

## บทที่ 4

### การวิเคราะห์ข้อมูล และผลการศึกษา

ข้อมูลที่ใช้ศึกษาการวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ซึ่งได้เก็บจากงบการเงิน ข้อมูล Highlight ของบริษัท ข้อมูลประวัติบริษัท รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และหนังสือ บทความ ตำราทางวิชาการ เอกสารออนไลน์ งานวิจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องประจำปี พ.ศ. 2553 โดยผู้ศึกษาจะแบ่งการนำเสนอเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มธุรกิจการเกษตรจำนวน 14 บริษัท และกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มจำนวน 24 บริษัท และจะทำการวิเคราะห์แต่ละกลุ่มตามส่วนเป็นลำดับ ดังนี้

ส่วนที่ 1 การแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ซึ่งประกอบด้วยตัวแปร อายุของบริษัท การเจริญเติบโตประจำปี อัตราส่วนค่าใช้จ่ายส่วนทุน และอัตราส่วนเงินปันผลจ่าย

ส่วนที่ 2 การแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman

ส่วนที่ 3 การแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson

ส่วนที่ 4 การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

#### 4.1 กลุ่มธุรกิจการเกษตร

##### 4.1.1 การแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ดังนี้

(1) ทำการจัดเก็บตัวแปรของแต่ละบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรที่ใช้ในการแบ่งแยกช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ ซึ่งตัวแปรที่ใช้ประกอบไปด้วย 4 ตัวแปร ได้แก่ อายุของบริษัท การเจริญเติบโตประจำปี อัตราส่วนค่าใช้จ่ายส่วนทุน และอัตราส่วนเงินปันผลจ่าย ซึ่งสามารถแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

อายุของบริษัท (Firm's Age : AGE) เป็นจำนวนปีที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถหาได้จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากข้อมูลประวัติบริษัท ซึ่งสามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.1 ดังนี้

ตารางที่ 4.1 แสดงอายุของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	วันที่เข้าจดทะเบียน กับตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	ระยะเวลาที่เข้าจด ทะเบียนกับตลาด หลักทรัพย์ฯ จนถึง ปี พ.ศ. 2553	อายุของบริษัท (AGE)
1	ASIAN	05/07/2537	16 ปี 5 เดือน 27 วัน	16.50
2	CHOTI	27/02/2535	18 ปี 10 เดือน 3 วัน	18.83
3	CM	25/01/2536	17 ปี 11 เดือน 7 วัน	17.92
4	CPI	16/05/2537	16 ปี 7 เดือน 16 วัน	16.67
5	EE	10/01/2535	18 ปี 11 เดือน 22 วัน	19.00
6	GFPT	27/03/2535	18 ปี 9 เดือน 5 วัน	18.75
7	LEE	26/01/2533	20 ปี 11 เดือน 6 วัน	20.92
8	PPC	15/06/2533	20 ปี 6 เดือน 16 วัน	20.58
9	STA	22/08/2534	19 ปี 4 เดือน 10 วัน	19.33
10	TLUXE	13/09/2537	16 ปี 3 เดือน 12 วัน	16.25
11	TRS	12/01/2536	17 ปี 11 เดือน 20 วัน	18.00
12	TRUBB	30/07/2534	19 ปี 5 เดือน 2 วัน	19.42
13	UPOIC	30/04/2534	19 ปี 8 เดือน 1 วัน	19.67
14	UVAN	25/11/2546	7 ปี 1 เดือน 6 วัน	7.08

การเจริญเติบโตประจำปี (Annualized Sales Growth : SG) คำนวณจาก  $(Sales_{53} - Sales_{52} / Sales_{52}) * 100$  ซึ่งสามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.2 ดังนี้

ตารางที่ 4.2 แสดงการเจริญเติบโตประจำปีของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	รายได้จากการขาย และการให้บริการ ปีพ.ศ. 2553	รายได้จากการขาย และการให้บริการ ปีพ.ศ. 2552	การเจริญเติบโต ประจำปี (SG)
1	ASIAN	10,202,474,991.00	9,979,756,959.59	2.23
2	CHOTI	3,750,821,701.00	3,568,492,004.00	5.11
3	CM	1,367,578,383.00	1,321,454,879.00	3.49
4	CPI	4,072,257,286.00	4,272,358,389.00	-4.68
5	EE	9,403,970.00	542,533,747.00	-98.27
6	GFPT	12,472,487,067.42	11,507,389,948.59	8.39
7	LEE	3,306,403,893.00	3,589,815,827.00	-7.89
8	PPC	7,882,306,417.00	8,192,126,928.00	-3.78
9	STA	83,845,328,838.00	45,909,765,852.00	82.63
10	TLUXE	2,926,197,552.00	2,510,059,471.00	16.58
11	TRS	232,920,740.00	185,590,398.00	25.50
12	TRUBB	12,912,144,748.00	7,913,795,979.00	63.16
13	UPOIC	825,391,255.00	823,488,754.00	0.23
14	UVAN	4,310,801,859.00	3,966,834,642.00	8.67

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายส่วนทุน (Capital Expenditure Ratio : CE) คือ ค่าใช้จ่ายส่วนทุนที่เป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด คำนวณจาก  $(Capital Expenditure_{53} / Market Value of Equity_{53}) * 100$  โดยค่าใช้จ่ายส่วนทุนคำนวณจาก  $(Capital Expenditure_{53} หรือ CEXP_{53} = Fixed Asset_{53} - Fixed Asset_{52} + Depreciation_{53})$  ซึ่งสามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.3 ดังนี้

ตารางที่ 4.3 แสดงอัตราส่วนค่าใช้จ่ายส่วนทุนของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์-สุทธิ ปีพ.ศ. 2553	ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์-สุทธิ ปีพ.ศ. 2552	ค่าเสื่อมราคา ปีพ.ศ. 2553	ค่าใช้จ่ายส่วนทุน ปีพ.ศ. 2553	มูลค่าหลักทรัพย์ ตามราคาตลาด ปีพ.ศ. 2553	อัตราส่วน ค่าใช้จ่ายส่วน ทุน (CE)
1	ASIAN	2,380,036,539.00	2,126,994,941.31	203,846,749.00	456,888,346.69	1,251,898,819.28	36.50
2	CHOTI	306,571,474.00	303,859,766.00	48,852,000.00	51,563,708.00	1,327,500,000.00	3.88
3	CM	426,340,446.00	448,455,591.00	67,598,889.00	45,483,744.00	1,539,828,729.00	2.95
4	CPI	1,719,644,532.00	1,698,632,203.00	133,746,043.00	154,758,372.00	1,294,935,272.40	11.95
5	EE	510,305,056.00	517,176,185.00	6,443,474.00	-427,655.00	3,669,600,000.00	-0.01
6	GFPT	4,161,741,546.58	3,916,298,915.75	399,798,395.43	645,241,026.26	10,155,950,100.00	6.35
7	LEE	806,803,466.00	885,838,330.00	98,432,182.00	19,397,318.00	2,381,562,000.00	0.81
8	PPC	1,102,797,182.00	1,201,480,874.00	177,301,225.00	78,617,533.00	840,000,000.00	9.36
9	STA	5,213,369,663.00	4,245,334,830.00	365,979,000.00	1,334,013,833.00	36,000,000,000.00	3.71
10	TLUXE	496,315,187.00	476,448,667.00	55,920,421.00	75,786,941.00	1,643,550,566.40	4.61
11	TRS	319,938,128.00	354,991,126.00	36,068,929.00	1,015,931.00	10,928,795.40	9.30
12	TRUBB	1,372,323,964.00	1,254,716,795.00	93,592,316.00	211,199,485.00	3,161,983,063.75	6.68
13	UPOIC	793,797,748.00	864,873,887.00	83,315,454.00	12,239,315.00	2,495,185,000.00	0.49
14	UVAN	951,842,217.00	1,019,711,971.00	143,183,556.00	75,313,802.00	8,460,000,000.00	0.89

อัตราส่วนเงินปันผลจ่าย (Dividend Payout Ratio : DP) คำนวณจาก  $(\text{Dividend}_{53} / \text{Net Income}_{53}) * 100$  ซึ่งสามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.4 ดังนี้

ตารางที่ 4.4 แสดงอัตราส่วนเงินปันผลจ่ายของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	เงินปันผลจ่าย สำหรับปี พ.ศ. 2553	กำไรสุทธิ สำหรับปี พ.ศ. 2553	อัตราส่วนเงินปัน ผลจ่าย (DP)
1	ASIAN	-	185,598,790.00	0.00
2	CHOTI	177,750,000.00	197,334,285.00	90.08
3	CM	133,399,254.00	158,187,898.00	84.33
4	CPI	35,036,130.00	70,279,191.00	49.85
5	EE	-	-44,861,454.00	0.00
6	GFPT	376,121,000.00	1,184,596,013.63	31.75
7	LEE	155,952,000.00	264,045,537.00	59.06
8	PPC	-	-118,565,584.00	0.00
9	STA	1,600,000,000.00	3,873,563,587.00	41.31
10	TLUXE	144,571,578.00	236,546,210.00	61.12
11	TRS	-	-114,653,585.00	0.00
12	TRUBB	268,955,040.00	250,440,136.00	107.39
13	UPOIC	113,416,320.00	122,547,982.00	92.55
14	UVAN	423,000,000.00	536,546,393.00	78.84

(2) นำค่าที่ได้จากตัวแปรอายุของบริษัท (AGE) การเจริญเติบโตประจำปี (SG) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายส่วนทุน (CE) และอัตราส่วนเงินปันผลจ่าย (DP) มาคำนวณหาค่า Z-Score ซึ่งสามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.5 ดังนี้

ตารางที่ 4.5 แสดงค่า Z-Score ของตัวแปร AGE SG CE และ DP ของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	Z_AGE	Z_SG	Z_CE	Z_DP
1	ASIAN	-0.3772	-0.1248	3.1881	-1.2896
2	CHOTI	0.3095	-0.0531	-0.3327	1.0462
3	CM	0.0413	-0.0934	-0.4330	0.8971
4	CPI	-0.3271	-0.2969	0.5383	0.0030
5	EE	0.3596	-2.6282	-0.7525	-1.2896
6	GFPT	0.2859	0.0286	-0.0661	-0.4663
7	LEE	0.9254	-0.3769	-0.6640	0.2418
8	PPC	0.8252	-0.2745	0.2588	-1.2896
9	STA	0.4568	1.8779	-0.3510	-0.2184
10	TLUXE	-0.4509	0.2326	-0.2539	0.2952
11	TRS	0.0648	0.4548	0.2523	-1.2896
12	TRUBB	0.4833	1.3929	-0.0305	1.4950
13	UPOIC	0.5570	-0.1746	-0.6985	1.1102
14	UVAN	-3.1535	0.0356	-0.6554	0.7547

(3) นำค่า Z-Score ที่ได้จากตัวแปร AGE SG CE และ DP ตามตารางที่ 4.5 มาเรียงลำดับ พร้อมทั้งให้คะแนนตามวิธีการจัดอันดับคะแนน (Park and Chen, 2006) โดยให้แต่ละตัวแปรแยกออกเป็น 5 ควินไทล์ (Quintile) หรือเปอร์เซ็นต์ไทล์ (Percentile) ซึ่งได้แสดงไว้ในภาคผนวก ก. และจากการแบ่งช่วงเปอร์เซ็นต์ไทล์ (Percentile) ดังกล่าวสามารถแสดงคะแนน (Score) ของแต่ละตัวแปรได้ตามตารางที่ 4.6 ดังนี้



ตารางที่ 4.6 แสดงคะแนน (Score) ของตัวแปร AGE SG CE และ DP ของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	AGE score	SG score	CE score	DP score	คะแนนรวม (Total Score)
1	ASIAN	5	2	5	5	17
2	CHOTI	3	3	3	3	12
3	CM	4	3	2	3	12
4	CPI	4	1	5	3	13
5	EE	3	1	1	1	6
6	GFPT	3	3	3	4	13
7	LEE	1	1	1	3	6
8	PPC	1	2	4	1	8
9	STA	2	5	2	4	13
10	TLUXE	5	4	3	3	15
11	TRS	4	4	4	5	17
12	TRUBB	2	5	4	3	14
13	UPOIC	2	2	1	3	8
14	UVAN	5	4	2	3	14

(4) ทำการรวมคะแนน (Score) ของตัวแปร AGE SG CE และ DP ตามวิธีการจัดอันดับคะแนนแล้วแบ่งบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรออกเป็น 3 ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ (Park and Chen, 2006) โดยที่ช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) จะมีคะแนนอยู่ระหว่าง 16-20 คะแนน ช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) จะมีคะแนนอยู่ระหว่าง 9-15 คะแนน และช่วงถดถอย (Decline Phase) จะมีคะแนนอยู่ระหว่าง 4-8 คะแนน ซึ่งสามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.7 ดังนี้

ตารางที่ 4.7 แสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร โดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	คะแนนรวม (Total Score)	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามวิธี Park and Chen
1	ASIAN	17	Growth Phase
2	CHOTI	12	Maturity Phase
3	CM	12	Maturity Phase
4	CPI	13	Maturity Phase
5	EE	6	Decline Phase
6	GFPT	13	Maturity Phase
7	LEE	6	Decline Phase
8	PPC	8	Decline Phase
9	STA	13	Maturity Phase
10	TLUXE	15	Maturity Phase
11	TRS	17	Growth Phase
12	TRUBB	14	Maturity Phase
13	UPOIC	8	Decline Phase
14	UVAN	14	Maturity Phase

จากตารางที่ 4.7 พบว่ามีบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรที่ได้จากการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามวิธี Park and Chen แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ได้แก่ บริษัท ASIAN และ TRS บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ได้แก่ บริษัท CHOTI, CM, CPI, GFPT, STA, TLUXE, TRUBB และ UVAN บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ได้แก่บริษัท EE, LEE, PPC และ UPOIC

#### 4.1.2 การแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman ซึ่งผู้ศึกษาจะทำการศึกษาคตามลำดับดังนี้

(1) ทำการจัดเก็บกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร

(2) นำกระแสเงินสดสุทธิจากทั้ง 3 กิจกรรมที่ได้จัดเก็บมาแล้วข้างต้น นำมาเทียบกับแนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman โดย Bruwer and Hamman ได้แสดงรูปแบบกระแสเงินสดที่มีความสัมพันธ์กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ 8 รูปแบบ (ตารางที่ 3.4 ในบทที่ 3)

(3) สรุปช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทกลุ่มธุรกิจการเกษตรจากการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามแนวคิดของ Bruwer and Hamman โดยทั้ง 8 รูปแบบสามารถแบ่งช่วงวงจรออกเป็น 4 ช่วงได้แก่ (1) ช่วงเริ่มต้น (Start-Up Phase) คือรูปแบบที่ 6 (2) ช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) คือรูปแบบที่ 4 (3) ช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) คือรูปแบบที่ 2 (4) ช่วงถดถอย (Decline Phase) คือรูปแบบที่ 3, 5 และ 7 นอกจากนั้นยังมีอีก 2 รูปแบบที่ไม่สามารถกำหนดช่วงวงจรได้ คือรูปแบบที่ 1 และ 8

การแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman สามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.8 ดังนี้

ตารางที่ 4.8 แสดงการแบ่งช่วงวงจรชีวิตของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and

Hamman

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553 (บาท)			แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman					
		กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	รูปแบบ กระแส เงินสดที่	ช่วงวงจรชีวิต	
1	ASIAN	387,335,828	(442,262,846)	(13,234,400)	+	-	-	2	Maturity Phase	
2	CHOTI	318,998,798	(63,965,033)	(75,722,030)	+	-	-	2	Maturity Phase	
3	CM	287,646,587	(279,908,728)	(95,191,740)	+	-	-	2	Maturity Phase	
4	CPI	360,266,835	(218,886,878)	(231,608,286)	+	-	-	2	Maturity Phase	
5	EE	(47,705,521)	13,287,048	(1,973,871)	-	+	-	7	Decline Phase	
6	GFPT	1,506,350,666.27	(1,254,043,551.46)	(272,852,525.62)	+	-	-	2	Maturity Phase	
7	LEE	322,057,994	(35,528,876)	(227,481,632)	+	-	-	2	Maturity Phase	
8	PPC	60,042,005	(69,188,004)	5,161,312	+	-	+	4	Growth Phase	
9	STA	(7,528,902,087)	(633,383,923)	8,955,882,183	-	-	+	6	Start-Up Phase	

