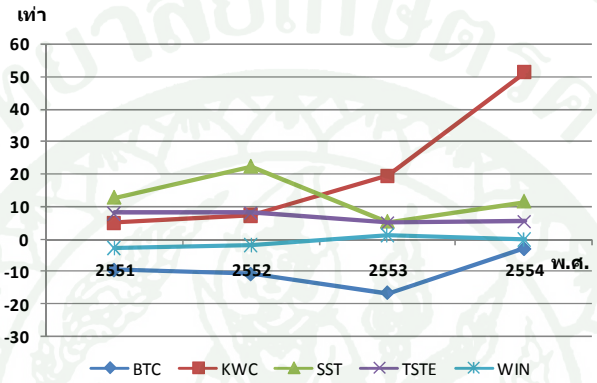
ข. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.75 พบว่า บริษัท AOT มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี 2553 – 2554 แต่บริษัท THAI AOT มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงในปี 2554 เนื่องจากการขาดทุนในการดำเนินงาน



ภาพที่ 4.75 อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

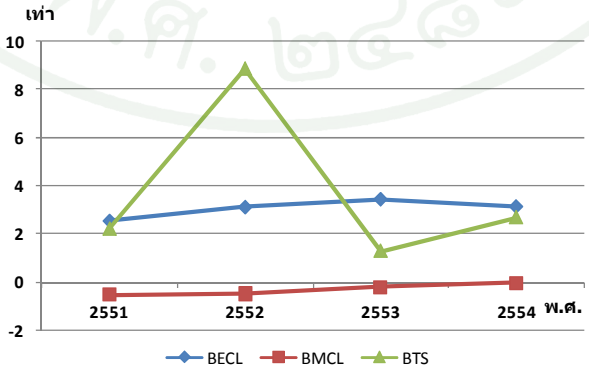
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.76 พบว่า บริษัท KWC ,SST และ TSTE มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น โดยเฉพาะบริษัท KWC มีอัตราส่วนที่สุงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนบริษัท BTC และ WIN ไม่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เนื่องมาจากการขาดทุนจากการดำเนินงาน



ภาพที่ 4.76 อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ง. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่ 4.77 พบว่า บริษัท BECL มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่สม่ำเสมอเฉลี่ยประมาณ 3 เท่า บริษัท BTS มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นในปี 2554 เท่ากับ 2.6 เท่า ส่วนบริษัท BMCL มีอัตราส่วนนี้ที่ติดลบ เนื่องจากมีการขาดทุนจากการดำเนินงาน ในปีพ.ศ. 2551 – 2554



ภาพที่ 4.77 อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.5 อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)

3.5.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงราคาหลักทรัพย์เป็นกี่เท่าของกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัท ถ้าค่านี้ต่ำหมายถึงหลักทรัพย์ตัวนั้นไม่เป็นที่นิยมของนักลงทุน ถ้าค่านี้สูงหมายถึงหลักทรัพย์เป็นที่นิยมนักลงทุนยินดีจ่ายเงินซื้อหุ้นบริษัทนี้ในราคาสูง

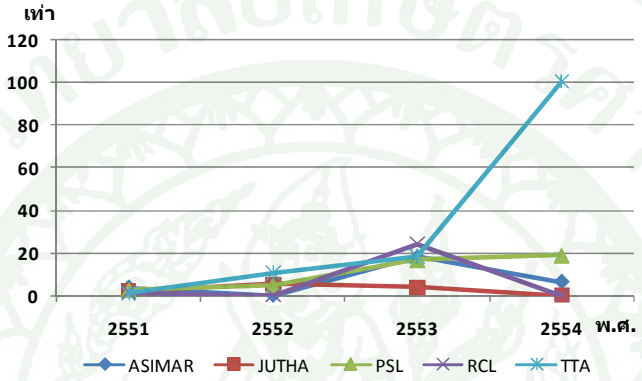
ตารางที่ 4.101 สรุปอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี 2551 – 2554

	หน่วย : เท่า					
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**	**AVG**	**SD**
AOT	3.53	77.68	39.35	25.43	36.50	31.16344
ASIMAR	3.68	0.00	18.00	6.42	7.02	7.775181
BECL	9.56	8.62	8.96	8.31	8.86	0.535436
BMCL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
BTC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
BTS	0.00	0.00	47.03	29.57	19.15	23.23299
JUTHA	2.24	5.43	4.12	0.00	3.18	2.83359
KWC	6.66	8.41	7.14	8.25	7.62	0.851058
PSL	2.61	5.07	16.64	18.83	10.79	8.134185
RCL	1.50	0.00	24.13	0.00	6.41	11.83464
SST	20.62	10.71	18.61	3.71	13.41	7.754656
THAI	0.00	0.00	5.02	0.00	1.26	2.51
TSTE	4.72	4.22	15.71	7.65	8.08	5.310082
TTA	1.23	10.64	18.42	100.00	32.57	45.49779
WIN	0.00	0.00	26.00	0.00	6.50	13
AVG	3.87	8.72	16.61	13.88		

จากตารางที่ 4.101 ถ้าพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ตามลักษณะการประกอบการของบริษัท ดังนี้

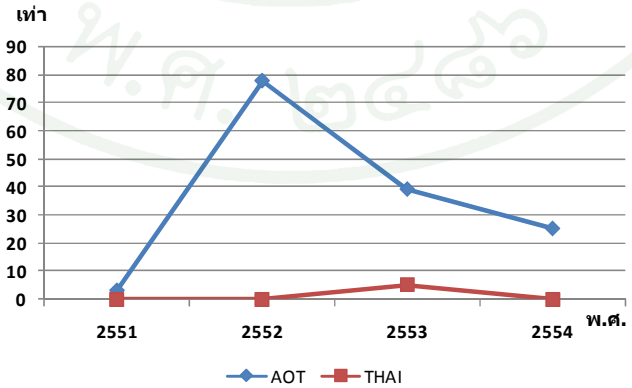
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ก. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่ 4.78 พบว่า บริษัท PSL และ TTA มีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นที่สูงขึนอย่างต่อเนื่องแสดงว่าหลักทรัพย์ของบริษัทเหล่านี้เป็นที่นิยมของนักลงทุน นักลงทุนยินดีที่จะจ่ายเงินซื้อ เนื่องจากคาดหวังถึงผลกำไรของบริษัทในอนาคต ซึ่งเมื่อพิจารณาควบคู่กับกำไรสุทธิแล้วพบว่า 2 บริษัทนี้ยังมีกำไรสุทธิอยู่แต่มีอัตราที่ลดลง



ภาพที่ 4.78 อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

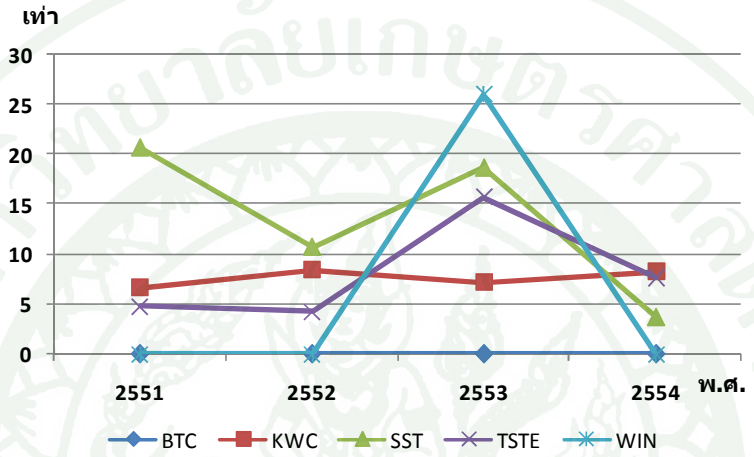
ข. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.79 พบว่า บริษัท AOT มีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นที่สูง แสดงว่าหลักทรัพย์ของบริษัทนี้เป็นที่นิยมของนักลงทุน นักลงทุนยินดีที่จะจ่ายเงินซื้อ เนื่องจากคาดหวังถึงผลกำไรของบริษัทในอนาคต ซึ่งเมื่อพิจารณาควบคู่กับกำไรสุทธิแล้วพบว่า บริษัทAOT มีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น 2554



