

การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ
บริษัทหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Comparative Financial Ratios Analysis of Listed Agribusiness
Companies in the Stock Exchange of Thailand

จันทนา วัฒนกาญจนะ¹

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละปีของแต่ละบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 3) วิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลจากประชากรได้แก่บริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 15 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชนและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้แก่ รายงานประจำปี งบการเงินได้แก่ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน รายงานแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 ถึงปี พ.ศ. 2553 รวมทั้งสิ้น 6 ปี และข้อมูลทั่วไปของบริษัท การวิเคราะห์ข้อมูลใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ผลการวิจัยพบว่า

อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร มีความสามารถในการชำระคืนหนี้สินระยะสั้นได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรส่วนใหญ่มีระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้มีแนวโน้มดีขึ้น มีประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้ได้สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยิ่งกว่านั้น การบริหารสินค้าคงเหลือ และการบริหารสินทรัพย์

¹ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ประจำคณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม อำเภอเมือง จังหวัดนครปฐม 73000

ทั้งหมดเพื่อให้เกิดยอดขายมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ได้สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยของ อุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร

อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน พบว่า บริษัทในหมวด ธุรกิจการเกษตรมี หนี้สินของส่วนผู้ถือหุ้น มีแนวโน้มลดลงแสดงสัดส่วนโครงสร้างของเงินทุนนั้นมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สิน ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เพิ่มขึ้นสูงแสดงว่าบริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานที่สามารถจะจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ดีมาก หนี้สินต่อสินทรัพย์ พบว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทนั้นมาจากผู้ถือหุ้นที่มีจำนวนมากและมีการบริหารหนี้สินได้สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร พบว่าผลตอบแทนต่อยอดขาย การลงทุน และส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นพบว่า มีแนวโน้มดีขึ้น และมีความสามารถในการทำกำไรดีกว่าค่าเฉลี่ยของ อุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร

อัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวม พบว่า Price/Earning Ratio ดีกว่าค่าเฉลี่ยของ อุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร แต่ทิศทางของ Market/Book Ratio มีแนวโน้มสูงขึ้นที่นักลงทุนเข้าไปลงทุนมากขึ้นดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, หมวดธุรกิจการเกษตร, บริษัทจดทะเบียน, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

The research aimed at 1) studying the comparative Financial ratios analysis of listed agribusiness companies in the Stock Exchange of Thailand 2) studying the average of financial ratios of the agribusiness industry in listed companies in the Stock Exchange of Thailand and 3) comparing the average of financial ratios of each listed agribusiness companies in the Stock Exchange of Thailand and the whole industry. The population was the 15 listed agribusiness companies in the Stock Exchange of Thailand. The secondary source of data used in this research were 6 years of open and published data for public and the Stock Exchange of Thailand: annual report, statement, financial statement and balance sheet (56-1) from 2005 to 2010 together with the company information. The financial ratio technique was brought to analyze data. The results were as follows

Liquidity Ratios: Each company in agribusiness sector had lower capability to pay for their short-term liability than the average of the industry

Asset Management Ratios or Activity Ratios: The companies in agribusiness sector had a tendency to have a better average collection period, and had more account receivable efficiency than the average of this industry. Moreover, the inventory management and the asset management to bring about sales volumes were more effective in total assets management than the average of the industry.

Debt Management Ratios or Leverage Ratios: The companies in the agribusiness sector had a tendency to decrease in debt. This meant that much of the capital was derived from the stakeholders not the debt. The companies in agribusiness sector were more capable to manage for the debt than that of the average of the industry.

Profitability Ratios: The return on sales, investment and stakeholders' equity had a better tendency and had a capability to make more profit than the average of the industry.

Market Value Ratios: Price/Earning Ratio in each company in agribusiness sector was better than that of the average in this industry. However, the trend of Market / Book Ratio was better and could persuade investors to invest in this business than the average of the industry.

Keywords: Financial Ratio, Agribusiness Sector, Listed Companies, Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ธุรกิจการเกษตรเป็นฐานรายได้หลักและความมั่นคงด้านอาหารของประเทศก่อให้เกิดประโยชน์หลายด้านทั้งแหล่งสร้างงานแหล่งผลิตอาหารและเชื่อมโยงวิถีชีวิตของสังคมไทยมีส่วนสำคัญในการพัฒนาประเทศในระยะแผนพัฒนา ฉบับที่ 11 ได้ตระหนักถึงสถานการณ์และความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงในระดับโลกและภายในประเทศโดยเฉพาะภาวะผันผวนด้านเศรษฐกิจ พลังงาน และภูมิอากาศ ที่เป็นไปอย่างรวดเร็วและส่งผลกระทบต่อประเทศไทยทั้งเชิงบวกและลบ ดังนั้น ทิศทางการบริหารจัดการประเทศภายใต้หลักปรัชญาของเศรษฐกิจพอเพียงเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจึงเป็นการใช้จุดแข็งและศักยภาพที่มีอยู่ให้เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาประเทศเพื่อสร้างความเข้มแข็งและรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของประเทศโดยให้ความสำคัญกับการพัฒนาเศรษฐกิจภายในประเทศที่เน้นการเสริมสร้างความเข้มแข็งของฐานการผลิตภาคเกษตรและการประกอบการของ