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553 (บาท)			แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Brewer and Hamman					ช่วงวงจรชีวิต ธุรกิจตาม Brewer and Hamman
		กิจกรรม ค่าเม็ดเงินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	กิจกรรม ค่าเม็ดเงินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	รูปแบบ กระแส เงินสดที่		
10	TLUXE	334,771,888	(175,086,067)	(41,239,120)	+	-	-	2		Maturity Phase
11	TRS	(63,393,066)	517,892	61,740,000	-	+	+	5		Decline Phase
12	TRUBB	(879,753,375)	(347,425,399)	1,276,692,702	-	-	+	6		Start-Up Phase
13	UPOIC	223,250,140	(27,253,647)	(129,620,120)	+	-	-	2		Maturity Phase
14	UVAN	709,113,033	(190,288,155)	(423,000,000)	+	-	-	2		Maturity Phase

จากตารางที่ 4.8 พบว่ามีบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรที่ได้จากการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman แสดงอยู่ในช่วงเริ่มต้น (Start-Up Phase) ได้แก่ บริษัท STA และ TRUBB บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ได้แก่ บริษัท PPC บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ได้แก่ บริษัท ASIAN, CHOTI, CM, CPI, GFPT, LEE, TLUXE, UPOIC และ UVAN บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ได้แก่ บริษัท EE และ TRS

#### 4.1.3 การแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ซึ่งผู้ศึกษาจะทำการศึกษาดังต่อไปนี้

(1) ทำการจัดเก็บกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร

(2) นำกระแสเงินสดสุทธิจากทั้ง 3 กิจกรรมที่ได้จัดเก็บมาแล้วข้างต้น นำมาเทียบกับแนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson โดย Dickinson ใช้สัญญาณบวกหรือลบ (Positive or Negative Sign) ของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ซึ่งมี 8 รูปแบบที่เป็นไปได้ (ตารางที่ 3.5 ในบทที่ 3)

(3) สรุปล่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทกลุ่มธุรกิจการเกษตรจากการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามแนวคิดของ Dickinson โดยทั้ง 8 รูปแบบสามารถแบ่งช่วงวงจรออกเป็น 5 ช่วง ได้แก่ (1) ช่วงเริ่มต้น (Introduction Phase) คือรูปแบบที่ 1 (2) ช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) คือรูปแบบที่ 2 (3) ช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) คือรูปแบบที่ 3 (4) ช่วงก่อนถดถอย (Shake-Out Phase) คือรูปแบบที่ 4, 5 และ 6 (5) ช่วงถดถอย (Decline Phase) คือรูปแบบที่ 7 และ 8

การแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson สามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.9 ดังนี้

ตารางที่ 4.9 แสดงการแบ่งช่วงวงจรชีวิตของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553 (บาท)				แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson				
		กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	รูปแบบ กระแส เงินสดที่	ช่วงวงจรชีวิต ธุรกิจตาม Dickinson	
1	ASIAN	387,335,828	(442,262,846)	(13,234,400)	+	-	-	3	Maturity Phase	
2	CHOTI	318,998,798	(63,965,033)	(75,722,030)	+	-	-	3	Maturity Phase	
3	CM	287,646,587	(279,908,728)	(95,191,740)	+	-	-	3	Maturity Phase	
4	CPI	360,266,835	(218,886,878)	(231,608,286)	+	-	-	3	Maturity Phase	
5	EE	(47,705,521)	13,287,048	(1,973,871)	-	+	-	8	Decline Phase	
6	GFPT	1,506,350,666.27	(1,254,043,551.46)	(272,852,525.62)	+	-	-	3	Maturity Phase	
7	LEE	322,057,994	(35,528,876)	(227,481,632)	+	-	-	3	Maturity Phase	
8	PPC	60,042,005	(69,188,004)	5,161,312	+	-	+	2	Growth Phase	
9	STA	(7,528,902,087)	(633,383,923)	8,955,882,183	-	-	+	1	Introduction Phase	
10	TLUXE	334,771,888	(175,086,067)	(41,239,120)	+	-	-	3	Maturity Phase	

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553 (บาท)				แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson				
		กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	รูปแบบ กระแส เงินสดที่	ช่วงวงจรชีวิต ธุรกิจตาม Dickinson	
11	TRS	(63,393,066)	517,892	61,740,000	-	+	+	7	Decline Phase	
12	TRUBB	(879,753,375)	(347,425,399)	1,276,692,702	-	-	+	1	Introduction Phase	
13	UPOIC	223,250,140	(27,253,647)	(129,620,120)	+	-	-	3	Maturity Phase	
14	UVAN	709,113,033	(190,288,155)	(423,000,000)	+	-	-	3	Maturity Phase	

จากตารางที่ 4.9 พบว่ามีบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรที่ได้จากการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson แสดงอยู่ในช่วงเริ่มต้น (Introduction Phase) ได้แก่ บริษัท STA และ TRUBB บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ได้แก่ บริษัท PPC บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ได้แก่ บริษัท ASIAN, CHOTI, CM, CPI, GFPT, LEE, TLUXE, UPOIC และ UVAN และบริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ได้แก่ บริษัท EE และ TRS

จากกรอบแนวคิดในการศึกษา (ตามข้อ 3.3.4 ในบทที่ 3) ซึ่งการใช้แนวคิดของ Bruwer and Hamman และของ Dickinson ได้แบ่งช่วงวงจรแตกต่างกัน แต่เมื่อได้เทียบกับลักษณะในแต่ละช่วงวงจรแล้วพบว่า มีลักษณะคล้ายคลึงกัน ดังนั้นจึงได้แบ่งช่วงวงจรออกเป็น 4 ช่วง ได้แก่ (1) ช่วงเริ่มต้น (Start-Up Phase) (2) ช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) (3) ช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) และช่วง (4) ช่วงถดถอย (Decline Phase) โดยได้รวมช่วงก่อนถดถอย (Shake-Out Phase) ของ Dickinson อยู่ในช่วงถดถอยด้วย ดังนั้นจึงได้แบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามแนวคิดของ Dickinson จากกรอบแนวคิดในการศึกษาได้ตามตารางที่ 4.10 ดังนี้

ตารางที่ 4.10 แสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรตามแนวคิดของ Dickinson จากกรอบแนวคิดในการศึกษา

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ ตาม Dickinson	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ ตาม Dickinson จาก กรอบแนวคิดในการศึกษา
1	ASIAN	Maturity Phase	Maturity Phase
2	CHOTI	Maturity Phase	Maturity Phase
3	CM	Maturity Phase	Maturity Phase
4	CPI	Maturity Phase	Maturity Phase
5	EE	Decline Phase	Decline Phase
6	GFPT	Maturity Phase	Maturity Phase
7	LEE	Maturity Phase	Maturity Phase
8	PPC	Growth Phase	Growth Phase
9	STA	Introduction Phase	Start-Up Phase
10	TLUXE	Maturity Phase	Maturity Phase

ตารางที่ 4.10 (ต่อ)

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ ตาม Dickinson	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ ตาม Dickinson จาก กรอบแนวคิดในการศึกษา
11	TRS	Decline Phase	Decline Phase
12	TRUBB	Introduction Phase	Start-Up Phase
13	UPOIC	Maturity Phase	Maturity Phase
14	UVAN	Maturity Phase	Maturity Phase

จากตารางที่ 4.10 พบว่ามีบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรที่ได้จากการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson จากกรอบแนวคิดในการศึกษาแสดงอยู่ในช่วงเริ่มต้น (Start-Up Phase) ได้แก่ บริษัท STA และ TRUBB บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ได้แก่ บริษัท PPC บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ได้แก่ บริษัท ASIAN, CHOTI, CM, CPI, GFPT, LEE, TLUXE, UPOIC และ UVAN และบริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ได้แก่ บริษัท EE และ TRS

ดังนั้นจากการศึกษาการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามกรอบแนวคิดในการศึกษาของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ในการแบ่งช่วงวงจรงดังกล่าว สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.11 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.11 สรุปช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรตามการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตาม		
		Park and Chen	Bruwer and Hamman	Dickinson
1	ASIAN	Growth Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
2	CHOTI	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
3	CM	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
4	CPI	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
5	EE	Decline Phase	Decline Phase	Decline Phase
6	GFPT	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
7	LEE	Decline Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
8	PPC	Decline Phase	Growth Phase	Growth Phase
9	STA	Maturity Phase	Start-Up Phase	Start-Up Phase
10	TLUXE	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
11	TRS	Growth Phase	Decline Phase	Decline Phase
12	TRUBB	Maturity Phase	Start-Up Phase	Start-Up Phase
13	UPOIC	Decline Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
14	UVAN	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase

จากตารางที่ 4.11 พบว่ามีบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรที่แสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจอยู่ในช่วงวงจรเดียวกันและต่างช่วงวงจรกันจากการใช้วิธีการแบ่งช่วงวงจรทั้ง 3 วิธีเป็นจำนวนเท่ากันหรือคิดเป็น 50 เปอร์เซ็นต์ของจำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มธุรกิจการเกษตร และโดยส่วนใหญ่บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงวงจรเดียวกันจะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งได้แก่บริษัท CHOTI, CM, CPI, GFPT, TLUXE และ UVAN และมีบริษัท EE ที่แสดงอยู่ในช่วง

วงจรเดียวกันแต่แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ส่วนบริษัทที่ไม่ได้แสดงอยู่ในช่วงวงจรเดียวกันได้แก่บริษัท ASIAN, LEE, PPC, STA, TRS, TRUBB และ UPOIC

#### **4.1.4 การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร จำนวน 14 บริษัท ซึ่งผู้ศึกษาจะทำการศึกษาแต่ละบริษัทตามลำดับ ดังนี้**

(1) ทำการจัดเก็บกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และ กิจกรรมจัดหาเงินในงบกระแสเงินสดที่แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของแต่ละบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร

(2) ทำการจัดเก็บช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของแต่ละบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรที่ได้จากวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามกรอบแนวคิดในการศึกษาโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และ โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson แล้วนำมาเปรียบเทียบว่าช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้จากแต่ละวิธีดังกล่าวเหมือนหรือแตกต่างกันอย่างไร

(3) ทำการวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของแต่ละบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรตามความสอดคล้องของลักษณะการแสดงกระแสเงินสดสุทธิในแต่ละช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

**บริษัท ห้างเย็นเอเชียน ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ ASIAN**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท ASIAN สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.12 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.12 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ห้างเย็นเอเชียน ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	387,335,828	(442,262,846)	(13,234,400)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Growth Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.12 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท ASIAN แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท ASIAN จะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากบริษัท ASIAN ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท ASIAN กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อาจกล่าวได้ว่าบริษัท ASIAN เพิ่งเปลี่ยนจากช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ในปี 2552 ไปอยู่ในช่วงปลายของช่วงเจริญเติบโต (Later Growth Phase) ในปี 2553 เนื่องจากในช่วงปลายของ

ช่วงเจริญเติบโตนี้ โดยทั่วไปบริษัทจะแสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแต่ยังเป็นบวกไม่เพียงพอที่บริษัทจะนำไปใช้ในกิจกรรมลงทุน ซึ่งทำให้บริษัทต้องพึ่งพาการจัดหาเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอก และจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท ASIAN โดยในปี 2553 บริษัทได้แสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแต่ก็ยังไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมลงทุนซึ่งโดยส่วนใหญ่บริษัทได้นำไปซื้อสินทรัพย์ถาวรจึงทำให้กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทมีจำนวนมากกว่ากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานถึง 54,927,018 บาท และทำให้บริษัทต้องกู้ยืมเงินเพิ่มจำนวน 302,243,127 บาท แต่การที่บริษัทแสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นจำนวนมากซึ่งมีจำนวนถึง 311,200,00 บาทนั้นอาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจากปี 2552 และเมื่อรวมกับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและการกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวในปี 2553 จะเพียงพอที่จะนำไปใช้ในกิจกรรมลงทุนและการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาว และยังทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจากปี 2553 สำหรับจะใช้ในปีถัดไปอีกจำนวน 34,955,453 บาท

### **บริษัท ห้างเย็นโซติวัฒน์หาคใหญ่ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ CHOTI**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท CHOTI สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.13 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.13 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ห้างเย็นโซติวัฒน์หาคใหญ่ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	318,998,798	(63,965,033)	(75,722,030)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-

ตารางที่ 4.13 (ต่อ)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.13 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท CHOTI แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท CHOTI ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท CHOTI กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท CHOTI อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้โดยทั่วไปบริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อชำระหนี้กู้ยืมหรือเพื่อซื้อหุ้นกลับคืนและจ่ายเงินปันผลด้วย ดังนั้นจึงทำให้บริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ และการลงทุนในช่วงนี้ส่วนใหญ่บริษัทจะลงทุนไปเพื่อทดแทน ปรับปรุง ซ่อมแซมสินทรัพย์เดิมมากกว่าที่จะลงทุนไปเพื่อขยายกิจการในอนาคต ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท CHOTI ซึ่งบริษัทได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานนี้ยังเป็นบวกเพียงพอที่บริษัทจะสามารถจัดหาซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และบริษัทยังใช้เงินสดที่มีจำนวนมากหรือที่เกินความจำเป็นนำไปใช้จ่ายเงินปันผลด้วย

### บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ CM

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท CM สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.14 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.14 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	287,646,587	(279,908,728)	(95,191,740)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.14 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท CM แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท CM ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท CM กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท CM อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร โดยบริษัทได้แสดงการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวนมาก และได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่



มากกว่ากำไรสุทธิ ซึ่งเพียงพอที่บริษัทจะสามารถจัดหาซื้อเงินลงทุนชั่วคราว ซื้ออาคารและอุปกรณ์ แต่ไม่พอที่บริษัทจะนำไปจ่ายเงินปันผลแต่บริษัทก็ยังทำการจ่ายเงินปันผลซึ่งมีจำนวนถึง 95,191,740 บาท ส่งผลให้ในปี 2553 บริษัทแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงเป็นจำนวน 87,453,881 บาท และแม้ว่าบริษัทจะไม่มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2553 เพียงพอสำหรับการจ่ายเงินปันผล อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของปี 2552 เพียงพอเพื่อจ่ายเงินปันผลของปี 2553 และจากการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวยังทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเหลือจากปี 2553 สำหรับจะใช้ในช่วงระยะเวลาในปีถัดไปอีกเป็นจำนวน 180,543,896 บาท

### บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ CPI

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท CPI สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.15 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.15 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	360,266,835	(218,886,878)	(231,608,286)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.15 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท CPI แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวทศรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท CPI ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท CPI กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท CPI อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่บริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อชำระหนี้กู้ยืมหรือเพื่อจ่ายเงินปันผล และซื้อหุ้นกลับคืน ซึ่งแม้ว่าในช่วงนี้บริษัทจะเริ่มมียอดขาย อัตรากำไรและระดับของสินค้าลดลงก็ตามแต่ลูกหนี้ก็เริ่มชำระหนี้ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นและเป็นเหตุให้บริษัทแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท CPI โดยบริษัทได้แสดงการลดลงของสินค้าและการลดลงของลูกหนี้การค้า และยังได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ ซึ่งเพียงพอที่บริษัทจะสามารถซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จ่ายต้นทุนปาล์มเพิ่มขึ้น และจ่ายดอกเบี้ยแต่จำนวนเงินดังกล่าวไม่เพียงพอที่บริษัทจะนำไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและจ่ายเงินปันผล แม้ว่าบริษัทจะได้รับเงินสดจากเงินกู้ยืมระยะยาวด้วยแต่ก็ไม่เพียงพอสำหรับเงินสดที่จ่ายออกไปดังกล่าว แต่ที่บริษัทสามารถชำระคืนเงินกู้ยืมและจ่ายเงินปันผลได้นั้นอาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของปี 2552 ซึ่งเมื่อรวมกับเงินสดรับจากการกู้ยืมทั้งระยะสั้นและยาวในปี 2553 แล้วเพียงพอที่จะชำระคืนเงินกู้ยืมและจ่ายเงินปันผลดังกล่าว และยังคงทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเหลือจากปี 2553 สำหรับจะใช้ในช่วงระยะเวลาในปีถัดไปอีกจำนวน 65,636,403 บาท

#### **บริษัท อีทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ EE**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท EE สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.16 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.16 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	(47,705,521)	13,287,048	(1,973,871)
สัญญาฉบับหรือลบ	-	+	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Decline Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Decline Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Decline Phase		