ภาพที่ 4.79 อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

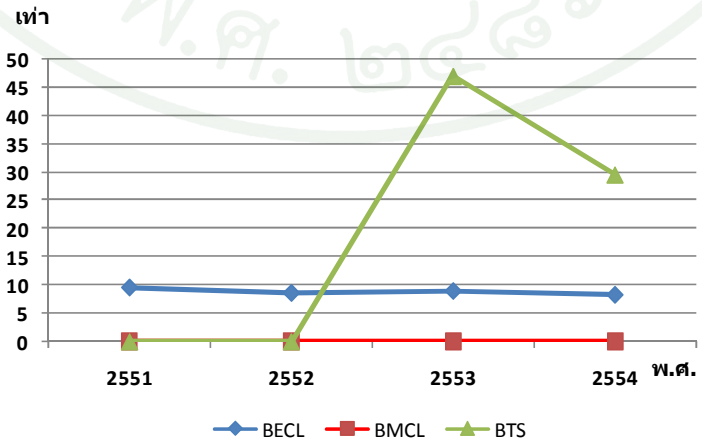
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.80 พบว่า หลักทรัพย์ของบริษัท SST และ TSTE เป็นหลักทรัพย์ที่มี อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นที่ลดลง ส่วนบริษัท KWC มีอัตราส่วนนี้ที่ค่อนข้างคงที่ในช่วงปี 2551 – 2554



ภาพที่ 4.80 อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ง. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่4.81 พบว่า บริษัท BECL มีอัตราส่วนนี้ที่ค่อนข้างคงที่ในช่วงปี 2551 – 2554 ส่วนบริษัท BTS มีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นที่สูง



ภาพที่ 4.81 อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

5.5.2 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงว่า ราคาหลักทรัพย์ ณ เวลานั้น มีมูลค่าเกินกว่ามูลค่าทางบัญชีหรือไม่ สัดส่วนนี้ยิ่งมีค่าน้อยถือว่าดี น่าลงทุน แต่ต้องพิจารณาผลประกอบการประกอบกันด้วย

ตารางที่ 4.102 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี 2551 – 2554

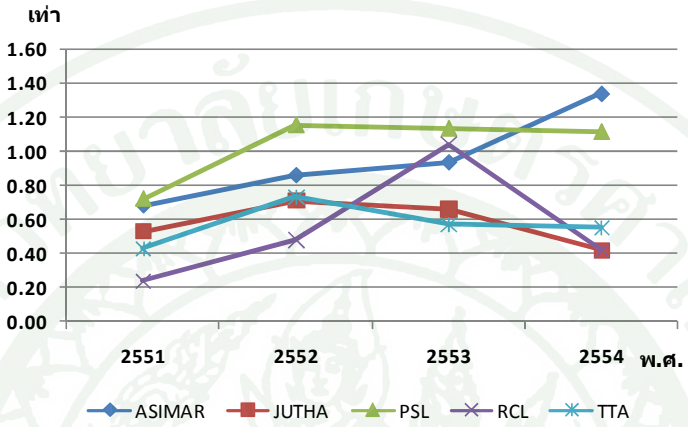
	หน่วย : เท่า					
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**	**AVG**	**SD**
AOT	0.34	0.76	0.75	0.90	0.69	0.241575
ASIMAR	0.68	0.86	0.94	1.34	0.95	0.278132
BECL	0.83	0.93	0.82	0.76	0.84	0.070475
BMCL	0.82	2.11	2.61	3.26	2.20	1.033473
BTC	0.15	0.32	0.42	0.68	0.39	0.221717
BTS	0.38	1.05	1.33	1.11	0.97	0.409746
JUTHA	0.53	0.71	0.66	0.42	0.58	0.130894
KWC	0.60	0.77	1.06	1.08	0.88	0.233006
PSL	0.72	1.15	1.13	1.11	1.03	0.205649
RCL	0.24	0.48	1.04	0.42	0.55	0.345398
SST	1.67	1.07	0.83	0.89	1.12	0.383797
THAI	0.22	0.72	1.34	0.64	0.73	0.462025
TSTE	0.50	0.52	0.63	1.25	0.73	0.354636
TTA	0.43	0.73	0.57	0.55	0.57	0.123288
WIN	0.78	1.06	12.25	1.36	3.86	5.59668
AVG	0.59	0.88	1.76	1.05		

จากตารางที่ 4.102 ถ้าพิจารณามการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ตามลักษณะการประกอบการของบริษัท ดังนี้

ก. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่ 4.82 พบว่า บริษัท JUTHA ,RCL และ TTA มีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีที่ต่ำกว่า 1 เท่า เมื่อพิจารณา

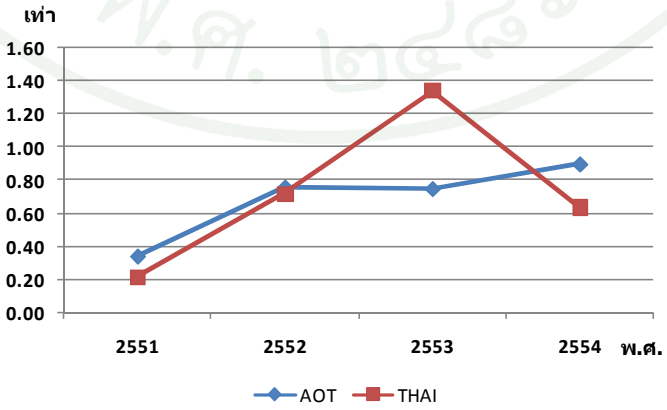
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ร่วมกับผลประกอบการ พบว่าบริษัทเหล่านี้ไม่น่าสนใจเข้าไปลงทุน เนื่องจากมีผลประกอบการที่ขาดทุน



ภาพที่ 4.82 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

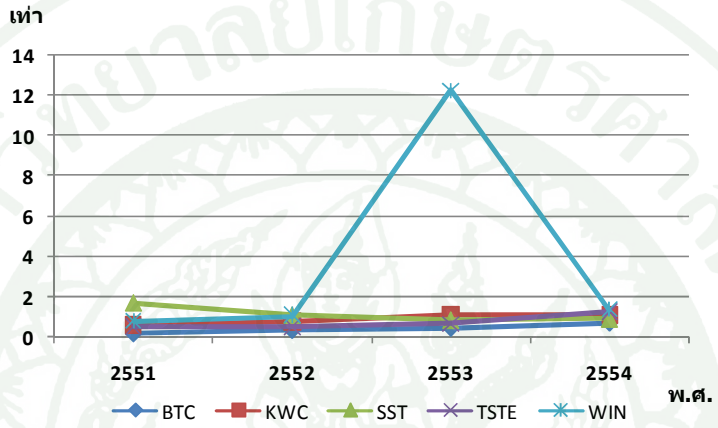
ข. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.83 พบว่า บริษัท AOT มีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีที่ต่ำกว่า 1 เท่า เมื่อพิจารณาร่วมกับผลประกอบการ พบว่าบริษัทนี้น่าสนใจเข้าไปลงทุน เนื่องจากมีผลประกอบการที่ดี ส่วนบริษัท THAI มีอัตราส่วนนี้น้อยกว่า 1 เท่าในปี พ.ศ.2554 แต่เมื่อพิจารณาร่วมกับผลประกอบการพบว่า ประสบกับการขาดทุนในปี 2554 จึงไม่เป็นที่น่าสนใจในการลงทุน



ภาพที่ 4.83 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

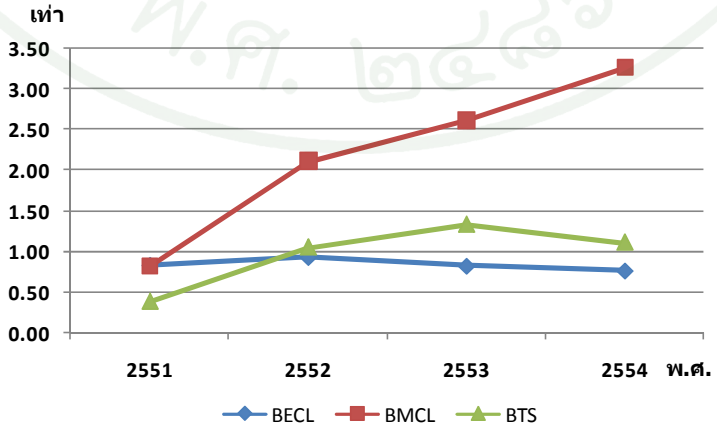
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.84 พบว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีที่ไม่เกิน 1 เท่า ได้แก่บริษัท BTC และ SST แต่เมื่อพิจารณาร่วมกับผลประกอบการพบว่า บริษัทที่น่าสนใจเข้าไปลงทุน คือ SST ซึ่งมีผลการดำเนินงานที่ดี



ภาพที่ 4.84 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ง. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่ 4.85 พบว่า บริษัท BECL มีอัตราส่วนนี้น้อยกว่า 1 เท่าในปี พ.ศ.2551 -2554 เมื่อพิจารณาร่วมกับผลประกอบการ พบว่า เป็นบริษัทที่น่าสนใจในการลงทุน เพราะมีผลประกอบการที่ดี