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมขณะเดียวกันจำเป็นต้องปรับตัวในการเชื่อมโยงกับระบบเศรษฐกิจโลก และภูมิภาคลดความยากจน สร้างงาน และลดผลกระทบจากภาวะโลกร้อน

หลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการเกษตรจึงนับเป็นหลักทรัพย์อีกกลุ่มหนึ่งที่มีความน่าสนใจสำหรับนักลงทุน อันเนื่องมาจากเกษตรกรรมของประเทศไทยในขณะนี้ เป็น เกษตรกรรมที่พยายามจะพัฒนาให้เป็นเกษตรอุตสาหกรรม โดยมีการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีสมัยใหม่เพื่อเพิ่มผลผลิตสินค้าเกษตรให้ทันต่อความต้องการของตลาดโลกที่มีปริมาณเพิ่มขึ้นในทุกขณะ นักลงทุนจึงมีความสนใจในหุ้นกลุ่มการเกษตรนี้ โดยเฉพาะนักลงทุนระยะยาวที่นิยมซื้อหลักทรัพย์เพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนในระยะยาวโดยหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการเกษตรเป็นหุ้นมีปัจจัยพื้นฐานที่ดีและจ่ายปันผลสูงอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งหลักทรัพย์ของบริษัทยังมีความมั่นคงสูง ไม่ผันผวนตามตลาดมากนัก และสามารถจ่ายปันผลได้แม้ในยามที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงภาวะตกต่ำ ธุรกิจการเกษตรเป็นธุรกิจที่มีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ การต้องการเงินทุนเพื่อการพัฒนาและการขยายธุรกิจ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีบทบาทที่สำคัญมาก ดังนั้นนักลงทุนที่สนใจลงทุนในธุรกิจการเกษตรจึงต้องศึกษาข้อมูลและนำมาวิเคราะห์เพื่อตัดสินใจลงทุนในบริษัทที่คาดว่าจะได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่า

ในปัจจุบันมีผู้ศึกษาการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์ในแง่มุมมองของแต่ละบริษัท ทั้งบริษัทที่ไม่จดทะเบียนและบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยดังเช่น ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมในประเทศไทย (สมถวิล วงษ์เทศ , 2544) อุตสาหกรรมแผ่นเหล็กชุบสังกะสีในประเทศไทย (ชาญชัย คุณาพรพิทักษ์ , 2524) อุตสาหกรรมเยื่อกระดาษที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ยุวดี เครือรัฐติกาล, 2526) ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม (สิริกุล ทัพพะทัต , 2547) บริษัทหลักทรัพย์ (พิพัฒน์ ศรีเสวกกาญจน , 2547) กลุ่มธุรกิจพลังงาน (สุชาดา เกลี้ยงประดิษฐ์ , 2546) กลุ่มอุตสาหกรรมทะเลเพื่อการส่งออก (มาลัย เจริญรุ่งเรืองดี , 2546) ทั้งนี้ในกลุ่มธุรกิจการเกษตรซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญต่อประเทศยังมีการศึกษาน้อยมาก ดังนั้น ผู้วิจัยจึงเห็นถึงความสำคัญในการศึกษาเกี่ยวกับ “การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” เพื่อเป็นประโยชน์สำหรับผู้ใช้งบการเงินทุกกลุ่มในการนำไปใช้เพื่อการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ และเป็นกรณีตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาประกอบการเรียนการสอนต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละปีของแต่ละ บริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของ อุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตรที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. เพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทในหมวด ธุรกิจการเกษตร กับ ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตรที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องในที่นี่ประกอบด้วย 1) การวิเคราะห์งบการเงิน 2)การเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน 3) หลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตร และ 4)งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง มีสาระสำคัญตามลำดับ

การวิเคราะห์งบการเงิน (ประทุมวรรณ อุดมสุวรรณกุล และคณะ, 2532)

การวิเคราะห์ งบการเงิน คือ กระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่งจากงบการเงินของกิจการนั้น พร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจต่อไป เป็นงานที่เกี่ยวข้องกับการประเมินผล และการตีความข้อมูล จากงบการเงินซึ่งนักบัญชีเป็นผู้จัดทำขึ้น เพื่อค้นหาข้อเท็จจริงว่ากิจการนั้นมีฐานะการเงินที่มั่นคงเพียงใดและมีผลการดำเนินงานเป็นอย่างไร น่าพอใจหรือไม่ ทั้งที่ทำให้ผู้บริหารได้ทราบถึงจุดอ่อนและจุดแข็งของธุรกิจ โดยจุดอ่อนทำให้ธุรกิจสามารถแก้ไขข้อบกพร่องได้ และสามารถหาผลประโยชน์จากจุดแข็งของธุรกิจเพื่อใช้ในการวางแผนและควบคุมทางการเงินของธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพ

การวิเคราะห์งบการเงิน (มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช , 2543) โดยวิธีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างรายการในงบการเงิน ซึ่งอาจจะเป็นรายการในงบเดียวกันหรือเป็นรายการต่างงบกันก็ได้มาเปรียบเทียบกันในรูปแบบอัตราส่วนซึ่งผลลัพธ์ที่ได้จากการเปรียบเทียบอาจมีหน่วยที่แตกต่างกันออกไปเช่นอาจเป็นร้อยละ บาท ครั้งหรือเท่า โดยอาศัยข้อมูลทางการบัญชีที่สำคัญได้แก่ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกำไรสะสม ซึ่งในการวิเคราะห์งบการเงินนั้นสามารถทำได้ทั้งภายในและภายนอกกิจการ โดยมีวัตถุประสงค์ที่แตกต่างกันตามกลุ่มบุคคลที่สนใจ ได้แก่ ผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้ ผู้บริหารทางด้านการเงิน นักวิชาการและรัฐบาล

อัตราส่วนทางการเงินจัดแบ่งเป็น 5 หมวดได้แก่ (จันทนา ใจรุ่งศิริธร, 2554)

1) อัตราส่วนวัดสภาพคล่องเป็นอัตราที่ใช้วัดสภาพคล่องว่าธุรกิจมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นที่มีกำหนดระยะคืนภายใน 1 ปี ของธุรกิจได้ดีเพียงใด โดยธุรกิจควรจัดหาเงินมาชำระคืนจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพราะสินทรัพย์หมุนเวียนสามารถเปลี่ยนสภาพมาเป็นเงินสดได้ภายใน 1 ปี

2) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่ใช้วัดประสิทธิภาพของธุรกิจในการดำเนินงานการบริหารสินทรัพย์ในรูปแบบต่างๆ ได้แก่ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ทั้งหมดว่าธุรกิจมีการใช้สินทรัพย์ต่างๆ เหล่านี้ก่อให้เกิดประโยชน์ต่อธุรกิจมากน้อยเพียงใดและมีประสิทธิภาพหรือไม่

3) อัตราส่วนการบริหารหนี้สินใช้วัดถึงสัดส่วนการก่อหนี้ของบริษัท ความสามารถในการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ยเป็นการวิเคราะห์สภาพคล่องระยะยาวของบริษัทความเสี่ยงที่จะได้รับมีมากน้อยเพียงใด

4) อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรใช้วัดประสิทธิภาพในการ บริหารงานของผู้บริหารในการดำเนินธุรกิจว่าสามารถดำเนินงาน ให้บรรลุเป้าหมายได้เพียงใด โดยวัดได้จากความสามารถในการหา กำไรของบริษัทคือ การหากำไรที่มีความสัมพันธ์กับยอดขาย และสัมพันธ์กับการลงทุน

5) อัตราส่วนประเมินผลธุรกิจโดยรวม ช่วยชี้ให้ผู้บริหารทราบว่า นักลงทุนความคิดเห็นต่อการดำเนินงานของธุรกิจทั้งในอดีตและแนวโน้มการดำเนินงานของธุรกิจในอนาคตว่าเป็นอย่างไรบ้างถ้าธุรกิจการบริหารสินทรัพย์ที่ดีมีสภาพคล่องที่ดี มีการบริหารหนี้สินดี ตลอดจนอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรดีแล้ว อัตราส่วนประเมินผลธุรกิจ โดยส่วนรวมก็จะมีค่าสูงราคาหุ้นก็จะสูงตามไปด้วย

การเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2550)

อัตราส่วนทางการเงินจะใช้ประโยชน์ได้ด้วยการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกิจการจะต้องเปรียบเทียบกับ 1) ภาวะเศรษฐกิจโดยรวม 2) ธุรกิจหรืออุตสาหกรรม 3) คู่แข่งสำคัญในธุรกิจหรืออุตสาหกรรมนั้น และ 4) ผลการดำเนินงานของกิจการในอดีต

กระบวนการวิเคราะห์ด้วยอัตราส่วน (ธนิดา จิตรีนนมรัตน์, 2540) มี 3 ขั้นตอน

1. คำนวณอัตราส่วนของกิจการ

2. กำหนดมาตรฐานในการวิเคราะห์อาจใช้อัตราตัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรมนั้นในงวดเวลาเดียวกันหรืออัตราส่วนของกิจการอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันในงวดเวลาเดียวกันหรืออัตราส่วนของกิจการเองในงวดเวลาที่ต่างกัน

3. วิเคราะห์ฐานะของกิจการ นำผลการคำนวณอัตราส่วนของกิจการจากข้อ 1 เปรียบกับมาตรฐานที่กำหนดขึ้นจาก ข้อ 2 มาเปรียบเทียบจะพบว่าอัตราส่วนของกิจการอาจสูงกว่าอัตราส่วนมาตรฐานหรือใกล้เคียงมาตรฐานหรือต่ำกว่ามาตรฐานอย่างไรอย่างหนึ่งสามารถวิเคราะห์ผลการเปรียบเทียบได้เป็น 3 แบบคือฐานะดี (Good) ฐานะพอใช้ได้ (Satisfactory) และฐานะตกต่ำ (Poor) โดยสรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนใน 3 กรณีคือถ้าอัตราส่วนบริษัทสูงกว่ามาตรฐานผลการวิเคราะห์ “ดี” อัตราส่วนบริษัทเท่ากับมาตรฐานผลการวิเคราะห์ “พอใช้” และถ้าอัตราส่วนบริษัทต่ำกว่ามาตรฐานผลการวิเคราะห์ “ตกต่ำ”

หลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตร (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553) สามารถแบ่งออกได้เป็น 8 ประเภทด้วยกันคือ 1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารทะเลแช่แข็ง 2) ธุรกิจผลิตพืชผักผลไม้แช่แข็งส่งออก 3) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ผสมสำเร็จรูป 4) ธุรกิจการเลี้ยงและพัฒนาพันธุ์สุกร

5) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไก่สดชำแหละแช่แข็ง 6) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายข้าวสารทั้งภายในประเทศและส่งออก 7) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันปาล์ม และ 8) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางแผ่นรมควัน และผลิตภัณฑ์ที่ได้จากยางธรรมชาติ

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชาญชัย คุณาพรพิทักษ์ (2524) ศึกษา การวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมแผ่นเหล็กชุบสังกะสีแห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ฐานะทางการเงินของแต่ละบริษัทที่มีอัตราที่ใกล้เคียงกันมาก ความได้เปรียบเสียเปรียบไม่แตกต่างกันมากนัก จากการวิเคราะห์ทางการเงินของบริษัท สังกะสีไทย จำกัด แบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 4 หมวด มีดังนี้การวิเคราะห์สภาพคล่อง ดีกว่าอัตราส่วนของบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมแผ่นเหล็กชุบสังกะสี สาเหตุเนื่องจากว่าบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินน้อยกว่าบริษัทอื่นและน้อยกว่าอัตราส่วนของอุตสาหกรรมการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพเสี่ยง เป็นบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่ำกว่าบริษัทอื่นๆ ความเสี่ยงของบริษัทต่ำกว่าบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมแผ่นเหล็กชุบสังกะสีการวิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงาน จะพบว่าสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนทุกบริษัทใช้ไปอย่างมีประสิทธิภาพการวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร เป็นบริษัทที่มีความสามารถในการหากำไรสูงรองลงมาแก่ บริษัทสังกะสีฟาร์อีสท์ จำกัด และบริษัทไทยแลนด์ โลออนเวิร์ค จำกัด ตามลำดับ

พิพัฒน์ ศรีเสวกกาญจน (2547) ศึกษาการใช้อัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ในบริษัทหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่องของกิจการของฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ จะใช้มากในกลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรมกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มบริหาร และกลุ่มเทคโนโลยี อัตราส่วนวัดผลการดำเนินงานของฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ จะใช้มากในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรมกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มบริการและกลุ่มเทคโนโลยี อัตราส่วนการบริหารหนี้สินของฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ จะใช้มากใน ธุรกิจ อัตราส่วนทางการเงินของฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์จะใช้อัตราส่วนต่อหุ้นมากในทุกกลุ่มธุรกิจ เนื่องจากอัตราส่วนต่อหุ้นจะดูกำไรสุทธิต่อหุ้น และราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีดูนโยบายการจ่ายเงินปันผล

สิริกุล ทัพพะทัต (2547) ศึกษา การศึกษาเปรียบเทียบอัตราส่วนของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ผลการศึกษาพบว่า บริษัททุกขนาดที่ทำการศึกษารายใหญ่จะมีสภาพคล่องในการดำเนินงานในระดับที่ดี โดยมีค่าใกล้เคียงหรือสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม โดยเฉพาะบริษัทกลุ่มขนาดกลางจะมีสภาพคล่องทางการเงินดีที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่นอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เป็นการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในด้านบริหารว่าเงินลงทุนในลูกหนี้ได้ถูกใช้หมุนเวียนก่อให้เกิดรายได้มากน้อยเพียงใด พบว่าทุกบริษัทมีรอบการหมุนขอ ง

ลูกหนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม บริษัทขนาดกลางจะมีค่าสูงที่สุดโดยส่วนใหญ่แล้วให้เครดิตลูกหนี้ประมาณ 2-3 เดือน แต่โดยรวมทุกบริษัทถือว่ายังคงมีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่ดีในระดับหนึ่งอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการบริหารหนี้อันได้แก่อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย โดยสำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นพบว่าส่วนใหญ่มีอัตราส่วนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย แสดงให้เห็นว่าบริษัทยังสามารถก่อหนี้ได้อีกเพื่อขยายกิจการ ส่วนอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยพบว่าบริษัทขนาดกลางมีค่าอัตราส่วนที่สูงมาก ซึ่งสอดคล้องกับการวิเคราะห์สภาพคล่องในเบื้องต้นมีสภาพคล่องสูงที่สุดในทุกกลุ่มอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำกำไรอันได้แก่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ทั้งสองอัตราส่วนเป็นค่าที่แสดงความสามารถในการทำกำไรจากการลงทุนในสินทรัพย์ เพื่อ วิเคราะห์สมรรถภาพในการทำกำไรให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการ พบว่าบริษัทขนาดกลางนั้นมีค่าผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ดีที่สุดในเมื่อเทียบกับทุกกลุ่ม

วิธีการดำเนินการวิจัย

1. การวิจัยครั้งนี้ศึกษาจากประชากรทั้งหมด ได้แก่ บริษัทในธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีการซื้อ -ขายหลักทรัพย์ปกติ ในช่วงปี พ.ศ. 2548 – พ.ศ. 2553 จำนวน 15 บริษัท

2. การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงสำรวจได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยทำการเก็บรวบรวมจากแหล่งข้อมูลหลัก 2 ประเภท ดังนี้