จากตารางที่ 4.16 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท EE แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson โดย Bruwer and Hamman กล่าวว่าถ้าบริษัทได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเป็นบวกแล้วแสดงว่าบริษัทกำลังเข้าสู่ช่วงถดถอยอย่างมาก (Deep Decline Phase)

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท EE กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าบริษัท EE อยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ในปี 2552 และกำลังเข้าสู่ช่วงถดถอยอย่างมาก (Deep Decline Phase) ในปี 2553 เนื่องจากในช่วงถดถอยอย่างมาก (Deep Decline Phase) นี้โดยทั่วไปบริษัทจะแสดงขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นลบ บริษัทในช่วงนี้แสดงปัญหาทางการเงิน ซึ่งอาจนำไปสู่การชำระบัญชี โดยบริษัทจะขายสินทรัพย์บางอย่างของบริษัทออกไปเหมือนในช่วงถดถอย แต่ในช่วงนี้บริษัทอาจจะเลือกกำจัดหน่วยธุรกิจบางหน่วยออกไปหรือไม่ดำเนินกิจการอย่างต่อเนื่องด้วยเพื่อเป็นแหล่ง

เงินทุนภายในและนำไปจ่ายชำระหนี้ บริษัทในช่วงนี้อาจเข้าเจรจาเพื่อประนอมหนี้ หรือหลักประกันอาจถูกนำมาใช้ชำระหนี้ผู้ให้กู้เป็นการชั่วคราว ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท EE โดยบริษัทได้แสดงขาดทุนสุทธิประจำปีและยังแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นลบ พร้อมกับบริษัทยังได้รับเงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์และคอกเบี้ย และบริษัทยังทำการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินด้วย นอกจากนี้ในส่วนของการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับกระแสเงินสดของบริษัทยังแสดงว่าในระหว่างปี 2552 บริษัทได้ขายสินทรัพย์บางรายการในสำนักงานธุรกิจอาหารทะเล โดยมีการรับชำระเป็นเงินจำนวน 558.76 ล้านบาท

### บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ GFPT

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท GFPT สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.17 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.17 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	1,506,350,666.27	(1,254,043,551.46)	(272,852,525.62)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
(1) Park and Chen	Maturity Phase		
(2) Bruwer and Hamman	Maturity Phase		
(3) Dickinson	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.17 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท GFPT แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท GFPT ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท GFPT กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท GFPT อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร โดยบริษัท GFPT ได้แสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ ซึ่งกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานนี้ยังเป็นบวกเพียงพอสำหรับการลงทุนในกิจกรรมลงทุน แต่ไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน ส่งผลให้ในปี 2553 บริษัทแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงเป็นจำนวน 20,545,410.81 บาท และแม้ว่าบริษัทจะไม่มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2553 เพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน แต่ที่บริษัทสามารถชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากทั้งสถาบันการเงินและจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จ่ายในดอกเบี้ยจ่ายและจ่ายเงินปันผลได้นั้นอาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของปี 2552 ซึ่งเมื่อรวมกับเงินสดรับจากการกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินและจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในปี 2553 แล้วเพียงพอที่จะใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินดังกล่าว และยังคงทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเหลือจากปี 2553 อีกจำนวน 181,589,484.35 บาท

#### **บริษัท อีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ LEE**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท LEE สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.18 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.18 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ทีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	322,057,994	(35,528,876)	(227,481,632)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Decline Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.18 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท LEE แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท LEE จะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากบริษัท LEE ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท LEE กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท LEE อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร โดยบริษัทได้แสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ ประกอบกับบริษัทยังมีการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวนมาก และที่บริษัท LEE มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกจำนวนมากนั้นหมายความว่าบริษัท LEE มีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อจ่ายซื้อเงิน

ลงทุนชั่วคราว เงินฝากประจำและจ่ายซื้ออุปกรณ์ดังกล่าว และบริษัทยังใช้เงินสดที่มีจำนวนมาก หรือที่เกินความจำเป็นนำไปใช้จ่ายเงินปันผลด้วย

### บริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ PPC

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท PPC สามารถสรุปได้ตาม ตารางที่ 4.19 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.19 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	60,042,005	(69,188,004)	5,161,312
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	+
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Decline Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Growth Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Growth Phase		

จากตารางที่ 4.19 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท PPC แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท PPC จะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) โดย Bruwer and Hamman กล่าวว่าถ้าบริษัทได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบแล้วแสดงว่าบริษัทกำลังอยู่ในช่วงปลายของช่วงเจริญเติบโต (Later Growth Phase)

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท PPC กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าบริษัท PPC เพิ่งเปลี่ยนจากช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ในปี 2552 ไปอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ในปี 2553 เนื่องจากในช่วงการเจริญเติบโตนี้บริษัทอาจจะแสดงกำไรหรือขาดทุนสุทธิและอาจจะแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและลบได้ แต่โดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงนี้มักจะมีเงินสดไม่เพียงพอที่จะนำไปใช้ในกิจกรรมลงทุนซึ่งทำให้บริษัทต้องพึ่งพาการจัดหาเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอก จากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท PPC แม้ว่าบริษัทจะแสดงขาดทุนสุทธิประจำปีแต่บริษัทก็ยังแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแต่ยังไม่เพียงพอสำหรับที่บริษัทจะนำไปซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จึงทำให้บริษัทแสดงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น แต่ที่บริษัทแสดงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและเงินปันผลจ่ายด้วยนั้นอาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจากปี 2552 ซึ่งเมื่อรวมกับเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นแล้วเพียงพอที่บริษัทจะนำไปใช้ในกิจกรรมลงทุนและในกิจกรรมจัดหาเงินดังกล่าว และยังคงทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจากปี 2553 อีกจำนวน 30,170,996 บาทสำหรับจะใช้ในปีถัดไปด้วย

### **บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ STA**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท STA สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.20 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.20 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	(7,528,902,087)	(633,383,923)	8,955,882,183

## ตารางที่ 4.20 (ต่อ)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน
ัญญาณบวกรือณบ	-	-	+
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Start-Up Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Start-Up Phase		

จากตารางที่ 4.20 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท STA แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson โดยกล่าวว่าบริษัท STA แสดงอยู่ในช่วงเริ่มต้น (Start-Up Phase) หรือช่วงเจริญเติบโตตอนต้น (Early Growth Phase) เพราะบริษัท STA ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวก

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท STA กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท STA อยู่ในช่วงต้นของช่วงเจริญเติบโต (Early Growth Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงต้นของช่วงเจริญเติบโตนี้ บริษัทอาจแสดงกำไรสุทธิแต่กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานอาจยังคงเป็นลบถ้าหากว่าบริษัทมีการเจริญเติบโตของยอดขายที่สูงมากและมีโครงสร้างเงินทุนหมุนเวียนซึ่งเป็นเหตุให้มีการลงทุนสุทธิในทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วมากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ปัจจุบันในช่วงเวลาเดียวกัน ดังนั้นบริษัทที่อยู่ในช่วงนี้จะไม่มีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท ทำให้บริษัทต้องพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากภายนอกโดยการกู้ยืมเงินและการออกหุ้นใหม่ เพื่อที่บริษัทจะได้นำไปใช้ในกิจกรรมดำเนินงานและนำไปขยายทุนในระยะยาว จากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท STA โดยบริษัทได้แสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิ

จากกิจกรรมดำเนินงานเป็นลบ ซึ่งไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมลงทุนของบริษัทที่ส่วนใหญ่นำไปใช้จ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ดังนั้นจึงทำให้ในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทแสดงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวนมากซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดเพียงพอสำหรับกิจกรรมดำเนินงานและการลงทุนดังกล่าว

### **บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ TLUXE**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท TLUXE สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.21 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.21 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	334,771,888	(175,086,067)	(41,239,120)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.21 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท TLUXE แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท TLUXE ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจาก

กิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท TLUXE กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท TLUXE อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้โดยทั่วไปบริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อชำระหนี้กู้ยืม หรือเพื่อซื้อหุ้นกลับคืนและจ่ายเงินปันผลด้วย ดังนั้นจึงทำให้บริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ นอกจากนั้นการลงทุนในช่วงนี้ส่วนใหญ่บริษัทจะลงทุนไปเพื่อทดแทน ปรับปรุง ซ่อมแซมสินทรัพย์เดิมมากกว่าที่จะลงทุนไปเพื่อขยายกิจการในอนาคต ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท TLUXE ซึ่งได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิและกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานยังเป็นบวกเพียงพอที่บริษัทจะสามารถซื้อเงินลงทุนชั่วคราว ซื้อที่ดินและอุปกรณ์ และบริษัทยังใช้เงินสดที่มีจำนวนมากหรือที่เกินความจำเป็นนำไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและจ่ายเงินปันผลด้วย

#### **บริษัท ตรีผลิภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ TRS**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท TRS สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.22 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.22 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้จากการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ตรีผลิภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	(63,393,066)	517,892	61,740,000

ตารางที่ 4.22 (ต่อ)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน
ัญญาณวกรหรืออบ	-	+	+
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Growth Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Decline Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Decline Phase		

จากตารางที่ 4.22 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท TRS แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท TRS จะแสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) โดย Bruwer and Hamman กล่าวว่าถ้าบริษัทได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นลบ และแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวกแล้วแสดงว่าบริษัท TRS ได้แสดงกระแสเงินสดที่เป็นรูปแบบพิเศษ ซึ่งน่าจะอยู่ในช่วงสุดท้ายของช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ (End of Life Cycle)

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท TRS กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท TRS อยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงถดถอยนี้บริษัทจะแสดงขาดทุนสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นลบ ซึ่งแสดงว่าบริษัทกำลังขาดแคลนเงินทุน ทำให้บริษัทต้องขายสินทรัพย์บางอย่างออกไปหรือบางที่อาจต้องกู้ยืมเงินหรือออกหุ้นใหม่เพิ่มเติมเพื่อให้เป็นแหล่งเงินทุนภายในดังกล่าว ดังนั้นจึงทำให้บริษัทแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวก ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท TRS โดยบริษัทได้แสดงขาดทุนสุทธิประจำปีและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นลบ บริษัทพยายามจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รอการขายแต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานติดลบ



ดังนั้นบริษัทจึงได้แสดงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นและยังทำการจำหน่ายหุ้นสามัญเพื่อเพิ่มทุนอีกแต่ก็ยังไม่เพียงพอทำให้ในปี 2553 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 1,135,174 บาท

**บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ TRUBB**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท TRUBB สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.23 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.23 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	(879,753,375)	(347,425,399)	1,276,692,702
สัญญาณบวกหรือลบ	-	-	+
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Start-Up Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Start-Up Phase		

จากตารางที่ 4.23 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท TRUBB แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson โดยกล่าวว่าบริษัท TRUBB แสดงอยู่ในช่วงเริ่มต้น (Start-Up Phase) หรือช่วงเจริญเติบโตตอนต้น (Early Growth Phase) เพราะบริษัท TRUBB ได้

แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวก

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท TRUBB กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท TRUBB อยู่ในช่วงต้นของช่วงเจริญเติบโต (Early Growth Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงต้นของช่วงเจริญเติบโตนี้ บริษัทอาจแสดงกำไรสุทธิแต่กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานอาจยังคงเป็นลบถ้าหากว่าบริษัทมีการเจริญเติบโตของยอดขายที่สูงมากและมีโครงสร้างเงินทุนหมุนเวียนซึ่งเป็นเหตุให้มีการลงทุนสุทธิในทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วมากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ปัจจุบัน ในช่วงเวลาเดียวกัน ดังนั้นบริษัทที่อยู่ในช่วงนี้จะไม่มีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท ทำให้บริษัทต้องพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากภายนอกโดยการกู้ยืมเงินและการออกหุ้นใหม่ เพื่อที่บริษัทจะได้นำไปใช้ในกิจกรรมดำเนินงานและนำไปขยายทุนในระยะยาว จากลักษณะดังกล่าว สอดคล้องกับลักษณะของบริษัท TRUBB โดยบริษัทได้แสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นลบ ซึ่งไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมลงทุนที่ส่วนใหญ่ใช้จ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ดังนั้นจึงทำให้ในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทแสดงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวนมาก รวมทั้งแสดงเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดเพียงพอสำหรับกิจกรรมดำเนินงานและการลงทุนดังกล่าว

### **บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ UPOIC**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท UPOIC สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.24 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.24 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท สหอุตสาหกรรม น้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	223,250,140	(27,253,647)	(129,620,120)
ัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Decline Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.24 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท UPOIC แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท UPOIC จะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากบริษัท UPOIC ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท UPOIC กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท UPOIC อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้โดยทั่วไปบริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อจ่ายชำระเงินกู้ยืม หรือเพื่อซื้อหุ้นกลับคืนและจ่ายเงินปันผลด้วย ดังนั้นจึงทำให้บริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ และการลงทุนในช่วงนี้ส่วนใหญ่บริษัทจะลงทุนไปเพื่อทดแทน ปรับปรุง ซ่อมแซมสินทรัพย์เดิมมากกว่าที่จะลงทุนไปเพื่อ

ขยายกิจการในอนาคต ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท UPOIC ซึ่งได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิและกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานยังเป็นบวกเพียงพอที่บริษัทจะสามารถจัดหาซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และบริษัทยังใช้เงินสดที่มีจำนวนมากหรือที่เกินความจำเป็นนำไปใช้จ่ายเงินปันผลด้วย

### บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ UVAN

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท UVAN สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.25 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.25 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	709,113,033	(190,288,155)	(423,000,000)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.25 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท UVAN แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท UVAN ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจาก

กิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท UVAN กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท UVAN อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่บริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของกิจการ เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืมหรือเพื่อจ่ายเงินปันผล และซื้อหุ้นกลับคืน ซึ่งแม้ว่าในช่วงนี้บริษัทจะเริ่มมียอดขาย อัตรากำไรและระดับของสินค้าลดลงก็ตามแต่ลูกหนี้ก็เริ่มจ่ายชำระหนี้ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นและเป็นเหตุให้บริษัทแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท UVAN โดยบริษัทได้แสดงการลดลงของสินค้าและการลดลงของลูกหนี้การค้า และยังสามารถแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ ซึ่งเพียงพอที่บริษัทจะสามารถซื้อเงินลงทุนระยะสั้น และซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ดังกล่าว และบริษัทยังใช้เงินสดที่มีจำนวนมากหรือที่เกินความจำเป็นนำไปใช้จ่ายเงินปันผลด้วย

## 4.2 กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

### 4.2.1 การแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ดังนี้

(1) ทำการจัดเก็บตัวแปรของแต่ละบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่ใช้ในการแบ่งแยกช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ ซึ่งตัวแปรที่ใช้ประกอบไปด้วย 4 ตัวแปร ได้แก่ อายุของบริษัท การเจริญเติบโตประจำปี อัตราส่วนค่าใช้จ่ายส่วนทุน และอัตราส่วนเงินปันผลจ่าย ซึ่งสามารถแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

อายุของบริษัท (Firm's Age : AGE) เป็นจำนวนปีที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถหาได้จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากข้อมูลประวัติบริษัท ซึ่งสามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.26 ดังนี้