ภาพที่ 4.85 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.5.3 อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout) บริษัท ทีมีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ แสดงถึง บริษัทเหล่านี้มีผลประกอบการที่ดีอย่างสม่ำเสมอ และสามารถคาดการณ์ได้ถึงแนวโน้มในการจ่ายปันผลที่ดีในอนาคตได้

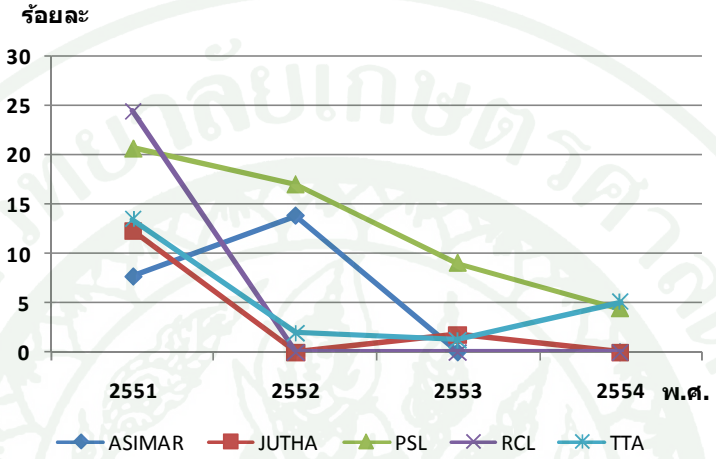
ตารางที่ 4.103 อัตราการจ่ายปันผลของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในปี 2551 – 2554

	หน่วย : ร้อยละ					
สัญลักษณ์	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**	**AVG**	**SD**
AOT	14.25	1.08	1.41	1.78	4.63	6.419704
ASIMAR	7.61	13.74	0.00	0.00	5.34	6.651919
BECL	6.36	5.29	6.35	7.14	6.29	0.759583
BMCL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
BTC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
BTS	0.00	0.00	0.00	5.03	1.26	2.515
JUTHA	12.27	0.00	1.80	0.00	3.52	5.896374
KWC	6.85	4.81	3.73	5.00	5.10	1.295309
PSL	20.64	17.02	9.07	4.44	12.79	7.372839
RCL	24.39	0.00	0.00	0.00	6.10	12.195
SST	3.15	6.64	1.83	3.98	3.90	2.029893
THAI	5.81	0.00	0.40	6.25	3.12	3.374695
TSTE	0.00	0.18	0.00	2.98	0.79	1.462464
TTA	13.39	1.98	1.26	5.08	5.43	5.561039
WIN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
AVG	7.65	3.38	1.72	2.78		

จากตารางที่ 4.103 ถ้าพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของอัตราการจ่ายปันผล ตามลักษณะการประกอบการของบริษัท ดังนี้

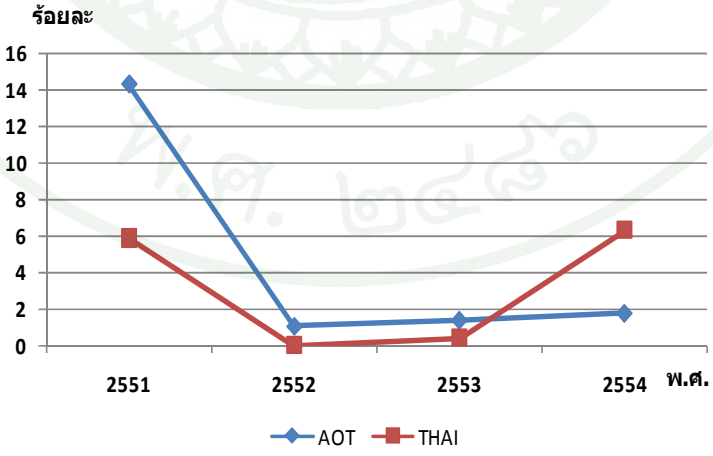
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ก. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ ดังภาพที่ 4.86 พบว่าบริษัทในกลุ่มนี้ที่มีการจ่ายเงินปันผลทีสม่ำเสมอในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา คือ บริษัท PSL



ภาพที่ 4.86 อัตราการจ่ายปันผลของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางน้ำและอู่ต่อเรือ

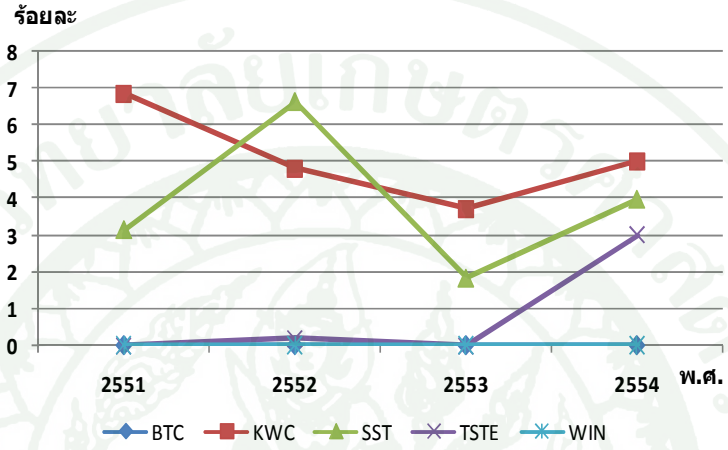
ข. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ ดังภาพที่ 4.87 พบว่า บริษัท AOT มีการจ่ายเงินปันผลในทุกๆปี



ภาพที่ 4.87 อัตราการจ่ายปันผลของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับท่าอากาศยานและการขนส่งทางอากาศ

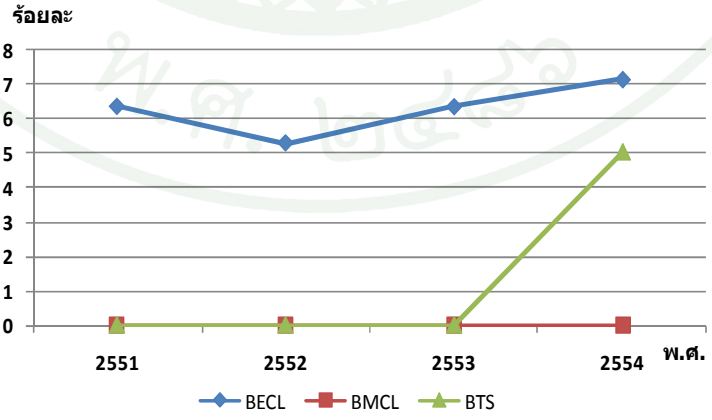
ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ค. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ดังภาพที่ 4.88 พบว่า บริษัท KWC และ SST มีอัตราการจ่ายเงินปันผลในทุกๆปี



ภาพที่ 4.88 อัตราการจ่ายปันผลของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับคลังสินค้า ท่าเทียบเรือและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ง. กลุ่มผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก ดังภาพที่4.89 พบว่า บริษัท BECL มีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ บริษัท BTS แนวโน้มการจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้น



ภาพที่ 4.89 อัตราการจ่ายปันผลของบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการขนส่งทางบก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ ในกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์ของการศึกษาครั้งนี้เพื่อ วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ และสถานะทางการเงินของหุ้นตัวหลัก ของหุ้นตัวหลักในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 15 บริษัท ในช่วงเวลาปีพ.ศ. 2551 – 2554 โดยจะวิเคราะห์ใน 3 ด้าน คือ

1. วิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจโดยใช้ เครื่องชี้วัดเศรษฐกิจ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product) , . อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) , อัตราดอกเบี้ยในประเทศ (Interest Rate) , ผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) และ ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index : PPI)

2. การวิเคราะห์สภาวะอุตสาหกรรม ด้วยทฤษฎี Five Force Model ของ Michel E. Potter ได้แก่ อุปสรรคของคู่แข่งขันรายใหม่ (Threat of New Entrants) , การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม (Rivalry among Existing Competitors) , อุปสรรคของสินค้าและบริการทดแทน(Threat of Substituted Products) , อำนาจในการต่อรองของผู้ซื้อ (Bargaining Power of Buyers) และ อำนาจต่อรองผู้ขายปัจจัยปัจจัยการผลิต (Bargaining Power of Suppliers)

3. การวิเคราะห์บริษัท โดยอัตราส่วนทางการเงินแบ่งได้เป็น 5 ลักษณะ ได้แก่ การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน , การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน , การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำกำไร , การวิเคราะห์วัดภาระหนี้สินของบริษัท และ การวิเคราะห์มูลค่าตลาดของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์