ตารางที่ 4.26 แสดงอายุของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	วันที่เข้าจดทะเบียน กับตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	ระยะเวลาที่เข้าจดทะเบียน กับตลาดหลักทรัพย์ฯ จนถึง ปี พ.ศ. 2553	อายุของ บริษัท (AGE)
1	APURE	31/03/2536	17 ปี 9 เดือน	17.75
2	CFRESH	02/07/2536	17 ปี 5 เดือน 30 วัน	17.50
3	CPF	21/12/2530	23 ปี 11 วัน	23.00
4	F&D	03/08/2537	16 ปี 4 เดือน 29 วัน	16.42
5	HTC	22/12/2531	22 ปี 10 วัน	22.00
6	LST	20/06/2539	14 ปี 6 เดือน 11 วัน	14.50
7	MALEE	13/03/2535	18 ปี 9 เดือน 19 วัน	18.83
8	MINT	14/10/2531	22 ปี 2 เดือน 18 วัน	22.25
9	OISHI	25/08/2547	6 ปี 4 เดือน 7 วัน	6.33
10	PB	25/12/2545	8 ปี 7 วัน	8.00
11	PM	27/05/2551	2 ปี 7 เดือน 5 วัน	2.58
12	PR	25/12/2530	23 ปี 7 วัน	23.00
13	S&P	08/05/2532	21 ปี 7 เดือน 24 วัน	21.67
14	SAUCE	20/01/2538	15 ปี 11 เดือน 12 วัน	15.92
15	SFP	17/07/2528	25 ปี 5 เดือน 15 วัน	25.50
16	SORKON	27/04/2536	17 ปี 8 เดือน 4 วัน	17.67
17	SSC	16/06/2518	35 ปี 6 เดือน 15 วัน	35.58
18	SSF	29/09/2532	21 ปี 3 เดือน 2 วัน	21.25
19	TC	12/01/2533	20 ปี 11 เดือน 20 วัน	21.00
20	TF	07/12/2521	32 ปี 25 วัน	32.08
21	TIPCO	25/09/2532	21 ปี 3 เดือน 6 วัน	21.25
22	TUF	22/11/2537	16 ปี 1 เดือน 9 วัน	16.08
23	TVO	14/11/2533	20 ปี 1 เดือน 17 วัน	20.17
24	TWFP	06/12/2532	21 ปี 26 วัน	21.08

การเจริญเติบโตประจำปี (Annualized Sales Growth : SG) คำนวณจาก  $(Sales_{53} - Sales_{52} / Sales_{52}) * 100$  ซึ่งสามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.27 ดังนี้

ตารางที่ 4.27 แสดงการเจริญเติบโตประจำปีของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	รายได้จากการขาย และการให้บริการ ปีพ.ศ. 2553	รายได้จากการขาย และการให้บริการ ปีพ.ศ. 2552	การเจริญเติบโต ประจำปี (SG)
1	APURE	888,759,010.00	1,168,720,588.00	-23.95
2	CFRESH	2,389,884,746.00	2,164,511,382.00	10.41
3	CPF	189,048,523,000.00	165,063,016,000.00	14.53
4	F&D	655,740,744.00	564,719,894.00	16.12
5	HTC	3,229,268,261.00	2,751,013,609.00	17.38
6	LST	7,483,872,353.00	6,869,623,598.00	8.94
7	MALEE	2,828,667,793.00	3,082,852,804.00	-8.25
8	MINT	18,139,900,665.00	16,460,005,988.00	10.21
9	OISHI	9,186,914,264.00	7,127,970,649.00	28.89
10	PB	4,596,386,529.00	3,912,737,836.00	17.47
11	PM	2,919,708,002.00	2,720,825,913.00	7.31
12	PR	1,179,408,116.00	1,121,813,381.00	5.13
13	S&P	5,281,672,068.00	4,700,143,683.00	12.37
14	SAUCE	2,545,345,050.00	2,416,401,324.00	5.34
15	SFP	2,809,062,668.00	2,503,608,300.00	12.20
16	SORKON	1,504,872,050.00	1,199,148,475.00	25.50
17	SSC	21,976,697,155.00	19,694,422,521.00	11.59
18	SSF	5,481,263,676.00	5,373,308,019.00	2.01
19	TC	3,969,063,182.00	3,985,009,916.00	-0.40
20	TF	9,032,682,255.00	8,335,998,906.00	8.36
21	TIPCO	4,713,779,149.00	4,457,004,817.00	5.76

ตารางที่ 4.27 (ต่อ)

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	รายได้จากการขาย และการให้บริการ ปีพ.ศ. 2553	รายได้จากการขาย และการให้บริการ ปีพ.ศ. 2552	การเจริญเติบโต ประจำปี (SG)
22	TUF	71,507,401,428.00	68,994,493,487.00	3.64
23	TVO	20,722,193,737.00	22,487,264,347.00	-7.85
24	TWFP	1,010,508,949.00	1,083,421,260.00	-6.73

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายส่วนทุน (Capital Expenditure Ratio : CE) คือ ค่าใช้จ่ายส่วนทุนที่เป็นสัดส่วนต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด คำนวณจาก  $(\text{Capital Expenditure}_{53} / \text{Market Value of Equity}_{53}) * 100$  โดยค่าใช้จ่ายส่วนทุนคำนวณจาก  $(\text{Capital Expenditure}_{53} \text{ หรือ } \text{CEXP}_{53} = \text{Fixed Asset}_{53} - \text{Fixed Asset}_{52} + \text{Depreciation}_{53})$  ซึ่งสามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.28 ดังนี้

ตารางที่ 4.28 แสดงอัตราส่วนค่าใช้จ่ายส่วนทุนของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์-สุทธิ ปีพ.ศ. 2553	ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์-สุทธิ ปีพ.ศ. 2552	ค่าเสื่อมราคา ปีพ.ศ. 2553	ค่าใช้จ่ายส่วนทุน ปีพ.ศ. 2553	มูลค่าหลักทรัพย์ ตามราคาตลาด ปีพ.ศ. 2553	อัตราส่วน ค่าใช้จ่ายส่วน ทุน (CE)
1	APURE	251,248,200.00	225,191,755.00	25,599,992.00	51,656,437.00	464,920,713.54	11.11
2	CFRESH	341,423,823.00	283,633,985.00	45,824,044.00	103,613,882.00	2,169,233,200.00	4.78
3	CPF	47,141,680,000.00	46,421,696,000.00	4,722,000,000.00	5,441,984,000.00	185,742,464,302.20	2.93
4	F&D	338,467,948.00	370,981,547.00	43,455,548.00	10,941,949.00	423,750,000.00	2.58
5	HTC	1,238,363,731.00	1,074,660,739.00	102,402,000.00	266,104,992.00	830,075,000.00	32.06
6	LST	2,190,768,302.00	2,235,371,250.00	208,169,362.00	163,566,414.00	4,551,000,000.00	3.59
7	MALEE	1,042,401,693.00	1,084,887,493.00	44,814,418.00	2,328,618.00	109,900,000.00	2.12
8	MINT	10,838,775,796.00	11,107,944,242.00	1,396,969,432.00	1,127,800,986.00	38,495,604,601.40	2.93
9	OISHI	2,966,078,838.00	1,635,608,441.00	347,908,000.00	1,678,378,397.00	18,703,125,000.00	8.97
10	PB	2,660,925,587.00	2,473,725,139.00	374,400,662.00	561,601,110.00	10,125,000,000.00	5.55
11	PM	374,095,626.00	394,780,493.00	21,376,502.00	691,635.00	1,599,000,000.00	0.04
12	PR	836,364,448.00	836,432,587.00	61,719,047.00	61,650,908.00	2,976,000,000.00	2.07

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์-สุทธิ ปีพ.ศ. 2553	ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์-สุทธิ ปีพ.ศ. 2552	ค่าเสื่อมราคา ปีพ.ศ. 2553	ค่าใช้จ่ายส่วน ทุน ปีพ.ศ. 2553	มูลค่าหลักทรัพย์ ตามราคาตลาด ปีพ.ศ. 2553	อัตราส่วน ค่าใช้จ่ายส่วน ทุน (CE)
13	S&P	1,065,213,813.00	997,217,913.00	244,014,000.00	312,009,900.00	7,328,039,110.00	4.26
14	SAUCE	1,013,380,874.00	979,417,903.00	93,062,000.00	127,024,971.00	6,336,000,000.00	2.00
15	SFP	1,408,588,039.00	1,283,700,520.00	116,675,000.00	241,562,519.00	1,680,000,000.00	14.38
16	SORKON	306,922,870.00	302,197,037.00	37,258,130.00	41,983,963.00	373,931,250.00	11.23
17	SSC	7,426,545,370.00	3,537,990,383.00	693,186,000.00	4,581,740,987.00	12,231,422,264.00	37.46
18	SSF	1,689,686,816.00	1,401,751,683.00	176,342,000.00	464,277,133.00	1,619,994,000.00	28.66
19	TC	433,347,592.00	463,520,415.00	60,966,000.00	30,793,177.00	1,194,600,000.00	2.58
20	TF	2,273,620,801.00	2,067,665,779.00	343,194,560.00	549,149,582.00	18,648,000,000.00	2.94
21	TIPCO	2,504,996,025.00	2,306,587,287.00	183,735,827.00	382,144,565.00	2,036,486,080.80	18.76
22	TUF	14,092,179,183.00	9,268,484,473.00	1,188,376,000.00	6,012,070,710.00	50,207,293,867.50	11.97
23	TVO	2,982,097,508.00	2,930,098,708.00	305,439,039.00	357,437,839.00	24,426,103,162.50	1.46
24	TWFP	365,884,112.00	297,396,619.00	43,806,926.00	112,294,419.00	1,250,046,232.50	8.98



อัตราส่วนเงินปันผลจ่าย (Dividend Payout Ratio : DP) คำนวณจาก  $(\text{Dividend}_{53} / \text{Net Income}_{53}) * 100$  ซึ่งสามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.29 ดังนี้

ตารางที่ 4.29 แสดงอัตราส่วนเงินปันผลจ่ายของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	เงินปันผลจ่าย สำหรับปี พ.ศ. 2553	กำไรสุทธิ สำหรับปี พ.ศ. 2553	อัตราส่วนเงินปัน ผลจ่าย (DP)
1	APURE	-	-51,858,685.00	0.00
2	CFRESH	204,301,700.00	143,104,057.00	142.76
3	CPF	7,401,385,913.00	13,858,504,000.00	53.41
4	F&D	16,650,000.00	65,527,476.00	25.41
5	HTC	41,504,000.00	75,255,653.00	55.15
6	LST	123,000,000.00	220,215,094.00	55.85
7	MALEE	-	106,363,630.00	0.00
8	MINT	490,413,000.00	1,316,839,951.00	37.24
9	OISHI	600,000,000.00	1,009,481,803.00	59.44
10	PB	308,250,000.00	616,805,326.00	49.98
11	PM	95,719,000.00	216,158,253.00	44.28
12	PR	156,600,000.00	313,784,167.00	49.91
13	S&P	318,765,091.25	382,820,904.00	83.27
14	SAUCE	378,000,000.00	418,435,254.00	90.34
15	SFP	-	-12,994,819.00	0.00
16	SORKON	12,127,500.00	51,432,756.00	23.58
17	SSC	332,365,000.00	467,920,018.00	71.03
18	SSF	54,000,000.00	116,886,214.00	46.20
19	TC	19,800,000.00	38,875,730.00	50.93
20	TF	509,760,000.00	1,507,881,277.00	33.81
21	TIPCO	-	178,759,359.00	0.00

ตารางที่ 4.29 (ต่อ)

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	เงินปันผลจ่าย สำหรับปี พ.ศ. 2553	กำไรสุทธิ สำหรับปี พ.ศ. 2553	อัตราส่วนเงินปัน ผลจ่าย (DP)
22	TUF	1,437,889,621.00	3,352,234,432.00	42.89
23	TVO	1,132,498,609.00	1,526,690,379.00	74.18
24	TWFP	76,048,000.00	175,945,753.00	43.22

(2) นำค่าที่ได้จากตัวแปรอายุของบริษัท (AGE) การเจริญเติบโตประจำปี (SG) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายส่วนทุน (CE) และอัตราส่วนเงินปันผลจ่าย (DP) มาคำนวณหาค่า Z-Score ซึ่งสามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.30 ดังนี้

ตารางที่ 4.30 แสดงค่า Z-Score ของตัวแปร AGE SG CE และ DP ของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	Z_AGE	Z_SG	Z_CE	Z_DP
1	APURE	-0.2071	-2.7488	0.1755	-1.4549
2	CFRESH	-0.2422	0.2704	-0.4411	2.9452
3	CPF	0.5299	0.6324	-0.6213	0.1913
4	F&D	-0.3938	0.7722	-0.6554	-0.6717
5	HTC	0.3895	0.8829	2.2161	0.2449
6	LST	-0.6633	0.1413	-0.5570	0.2665
7	MALEE	-0.0555	-1.3692	-0.7002	-1.4549
8	MINT	0.4246	0.2528	-0.6213	-0.3071
9	OISHI	-1.8102	1.8943	-0.0330	0.3772
10	PB	-1.5758	0.8908	-0.3661	0.0856
11	PM	-2.3366	-0.0020	-0.9028	-0.0901

ตารางที่ 4.30 (ต่อ)

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	Z_AGE	Z_SG	Z_CE	Z_DP
12	PR	0.5299	-0.1935	-0.7051	0.0834
13	S&P	0.3432	0.4426	-0.4918	1.1116
14	SAUCE	-0.4640	-0.1751	-0.7119	1.3295
15	SFP	0.8808	0.4277	0.4940	-1.4549
16	SORKON	-0.2183	1.5964	0.1871	-0.7281
17	SSC	2.2958	0.3741	2.7421	0.7344
18	SSF	0.2842	-0.4677	1.8849	-0.0309
19	TC	0.2491	-0.6795	-0.6554	0.1149
20	TF	1.8045	0.0903	-0.6203	-0.4128
21	TIPCO	0.2842	-0.1382	0.9206	-1.4549
22	TUF	-0.4415	-0.3245	0.2592	-0.1329
23	TVO	0.1326	-1.3341	-0.7645	0.8315
24	TWFP	0.2603	-1.2357	-0.0320	-0.1228

(3) นำค่า Z-Score ที่ได้จากตัวแปร AGE SG CE และ DP ตามตารางที่ 4.30 มาเรียงลำดับพร้อมทั้งให้คะแนนตามวิธีการจัดอันดับคะแนน (Park and Chen, 2006) โดยให้แต่ละตัวแปรแยกออกเป็น 5 ควินไทล์ (Quintile) หรือเปอร์เซ็นต์ไทล์ (Percentile) ซึ่งได้แสดงไว้ในภาคผนวก ก. และจากการแบ่งช่วงเปอร์เซ็นต์ไทล์ (Percentile) ดังกล่าวสามารถแสดงคะแนน (Score) ของแต่ละตัวแปรได้ตามตารางที่ 4.31 ดังนี้

ตารางที่ 4.31 แสดงคะแนน (Score) ของตัวแปร AGE SG CE และ DP ของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	AGE score	SG score	CE score	DP score	คะแนนรวม (Total Score)
1	APURE	4	1	4	5	14
2	CFRESH	4	3	3	3	13
3	CPF	2	4	2	3	11
4	F&D	4	4	2	4	14
5	HTC	2	5	5	3	15
6	LST	5	3	3	3	14
7	MALEE	3	1	1	1	6
8	MINT	2	3	2	2	9
9	OISHI	5	5	3	3	16
10	PB	5	5	3	3	16
11	PM	5	3	1	3	12
12	PR	2	2	1	3	8
13	S&P	2	4	3	3	12
14	SAUCE	5	2	1	3	11
15	SFP	1	4	4	5	14
16	SORKON	4	5	4	5	18
17	SSC	1	4	5	3	13
18	SSF	3	2	5	3	13
19	TC	3	1	2	3	9
20	TF	1	3	2	2	8
21	TIPCO	3	2	5	5	15
22	TUF	4	2	4	4	14
23	TVO	3	1	1	3	8
24	TWFP	3	1	4	4	12

(4) ทำการรวมคะแนน (Score) ของตัวแปร AGE SG CE และ DP ตามวิธีการจัดอันดับคะแนนแล้วแบ่งบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรออกเป็น 3 ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ (Park and Chen, 2006) โดยที่ช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) จะมีคะแนนอยู่ระหว่าง 16-20 คะแนน ช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) จะมีคะแนนอยู่ระหว่าง 9-15 คะแนน และช่วงถดถอย (Decline Phase) จะมีคะแนนอยู่ระหว่าง 4-8 คะแนน ซึ่งสามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.32 ดังนี้

ตารางที่ 4.32 แสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม โดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	คะแนนรวม (Total Score)	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามวิธี Park and Chen
1	APURE	14	Maturity Phase
2	CFRESH	13	Maturity Phase
3	CPF	11	Maturity Phase
4	F&D	14	Maturity Phase
5	HTC	15	Maturity Phase
6	LST	14	Maturity Phase
7	MALEE	6	Decline Phase
8	MINT	9	Maturity Phase
9	OISHI	16	Growth Phase
10	PB	16	Growth Phase
11	PM	12	Maturity Phase
12	PR	8	Decline Phase
13	S&P	12	Maturity Phase
14	SAUCE	11	Maturity Phase
15	SFP	14	Maturity Phase
16	SORKON	18	Growth Phase
17	SSC	13	Maturity Phase
18	SSF	13	Maturity Phase

ตารางที่ 4.32 (ต่อ)

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	คะแนนรวม (Total Score)	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามวิธี Park and Chen
19	TC	9	Maturity Phase
20	TF	8	Decline Phase
21	TIPCO	15	Maturity Phase
22	TUF	14	Maturity Phase
23	TVO	8	Decline Phase
24	TWFP	12	Maturity Phase

จากตารางที่ 4.32 พบว่ามีบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่ได้จากการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามตัวแปรตามวิธี Park and Chen แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ได้แก่ บริษัท OISHI, PB และ SORKON บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ได้แก่ บริษัท APURE, CFRESH, CPF, F&D, HTC, LST, MINT, PM, S&P, SAUCE, SFP, SSC, SSF, TC, TIPCO, TUF และ TWFP บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ได้แก่ บริษัท MALEE, PR, TF และ TVO

#### 4.2.2 การแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman ซึ่งผู้ศึกษาจะทำการศึกษาดังต่อไปนี้

(1) ทำการจัดเก็บกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

(2) นำกระแสเงินสดสุทธิจากทั้ง 3 กิจกรรมที่ได้จัดเก็บมาแล้วข้างต้น นำมาเทียบกับแนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman โดย Bruwer and Hamman ได้แสดงรูปแบบกระแสเงินสดที่มีความสัมพันธ์กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ 8 รูปแบบ (ตารางที่ 3.4 ในบทที่ 3)

(3) สรุปช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มจากการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามแนวคิดของ Bruwer and Hamman โดยทั้ง 8 รูปแบบสามารถแบ่งช่วงวงจรออกเป็น 4 ช่วงได้แก่ (1) ช่วงเริ่มต้น (Start-Up Phase) คือรูปแบบที่ 6 (2) ช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) คือ

รูปแบบที่ 4 (3) ช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) คือรูปแบบที่ 2 (4) ช่วงถดถอย (Decline Phase) คือรูปแบบที่ 3, 5 และ 7 นอกจากนั้นยังมีอีก 2 รูปแบบที่ไม่สามารถกำหนดช่วงวงจรได้ คือ รูปแบบที่ 1 และ 8

การแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman สามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.33 ดังนี้

ตารางที่ 4.33 แสดงการแบ่งช่วงวงจรชีวิตของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553 (บาท)			แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman					
		กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	รูปแบบ กระแส เงินสดที่	ช่วงวงจรชีวิต	
1	APURE	(47,888,477)	(31,894,496)	(7,497,144)	-	-	-	8	N/A	
2	CFRESH	294,584,290	(116,120,248)	(247,705,803)	+	-	-	2	Maturity Phase	
3	CPF	9,581,458,000	(7,994,797,000)	(4,398,752,000)	+	-	-	2	Maturity Phase	
4	F&D	87,512,943	1,504,326	(81,468,424)	+	+	-	3	Decline Phase	
5	HTC	259,563,768	(65,343,423)	(152,541,580)	+	-	-	2	Maturity Phase	
6	LST	581,123,720	(178,841,858)	(247,522,233)	+	-	-	2	Maturity Phase	
7	MALEE	108,567,818	(17,661,399)	(88,576,924)	+	-	-	2	Maturity Phase	
8	MINT	2,540,183,048	(4,752,770,696)	2,412,632,870	+	-	+	4	Growth Phase	
9	OISHI	1,201,310,382	(1,382,797,209)	(67,500,000)	+	-	-	2	Maturity Phase	

ตารางที่ 4.33 (ต่อ)

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553 (บาท)			แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Brewer and Hamman				
		กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	รูปแบบ กระแส เงินสดที่	ช่วงวงจรชีวิต ธุรกิจตาม Brewer and Hamman
10	PB	1,015,841,564	(406,164,625)	(310,557,066)	+	-	-	2	Maturity Phase
11	PM	184,389,167	158,791,952	(198,798,790)	+	+	-	3	Decline Phase
12	PR	106,484,587	83,722,657	(186,200,000)	+	+	-	3	Decline Phase
13	S&P	799,897,905	(2,602,650)	(512,257,424)	+	-	-	2	Maturity Phase
14	SAUCE	508,949,530	(155,870,647)	(363,600,000)	+	-	-	2	Maturity Phase
15	SFP	393,483,297	(286,079,580)	55,981,000	+	-	+	4	Growth Phase
16	SORKON	66,851,582	(16,116,294)	(46,732,987)	+	-	-	2	Maturity Phase
17	SSC	1,341,795,525	(880,741,796)	(529,876,035)	+	-	-	2	Maturity Phase
18	SSF	283,908,163	(444,043,681)	303,448,132	+	-	+	4	Growth Phase
19	TC	95,052,030	(22,733,841)	(36,109,511)	+	-	-	2	Maturity Phase

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553 (บาท)			แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Brewer and Hamman					
		กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	รูปแบบ กระแส เงินสดที่	ช่วงวงจรชีวิต ธุรกิจตาม Brewer and Hamman	
20	TF	1,748,578,452	114,733,305	(567,589,026)	+	+	-	3	Decline Phase	
21	TIPCO	398,716,091	(319,805,341)	(115,937,073)	+	-	-	2	Maturity Phase	
22	TUF	3,423,405,423	(30,746,650,147)	26,889,786,249	+	-	+	4	Growth Phase	
23	TVO	854,803,028	(492,390,959)	(257,434,103)	+	-	-	2	Maturity Phase	
24	TWFP	162,856,804	(93,237,802)	(80,868,208)	+	-	-	2	Maturity Phase	

จากตารางที่ 4.33 พบว่ามีบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่ได้จากการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ได้แก่ บริษัท MINT, SFP, SSF และ TUF บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ได้แก่ บริษัท CFRESH, CPF, HTC, LST, MALEE, OISHI, PB, S&P, SAUCE, SORKON, SSC, TC, TIPCO, TVO และ TWFP บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ได้แก่ บริษัท F&D, PM, PR และ TF และบริษัทที่ไม่สามารถกำหนดช่วงวงจรชีวิตธุรกิจได้ ได้แก่ บริษัท APURE

#### **4.2.3 การแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ซึ่งผู้ศึกษาจะทำการศึกษาดังต่อไปนี้**

(1) ทำการจัดเก็บกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

(2) นำกระแสเงินสดสุทธิจากทั้ง 3 กิจกรรมที่ได้จัดเก็บมาแล้วข้างต้น นำมาเทียบกับแนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson โดย Dickinson ใช้สัญญาณบวกหรือลบ (Positive or Negative Sign) ของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ซึ่งมี 8 รูปแบบที่เป็นไปได้ (ตารางที่ 3.5 ในบทที่ 3)

(3) สรุปช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มจากการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามแนวคิดของ Dickinson โดยทั้ง 8 รูปแบบสามารถแบ่งช่วงวงจรออกเป็น 5 ช่วง ได้แก่ (1) ช่วงเริ่มต้น (Introduction Phase) คือรูปแบบที่ 1 (2) ช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) คือรูปแบบที่ 2 (3) ช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) คือรูปแบบที่ 3 (4) ช่วงก่อนถดถอย (Shake-Out Phase) คือรูปแบบที่ 4, 5 และ 6 (5) ช่วงถดถอย (Decline Phase) คือรูปแบบที่ 7 และ 8

การแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson สามารถแสดงได้ตามตารางที่ 4.34 ดังนี้

ตารางที่ 4.34 แสดงการแบ่งช่วงวงจรชีวิตของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม โดยการใช้นาฬิกาจรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม

Dickinson

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	กระแสเงินสดสุทธิปี.ศ. 2553 (บาท)			แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson				
		กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	รูปแบบ กระแส เงินสดที่	ช่วงวงจรชีวิต
1	APURE	(47,888,477)	(31,894,496)	(7,497,144)	-	-	-	4	Shake-Out Phase
2	CFRESH	294,584,290	(116,120,248)	(247,705,803)	+	-	-	3	Maturity Phase
3	CPF	9,581,458,000	(7,994,797,000)	(4,398,752,000)	+	-	-	3	Maturity Phase
4	F&D	87,512,943	1,504,326	(81,468,424)	+	+	-	6	Shake-Out Phase
5	HTC	259,563,768	(65,343,423)	(152,541,580)	+	-	-	3	Maturity Phase
6	LST	581,123,720	(178,841,858)	(247,522,233)	+	-	-	3	Maturity Phase
7	MALEE	108,567,818	(17,661,399)	(88,576,924)	+	-	-	3	Maturity Phase
8	MINT	2,540,183,048	(4,752,770,696)	2,412,632,870	+	-	+	2	Growth Phase

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553 (บาท)				แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson				
		กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	รูปแบบ กระแส เงินสดที่	ช่วงวงจรชีวิต ธุรกิจตาม Dickinson	
9	OISHI	1,201,310,382	(1,382,797,209)	(67,500,000)	+	-	-	3	Maturity Phase	
10	PB	1,015,841,564	(406,164,625)	(310,557,066)	+	-	-	3	Maturity Phase	
11	PM	184,389,167	158,791,952	(198,798,790)	+	+	-	6	Shake-Out Phase	
12	PR	106,484,587	83,722,657	(186,200,000)	+	+	-	6	Shake-Out Phase	
13	S&P	799,897,905	(2,602,650)	(512,257,424)	+	-	-	3	Maturity Phase	
14	SAUCE	508,949,530	(155,870,647)	(363,600,000)	+	-	-	3	Maturity Phase	
15	SFP	393,483,297	(286,079,580)	55,981,000	+	-	+	2	Growth Phase	
16	SORKON	66,851,582	(16,116,294)	(46,732,987)	+	-	-	3	Maturity Phase	
17	SSC	1,341,795,525	(880,741,796)	(529,876,035)	+	-	-	3	Maturity Phase	

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553 (บาท)			แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson					
		กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน	รูปแบบ กระแส เงินสดที่	ช่วงวงจรชีวิต ธุรกิจตาม Dickinson	
18	SSF	283,908,163	(444,043,681)	303,448,132	+	-	+	2	Growth Phase	
19	TC	95,052,030	(22,733,841)	(36,109,511)	+	-	-	3	Maturity Phase	
20	TF	1,748,578,452	114,733,305	(567,589,026)	+	+	-	6	Shake-Out Phase	
21	TIPCO	398,716,091	(319,805,341)	(115,937,073)	+	-	-	3	Maturity Phase	
22	TUF	3,423,405,423	(30,746,650,147)	26,889,786,249	+	-	+	2	Growth Phase	
23	TVO	854,803,028	(492,390,959)	(257,434,103)	+	-	-	3	Maturity Phase	
24	TWFP	162,856,804	(93,237,802)	(80,868,208)	+	-	-	3	Maturity Phase	

จากตารางที่ 4.34 พบว่ามีบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่ได้จากการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ได้แก่ บริษัท MINT, SFP, SSF และ TUF บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ได้แก่ บริษัท CFRESH, CPF, HTC, LST, MALEE, OISHI, PB, S&P, SAUCE, SORKON, SSC, TC, TIPCO, TVO และ TWFP และบริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงก่อนถดถอย (Shake-Out Phase) ได้แก่ บริษัท APURE, F&D, PM, PR และ TF

จากกรอบแนวคิดในการศึกษา (ตามข้อ 3.3.4 ในบทที่ 3) ซึ่งการใช้แนวคิดของ Bruwer and Hamman และของ Dickinson ได้แบ่งช่วงวงจรแตกต่างกัน แต่เมื่อได้เทียบกับลักษณะในแต่ละช่วงวงจรแล้วพบว่ามีลักษณะคล้ายคลึงกัน ดังนั้นจึงได้แบ่งช่วงวงจรออกเป็น 4 ช่วงได้แก่ (1) ช่วงเริ่มต้น (Start-Up Phase) (2) ช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) (3) ช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) และช่วง (4) ช่วงถดถอย (Decline Phase) โดยได้รวมช่วงก่อนถดถอย (Shake-Out Phase) ของ Dickinson อยู่ในช่วงถดถอยด้วย ดังนั้นจึงได้แบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามแนวคิดของ Dickinson จากกรอบแนวคิดในการศึกษาได้ตามตารางที่ 4.35 ดังนี้

ตารางที่ 4.35 แสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มตามแนวคิดของ Dickinson จากกรอบแนวคิดในการศึกษา

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ ตาม Dickinson	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ ตาม Dickinson จาก กรอบแนวคิดในการศึกษา
1	APURE	Shake-Out Phase	Decline Phase
2	CFRESH	Maturity Phase	Maturity Phase
3	CPF	Maturity Phase	Maturity Phase
4	F&D	Shake-Out Phase	Decline Phase
5	HTC	Maturity Phase	Maturity Phase
6	LST	Maturity Phase	Maturity Phase
7	MALEE	Maturity Phase	Maturity Phase
8	MINT	Growth Phase	Growth Phase
9	OISHI	Maturity Phase	Maturity Phase
10	PB	Maturity Phase	Maturity Phase

ตารางที่ 4.35 (ต่อ)

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของบริษัท	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ ตาม Dickinson	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ ตาม Dickinson จาก กรอบแนวคิดในการศึกษา
11	PM	Shake-Out Phase	Decline Phase
12	PR	Shake-Out Phase	Decline Phase
13	S&P	Maturity Phase	Maturity Phase
14	SAUCE	Maturity Phase	Maturity Phase
15	SFP	Growth Phase	Growth Phase
16	SORKON	Maturity Phase	Maturity Phase
17	SSC	Maturity Phase	Maturity Phase
18	SSF	Growth Phase	Growth Phase
19	TC	Maturity Phase	Maturity Phase
20	TF	Shake-Out Phase	Decline Phase
21	TIPCO	Maturity Phase	Maturity Phase
22	TUF	Growth Phase	Growth Phase
23	TVO	Maturity Phase	Maturity Phase
24	TWFP	Maturity Phase	Maturity Phase

จากตารางที่ 4.35 พบว่ามีบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่ได้จากการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson จากกรอบแนวคิดในการศึกษาแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ได้แก่ บริษัท MINT, SFP, SSF และ TUF บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ได้แก่ บริษัท CFRESH, CPF, HTC, LST, MALEE, OISHI, PB, S&P, SAUCE, SORKON, SSC, TC, TIPCO, TVO และ TWFP และบริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ได้แก่ บริษัท APURE, F&D, PM, PR และ TF

ดังนั้นจากการศึกษาการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามกรอบแนวคิดในการศึกษาของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และโดยการใช้แนวคิดรูปแบบ

กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ในการแบ่งช่วงวงจรดังกล่าว สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.36 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.36 สรุปช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มตามการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตาม		
		Park and Chen	Bruwer and Hamman	Dickinson
1	APURE	Maturity Phase	N/A	Decline Phase
2	CFRESH	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
3	CPF	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
4	F&D	Maturity Phase	Decline Phase	Decline Phase
5	HTC	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
6	LST	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
7	MALEE	Decline Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
8	MINT	Maturity Phase	Growth Phase	Growth Phase
9	OISHI	Growth Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
10	PB	Growth Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
11	PM	Maturity Phase	Decline Phase	Decline Phase
12	PR	Decline Phase	Decline Phase	Decline Phase
13	S&P	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
14	SAUCE	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
15	SFP	Maturity Phase	Growth Phase	Growth Phase
16	SORKON	Growth Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
17	SSC	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
18	SSF	Maturity Phase	Growth Phase	Growth Phase

ตารางที่ 4.36 (ต่อ)

บริษัท ลำดับที่	ชื่อย่อของ บริษัท	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตาม		
		ตัวแปรตามวิธี Park and Chen	แนวคิดรูปแบบ กระแสเงินสดกับ วงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman	แนวคิดรูปแบบ กระแสเงินสดกับ วงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson
19	TC	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
20	TF	Decline Phase	Decline Phase	Decline Phase
21	TIPCO	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
22	TUF	Maturity Phase	Growth Phase	Growth Phase
23	TVO	Decline Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
24	TWFP	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase

จากตารางที่ 4.36 พบว่ามีบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่แสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจอยู่ในช่วงวงจรเดียวกันและต่างช่วงวงจรถัดจากการใช้วิธีการแบ่งช่วงวงจรทั้ง 3 วิธีเป็นจำนวนเท่ากันหรือคิดเป็น 50 เปอร์เซ็นต์ของจำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งโดยส่วนใหญ่บริษัทที่แสดงอยู่ในช่วงวงจรเดียวกันจะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งได้แก่บริษัท CFRESH, CPF, HTC, LST, S&P, SAUCE, SSC, TC, TIPCO และ TWFP และมีบริษัท PR และ TF ที่แสดงอยู่ในช่วงวงจรเดียวกันแต่แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ส่วนบริษัทที่ไม่ได้แสดงอยู่ในช่วงวงจรเดียวกันได้แก่บริษัท APURE, F&D, MALEE, MINT, OISHI, PB, PM, SFP, SORKON, SSF, TUF และ TVO