ผลการศึกษา ภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2551 ขยายตัวเพียง 1.7 ผลจากการส่งออกสุทธิที่ลดลงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ต่อเนื่องมาถึงปี 2552 เศรษฐกิจหดตัวร้อยละ 0.9 บวกกับ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองและเศรษฐกิจ ในเดือนเมษายน ทำให้รัฐบาลออกมาตรการมากระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งทำให้ปี 2553 เศรษฐกิจไทย เติบโตได้สูงถึงร้อยละ 7.3 จากการส่งออกมีมูลค่าที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์ในประเทศที่ ฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่ในปี 2554 เศรษฐกิจไทยเติบโตได้เพียงร้อยละ 0.3 เนื่องจาก การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และภัยพิบัติทางธรรมชาติที่ญี่ปุ่น และ เหตุการณ์มหาอุทกภัยช่วงปลายปี ทำให้อุตสาหกรรมการผลิตหยุดชะงักเนื่องจากการขาดแคลนวัตถุดิบ

ภาวะการแข่งขันของอุตสาหรรมขนส่งและโลจิสติกส์ แบ่งตามประเภทการขนส่ง

การขนส่งทางน้ำ เป็นการขนส่งที่เหมาะกับขนส่งสินค้าในปริมาณมาก โดยมีอัตราค่าบริการขนส่งจะถูกกว่าการขนส่งประเภทอื่น แต่จะใช้เวลาในการขนส่งที่นาน ซึ่งนิยมสำหรับการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ สังเกตได้จากปริมาณการขนส่งระหว่างประเทศโดยทางเรือที่มีสูงเป็นอันดับ 1 แต่จากการที่ปริมาณความต้องการใช้บริการขึ้นอยู่กับความต้องการนำเข้าส่งออกของประเทศต่างๆ ทำให้การขนส่งชนิดนี้ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรฐกิจ จะเห็นได้ว่า ในช่วงที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ปริมาณความต้องการขนส่งลดลง ทำให้ค่าระวางเรือมีค่าที่ลดลง ส่งผลต่อรายได้ของผู้ประกอบการลดลง ปริมาณเรือมีมากกว่าความต้องการทำให้เกิดการแข่งขันกันที่สูงขึ้น

การขนส่งทางอากาศ เป็นการขนส่งที่เหมาะสมกับสินค้าที่มีน้ำหนักไม่มาก ต้องการความเร็วในการขนส่ง แต่ค่าใช้จ่ายก็สูงกว่าการขนส่งอื่นๆ การขนส่งชนิดนี้มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ดูจากจำนวนจดทะเบียนของอากาศยานเชิงพาณิชย์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะเป็นผลดีต่อผู้ประกอบการท่าอากาศยานที่มีรายได้จากค่าธรรมเนียมการขึ้นลงของเที่ยวบิน แต่จะทำให้ผู้ประกอบการเกี่ยวกับสายการบินเกิดการแข่งขันที่สูงขึ้น อย่างไรก็ดีธุรกิจสายการบินจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของการดำเนินการ

คลังสินค้า เป็นการให้บริการเช่าพื้นที่เพื่อเก็บสินค้า ปริมาณความต้องการใช้คลังสินค้าเป็นอุปสงค์สืบเนื่องจากปริมาณสินค้าเกษตร และอุตสาหกรม ถ้าปริมาณสินค้าเหล่านี้เพิ่มขึ้นจะทำให้ความต้องการใช้คลังสินค้าที่สูงขึ้น ส่วนใหญ่คลังสินค้าจะตั้งอยู่บริเวณที่ใกล้ท่าเทียบเรือ เพื่อความสะดวกในการขนย้ายสินค้าเนื่องจากการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศจะใช้การขนส่งทางเรือเป็นหลัก การเลือกใช้คลังสินค้าทางผู้ใช้บริการจะเลือกจากความสะดวกในการขนส่งเป็นหลัก ถ้าคลังสินค้าอยู่ในพื้นที่ที่เอื้อต่อการเคลื่อนย้ายสู่ท่าเรือ จะทำให้มีความได้เปรียบเกิดขึ้น

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

การขนส่งทางบก เป็นการขนส่งหลักที่ใช้ในการเชื่อมต่อระหว่างการขนส่งประเภทอื่นๆ การแข่งขันของผู้ประกอบการมีสูง ปริมาณผู้ประกอบการขนส่งที่จดทะเบียนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้าที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในอนาคตพฤติกรรมของลูกค้าที่ต้องการใช้บริการจะเลือกการบริการที่เน้นคุณภาพ มีมาตรฐานการในการบริการสูงมากกว่าการตัดสินใจโดยราคา

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในด้านต่างๆของหุ้นตัวหลักในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ พบว่า

1. บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) AOT

1.1 มีความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง ยอดขายและกำไรสุทธิมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

1.2 มีสภาพคล่องทางการเงินที่ดี

1.3 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูง

1.4 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ในระดับมาตรฐาน

1.5 อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด ชี้ให้เห็นว่าเป็นหลักทรัพย์ที่นิยมของนักลงทุน มีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

2. บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) ASIMAR

2.1 มีความสามารถในการทำกำไรในระดับดี ยอดขายและกำไรสุทธิมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

2.2 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับต่ำ

2.3 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูง

2.4 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ในระดับสูง

2.5 อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด ชี้ให้เห็นว่าเป็นหลักทรัพย์ที่นิยมของนักลงทุน ไม่มีการจ่ายเงินปันผลมาสองปีติดต่อกัน

3. บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) BECL

3.1 มีความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง แต่ยอดขายและกำไรสุทธิมีแนวโน้มลดลง

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

3.2 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับต่ำ

3.3 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูง

3.4 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ในระดับสูง

3.5 อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด ชี้ให้เห็นว่าเป็นหลักทรัพย์ที่นิยมของนักลงทุน มีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

4. บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) BMCL

4.1 ความสามารถในการทำกำไรมีแนวโน้มสูงขึ้น ยอดขายเพิ่มขึ้นแต่ขาดทุนสุทธิ

4.2 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับต่ำ

4.3 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูง

4.4 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ในระดับต่ำ

4.5 อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาดไม่สามารถหาค่าได้ เนื่องจากบริษัทขาดทุนอย่างต่อเนื่อง

5. บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) BTC

5.1 ความสามารถในการทำกำไรต่ำ ยอดขายลดลงและขาดทุนสุทธิ

5.2 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับต่ำ

5.3 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูง

5.4 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ในระดับต่ำ

5.5 อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาดไม่สามารถหาค่าได้ เนื่องจากบริษัทขาดทุนอย่างต่อเนื่อง

6. บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) BTS

6.1 มีความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง ยอดขายและกำไรสุทธิมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

6.2 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับพอใช้

6.3 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูง

6.4 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ในระดับพอใช้

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

6.5 อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด ชี้ให้เห็นว่าเป็นหลักทรัพย์ที่นิยมของนักลงทุน มีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

7. บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) JUTHA

7.1 มีความสามารถในการทำกำไรลดลง ยอดขายลดลงและเริ่มขาดทุนสุทธิ

7.2 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับต่ำ

7.3 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูง

7.4 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทลดลง

7.5 อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาดไม่สามารถหาค่าได้ เนื่องจากบริษัทเริ่มมีการขาดทุน

8. บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) KWC

8.1 มีความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง ยอดขายและกำไรสุทธิมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

8.2 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับสูง

8.3 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูง

8.4 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ในระดับสูง

8.5 อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด ชี้ให้เห็นว่าเป็นหลักทรัพย์ที่นิยมของนักลงทุน มีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

9. บริษัท พรีเซียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) PSL

9.1 มีความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง แต่ยอดขายและกำไรสุทธิมีแนวโน้มลดลง

9.2 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับสูง

9.3 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูง

9.4 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทมีแนวโน้มลดลง

9.5 อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด ชี้ให้เห็นว่าเป็นหลักทรัพย์ที่นิยมของนักลงทุน มีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

10. บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) RCL

10.1 มีความสามารถในการทำกำไรในระดับต่ำ ยอดขายลดลงและขาดทุนสุทธิ

10.2 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับพอใช้

10.3 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีแนวดน้มลดลง

10.4 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ในระดับต่ำ

10.5 อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด ชี้ให้เห็นว่าเป็นหลักทรัพย์ที่นิยมของนักลงทุน ราคาลดลงอย่างต่อเนื่อง

11. บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) SST

11.1 มีความสามารถในการทำกำไรมีแนวโน้มลดลง ยอดขายและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

11.2 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับมาตรฐาน

11.3 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับสูง

11.4 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานอยู่ในระดับสูง

11.5 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ในระดับสูง

11.6 อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด ชี้ให้เห็นว่าเป็นหลักทรัพย์ที่นิยมของนักลงทุน พอสมควร มีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

12. บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) THAI

12.1 มีความสามารถในการทำกำไร ยอดขายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแต่เริ่มขาดทุนสุทธิ

12.2 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับต่ำ

12.3 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูง

12.4 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทมีแนวโน้มลดลง

12.5 อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาดไม่สามารถหาค่าได้ ราคาหุ้นมีแนวโน้มลดลง เริ่มมีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น

13. บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนิ้ล จำกัด (มหาชน) TSTE

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

13.1 มีความสามารถในการทำกำไรในระดับดี ยอดขายและกำไรสุทธิมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

13.2 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับต่ำ

13.3 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูง

13.4 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ในระดับสูง

13.5 อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด ชี้ให้เห็นว่าเป็นหลักทรัพย์ที่นิยมของนักลงทุนพอสมควร มีการจ่ายเงินปันผลปีเว้นปี

14. บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) TTA

14.1 มีความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง ยอดขายและกำไรสุทธิมีแนวโน้มลดลง

14.2 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับมาตรฐาน

14.3 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูง

14.4 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ในระดับพอใช้

15. บริษัท วินโคสท์ อินดัสเทรียล พาร์ค จำกัด (มหาชน) WIN

15.1 มีความสามารถในการทำกำไรในระดับต่ำ ยอดขายลดลงและเริ่มขาดทุนสุทธิ

15.2 มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับต่ำ

15.3 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูง

15.4 ความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ในระดับต่ำ

15.5 อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาดไม่สามารถหาค่าได้ เนื่องจากบริษัทขาดทุนอย่างต่อเนื่อง ราคาหลักทรัพย์ไม่มีการเปลี่ยนแปลง

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในด้านต่างๆ ตามประเภทของการขนส่งในกลุ่มอุตสาหกรรมโลจิสติกส์ สรุปได้ดังนี้

กลุ่มผู้ประกอบการขนส่งทางน้ำ บริษัทที่น่าสนใจในการลงทุน ได้แก่ บริษัท PSL เนื่องจากมีบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรทั้งในด้านผลตอบแทนกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิมีสภาพคล่องที่สูง และระดับหนี้สินที่ต่ำ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

กลุ่มผู้ประกอบการขนส่งทางอากาศ บริษัท AOT เป็นบริษัทที่น่าสนใจในการลงทุน เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรทั้งในด้านผลตอบแทนกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ มีสภาพคล่องที่สูง ส่วนบริษัท THAI เป็นบรัษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรขึ้นต้นในระดับที่ดี แต่ในบางปีมีการขาดทุนสุทธิเกิดขึ้น และบริษัทมีสัดส่วนหนี้ภายนอกค่อนข้างสูงทำให้อาจเกิดปัญหาในการจ่ายดอกเบี้ยได้ ถ้าบริษัทมีผลประกอบการที่ไม่ดี

กลุ่มผู้ประกอบการ คลังสินค้า บริษัทที่น่าสนใจในการลงทุน ได้แก่ บริษัท KWC , SST เนื่องจากมีบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรทั้งในด้านผลตอบแทนกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิที่สม่ำเสมอ อัตราหนี้สินอยู่ในระดับต่ำ และการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ

ผู้ประกอบการขนส่งทางบก บริษัท BECL เป็นบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรอย่างสม่ำเสมอ สภาพคล่องและภาวะหนี้สินอยู่ในระดับพอใช้ มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่สูง และมีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง และบริษัท BTS ความสามารถในการทำกำไรมีแนวโน้มสูงขึ้น สภาพคล่องอยู่ในระดับที่ดี มีสัดส่วนหนี้สินที่ต่ำ และบริษัท BMCL มีความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นมีแนวโน้มสูงขั้น แต่มีการขาดทุนในกำไรสุทธิ เนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้สินที่สูง

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งนี้

1. บริษัทที่ประกอบการขนส่งทางน้ำได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจโลก ซึ่งกระทบต่อรายได้ของบริษัท ดังนั้นในช่วงเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ควรหลีกเลี่ยง

2. ในช่วงสภาวะเศรษฐกิจไม่แน่นอน ควรลงทุนในบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และ เบริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เนื่องจากรายได้ของบริษัทขึ้นกับปริมาณการใช้บริการของคนในประทศ ไม่มีผลกระทบจากเศรษฐกิจภายนอก

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาครั้งต่อไป

ในการลงทุนโดยใช้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นเพียงวิธีหนึ่งที่ช่วยในการสนับสนนการตัดสินใจของนักลงทุน ซึ่งในการวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้น ควรพิจารณาวิธีอื่นๆประกอบด้วย เช่น การวิเคราะห์เชิงเทคนิค (Technical Analysis) เป็นแนวทางที่วิเคราะห์โดยอาศัยการเคลื่อนไหวของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในอดีตที่ผ่านมา เพื่อคาดการณ์ถึงแนวโน้ม

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ของราคา รวมถึงรับราคาที่ควรจะขายในระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว ซึ่งวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่ได้ทำการศึกษาในครั้งนี้ ดังนั้นหากมีผู้สนใจอาจจะศึกษาทางด้าน การวิเคราะห์เชิงเทคนิคด้วย เพื่อประโยชน์ของนักลงทุนในการได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เอกสารและสิ่งอ้างอิง

กระทรวงคมนาคม. 2555ก. **การขนส่งสินค้าภายในประเทศ ปี 2550 - 2554** (Online). www.mot.go.th, 25 มีนาคม 2556.

_____. 2555ก. **ปริมาณการขนส่งระหว่างประเทศ ปี 2550 - 2554** (Online). www.mot.go.th, 25 มีนาคม 2556

จักรวาล นามวงค์. 2550. **การวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเกษตร โดยวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน**. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2546. **การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน**. พิมพ์ครั้งที่ 4. กรุงเทพมหานคร: ฝ่ายสื่อสารองค์กร. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

_____. 2555ก. **ผลประกอบการรายปี ของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์** (Online). http://www.settrade.com/login.jsp?txtBrokerId=IPO#, 15 กรกฎาคม 2555.

_____. 2555ข. **มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม พ.ศ. 2551 - 2554** (Online). www.setsmart.com , 15 กรกฎาคม 2555

_____. 2555ค. **มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มบริการ พ.ศ. 2551 - 2554** (Online) . www.setsmart.com, 15 กรกฎาคม 2555

ทินกร สุภาพ. 2548. **การวิเคราะห์ทางเทคนิค ของหุ้นในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2555ก. **อัตราดอกเบี้ยในประเทศกลุ่มพัฒนาแล้ว ในปี พ.ศ. 2550 – 2554** (Online). www.bot.or.th, 25 มีนาคม 2556.

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2555ข. **ตัวเลขคาดการณ์และเกิดขึ้นจริงของอัตราการขยายตัวของ GDP**(Online). www.bot.or.th, 25 มีนาคม 2556.

_____. 2555ค. **เปรียบเทียบระหว่างการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกและประเทศไทย ในปี พ.ศ. 2551 – 2554**(Online). www.bot.or.th , 25 มีนาคม 2556.

_____. 2555ง. **ตัวเลขคาดการณ์และเกิดขึ้นจริงของอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยในปี พ.ศ. 2551-2554**(Online). www.bot.or.th , 25 มีนาคม 2556.

_____. 2555จ. **อัตราการว่างงานของประเทศไทยรายเดือน ในช่วงปีพ.ศ. 2551 - 2554** (Online). www.bot.or.th , 25 มีนาคม 2556.

_____. 2555ฉ. **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2550 - 2554** (Online). www.bot.or.th , 25 มีนาคม 2556.

_____. 2555ช. **อัตราดอกเบี้ยของประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2550 - 2554** (Online) . www.bot.or.th , 25 มีนาคม 2556.

นราเศรษฐ์ ประเสริฐ. 2553. **การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานการศึกษาของบริษัท โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมู นิเคชั่น จำกัด (มหาชน)**. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

เพชรี ขุมทรัพย์. 2540. **หลักการลงทุน**. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

_____. 2548. **วิเคราะห์งบการเงิน หลักและการประยุกต์**. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

วิลาวัลย์ ตุ้มเฟี้ยม. 2551. **การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ**. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. 2555ก. **การขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้ว ในปี พ.ศ. 2550 – 2554** (Online). www.kasikornresearch.com, 25 มีนาคม 2556.