#### 4.2.4 การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม จำนวน 24 บริษัท ซึ่งผู้ศึกษาจะทำการศึกษาแต่ละบริษัทตามลำดับดังนี้

(1) ทำการจัดเก็บกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในงบกระแสเงินสดที่แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของแต่ละบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

(2) ทำการจัดเก็บช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของแต่ละบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่ได้จากวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจตามกรอบแนวคิดในการศึกษาโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson แล้วนำมาเปรียบเทียบว่าช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้จากแต่ละวิธีดังกล่าวเหมือนกันหรือแตกต่างกันอย่างไร

(3) ทำการวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของแต่ละบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มตามความสอดคล้องของลักษณะการแสดงกระแสเงินสดสุทธิในแต่ละช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

#### บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ APURE

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท APURE สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.37 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.37 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้จากการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	(47,888,477)	(31,894,496)	(7,497,144)
สัญญาฉบับหรือฉบับ	-	-	-

ตารางที่ 4.37 (ต่อ)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	N/A		
<b>(3) Dickinson</b>	Decline Phase		

จากตารางที่ 4.37 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท APURE แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson โดยถ้าบริษัท APURE ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบแล้ว Bruwer and Hamman กล่าวว่าบริษัท APURE ได้แสดงกระแสเงินสดที่เป็นรูปแบบพิเศษ ซึ่งรูปแบบนี้มีความเป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้นถ้าหากว่าบริษัทมีเงินสดสำรองภายในและจะเกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาเพียงสั้นๆ ดังนั้นทำให้ไม่สามารถกำหนดช่วงวงจรชีวิตธุรกิจได้ และ Dickinson กล่าวว่าบริษัท APURE จะแสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase)

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท APURE กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท APURE ไม่สามารถกำหนดช่วงวงจรชีวิตธุรกิจได้ เนื่องจากบริษัทที่แสดงกระแสเงินสดลักษณะนี้จะไม่มีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอสำหรับจะนำไปใช้ในกิจกรรมลงทุน และบริษัทยังไม่สามารถออกตราสารหนี้หรือหุ้น และใช้บริการเงินกู้ยืมซึ่งมากพอที่จะชดเชยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและจากกิจกรรมลงทุนคิดลบได้ ดังนั้นในกรณีนี้จะเกิดขึ้นได้บริษัทจะต้องมีเงินสดสำรองภายใน ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท APURE โดยบริษัทได้แสดงการขาดทุนสุทธิประจำปีและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นลบแต่ไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมลงทุนที่บริษัทนำไปจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนซึ่งแม้ว่าในกิจกรรมลงทุนบริษัทจะมีเงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรบางส่วนและมีเงินสดรับจากดอกเบี้ยรับแล้วก็ตามแต่

ก็ยังไม่พอกับที่บริษัทได้จ่ายซื้อไป อีกทั้งในส่วนของกิจกรรมจัดหาเงินแม้ว่าบริษัทจะมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นแต่ก็ไม่พอที่จะนำมาชดเชยกับที่จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน จ่ายเงินปันผลของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย และจ่ายต้นทุนทางการเงิน แต่ที่บริษัท APURE สามารถแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมทั้งสามเป็นลบได้นั้นอาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจากปี 2552 จำนวน 161,955,033 บาท ซึ่งเพียงพอที่จะชดเชยกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงินที่เป็นลบได้

### บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ CFRESH

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท CFRESH สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.38 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.38 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	294,584,290	(116,120,248)	(247,705,803)
สัญญาฉบับบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.38 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท CFRESH แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับ

วิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท CFRESH ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท CFRESH กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท CFRESH อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่บริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อชำระหนี้กู้ยืม หรือเพื่อจ่ายเงินปันผล และซื้อหุ้นกลับคืน ถึงแม้ว่าในช่วงนี้บริษัทจะเริ่มมียอดขาย อัตรากำไรและระดับของสินค้าลดลงแต่ลูกหนี้ก็เริ่มชำระหนี้ ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นและเป็นเหตุให้บริษัทแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ จากลักษณะดังกล่าว สอดคล้องกับลักษณะของบริษัท CFRESH โดยบริษัทได้แสดงการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวนมากและยังได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ ซึ่งเพียงพอที่บริษัทจะสามารถซื้ออาคารและอุปกรณ์ แต่จำนวนเงินดังกล่าวไม่เพียงพอที่บริษัทจะนำไปจ่ายเงินปันผลซึ่งมีจำนวนมากนั้น ส่งผลให้ในปี 2553 บริษัทแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 69,241,761 บาท และแม้ว่าบริษัทจะไม่มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2553 เพียงพอสำหรับการจ่ายเงินปันผลแต่บริษัทก็ยังทำการจ่ายเงินปันผลซึ่งมีจำนวนถึง 310,833,880 บาท อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของปี 2552 เพียงพอเพื่อจ่ายเงินปันผลของปี 2553 และจากการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวยังทำให้บริษัทคงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเหลือจากปี 2553 สำหรับจะใช้ในช่วงระยะเวลาในปีถัดไปอีกจำนวน 180,856,601 บาท

### **บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ CPF**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท CPF สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.39 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.39 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิรรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิรรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	9,581,458,000	(7,994,797,000)	(4,398,752,000)
สัญญาฉบับบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.39 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท CPF แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิรรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท CPF ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท CPF กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท CPF อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่บริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืมหรือเพื่อจ่ายเงินปันผล และซื้อหุ้นกลับคืน ถึงแม้ว่าในช่วงนี้บริษัทจะเริ่มมียอดขาย อัตรากำไรและระดับของสินค้าลดลงแต่ลูกหนี้ก็เริ่มจ่ายชำระหนี้ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นและเป็นเหตุให้บริษัท

แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ ซึ่งจากลักษณะดังกล่าว สอดคล้องกับลักษณะของบริษัท CPF เพียงแต่บริษัท CPF ไม่ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ อาจเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือและการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดลดลงและเป็นเหตุให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานน้อยกว่ากำไรสุทธิ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอสำหรับการดำเนินงานและการลงทุนของบริษัท แต่ไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน ซึ่งส่งผลให้ในปี 2553 บริษัทแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 2,812,091,000 บาท และแม้ว่าบริษัทจะไม่มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2553 เพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน แต่บริษัทก็ยังทำการจ่ายชำระเงินคืนหุ้นกู้ จ่ายดอกเบี้ย และจ่ายเงินปันผล อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของปี 2552 เพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน และยังคงทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเหลือจากปี 2553 สำหรับจะใช้ในช่วงระยะเวลาในปีถัดไปอีกจำนวน 7,754,662,000 บาท

#### **บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริ้งส์ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ F&D**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท F&D สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.40 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.40 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ฟู้ดแอนด์ดริ้งส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	87,512,943	1,504,326	(81,468,424)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	+	-

ตารางที่ 4.40 (ต่อ)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Decline Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Decline Phase		

จากตารางที่ 4.40 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท F&D แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท F&D จะแสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) โดย Bruwer and Hamman กล่าวว่าถ้าบริษัท F&D ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและจากกิจกรรมลงทุนเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบแล้วบริษัท F&D จะแสดงอยู่ในช่วงถดถอยแต่กำลังปรับปรุงโครงสร้าง

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท F&D กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท F&D อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่บริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืมหรือเพื่อจ่ายเงินปันผล และซื้อหุ้นกลับคืน ถึงแม้ว่าในช่วงนี้บริษัทจะเริ่มมียอดขาย อัตรากำไรและระดับของสินค้าลดลงแต่ลูกหนี้ก็เริ่มจ่ายชำระหนี้ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นและเป็นเหตุให้บริษัทแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท F&D ซึ่งได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิและกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานยังเป็นบวกเพียงพอสำหรับกิจกรรมลงทุนในการจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์แต่ไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน และแม้ว่าบริษัทจะไม่มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2553 เพียงพอสำหรับกิจกรรม

จัดหาเงินแต่บริษัทก็ยังทำการจ่ายชำระเงินคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและจ่ายเงินปันผล รวมทั้งมีเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของปี 2552 เมื่อรวมกับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวแล้วเพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงินดังกล่าวและยังคงทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเหลือจากปี 2553 อีกจำนวน 14,116,405 บาท นอกจากนี้การที่บริษัท F&D แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเป็นบวกนั้นสาเหตุส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทมีเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลงและได้รับเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม ซึ่งส่วนใหญ่ไม่ได้เกิดจากการขายสินทรัพย์เพื่อให้เป็นแหล่งเงินทุนภายในดังกล่าว แต่กลับกันบริษัทยังทำการซื้อสินทรัพย์เพิ่มเป็นจำนวนถึง 9,448,122 บาท ดังนั้นจากลักษณะที่แสดงดังกล่าวไม่อาจกล่าวได้ว่าบริษัทอยู่ในช่วงถดถอยตามแนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

#### **บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ HTC**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท HTC สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.41 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.41 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	259,563,768	(65,343,423)	(152,541,580)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-

## ตารางที่ 4.41 (ต่อ)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.41 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท HTC แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท HTC ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท HTC กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท HTC อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่โดยทั่วไปบริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืมหรือเพื่อซื้อหุ้นกลับคืนและจ่ายเงินปันผลด้วย ดังนั้นจึงทำให้บริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ นอกจากนั้นการลงทุนในช่วงนี้ส่วนใหญ่บริษัทจะลงทุนไปเพื่อทดแทน ปรับปรุง ซ่อมแซมสินทรัพย์เดิมมากกว่าที่จะลงทุนไปเพื่อขยายกิจการในอนาคต ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท HTC ซึ่งได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิและกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานยังเป็นบวกเพียงพอที่บริษัทจะสามารถจัดหาซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มเติมแทนที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์บางส่วนที่ถูกขาย และบริษัทยังใช้เงินสดที่มีจำนวนมากหรือที่เกินความจำเป็นนำไปจ่ายชำระหนี้สิน จ่ายชำระหนี้กู้ยืมและจ่ายเงินปันผลด้วย

## บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ LST

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท LST สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.42 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.42 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	581,123,720	(178,841,858)	(247,522,233)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.42 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท LST แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท LST ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท LST กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท LST อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติแล้วบริษัทที่อยู่

ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่บริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของกิจการ เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อชำระหนี้กู้ยืมหรือเพื่อจ่ายเงินปันผล และซื้อหุ้นกลับคืน ซึ่งแม้ว่าในช่วงนี้บริษัทจะเริ่มมียอดขาย อัตรากำไรและระดับของสินค้าลดลงก็ตามแต่ลูกหนี้ก็เริ่มชำระหนี้ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นและเป็นเหตุให้บริษัทแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ ซึ่งสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท LST โดยบริษัทได้แสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ ประกอบกับบริษัทมีการลดลงของสินค้าคงเหลือและการลดลงของลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้อง และที่บริษัท LST มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกจำนวนมากนั้นหมายความว่าบริษัท LST มีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และบริษัทยังใช้เงินสดที่มีจำนวนมากหรือที่เกินความจำเป็นนำไปใช้จ่ายเงินปันผลจำนวนมาก รวมทั้งชำระคืนเงินกู้ยืมระยะและชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินด้วย

#### **บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ MALEE**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท MALEE สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.43 และอธิบายเพิ่มเติม ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.43 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้จากการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	108,567,818	(17,661,399)	(88,576,924)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-

ตารางที่ 4.43 (ต่อ)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Decline Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.43 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท MALEE แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท MALEE จะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากบริษัท MALEE ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท MALEE กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท MALEE อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้บริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อชำระหนี้กู้ยืมหรือเพื่อซื้อหุ้นกลับคืนและจ่ายเงินปันผลด้วย ดังนั้นจึงทำให้บริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ นอกจากนั้นการลงทุนในช่วงนี้ส่วนใหญ่บริษัทจะลงทุนไปเพื่อทดแทน ปรับปรุง ซ่อมแซมสินทรัพย์เดิมมากกว่าที่จะลงทุนไปเพื่อขยายกิจการในอนาคต ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท MALEE ซึ่งได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิและกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานยังเป็นบวกเพียงพอที่บริษัทจะสามารถซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ และบริษัทยังใช้เงินสดที่มีจำนวนมากหรือที่เกินความจำเป็นนำไปชำระคืนเจ้าหนี้เข้าซื้อ ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว จ่ายเจ้าหนี้อื่นค่าสินค้ายาว และจ่ายดอกเบี้ยจ่ายด้วย

### บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ MINT

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท MINT สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.44 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.44 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	2,540,183,048	(4,752,770,696)	2,412,632,870
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	+
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Growth Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Growth Phase		

จากตารางที่ 4.44 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท MINT แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท MINT จะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) โดย Bruwer and Hamman กล่าวว่าถ้าบริษัทได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบแล้วแสดงว่าบริษัทกำลังอยู่ในช่วงปลายของช่วงเจริญเติบโต (Later Growth Phase)

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท MINT กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท MINT กำลังอยู่ในช่วงปลายของช่วงเจริญเติบโต (Later Growth

Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงปลายของช่วงเจริญเติบโตนี้ บริษัทมักจะแสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแต่ยังไม่เพียงพอที่บริษัทจะนำไปใช้ในกิจกรรมลงทุน เนื่องจากบริษัทที่อยู่ในช่วงนี้มักจะมีการลงทุนต่อไปไม่ว่าจะลงทุนทางการเงิน สินทรัพย์ที่มีตัวตนและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ดังนั้นการออกตราสารหนี้หรือหุ้นและการกู้ยืมจากแหล่งภายนอกจึงเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับเงินทุนเพิ่มเติมในช่วงระยะนี้ จากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท MINT แม้ว่าในปี 2553 บริษัทจะแสดงกำไรสุทธิและมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแต่ก็ไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมลงทุนซึ่งมีจำนวนมากกว่าถึง 2,212,587,648 บาท โดยในกิจกรรมลงทุนบริษัทได้ใช้จ่ายซื้อที่ดินและ โครงการระหว่างการพัฒนา จ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซื้อเงินลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย ซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น รวมถึงจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนด้วย ดังนั้นการออกตราสารหนี้หรือหุ้นและการกู้ยืมจากแหล่งภายนอกจึงเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับเงินทุนเพิ่มเติมของบริษัท MINT ซึ่งทำให้ในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัท MINT แสดงเงินสดรับจากเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาว รวมถึงเงินสดรับจำนวนมากจากการออกหุ้นกู้และเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญด้วย

### บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ OISHI

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท OISHI สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.45 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.45 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	1,201,310,382	(1,382,797,209)	(67,500,000)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-

ตารางที่ 4.45 (ต่อ)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Growth Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.45 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท OISHI แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท OISHI จะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากบริษัท OISHI ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท OISHI กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อาจกล่าวได้ว่าบริษัท OISHI เพิ่งเปลี่ยนจากช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ในปี 2552 ไปอยู่ในช่วงปลายของช่วงเจริญเติบโต (Later Growth Phase) ในปี 2553 เนื่องจากในช่วงปลายของช่วงเจริญเติบโตนี้ โดยทั่วไปบริษัทมักจะแสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแต่ยังไม่เพียงพอที่บริษัทจะนำไปใช้ในกิจกรรมลงทุน เนื่องจากบริษัทที่อยู่ในช่วงนี้มักจะมีการลงทุนต่อไปไม่ว่าจะลงทุนทางการเงิน สินทรัพย์ที่มีตัวตนและสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ดังนั้นการออกตราสารหนี้หรือหุ้นและการกู้ยืมจากแหล่งภายนอกจึงเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับเงินทุนเพิ่มเติมในช่วงระยะนี้ ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท OISHI โดยในปี 2553 บริษัทแสดงกำไรสุทธิและมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแต่ก็ไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมลงทุนซึ่งมีจำนวนมากกว่าถึง 181,486,827 บาท โดยในกิจกรรมลงทุนบริษัทได้ใช้จ่ายค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ดังนั้นการกู้ยืมจากแหล่งภายนอกจึงเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับบริษัท ซึ่งทำให้ในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัท OISHI แสดงเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 600,000,000 บาท แต่ที่บริษัทแสดงการ

จ่ายเงินปันผลจำนวนมากซึ่งมีถึง 667,500,000 บาท อาจเป็นเพราะบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจากปี 2552 และเมื่อรวมกับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในปี 2553 แล้วจะเพียงพอสำหรับนำไปใช้ในกิจกรรมลงทุนและการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว และยังคงทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจากปี 2553 สำหรับจะใช้ในช่วงระยะเวลาในปีถัดไปอีกจำนวน 309,403,338 บาท

### **บริษัท เพอร์ซิเคนท์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ PB**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท PB สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.46 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.46 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท เพอร์ซิเคนท์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	1,015,841,564	(406,164,625)	(310,557,066)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Growth Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.46 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท PB แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท PB จะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase)



เนื่องจากบริษัท PB ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท PB กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท PB อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่โดยทั่วไปบริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อชำระหนี้กู้ยืมหรือเพื่อซื้อหุ้นกลับคืนและจ่ายเงินปันผลด้วย ดังนั้นจึงทำให้บริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ และการลงทุนในช่วงนี้ส่วนใหญ่บริษัทจะลงทุนไปเพื่อทดแทน ปรับปรุง ซ่อมแซมสินทรัพย์เดิมมากกว่าที่จะลงทุนไปเพื่อขยายกิจการในอนาคต จากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท PB ซึ่งได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิและกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานยังเป็นบวกเพียงพอที่บริษัทจะสามารถจัดหาซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มเติมแทนที่ดิน อาคารและอุปกรณ์บางส่วนที่ถูกขายไป และบริษัทยังใช้เงินสดที่มีจำนวนมากหรือที่เกินความจำเป็นนี้นำไปใช้จ่ายเงินปันผลและจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินด้วย

#### **บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ PM**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท PM สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.47 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.47 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	184,389,167	158,791,952	(198,798,790)

ตารางที่ 4.47 (ต่อ)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปี.ศ. 2553		
	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน
สัญญาณบวกหรือลบ	+	+	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Decline Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Decline Phase		

จากตารางที่ 4.47 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท PM แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท PM จะแสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) โดย Bruwer and Hamman กล่าวว่าถ้าบริษัท PM ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและจากกิจกรรมลงทุนเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบแล้วบริษัท PM จะแสดงอยู่ในช่วงถดถอยแต่กำลังปรับปรุงโครงสร้าง

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท PM กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท PM อยู่ในช่วงถดถอยแต่กำลังปรับปรุงโครงสร้าง เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงถดถอยแต่กำลังปรับปรุงโครงสร้างนี้บริษัทจะแสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแต่บริษัทจะมีกำไรลดลงและจะมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่ลดลงด้วยแต่จะลดลงช้ากว่าการลดลงของกำไรสุทธิ ซึ่งแสดงว่าบริษัทกำลังถดถอยแต่บริษัทที่อยู่ในช่วงนี้จะสามารถฟื้นตัวกิจการได้อีกครั้งถ้าหากว่าบริษัทมีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างขยายตลาดไปสู่ตลาดใหม่ หรืออาจฟื้นฟูผ่านสายผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และนำเอาเทคโนโลยีต่างๆ มาใช้ ดังนั้นบริษัทที่อยู่ในช่วงนี้จึงมักจะทำการขายสินทรัพย์ระยะยาวหรือขายการลงทุนบางส่วนออกไปเพื่อนำมาเป็นแหล่งเงินทุนภายในหรือเพื่อนำไปจ่ายชำระหนี้และซื้อหุ้นกลับคืน จากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท PM โดยบริษัทได้แสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงิน

สดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแต่บริษัทยังคงต้องขายเงินลงทุนชั่วคราว ขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น และขายเงินลงทุนในลูกหนี้ที่รับซื้อกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อที่บริษัทจะได้นำไปซื้อหุ้นกลับคืน จ่ายเงินปันผล จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จ่ายเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร รวมถึงจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้างหนี้จากสถาบันการเงินและจ่ายคอกเบี้ยด้วย

### บริษัท เพอร์ซิเคนท์ไรซ์โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ PR

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท PR สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.48 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.48 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท เพอร์ซิเคนท์ไรซ์โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	106,484,587	83,722,657	(186,200,000)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	+	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Decline Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Decline Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Decline Phase		

จากตารางที่ 4.48 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท PR แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson โดย Bruwer and Hamman กล่าวว่าถ้าบริษัท PR ได้แสดงกระแสเงิน

สดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและจากกิจกรรมลงทุนเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบแล้วบริษัท PR จะแสดงอยู่ในช่วงถดถอยแต่กำลังปรับปรุงโครงสร้าง

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท PR กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท PR อยู่ในช่วงถดถอยแต่กำลังปรับปรุงโครงสร้าง เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงถดถอยแต่กำลังปรับปรุงโครงสร้างนี้บริษัทจะแสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแต่บริษัทจะมีกำไรลดลงและจะมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่ลดลงด้วยแต่จะลดลงช้ากว่าการลดลงของกำไรสุทธิ ซึ่งแสดงว่าบริษัทกำลังถดถอยแต่บริษัทที่อยู่ในช่วงนี้จะสามารถฟื้นตัวกิจการได้อีกครั้งถ้าหากว่าบริษัทมีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างขยายตลาดไปสู่ตลาดใหม่ หรืออาจฟื้นฟูผ่านสายผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และนำเอาเทคโนโลยีต่างๆมาใช้ ดังนั้นบริษัทที่อยู่ในช่วงนี้จึงมักจะทำการขายสินทรัพย์ระยะยาวหรือขายการลงทุนบางส่วนออกไปเพื่อนำมาเป็นแหล่งเงินทุนภายในหรือเพื่อนำไปจ่ายชำระหนี้และซื้อหุ้นกลับคืน ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท PR โดยบริษัทได้แสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแต่ไม่พอที่จะนำมาปรับปรุงกิจการและจ่ายชำระหนี้สินทำให้บริษัท PR ต้องขายเงินลงทุนระยะยาว ขายอุปกรณ์และขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย รวมทั้งบริษัทยังได้รับดอกเบี้ยรับและเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมเพิ่ม จากเหตุผลดังกล่าวทำให้บริษัท PR มีเงินสดเพิ่มขึ้นและสามารถจ่ายซื้ออาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน จ่ายเงินล่วงหน้าค่าก่อสร้างและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นได้ และยังคงครอบคลุมถึงการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและการจ่ายเงินปันผลด้วย

### **บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ S&P**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท S&P สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.49 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.49 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	799,897,905	(2,602,650)	(512,257,424)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.49 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท S&P แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท S&P ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท S&P กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท S&P อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้โดยทั่วไปบริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อจ่ายชำระเงินกู้ยืมหรือเพื่อซื้อหุ้นกลับคืนและจ่ายเงินปันผลด้วย ดังนั้นจึงทำให้บริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ นอกจากนั้นการลงทุนในช่วงนี้ส่วนใหญ่บริษัทจะลงทุนไปเพื่อทดแทน ปรับปรุง ซ่อมแซมสินทรัพย์เดิมมากกว่าที่จะลงทุนไปเพื่อ

ขยายกิจการในอนาคต ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท S&P ซึ่งได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิและกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานยังเป็นบวกเพียงพอที่บริษัทจะสามารถซื้อเงินลงทุนชั่วคราวและซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มเติมแทนเงินลงทุนชั่วคราวและสินทรัพย์ถาวรที่ถูกขายไปบางส่วน และบริษัทยังใช้เงินสดที่มีจำนวนมากหรือที่เกินความจำเป็นนำไปซื้อหุ้นกลับคืน จ่ายเงินปันผล และคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินด้วย

### บริษัท ไทยเทพรสผลิตภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ SAUCE

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท SAUCE สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.50 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.50 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ไทยเทพรสผลิตภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	508,949,530	(155,870,647)	(363,600,000)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
(1) Park and Chen	Maturity Phase		
(2) Bruwer and Hamman	Maturity Phase		
(3) Dickinson	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.50 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท SAUCE แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม

Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท SAUCE ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท SAUCE กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท SAUCE อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่บริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืมหรือเพื่อซื้อหุ้นกลับคืนและจ่ายเงินปันผลด้วย ดังนั้นจึงทำให้บริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ นอกจากนี้การลงทุนในช่วงนี้ส่วนใหญ่บริษัทจะลงทุนไปเพื่อทดแทน ปรับปรุง ซ่อมแซมสินทรัพย์เดิมมากกว่าที่จะลงทุนไปเพื่อขยายกิจการในอนาคต ซึ่งจากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท SAUCE โดยบริษัทได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ ซึ่งเพียงพอที่บริษัทจะสามารถซื้ออาคารและอุปกรณ์ ซื้อบริษัทร่วมและซื้อเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มเติมแทนอุปกรณ์และเงินลงทุนระยะยาวที่ถูกขายไปบางส่วน แต่ไม่เพียงพอสำหรับการจ่ายเงินปันผลที่มีจำนวนมากส่งผลให้ในปี 2553 บริษัท SAUCE ได้แสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 10,521,117 บาท แม้ว่าบริษัทจะไม่มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2553 เพียงพอสำหรับการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวแต่บริษัทก็ยังทำการจ่ายซึ่งมีจำนวนถึง 363,600,000 บาท อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของปี 2552 เพียงพอเพื่อจ่ายเงินปันผลของปี 2553 และจากการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวยังทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเหลือจากปี 2553 สำหรับจะใช้ในช่วงระยะเวลาในปีถัดไปอีกเป็นจำนวน 341,899,746 บาท

### **บริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ SFP**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท SFP สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.51 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.51 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	393,483,297	(286,079,580)	55,981,000
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	+
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Growth Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Growth Phase		

จากตารางที่ 4.51 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท SFP แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท SFP จะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) โดย Bruwer and Hamman กล่าวว่าถ้าบริษัทได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน และจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบแล้ว แสดงว่าบริษัทกำลังอยู่ในช่วงปลายของช่วงเจริญเติบโต (Later Growth Phase)

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท SFP กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท SFP อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้บริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อจ่ายชำระเงินกู้ยืมหรือเพื่อจ่ายเงินปันผล และซื้อหุ้นกลับคืน ถึงแม้ว่าในช่วงนี้บริษัทจะเริ่มมียอดขาย อัตรากำไรและระดับ

ของสินค้าลดลงแต่ลูกหนี้ก็เริ่มจ่ายชำระหนี้ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นและเป็นเหตุให้บริษัทแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ จากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท SFP แม้ว่าบริษัทจะแสดงขาดทุนสุทธิประจำปีแต่บริษัทก็ยังแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกซึ่งเพียงพอสำหรับกิจกรรมดำเนินงานและกิจกรรมลงทุน แต่ไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน แต่อย่างไรก็ตามเมื่อบริษัทรวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปีกับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานแล้วบริษัทจะมีเงินสดเพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงินด้วย และยังคงทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเหลือจากปี 2553 จำนวน 9,106,032 บาท แต่ที่บริษัทแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวกนั้นสาเหตุเกิดจากบริษัทมีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมจำนวน 178,000,000 บาท ซึ่งอาจเป็นเพราะว่าเงินสดที่ยังคงเหลือจำนวน 9,106,032 บาทนั้นอาจไม่เพียงพอที่บริษัทจะใช้สำหรับดำเนินการในปีถัดไปจึงทำให้บริษัทมีการกู้ยืมเงินดังกล่าว

#### **บริษัท ศ. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ SORKON**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท SORKON สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.52 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.52 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ศ. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	66,851,582	(16,116,294)	(46,732,987)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-

ตารางที่ 4.52 (ต่อ)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Growth Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.52 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท SORKON แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท SORKON จะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากบริษัท SORKON ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท SORKON กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท SORKON อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้บริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อจ่ายชำระเงินกู้ยืมหรือเพื่อซื้อหุ้นกลับคืนและจ่ายเงินปันผลด้วย ดังนั้นจึงทำให้บริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ นอกจากนั้นการลงทุนในช่วงนี้ส่วนใหญ่บริษัทจะลงทุนไปเพื่อทดแทน ปรับปรุง ซ่อมแซมสินทรัพย์เดิมมากกว่าที่จะลงทุนไปเพื่อขยายกิจการในอนาคต จากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท SORKON ซึ่งได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิและกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานยังเป็นบวกเพียงพอที่บริษัทจะสามารถซื้ออุปกรณ์และซื้อสุกรพ่อพันธุ์และแม่พันธุ์เพิ่มเติมแทนเงินลงทุนระยะยาวอื่น เงินลงทุนในบริษัทร่วม สุกรพ่อพันธุ์และแม่พันธุ์และอุปกรณ์ที่ถูกขายไปบางส่วน และบริษัทยังใช้เงินสดที่มีจำนวนมากหรือที่เกินความจำเป็นนี้นำไปจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว จ่ายดอกเบี้ยและจ่ายเงินปันผลด้วย

### บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ SSC

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท SSC สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.53 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.53 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	1,341,795,525	(880,741,796)	(529,876,035)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.53 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท SSC แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท SSC ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท SSC กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท SSC อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร โดยบริษัท SSC ได้แสดง

กำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ ซึ่งกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานนี้ยังเป็นบวกเพียงพอที่บริษัทจะสามารถนำไปใช้ในกิจกรรมลงทุน แต่ไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน ส่งผลให้ในปี 2553 บริษัท SSC ได้แสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 68,822,306 บาท และแม้ว่าบริษัทจะไม่มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2553 เพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน แต่ที่บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลจำนวนมากได้นั้นอาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของปี 2552 เพียงพอสำหรับการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว และยังคงทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเหลือจากปี 2553 สำหรับจะใช้ในช่วงระยะเวลาในปีถัดไปอีกจำนวน 1,434,677,640 บาท

### **บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ SSF**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท SSF สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.54 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.54 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	283,908,163	(444,043,681)	303,448,132
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	+
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Growth Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Growth Phase		

จากตารางที่ 4.54 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท SSF แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท SSF จะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) โดย Bruwer and Hamman กล่าวว่าถ้าบริษัทได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบแล้ว แสดงว่าบริษัทกำลังอยู่ในช่วงปลายของช่วงเจริญเติบโต (Later Growth Phase)

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท SSF กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท SSF อยู่ในช่วงปลายของช่วงเจริญเติบโต (Later Growth Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงปลายของช่วงเจริญเติบโตนี้ บริษัทมักจะแสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานบวกแต่ยังไม่เพียงพอที่บริษัทจะนำไปใช้ในกิจกรรมลงทุน เนื่องจากบริษัทที่อยู่ในช่วงนี้มักจะมีการลงทุนต่อไปไม่ว่าจะลงทุนทางการเงิน สินทรัพย์ที่มีตัวตน และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ดังนั้นการออกตราสารหนี้หรือหุ้นและการกู้ยืมจากแหล่งภายนอกจึงเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับเงินทุนเพิ่มเติมในช่วงระยะนี้ จากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท SSF แม้ว่าในปี 2553 บริษัทจะแสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแต่ก็ไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมลงทุนซึ่งมีจำนวนมากกว่าถึง 160,135,518 บาท โดยในกิจกรรมลงทุนบริษัทได้จ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นจำนวนมาก ดังนั้นการกู้ยืมจากแหล่งภายนอกจึงเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับเงินทุนเพิ่มเติมของบริษัท SSF ซึ่งทำให้ในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัท SSF แสดงเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและแสดงเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 582,828,135 บาท

### **บริษัท ทropicoolแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ TC**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท TC สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.55 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.55 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ทropicool แคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	95,052,030	(22,733,841)	(36,109,511)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.55 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท TC แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท TC ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท TC กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท TC อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้โดยทั่วไปบริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อจ่ายชำระเงินกู้ยืมหรือเพื่อซื้อหุ้นกลับคืนและจ่ายเงินปันผลด้วย ดังนั้นจึงทำให้บริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ และการลงทุนในช่วงนี้ส่วนใหญ่บริษัทจะลงทุนไปเพื่อทดแทน ปรับปรุง ซ่อมแซมสินทรัพย์เดิมมากกว่าที่จะลงทุนไปเพื่อขยายกิจการในอนาคต จากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท TC ซึ่งได้แสดงกระแสเงิน

สดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิและกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานยังเป็นบวกเพียงพอที่บริษัทจะสามารถซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ และซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนเพิ่มเติมแทนที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานที่ถูกขายไปบางส่วน และบริษัทยังใช้เงินสดที่มีจำนวนมากหรือที่เกินความจำเป็นนำไปจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากทั้งสถาบันการเงินและจากบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันด้วย

### บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟูดส์ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ TF

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท TF สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.56 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.56 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิครูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิครูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟูดส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	1,748,578,452	114,733,305	(567,589,026)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	+	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Decline Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Decline Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Decline Phase		

จากตารางที่ 4.56 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท TF แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิครูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and

Hamman และตาม Dickinson โดย Bruwer and Hamman กล่าวว่าถ้าบริษัท TF ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและจากกิจกรรมลงทุนเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบแล้วบริษัท TF จะแสดงอยู่ในช่วงถดถอยแต่กำลังปรับปรุงโครงสร้าง

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท TF กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าบริษัท TF เพิ่งเปลี่ยนจากช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ในปี 2552 ไปอยู่ในช่วงถดถอยแต่กำลังปรับปรุงโครงสร้างในปี 2553 เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงถดถอยแต่กำลังปรับปรุงโครงสร้างนี้บริษัทจะแสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวก แต่บริษัทจะมีกำไรลดลงและจะมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่ลดลงด้วยแต่ละลดลงช้ากว่าการลดลงของกำไรสุทธิ ซึ่งแสดงว่าบริษัทกำลังถดถอยแต่บริษัทที่อยู่ในช่วงนี้จะสามารถฟื้นตัวกิจการได้อีกครั้งถ้าหากว่าบริษัทมีการปรับเปลี่ยนโครงสร้าง ขยายตลาดไปสู่ตลาดใหม่ หรืออาจฟื้นฟูผ่านสายผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และนำเอาเทคโนโลยีต่างๆมาใช้ ดังนั้นบริษัทที่อยู่ในช่วงนี้จึงมักจะทำการขายสินทรัพย์ระยะยาวหรือขายการลงทุนบางส่วนออกไปเพื่อนำมาเป็นแหล่งเงินทุนภายในหรือเพื่อนำไปชำระหนี้และซื้อหุ้นกลับคืน จากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท TF โดยบริษัทได้แสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแล้วบริษัทยังทำการขายเงินลงทุนชั่วคราวและเงินลงทุนระยะยาวอื่น รวมทั้งบริษัทยังได้รับดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม และเงินปันผลรับจากบริษัทอื่นและเงินลงทุนระยะยาวอื่น จากเหตุผลดังกล่าวทำให้บริษัท TF มีเงินสดเพิ่มขึ้นและทำให้บริษัทสามารถจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราวเงินลงทุนระยะยาวอื่น จ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน รวมถึงการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน การชำระคืนหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน การจ่ายเงินปันผล และการจ่ายดอกเบี้ยด้วย

### **บริษัท ทิปโก้ฟู๊ด จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ TIPCO**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท TIPCO สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.57 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.57 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ทีปโก้ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	398,716,091	(319,805,341)	(115,937,073)
ัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.57 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท TIPCO แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท TIPCO ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท TIPCO กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัทอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้บริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืมหรือเพื่อจ่ายเงินปันผล และซื้อหุ้นกลับคืน ถึงแม้ว่าในช่วงนี้บริษัทจะเริ่มมียอดขาย อัตรากำไรและระดับของสินค้าลดลงแต่ลูกหนี้ก็เริ่มจ่ายชำระหนี้ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นและเป็นเหตุให้บริษัทแสดงกระแส

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ จากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท TIPCO โดยบริษัทได้แสดงการลดลงของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือจำนวนมาก และบริษัทยังได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ ซึ่งเพียงพอสำหรับกิจกรรมลงทุนของบริษัทแต่ไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน ส่งผลให้ในปี 2553 บริษัทแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 39,744,966 บาท และแม้ว่าบริษัทจะไม่มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2553 เพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน แต่บริษัทก็ยังทำการจ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักรระยะยาว จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว รวมถึงการจ่ายเงินปันผลด้วย อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของปี 2552 เมื่อรวมกับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน และเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวแล้วจะเพียงพอสำหรับกิจกรรมลงทุนและกิจการจัดหาเงินดังกล่าว และยังคงทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเหลือจากปี 2553 สำหรับจะใช้ในช่วงระยะเวลาในปีถัดไปอีกจำนวน 44,746,464 บาท

#### **บริษัท ไทยยูเนียน โพรเซ้น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ TUF**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท TUF สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.58 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.58 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจการจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ไทยยูเนียน โพรเซ้น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจการจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	3,423,405,423	(30,746,650,147)	26,889,786,249
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	+



ตารางที่ 4.58 (ต่อ)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรม ดำเนินงาน	กิจกรรม ลงทุน	กิจกรรม จัดหาเงิน
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Growth Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Growth Phase		

จากตารางที่ 4.58 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท TUF แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท TUF จะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) โดย Bruwer and Hamman กล่าวว่าถ้าบริษัทได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบแล้วแสดงว่าบริษัทกำลังอยู่ในช่วงปลายของช่วงเจริญเติบโต (Later Growth Phase)

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท TUF กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท TUF กำลังอยู่ในช่วงปลายของช่วงเจริญเติบโต (Later Growth Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงปลายของช่วงเจริญเติบโตนี้ บริษัทมักจะแสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแต่ยังไม่เพียงพอที่บริษัทจะนำไปใช้ในกิจกรรมลงทุน เนื่องจากบริษัทที่อยู่ในช่วงนี้มักจะมีการลงทุนต่อไปไม่ว่าจะลงทุนทางการเงิน สินทรัพย์ที่มีตัวตน และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ดังนั้นการออกตราสารหนี้หรือหุ้นและการกู้ยืมจากแหล่งภายนอกจึงเป็นสิ่งที่จำเป็นสำหรับเงินทุนเพิ่มเติมในช่วงระยะนี้ จากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท TUF แม้ว่าในปี 2553 บริษัทจะแสดงกำไรสุทธิและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกแต่ก็ไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมลงทุนซึ่งมีจำนวนมากกว่าถึง 27,323,244,724 บาท โดยในกิจกรรมลงทุนบริษัทได้ใช้จ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยและจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น รวมถึงการจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และการจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ด้วย คั้งนั้นการออกตราสารหนี้หรือหุ้นและการกู้ยืมจากแหล่งภายนอกจึงเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับเงินทุนเพิ่มเติมของบริษัท TUF ซึ่งทำให้ในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทแสดงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น แสดงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น รวมถึงการมีหุ้นกู้แปลงสภาพเพิ่มขึ้นและมีเงินสดรับค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนด้วย

### บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ TVO

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท TVO สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.59 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.59 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	854,803,028	(492,390,959)	(257,434,103)
ัญญาณบวกรหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Decline Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.59 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท TVO แสดงอยู่ในช่วงถดถอย (Decline Phase) ซึ่งแตกต่างกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท TVO จะแสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase)

เนื่องจากบริษัท TVO ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท TVO กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องอาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท TVO อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งโดยปกติแล้วบริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่นี้บริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อจ่ายชำระเงินกู้ยืมหรือเพื่อจ่ายเงินปันผล และซื้อหุ้นกลับคืน ถึงแม้ว่าในช่วงนี้บริษัทจะเริ่มมียอดขาย อัตรากำไรและระดับของสินค้าลดลงแต่ลูกหนี้ก็เริ่มจ่ายชำระหนี้ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นและเป็นเหตุให้บริษัทแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ นอกจากนั้นการลงทุนในช่วงนี้ส่วนใหญ่บริษัทจะลงทุนไปเพื่อทดแทน ปรับปรุง ซ่อมแซมสินทรัพย์เดิมมากกว่าที่จะลงทุนไปเพื่อขยายกิจการในอนาคต จากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท TVO เพียงแต่บริษัท TVO ไม่ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ อาจเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวนมากและการจ่ายภาษีเงินได้ ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดลดลงและเป็นเหตุให้มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานน้อยกว่ากำไรสุทธิ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนในกองทุนรวมและเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มเติมแทนเงินลงทุนในกองทุนรวมและเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ถูกขายไป และบริษัทยังใช้เงินสดที่มีจำนวนมากหรือที่เกินความจำเป็นนำไปชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และจ่ายเงินปันผลด้วย

### **บริษัท ไทยวาฟูดโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อย่อบริษัท คือ TWFP**

การวิเคราะห์กระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัท TWFP สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.60 และอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

ตารางที่ 4.60 แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินในปี พ.ศ. 2553 และแสดงช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตามการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตามการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ของบริษัท ไทยวาฟูดโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	กระแสเงินสดสุทธิปีพ.ศ. 2553		
	กิจกรรมดำเนินงาน	กิจกรรมลงทุน	กิจกรรมจัดหาเงิน
จำนวนเงิน (บาท)	162,856,804	(93,237,802)	(80,868,208)
สัญญาณบวกหรือลบ	+	-	-
<b>ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม</b>			
<b>(1) Park and Chen</b>	Maturity Phase		
<b>(2) Bruwer and Hamman</b>	Maturity Phase		
<b>(3) Dickinson</b>	Maturity Phase		

จากตารางที่ 4.60 พบว่าวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ของบริษัท TWFP แสดงอยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) ซึ่งเหมือนกับวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และตาม Dickinson ที่บริษัท TWFP ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกและแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบ

จากการศึกษากระแสเงินสดจากงบกระแสเงินสดที่ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข. ของบริษัท TWFP กับช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง อาจกล่าวได้ว่าในปี 2553 บริษัท TWFP อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) เนื่องจากลักษณะการแสดงกระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับลักษณะช่วงของวงจร ซึ่งโดยปกติบริษัทที่อยู่ในช่วงเจริญเติบโตเต็มที่บริษัทจะมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัท เพื่อการลงทุนใหม่ๆ เพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืมหรือเพื่อจ่ายเงินปันผล และซื้อหุ้นกลับคืน ถึงแม้ว่าในช่วงนี้บริษัทจะเริ่มมียอดขาย อัตรากำไรและระดับของสินค้าลดลงแต่ลูกหนี้ก็เริ่มจ่ายชำระหนี้ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นและเป็นเหตุให้บริษัท

แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ นอกจากนั้นการลงทุนในช่วงนี้ส่วนใหญ่บริษัทจะลงทุนไปเพื่อทดแทน ปรับปรุง ซ่อมแซมสินทรัพย์เดิมมากกว่าที่จะลงทุนไปเพื่อขยายกิจการในอนาคต จากลักษณะดังกล่าวสอดคล้องกับลักษณะของบริษัท TWFP เพียงแต่บริษัท TWFP ไม่ได้แสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่มากกว่ากำไรสุทธิ อาจเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวนมากและการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงการจ่ายภาษีเงินได้ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดลดลงและเป็นเหตุให้บริษัทแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานน้อยกว่ากำไรสุทธิ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีความสามารถในการดำเนินงานในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อการดำเนินงานและการลงทุนของบริษัทแต่ไม่เพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงินซึ่งส่งผลให้ในปี 2553 บริษัทแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 11,249,206 บาท และแม้ว่าบริษัทจะไม่มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2553 เพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน แต่บริษัทก็ยังทำการจ่ายชำระเงินคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและจ่ายเงินปันผล อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของปี 2552 เพียงพอสำหรับกิจกรรมจัดหาเงินดังกล่าวและยังคงทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเหลือจากปี 2553 สำหรับจะใช้ในช่วงระยะเวลาในปีถัดไปอีกจำนวน 120,578,185 บาท

#### 4.3 การเปรียบเทียบช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

จากการศึกษาการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารจำนวน 38 บริษัท ตามวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ซึ่งประกอบด้วยตัวแปรอายุของบริษัท การเจริญเติบโตประจำปี อัตราส่วนค่าใช้จ่ายส่วนทุนและอัตราส่วนเงินปันผลจ่าย โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และ โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson สามารถแสดงการเปรียบเทียบช่วงวงจรกิจดังกล่าวได้ตามตารางที่ 4.61 และตารางที่ 4.62 ดังนี้



ตารางที่ 4.61 แสดงการเปรียบเทียบช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารตามวิธีการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson

จำนวนบริษัท	ชื่อย่อของบริษัท	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม		
		Park and Chen	Bruwer and Hamman	Dickinson
1	ASIAN	Growth Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
2	CHOTI	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
3	CM	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
4	CPI	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
5	EE	Decline Phase	Decline Phase	Decline Phase
6	GFPT	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
7	LEE	Decline Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
8	PPC	Decline Phase	Growth Phase	Growth Phase
9	STA	Maturity Phase	Start-Up Phase	Start-Up Phase
10	TLUXE	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
11	TRS	Growth Phase	Decline Phase	Decline Phase
12	TRUBB	Maturity Phase	Start-Up Phase	Start-Up Phase
13	UPOIC	Decline Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
14	UVAN	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
15	APURE	Maturity Phase	N/A	Decline Phase
16	CFRESH	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
17	CPF	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
18	F&D	Maturity Phase	Decline Phase	Decline Phase
19	HTC	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
20	LST	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
21	MALEE	Decline Phase	Maturity Phase	Maturity Phase

ตารางที่ 4.61 (ต่อ)

จำนวน บริษัท	ชื่อย่อของ บริษัท	ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่ได้ตาม		
		Park and Chen	Bruwer and Hamman	Dickinson
22	MINT	Maturity Phase	Growth Phase	Growth Phase
23	OISHI	Growth Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
24	PB	Growth Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
25	PM	Maturity Phase	Decline Phase	Decline Phase
26	PR	Decline Phase	Decline Phase	Decline Phase
27	S&P	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
28	SAUCE	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
29	SFP	Maturity Phase	Growth Phase	Growth Phase
30	SORKON	Growth Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
31	SSC	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
32	SSF	Maturity Phase	Growth Phase	Growth Phase
33	TC	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
34	TF	Decline Phase	Decline Phase	Decline Phase
35	TIPCO	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
36	TUF	Maturity Phase	Growth Phase	Growth Phase
37	TVO	Decline Phase	Maturity Phase	Maturity Phase
38	TWFP	Maturity Phase	Maturity Phase	Maturity Phase

ตารางที่ 4.62 แสดงการเปรียบเทียบจำนวนบริษัทและร้อยละของบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่แสดงอยู่ในแต่ละช่วงวงจรชีวิตธุรกิจจากการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจโดยใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen โดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson

ช่วงวงจรชีวิตธุรกิจ	Park and Chen		Bruwer and Hamman		Dickinson	
	จำนวนบริษัท	%	จำนวนบริษัท	%	จำนวนบริษัท	%
1. Start-Up Phase	0	0	2	5.26	2	5.26
2. Growth Phase	5	13.16	5	13.16	5	13.16
3. Maturity Phase	25	65.79	24	63.16	24	63.16
4. Decline Phase	8	21.05	6	15.79	7	18.42
N/A	0	0	1	2.63	0	0
รวม	38	100	38	100	38	100

หมายเหตุ N/A หมายถึง ไม่สามารถกำหนดช่วงวงจรชีวิตธุรกิจได้

จากตารางที่ 4.61 และตารางที่ 4.62 พบว่าการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจของบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารสามารถแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจได้เป็น 4 ช่วง ได้แก่ช่วงเริ่มต้น (Start-Up Phase) ช่วงเจริญเติบโต (Growth Phase) ช่วงเจริญเติบโตเต็มที่ (Maturity Phase) และช่วงถดถอย (Decline Phase) โดยการแบ่งช่วงวงจรชีวิตธุรกิจดังกล่าวด้วยการใช้ตัวแปรตามวิธี Park and Chen ด้วยการใช้นิเวศรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Bruwer and Hamman และโดยการใช้แนวคิดรูปแบบกระแสเงินสดกับวงจรชีวิตธุรกิจตาม Dickinson ให้ผลการแบ่งช่วงวงจรที่ใกล้เคียงกัน