_____ . 2555ข. เงินเฟ้อในประเทศกลุ่มพัฒนาแล้วและเอเชีย ในปี **พ.ศ. 2550 – 2554** (Online). www.kasikornresearch.com, 25 มีนาคม 2556.

_____ . 2555ค. **อัตราการว่างงานในประเทศกลุ่มพัฒนาแล้ว ในปี พ.ศ. 2550 – 2554** (Online). www.setsmart.com, 25 มีนาคม 2556.

สำนักงานเศรษฐกิจแห่งชาติ. 2555ก. **จำนวนผู้ให้บริการโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ปี 2548 - 2554** (Online). www.nesdb.go.th/, 25 มีนาคม 2556.

_____ . 2555ข. **สถิติจำนวนใบอนุญาตประกอบการขนส่งด้วยรถบรรทุก ปี 2550 - 2554** (Online). www.nesdb.go.th, 25 มีนาคม 2556.

Abel , A.B. , B.S. Bernanke, and D.Croushore . 2011. **Macroeconomics.** Pearson Education,Inc.

Mcguigan, J.R. , Moyer, R.C. , and Harris, F.H. 2011. **Economics for Managers**. South-Western Cengage Learning.

Thomas L. , J. Wheelen and D. Hunger. 2011. **Strategic Management and Business Policy**. Pearson Education,Inc.

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ภาคผนวก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 1 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ AOT

	(หน่วย: ล้านบาท)			
รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	26,740.14	21,502.39	24,032.62	28,640.69
(2)รายได้อื่นๆ	4,547.64	5,743.28	966.26	-617.53
(3)รายได้รวม =1+2	31,287.78	27,245.68	24,998.88	28,023.16
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	28,761.81	25,082.87	28,289.02	31,954.28
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	117,694.16	123,937.01	113,299.97	118,644.65
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	146,455.97	149,019.88	141,588.99	150,598.94
(7)ต้นทุนขาย	9,731.09	10,060.00	10,199.15	11,417.74
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	3,909.00	3,281.45	3,881.66	4,150.22
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ	9,009.31	8,483.25	9,430.51	10,249.05
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	11,324.49	3,131.48	5,202.84	5,656.67
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	2,569.80	2,493.81	2,389.71	2,223.81
(12)กำไรสุทธิ	7,284.49	633.30	2,012.23	2,170.96
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ30)	5,099.14	443.31	1,408.56	1,519.67
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	25,857.12	55,714.23	55,714.23	64,285.65
(15)กำไรสะสม	49,028.50	46,060.08	42,576.87	45,113.12
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,937.37	3,347.00	3,518.91	5,179.44
(17)หนี้สินหมุนเวียน	10,790.14	13,313.85	14,176.72	16,567.00
(18)หนี้สินรวม	70,147.58	75,760.10	71,743.19	78,321.93
(19)ลูกหนี้การค้า	1,654.33	2,674.40	3,283.91	1,660.19
(20)เงินกู้ยืมระยะยาว	58,564.52	61,914.38	56,196.45	57,513.61
(21)ส่วนของผู้ถือหุ้น	76,308.39	73,259.78	69,845.80	72,277.01

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 2 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ ASIMAR

รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	(หน่วย: ล้านบาท)			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	1,160.16	338.83	547.35	557.02
(2)รายได้อื่นๆ	39.74	19.55	17.51	23.85
(3)รายได้รวม =1+2	1,199.90	358.39	564.86	580.87
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	651.42	440.24	417.32	472.20
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	436.65	378.86	382.62	393.25
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	1,088.07	819.10	799.94	865.45
(7)ต้นทุนขาย	977.03	254.21	439.76	356.40
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	115.73	94.76	98.99	104.26
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	126.64	102.32	106.97	113.61
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	96.23	-54.57	18.13	91.35
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	16.22	17.46	9.75	8.74
(12)กำไรสุทธิ	57.51	-72.11	8.38	55.31
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ30)	40.26	-50.47	5.87	38.72
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	216.03	213.68	169.06	361.61
(15)กำไรสะสม	79.27	-21.29	-13.75	41.56
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	20.67	84.91	28.30	58.11
(17)หนี้สินหมุนเวียน	676.47	529.34	520.91	552.67
(18)หนี้สินรวม	773.11	605.58	578.87	589.07
(19)ลูกหนี้การค้า	52.44	47.62	37.85	147.00
(20)สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	234.11	198.98	160.84	165.11
(21)เงินกู้ยืมระยะยาว	96.64	76.24	51.34	25.01
(22)ส่วนของผู้ถือหุ้น	314.95	213.52	222.23	276.37

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 3 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ BECL

	(หน่วย: ล้านบาท)			
รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	6,956.13	7,632.41	7,811.04	7,308.19
(2)รายได้อื่นๆ	192.74	136.89	192.74	343.60
(3)รายได้รวม =1+2	7,148.87	7,769.30	8,003.78	7,651.79
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	2,577.11	3,284.69	2,088.00	3,311.98
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	40,737.36	39,466.14	38,341.23	35,294.97
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	43,314.47	42,750.84	40,429.23	38,606.95
(7)ต้นทุนขาย	2,776.49	2,955.07	3,121.63	3,357.35
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	363.66	372.79	417.08	472.30
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	1,154.29	1,276.06	1,484.15	1,507.87
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	3,354.99	3,521.19	3,398.00	2,795.24
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	1,329.80	1,138.35	994.45	896.44
(12)กำไรสุทธิ	1,444.28	1,702.28	1,802.92	1,389.75
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ30)	2,348.50	2,464.83	2,378.60	1,956.67
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	13,321.00	16,016.00	15,169.00	14,014.00
(15)กำไรสะสม	4,373.46	5,190.24	6,030.66	6,333.23
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	131.10	99.17	100.47	128.26
(17)หนี้สินหมุนเวียน	4,495.34	5,578.78	4,674.86	3,757.29
(18)หนี้สินรวม	27,187.50	25,168.89	2,1407.90	1,9915.56
(19)ลูกหนี้การค้า	-	-	-	94.00
(20)เงินกู้ยืมระยะยาว	10,153.99	7,105.24	4,104.32	2,806.32
(21)ส่วนของผู้ถือหุ้น	16,126.96	17,581.95	19,021.33	18,691.39

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 4 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ BMCL

	(หน่วย: ล้านบาท)			
รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	1,574.54	1,667.58	1,715.09	1,899.49
(2)รายได้อื่นๆ	4.19	19.74	35.06	3.72
(3)รายได้รวม =1+2	1,578.72	1,687.32	1,750.14	1,903.21
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	192.68	146.42	115.85	213.64
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	18,994.91	18,729.67	18,467.27	18,253.43
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	19,187.59	18,876.09	18,583.13	18,467.07
(7)ต้นทุนขาย	1,577.12	1,503.59	1,429.31	1,318.89
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	234.42	224.09	205.07	219.76
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	282.96	249.26	225.07	222.14
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	-500.12	-445.41	-196.07	-56.99
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	953.58	895.06	927.05	1,100.46
(12)กำไรสุทธิ	-1,456.95	-1,340.47	-1,123.12	-1,157.46
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ30)	-1,019.87	-938.33	-786.18	-810.22
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	4,780.00	9,4405.00	8,604.00	7,170.00
(15)กำไรสะสม	-7,440.32	-8,774.32	-9,887.83	-1,1042.01
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	79.24	55.01	28.71	104.99
(17)หนี้สินหมุนเวียน	702.64	961.56	626.19	642.23
(18)หนี้สินรวม	13,680.68	14,658.32	15,488.47	16,529.87
(19)ลูกหนี้การค้า	23.94	31.60	29.25	48.46
(20)สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	4.59	1.19	0.00	0.00
(21)เงินกู้ยืมระยะยาว	10,962.44	13,631.00	14,635.05	15,551.98
(22)ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,506.91	4,217.78	3,094.66	1,937.20

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 5 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ BTC

รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	(หน่วย : ล้านบาท)			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	321.77	162.45	188.19	101.24
(2)รายได้อื่นๆ	32.55	0.30	4.74	1.71
(3)รายได้รวม =1+2	354.33	162.75	192.93	102.95
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	66.78	35.78	47.40	54.80
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,436.66	2,044.86	1,559.71	1,441.41
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	2,503.44	2,080.64	1,607.11	1,496.21
(7)ต้นทุนขาย	412.56	296.81	240.00	232.43
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	6.79	5.24	9.65	7.39
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	63.60	47.08	34.28	32.58
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	-545.37	-375.68	-411.55	-268.42
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	56.64	34.44	24.63	89.48
(12)กำไรสุทธิ	-602.01	-410.12	-436.18	-357.91
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ30)	-421.41	-287.09	-305.32	-250.53
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	198.06	290.49	270.69	211.27
(15)กำไรสะสม	-342.16	-710.37	-981.36	-1212.34
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17.22	7.58	29.48	30.31
(17)หนี้สินหมุนเวียน	838.84	666.69	1142.08	1384.78
(18)หนี้สินรวม	1,201.11	1,261.22	1,223.86	1,475.19
(19)ลูกหนี้การค้า	35.68	23.56	15.61	19.52
(20)เงินกู้ยืมระยะยาว	362.19	517.73	0.00	0.00
(21)ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,302.32	819.42	383.25	21.02

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 6 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ BTS

	(หน่วย : ล้านบาท)			
รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	3,288.14	5,630.76	5,891.85	7,976.31
(2)รายได้อื่นๆ	1,547.78	5,151.21	936.87	1,275.56
(3)รายได้รวม =1+2	4,835.92	10,781.96	6,828.71	9,251.87
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	8,113.09	6,845.82	6,024.36	7,867.67
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	45,584.17	54,432.04	57,678.19	59,021.21
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	53,697.26	61,277.86	63,702.55	66,888.88
(7)ต้นทุนขาย	2,280.65	3,271.63	3,356.55	4,019.97
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	656.98	1,035.41	1,205.06	1,212.03
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	728.52	96.27	1,389.38	1,454.70
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	1,683.13	6,307.25	2,018.73	3,840.21
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	2,265.70	545.50	1,601.92	1,431.94
(12)กำไรสุทธิ	21,831.50	5,691.58	310.53	2,235.62
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ30)	15,282.05	3,984.11	217.37	1,564.94
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	1,395.20	4,340.20	45,829.21	40,031.79
(15)กำไรสะสม	4,234.71	-4,036.06	-1,475.79	-2,032.58
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4,290.08	2,477.75	1,825.42	1,333.24
(17)หนี้สินหมุนเวียน	5,204.11	25,331.40	3,661.73	8,338.01
(18)หนี้สินรวม	23,792.83	37,457.30	26,193.08	29,956.63
(19)ลูกหนี้การค้า	206.97	527.20	608.25	1,106.68
(20)เงินกู้ยืมระยะยาว	0.00	149.34	1785.27	2,933.97
(21)ส่วนของผู้ถือหุ้น	29,904.43	23,820.56	37,509.47	36,932.25

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 7 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ JUTHA

	(หน่วย: ล้านบาท)			
รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	675.91	626.60	378.63	349.93
(2)รายได้อื่นๆ	5.83	69.35	111.97	5.46
(3)รายได้รวม =1+2	681.74	695.95	490.60	355.39
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	43.25	42.38	26.90	15.37
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,915.15	2,197.41	2,018.58	1,918.40
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	1,958.39	2,239.79	2,045.48	1,933.78
(7)ต้นทุนขาย	439.32	527.37	272.42	280.66
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	27.56	27.63	23.29	28.14
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ	61.04	58.20	52.20	64.21
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	165.78	111.50	168.71	-27.18
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	41.92	48.26	56.12	46.13
(12)กำไรสุทธิ	123.86	63.23	112.59	-73.31
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ30)	86.70	44.26	78.81	-51.31
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	272.05	421.42	463.15	272.05
(15)กำไรสะสม	302.03	365.26	467.98	381.44
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13.82	6.56	6.76	0.59
(17)หนี้สินหมุนเวียน	487.75	505.79	535.12	1238.16
(18)หนี้สินรวม	1,398.36	1,616.53	1,319.50	1,294.34
(19)ลูกหนี้การค้า	4.26	14.81	7.92	6.79
(20)เงินกู้ยืมระยะยาว	910.61	1,110.74	784.37	37.44
(21)ส่วนของผู้ถือหุ้น	560.03	623.26	725.98	639.44

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 8 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ KWC

รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	(หน่วย : ล้านบาท)			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	153.39	153.86	172.97	184.41
(2)รายได้อื่นๆ	12.21	14.61	46.16	33.99
(3)รายได้รวม =1+2	165.60	168.47	219.13	218.41
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	93.81	129.07	173.09	166.97
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	347.65	330.75	316.78	306.81
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	441.46	459.82	489.86	473.78
(7)ต้นทุนขาย	81.43	77.50	84.53	89.12
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	41.21	40.97	53.94	44.47
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ	42.50	42.02	55.26	45.85
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	41.67	48.95	79.34	83.43
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	8.33	6.70	4.09	1.63
(12)กำไรสุทธิ	23.33	30.95	52.19	57.80
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ30)	16.33	21.67	36.53	40.46
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	166.50	237.00	402.00	420.00
(15)กำไรสะสม	151.54	170.98	208.09	244.74
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8.42	10.07	17.98	43.92
(17)หนี้สินหมุนเวียน	92.11	86.98	74.70	46.46
(18)หนี้สินรวม	165.27	132.39	104.55	71.16
(19)ลูกหนี้การค้า	20.17	19.19	23.10	39.85
(20)เงินกู้ยืมระยะยาว	64.26	33.71	12.05	5.39
(21)ส่วนของผู้ถือหุ้น	276.19	327.42	385.31	402.62

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 9 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ PSL

รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	(หน่วย : ล้านบาท)			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	8,538.63	5,540.40	2,938.73	3,083.76
(2)รายได้อื่นๆ	111.15	868.48	464.63	349.75
(3)รายได้รวม =1+2	8,649.78	6,408.88	3,403.36	3,433.51
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	3,637.92	6,043.72	4,348.30	6,021.55
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,109.41	16,096.41	15,613.59	16,871.70
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	8,747.33	22,140.13	19,961.89	22,893.25
(7)ต้นทุนขาย	1,926.25	1,711.84	873.29	1,333.29
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	525.20	393.45	317.80	284.92
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ	548.52	403.07	322.67	290.51
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	5,088.88	3,371.98	1,525.53	1,165.21
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	130.64	265.81	299.29	440.76
(12)กำไรสุทธิ	4,936.86	3,637.79	1,143.63	720.81
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ30)	3,455.80	2,546.45	800.54	504.57
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	11,330.77	19,542.99	18,919.27	16,840.23
(15)กำไรสะสม	14,319.20	15,307.83	15,142.36	15,159.06
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,350.02	5,876.28	4,223.42	4,374.71
(17)หนี้สินหมุนเวียน	777.63	503.75	440.10	1,047.24
(18)หนี้สินรวม	1,783.08	5,003.77	5,349.92	7,536.75
(19)ลูกหนี้การค้า	46.77	42.08	34.01	125.09
(20)เงินกู้ยืมระยะยาว	739.50	4,276.83	4,766.30	6,307.83
(21)ส่วนของผู้ถือหุ้น	16,177.45	17,136.36	14,611.97	15,356.50

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 10 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ RCL

รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	(หน่วย : ล้านบาท)			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	19,532.05	14,321.09	15,218.38	13,684.17
(2)รายได้อื่นๆ	1,330.16	498.41	1,057.40	1,564.87
(3)รายได้รวม =1+2	20,862.22	14,819.50	16,275.78	15,249.04
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	5,859.28	4,137.23	4,435.90	8,238.52
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	24,812.49	23,008.54	21,310.53	18,037.04
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	30,671.77	27,145.77	25,746.42	26,275.56
(7)ต้นทุนขาย	18,780.50	15,272.36	14,110.84	14,236.21
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	69.18	60.63	41.00	33.00
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	1,340.82	1,259.81	1,313.23	1,287.81
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	-421.16	-3,358.13	879.78	-412.67
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	392.67	397.33	395.36	347.35
(12)กำไรสุทธิ	-831.97	-3,784.97	465.28	-779.88
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ30)	-582.38	-2,649.48	325.69	-545.92
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	4,077.45	6,630.00	12,597.00	5,469.75
(15)กำไรสะสม	11,326.39	7,540.52	8,005.24	7,202.35
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,437.17	2,115.96	2,290.22	4,589.34
(17)หนี้สินหมุนเวียน	6,312.30	4,587.17	3,722.04	7,608.31
(18)หนี้สินรวม	14,940.55	15,597.56	12,556.33	13,405.98
(19)ลูกหนี้การค้า	1,807.63	1,359.06	1,524.71	2,891.98
(20)เงินกู้ยืมระยะยาว	8,598.63	8,516.64	6,344.33	5,767.77
(21)ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,731.21	11,548.21	13,190.10	12,840.34

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 11 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ SST

รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	(หน่วย : ล้านบาท)			
	2551	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	172.79	188.89	266.54	401.94
(2)รายได้อื่นๆ	6.16	7.67	29.66	476.34
(3)รายได้รวม =1+2	178.94	196.56	296.20	878.27
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	26.65	26.08	428.46	574.29
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	617.17	689.96	1366.57	2578.44
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	643.83	716.04	1795.03	3152.73
(7)ต้นทุนขาย	84.79	86.57	160.62	343.19
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	28.63	32.08	52.12	82.34
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ	32.08	32.08	52.12	82.34
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	65.52	77.91	83.46	466.00
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	5.20	3.52	16.04	40.92
(12)กำไรสุทธิ	45.10	55.10	50.46	418.07
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ30)	45.87	54.54	58.42	326.20
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	883.30	580.80	961.95	1197.90
(15)กำไรสะสม	286.33	272.11	340.12	1007.19
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.47	0.90	10.72	75.08
(17)หนี้สินหมุนเวียน	89.49	186.87	95.24	296.09
(18)หนี้สินรวม	106.49	191.87	808.27	1608.47
(19)ลูกหนี้การค้า	22.60	22.46	63.05	43.60
(20)เงินกู้ยืมระยะยาว	17.00	5.00	53.00	516.00
(21)ส่วนของผู้ถือหุ้น	537.33	523.11	1,158.07	1,542.26

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 12 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ THAI

	(หน่วย: ล้านบาท)			
รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	200,117.98	161,602.74	180,588.68	190,997.19
(2)รายได้อื่นๆ	2,487.64	2,271.78	3,681.70	3,344.62
(3)รายได้รวม =1+2	202,605.62	163,874.53	184,270.38	194,341.81
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	42,121.95	47,288.37	78,088.14	58,805.36
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	217,412.99	224,405.72	217,981.37	215,151.04
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	259,534.94	271,694.09	296,069.51	273,956.40
(7)ต้นทุนขาย	140,623.92	93,265.12	105,917.95	128,453.20
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	30,627.43	26,252.16	34,524.85	31,009.09
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	57,234.23	51,290.67	59,348.60	57,634.52
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	-18,114.37	13,844.82	21,822.73	-2,261.49
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	5,485.26	5,737.56	5,165.71	5,655.59
(12)กำไรสุทธิ	-21,314.38	7,415.83	14,791.68	-10,162.11
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ 30)	-14,920.07	5,191.08	10,354.17	-7,113.48
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	13,166.48	31,599.56	106,955.82	43,655.44
(15)กำไรสะสม	12,976.19	20,319.77	28,717.65	28,229.35
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,445.52	14,299.68	37,679.68	16,666.03
(17)หนี้สินหมุนเวียน	98,583.19	80,451.53	80,735.70	70,675.35
(18)หนี้สินรวม	213,652.81	218,450.13	220,175.87	211,009.48
(19)ลูกหนี้การค้า	15,828.79	15,307.56	16,538.22	16,160.43
(20)เงินกู้ยืมระยะยาว	4,831.30	32,046.67	50,545.85	52,507.28
(21)ส่วนของผู้ถือหุ้น	45,882.13	53,243.96	76,381.94	75,893.64

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 13 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ TSTE

	(หน่วย: ล้านบาท)			
รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	1,214.76	1,090.95	1,700.49	2,052.85
(2)รายได้อื่นๆ	203.69	223.96	115.26	289.69
(3)รายได้รวม =1+2	1,418.45	1,314.92	1,815.74	2,342.54
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	672.30	547.41	617.59	1140.30
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,529.54	1,711.72	1,601.61	1,620.48
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	2,201.84	2,259.13	2,219.20	2,760.78
(7)ต้นทุนขาย	1,072.99	937.61	1,517.70	1,818.98
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	56.77	93.58	94.10	104.88
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	102.05	116.77	117.95	132.70
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	276.67	176.92	135.15	253.13
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	35.20	21.91	27.33	45.69
(12)กำไรสุทธิ	193.02	107.20	62.51	138.80
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ30)	135.12	75.04	43.76	97.16
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	552.00	732.60	910.80	1,062.60
(15)กำไรสะสม	478.70	574.71	619.54	715.82
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	51.26	36.72	56.99	102.10
(17)หนี้สินหมุนเวียน	529.52	511.85	666.07	1,187.69
(18)หนี้สินรวม	755.10	747.68	896.64	1,333.14
(19)ลูกหนี้การค้า	188.28	125.73	237.75	300.52
(20)สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	394.75	328.28	269.82	691.06
(21)เงินกู้ยืมระยะยาว	220.50	228.90	206.00	116.00
(22)ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,201.84	2,259.13	1,322.56	1,427.64

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 14 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ TTA

	(หน่วย: ล้านบาท)			
รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	34,412.23	19,959.92	17,919.46	17,565.07
(2)รายได้อื่นๆ	896.03	1,287.63	1,110.31	1,698.56
(3)รายได้รวม =1+2	35,308.26	21,247.55	19,029.77	19,263.63
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	18,479.88	15,144.03	15,421.98	11,635.77
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	23,663.23	26,496.80	33,451.48	36,396.62
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	42,143.11	41,640.83	48,873.46	48,032.39
(7)ต้นทุนขาย	23,487.18	16,341.40	15,224.66	1,5491.74
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	29.29	175.84	2,132.91	1,965.62
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	1,922.82	2,170.67	2,360.49	2,231.59
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	9,972.47	2,765.36	1,524.92	1,114.91
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	535.68	378.05	602.37	669.74
(12)กำไรสุทธิ	9,191.48	2,176.06	666.71	102.90
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ30)	6,434.03	1,523.24	466.70	72.03
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	10,813.90	19,293.12	14,655.69	13,947.69
(15)กำไรสะสม	20,298.99	21,565.98	21,982.13	21,487.19
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11,527.80	10,718.89	8,458.19	3,797.38
(17)หนี้สินหมุนเวียน	5,283.63	5,465.65	6,800.71	6,417.97
(18)หนี้สินรวม	12,928.02	10,549.39	17,341.32	17,216.42
(19)ลูกหนี้การค้า	3,058.51	1,783.84	1,652.58	2,719.10
(20)สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	0.00	310.93	1,999.58	2,270.95
(21)เงินกู้ยืมระยะยาว	1,700.41	2,301.39	5,220.98	6,693.96
(22)ส่วนของผู้ถือหุ้น	29,215.10	31,091.44	31,532.14	30,815.97

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตารางผนวกที่ 15 บัญชีงบการเงินที่สำคัญของ WIN

	(หน่วย: ล้านบาท)			
รายการบัญชีทางการเงินที่สำคัญ	**2551**	**2552**	**2553**	**2554**
(1)รายได้จากการขาย(ยอดขาย)	129.48	84.57	30.02	42.39
(2)รายได้อื่นๆ	7.14	9.65	10.55	4.10
(3)รายได้รวม =1+2	136.62	94.22	40.57	46.49
(4)สินทรัพย์หมุนเวียน	32.01	19.85	8.08	20.14
(5)สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	504.99	463.35	331.05	318.72
(6)สินทรัพย์รวม = 4+5	537.00	483.19	339.13	338.86
(7)ต้นทุนขาย	148.40	83.53	15.28	7.33
(8)ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	56.15	54.76	63.05	34.47
(9)ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ	56.68	55.43	63.77	38.39
(10)กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	-68.46	-44.74	17.03	-0.50
(11)ดอกเบี้ยจ่าย	25.13	24.99	14.68	7.11
(12)กำไรสุทธิ	-93.59	-69.73	2.35	-7.98
(13)กำไรหลังหักภาษี(อัตราภาษีร้อยละ30)	-65.51	-48.81	1.64	-5.59
(14)มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	181.48	166.76	127.53	176.57
(15)กำไรสะสม	-254.85	-324.58	-322.17	-330.21
(16)เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2.25	5.26	1.12	13.47
(17)หนี้สินหมุนเวียน	303.72	341.06	53.23	58.55
(18)หนี้สินรวม	329.72	345.64	199.24	206.95
(19)ลูกหนี้การค้า	12.00	2.64	1.56	1.74
(20)สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	0.01	0.02	0.02	0.02
(21)เงินกู้ยืมระยะยาว	0.00	0.00	139.59	133.68
(22)ส่วนของผู้ถือหุ้น	207.28	137.55	139.90	131.92

ที่มา: http://capital.sec.or.th (2555)

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ประวัติการศึกษา และการทำงาน

ชื่อ – นามสกุล	นายกฤติกา เอี่ยมทอง
วัน เดือน ปี ที่เกิด	วันที่ 28 เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2528
สถานที่เกิด	จังหวัดกรุงเทพมหานคร
ประวัติการศึกษา	เศรษฐศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ตำแหน่งหน้าที่การงานปัจจุบัน	เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายดีลเลอร์เอ
สถานที่ทำงานปัจจุบัน	บริษัท ตรีเพชรอีซูซุเซลส์ จำกัด

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์