1) ข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น รายงานประจำปี งบการเงิน รายงานแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) และข้อมูลทั่วไปของบริษัทโดยงบการเงินประกอบด้วย งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 ถึงปี พ.ศ. 2553

2) ข้อมูลจากตำราทางวิชาการในส่วนของแนวคิดทฤษฎี งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งข้อมูลจาก Web Site ต่างๆ

3. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย ผู้วิจัยศึกษาทฤษฎีวิเคราะห์ในรูปแบบอัตราส่วนทางการเงินแบบมาตรฐาน (Standard Financial Ratio) เป็นกระบวนการเปลี่ยนแปลงตัวเลขข้อมูลทางการเงิน ซึ่งเป็นผลงานจากการบัญชีการเงินในการเก็บรวบรวมเอกสารทางการเงิน วิเคราะห์รายการ จัดจำแนก รวบรวม การนำรายการต่างๆ ในงบการเงินมาเทียบอัตราส่วนเพื่อหาความสัมพันธ์ว่ามีความเหมาะสมเพียงใดและสรุปออกมาใน

รูปของรายงานทางการเงิน ให้เป็นตัวเลขที่มีคุณค่า เพื่อประโยชน์ในการตัดสินใจทางการเงิน และเพื่อให้สามารถนำผลการวิเคราะห์ข้อมูลไปต่อบวัตตูประสงค์การวิจัยที่ตั้งไว้ โดยแบ่งเป็น 5 ประเด็นหลัก

3.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง ประกอบด้วย 1) อัตราส่วนหมุนเวียน และ 2) อัตราส่วนหมุนเวียนสุทธิ

3.2 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ประกอบด้วย 1) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ 2) ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ 3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และ 4) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

3.3 อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน ประกอบด้วย 1) อัตราส่วนหนี้สิน 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ 3) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่าย

3.4 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย 1) อัตราผลตอบแทนต่อยอดขาย 2) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ 3) อัตราผลตอบแทนต่อการลงทุน

3.5 อัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวม ประกอบด้วย 1) อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น และ 2) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

4. การวิเคราะห์ข้อมูล การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ และอัตราส่วนทางการเงินซึ่งรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากรายงานทางการเงินเฉพาะบริษัทกลุ่มธุรกิจการเกษตร ซึ่งเป็นรายงานงบการเงินประจำปีของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร ในช่วงระยะเวลา 6 ปี พ.ศ. 2548 ถึงปี พ.ศ. 2553 โดยทำการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินใน 2 ลักษณะ คือ 1) การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละปีเปรียบเทียบกัน และ 2) การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง โดยใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยนำข้อมูลที่ได้มาประมวลผลโดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าเฉลี่ย

ผลการดำเนินงาน

ในการนำเสนอผลการศึกษานี้ได้แบ่งเป็น 3 ส่วน

1.) สรุปผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละปีของแต่ละบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงในตารางที่ 1

ตารางที่ 1 แสดงสรุปผลการการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละปีของแต่ละบริษัท 15 บริษัท พ.ศ. 2548 ถึง 2553

อัตราส่วนวัดสภาพ คล่อง	รายชื่อบริษัทผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบการดำเนินงาน														
	CHOTI	CM	PPC	TLUXE	GFPT	CPI	ASIAN	TRUBB	TRS	PRG	UPOIC	UVAN	LEE	STA	EE
1.อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง															
อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี
อัตราส่วนหมุนเวียนสุทธิ (เท่า)	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี
2. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์															
ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	NA
อัตราการมหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ(ครั้ง)	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ
อัตราการมหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (ครั้ง)	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ
อัตราการมหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด (ครั้ง)	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ
3.อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน															
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (%)	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	NA	ดี	ดี	ตกต่ำ
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์(%)	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี
4.อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร															
อัตราผลตอบแทนต่อยอดขาย(%)	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ
อัตราผลตอบแทนต่อการลงทุน (%)	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ
5.อัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวม															
Price/Earning Ratio (เท่า)	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ
Market/Book Ratio (เท่า)	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี

จากตารางที่ 1 แสดงผลการสรุปการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละปีของแต่ละบริษัท 15 บริษัท พ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2553 พบว่า

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระคืนหนี้สินระยะสั้น พบว่าบริษัทใน หมวดธุรกิจเกษตรยังมีสภาพคล่องที่ดีอยู่ ยกเว้น บริษัทแพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน) : PPC บริษัท บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน): CPI บริษัท ห้องเย็นเอเชียน ซีฟู้ดส์ จำกัด มหาชน: ASIAN บริษัทไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คีรปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TRUBB บริษัท ตังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) : TRS บริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) : PRG และบริษัท ศรีตรังแอกโรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) : STA ที่ความสามารถในการชำระคืนหนี้สินระยะสั้นลดลง

2. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงการวัดประสิทธิภาพของธุรกิจในการดำเนินงาน การบริหารสินทรัพย์ในการใช้สินทรัพย์ พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจเกษตรทั้งหมดมีระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ ใช้ระยะเวลาเมื่อขายสินค้าได้แล้วลดลง ลูกหนี้โดยเฉลี่ยได้ชำระหนี้ตรงตามเวลา มีการบริหารสินทรัพย์ในการใช้สินทรัพย์ เพื่อให้เกิดยอดขายได้ดียกเว้นบริษัท ศรีตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน): TRS บริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) : PRG และบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน): EE

3. อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนการก่อหนี้ของบริษัท ความสามารถในการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ยเป็นการวิเคราะห์สภาพคล่องระยะยาว พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจเกษตรมีสัดส่วนการก่อหนี้ของบริษัทลดลง มีความสามารถในการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ยได้ดียกเว้นบริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน) : PPC บริษัทไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คีรปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TRUBB บริษัท ตังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) : TRS บริษัท ศรีตรังแอกโรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน): STA และบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน): EE

4. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพของธุรกิจในการดำเนินงาน การบริหารสินทรัพย์ในการใช้สินทรัพย์ของบริษัทให้เกิดผลกำไร พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจเกษตรยังมีความสามารถในการทำกำไรได้ดีเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขาย การลงทุนและส่วนของผู้ถือหุ้นมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่ายกเว้นบริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน) : PPC บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน): CPI บริษัท ตังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) : TRS บริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน): PRG และบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน): EE

5. อัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวม เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นผู้บริหารทราบว่า นักลงทุนมีความคิดต่อการดำเนินงานของธุรกิจทั้งในอดีตและแนวโน้มการดำเนินงานของธุรกิจในอนาคต ของบริษัท พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจเกษตรยังมีผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวมที่ดีที่นักลงทุนจะลงทุนยกเว้น

บริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPC บริษัท ตรีผลผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน): TRS และบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน): EE

2.) สรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงในตารางที่ 2

ตารางที่ 2 สรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตรปี พ.ศ. 2548 ถึง 2553

อัตราส่วน	2548	2549	2550	2551	2552	2553	ผลการวิเคราะห์
1. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง							
อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)	2.44	2.94	2.63	2.63	14.50	15.01	ดี
อัตราส่วนหมุนเวียนสุทธิ (เท่า)	1.33	1.56	1.36	1.43	12.79	13.66	ดี
2. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์							
ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)	19	22	37	26	24	23	ดี
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (ครั้ง)	7.76	7.66	8.52	11.60	22.00	9.58	พอใช้
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (ครั้ง)	3.88	4.06	3.58	5.03	2.55	4.00	ดี
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด (ครั้ง)	1.59	1.51	1.62	1.70	1.49	1.49	ดี
3. อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (%)	112.48	92.70	134.84	136.03	142.39	72.69	ดี
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.87	5.73	1194.55	175.51	33.24	249.18	ดี
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (%)	27.46	26.17	27.24	27.35	27.67	29.10	ดี
4. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร							
อัตราผลตอบแทนต่อยอดขาย (%)	3.64	4.03	2.44	4.42	-0.15	-29.34	ตกต่ำ
อัตราผลตอบแทนต่อการลงทุน (%)	4.24	6.84	3.61	7.04	6.63	7.25	ดี
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	4.42	5.92	-0.44	-3.09	26.94	17.78	ดี
5. อัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวม							
Price/Earning Ratio (เท่า)	7.79	54.82	13.72	0.02	5.26	3.74	พอใช้
Market/Book Ratio (เท่า)	0.91	1.26	1.28	0.81	1.30	1.75	ดี

จากตารางที่ 2 สรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตรปี พ.ศ. 2548 ถึง 2553 พบว่า

1. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระคืนหนี้สินระยะสั้น พบว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร อัตราส่วนหมุนเวียนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นซึ่ง

สอดคล้องกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสุทธิมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแสดงว่า มีความสามารถในการชำระคืนหนี้สินระยะสั้นได้ดีมาก

2. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงการวัดประสิทธิภาพของธุรกิจในการดำเนินงาน การบริหารสินทรัพย์ในการใช้สินทรัพย์ พบว่า ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้มีแนวโน้มดีขึ้น มีประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้ได้ดีขึ้น การบริหารสินค้าคงเหลือมีประสิทธิภาพลดลง การบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อให้เกิดยอดขายมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ลดลง

3. อัตราส่วนการบริหารหนี้สินเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนการก่อหนี้ของบริษัท ความสามารถในการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ยเป็นการวิเคราะห์สภาพคล่องระยะยาว พบว่า หนี้สินของส่วนผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มลดลงแสดงสัดส่วนโครงสร้างของเงินทุนนั้นมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สิน ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เพิ่มขึ้นสูงแสดงว่าบริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานที่สามารถจะจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ดีมาก หนี้สินต่อสินทรัพย์ พบว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทนั้นมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนมาก

4. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพของธุรกิจในการดำเนินงาน การบริหารสินทรัพย์ในการใช้สินทรัพย์ ของบริษัทให้เกิดผลกำไร พบว่า ผลตอบแทนต่อยอดขายนั้นพบว่า มีแนวโน้มลดลง แสดงว่าบริษัทในกลุ่มนี้มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงจึงทำให้ผลกำไรลดลงมากแต่ผลตอบแทนต่อการลงทุนและส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นพบว่า เพิ่มขึ้น มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เพื่อให้เกิดกำไรดีขึ้น

5. อัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวมเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ผู้บริหารทราบว่า นักลงทุนมีความคิดต่อการดำเนินงานของธุรกิจทั้งในอดีตและแนวโน้มการดำเนินงานของธุรกิจในอนาคต ของบริษัทพบว่า Price/Earning Ratio ลดลง สาเหตุเกิดจากนักลงทุนมองภาพของธุรกิจนี้ในสภาวะที่เศรษฐกิจโลกตกต่ำและเกิดปัญหาน้ำท่วมภายในประเทศไทยซึ่งมีผลกระทบอย่างมากกับธุรกิจการเกษตรแต่ทิศทางของ Market/Book Ratio มีแนวโน้มสูงขึ้นที่นักลงทุนเข้าไปลงทุนมากขึ้น

3) สรุปผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตรที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงในตารางที่ 3

ตารางที่ 3 สรุปผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทในหมวดธุรกิจ
การเกษตรกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม พ.ศ. 2548 ถึง 2553

อัตราส่วน	รายชื่อบริษัทผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบการดำเนินงาน														
	CHOTI	CM	PPC	TLUXE	GFPT	CPI	ASIAN	TRUBB	TRS	PRG	UPOIC	UVAN	LEE	STA	EE
1. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง															
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	พอใช้	พอใช้	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	พอใช้	พอใช้	พอใช้	ตกต่ำ	ดี
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนสุทธิ (เท่า)	พอใช้	พอใช้	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	พอใช้	พอใช้	พอใช้	ตกต่ำ	ดี
2. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์															
ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (วัน)	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	พอใช้
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (ครั้ง)	พอใช้	ตกต่ำ	พอใช้	พอใช้	ตกต่ำ	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ตกต่ำ	พอใช้	พอใช้
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์ถาวร (ครั้ง)	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ตกต่ำ	พอใช้	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ตกต่ำ	ดี	พอใช้
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์ทั้งหมด (ครั้ง)	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ตกต่ำ	ดี	พอใช้
3. อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน															
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (%)	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	พอใช้	ดี	ตกต่ำ	พอใช้	พอใช้	พอใช้	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	NA	พอใช้	ตกต่ำ	ไม่ดี
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (%)	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี
4. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร															
อัตราผลตอบแทนต่อยอดขาย (%)	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	NA
อัตราผลตอบแทนต่อการลงทุน (%)	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	พอใช้
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	ดี	พอใช้	ตกต่ำ	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ตกต่ำ	พอใช้	พอใช้
5. อัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวม															
Price/Earning Ratio (เท่า)	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	ตกต่ำ	ดี	ดี	ดี	ดี	ดี	พอใช้
Market/Book Ratio (เท่า)	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ดี	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดี	ตกต่ำ	พอใช้	ดี	ดี	พอใช้	ดี	ดี

จากตารางที่ 3 ซึ่งสรุปผลมาจากการเปรียบเทียบตารางที่ 1กับตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม พ.ศ.2548 ถึง 2553 พบว่า

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร มีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยกเว้นบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน): EE ที่มีค่าสูงกว่า

2. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงการวัดประสิทธิภาพของธุรกิจในการดำเนินงาน การบริหารสินทรัพย์ในการใช้สินทรัพย์ พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรมีระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้มีแนวโน้มดีขึ้น มีประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้ได้สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยกเว้นบริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPC บริษัท ห้างเย็นเอเซีย ซีฟู้ดส์ จำกัด มหาชน : ASIAN บริษัทไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คีรปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TRUBB บริษัท ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน): TRS บริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน): PRGและบริษัท ศรีตรังแอกโรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน): STA การบริหารสินค้าคงเหลือ การบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อให้เกิดยอดขายมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ได้สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยกเว้นบริษัท เชียงใหม่โพสเซ็นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): CM บริษัท จีเอฟ พี ที จำกัด (มหาชน): GFPT บริษัท ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน): TRS บริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด มหาชน(: PRG บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน): UPOIC และบริษัท ลิพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน): LEE

3. อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนการก่อหนี้ของบริษัท ความสามารถในการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ยเป็นการวิเคราะห์สภาพคล่องระยะยาว พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรมีหนี้สินของส่วนผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มลดลงแสดงสัดส่วนโครงสร้างของเงินทุนนั้นมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สิน ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นสูงบริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานที่สามารถจะจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ดีมาก หนี้สินต่อสินทรัพย์ พบว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทนั้นมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนมากมีการบริหารหนี้สินได้สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยกเว้นบริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPC บริษัท ห้างเย็นเอเซีย ซีฟู้ดส์ จำกัด มหาชน : ASIAN บริษัทไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คีรปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TRUBB บริษัท ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน): TRS บริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน): PRG และบริษัท ศรีตรังแอกโรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน): STA

4. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพของธุรกิจในการดำเนินงาน การบริหารสินทรัพย์ในการใช้สินทรัพย์ของบริษัทให้เกิดผลกำไร พบว่าผลตอบแทนต่อ

ยอดขาย การลงทุนและส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นพบว่า มีแนวโน้มดีขึ้น แสดงว่าบริษัทในกลุ่มนี้มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงลดลง มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เพื่อให้เกิดกำไรดีขึ้นพบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรมีความสามารถในการทำกำไรดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยกเว้นบริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPC บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน): CPI บริษัท ห้างเย็นเอเซีย ซีฟู้ดส์ จำกัด มหาชน : ASIAN บริษัทไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คีร์ปอเรชั่น(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TRUBB บริษัท ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน): TRS และบริษัท ปทุมไรสมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน): PRG

5. อัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวม เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นผู้บริหารทราบว่า นักลงทุนมีความคิดต่อการดำเนินงานของธุรกิจทั้งในอดีตและแนวโน้มการดำเนินงานของธุรกิจในอนาคตของบริษัทพบว่า Price/Earning Ratio ดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยกเว้นบริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPC บริษัท ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน): TRS และบริษัท อีเทอเนลเอนเนอจี จำกัด (มหาชน): EE สาเหตุเกิดจากนักลงทุนมองภาพของธุรกิจนี้ในสภาวะที่เศรษฐกิจโลกตกต่ำและเกิดปัญหาน้ำท่วมภายในประเทศไทยซึ่งมีผลกระทบอย่างมากกับธุรกิจการเกษตรแต่ทิศทางของ Market/Book Ratio มีแนวโน้มสูงขึ้นที่นักลงทุนเข้าไปลงทุนมากขึ้นดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยกเว้น บริษัท ห้างเย็นโชติวัฒน์ขนาดใหญ่ จำกัด (มหาชน): CHOTI บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซ็นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): CM บริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPC บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน): CPI บริษัท ห้างเย็นเอเซีย ซีฟู้ดส์ จำกัด มหาชน : ASIAN และ บริษัท ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน): TRS

สรุป และอภิปรายผล

จากศึกษาการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า

- 1.) อัตราส่วนวัดสภาพคล่องของ บริษัทมีสภาพคล่องในการดำเนินงานในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ จิรยุทธ์ จันทนพันธ์ (2545)
- 2.) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ บริษัทมีระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ดีขึ้น มีการบริหารสินทรัพย์เพื่อให้เกิดยอดขายได้ดีโดยมีค่าใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการบริหารงานได้เหมาะสมซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ มาลัย เจริญรุ่งเรืองดี (2546)
- 3.) อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน บริษัทมีสัดส่วนการก่อหนี้ลดลง มีความสามารถในการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ยได้ดีโดยมีค่าใกล้เคียงกับ ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ

มาลัย เจริญรุ่งเรืองดี (2546) และ พิพัฒน์ ศรีเสวกกาญจน (2547) โดยเฉพาะฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ในบริษัทหลักทรัพย์จะใช้อัตราส่วนการบริหารหนี้สินวิเคราะห์หลักทรัพย์ในทุกกลุ่มธุรกิจ

4.) อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร บริษัทยังมีความสามารถในการทำกำไรได้เมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนและส่วนของผู้ถือหุ้นมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ อุตสาหกรรม ยกเว้นผลตอบแทนต่อยอดขายที่มีค่าลดลงซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของชาญชัย คุณาพรพิทักษ์ (2524)

5.) อัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวม บริษัทยังมีผลการดำเนินงานโดยรวมที่ดี มีแนวโน้มที่นักลงทุนจะเข้ามาลงทุน แต่ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ลดลงเนื่องจากมีบางบริษัทที่มีผลขาดทุนสูง สาเหตุเกิดจากนักลงทุนมองภาพของธุรกิจนี้ในสภาวะที่เศรษฐกิจโลกตกต่ำและเกิดปัญหาน้ำท่วมภายในประเทศไทยซึ่งมีผลกระทบอย่างมากกับธุรกิจการเกษตร ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของพิพัฒน์ ศรีเสวกกาญจน (2547) และ มาลัย เจริญรุ่งเรืองดี (2546)

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย

1.1 ผู้ลงทุนอาจนำข้อมูลผลการวิจัยไปประกอบการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุนในบริษัทหมวดธุรกิจการเกษตรที่เหมาะสมจากข้อมูลของบริษัทที่มีในเรื่องอัตราส่วนทางการเงิน

1.2 เมื่อธุรกิจได้ทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจากอัตราส่วนค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมของงานวิจัยครั้งนี้แล้ว ถ้าอัตราส่วนของธุรกิจที่ได้ดีกว่า อัตราส่วนค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม หมายถึงธุรกิจนั้นมีเกณฑ์การดำเนินงานสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แต่ถ้าอัตราส่วนของธุรกิจที่ได้ต่ำกว่า อัตราส่วนค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ให้ถือว่าธุรกิจนั้นมีเกณฑ์การดำเนินงานต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมของกลุ่มธุรกิจในอุตสาหกรรมเดียวกัน

1.3 บริษัทที่มีอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวมที่ดี เป็นบริษัทในกลุ่มที่ประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำมันปาล์ม

2. ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

2.1 การวิเคราะห์ด้วยอัตราส่วนเป็นข้อมูลในอดีต หรือ ข้อมูลทฤษฎี ในการพิจารณาสำหรับการวางแผน ควรวิเคราะห์ข้อมูลอื่นๆ เพิ่มเติม แนวโน้มหรือปัจจัยภายในและภายนอกของแต่ละบริษัท เพื่อพิจารณาในการวางแผนต่อไป

2.2 การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินมีข้อจำกัดในด้านต่างๆ พอสมควร บางกิจการไม่เหมาะสมสำหรับทุกอัตราส่วน ควรพิจารณานโยบายทางบัญชีที่แตกต่าง หรือการวิเคราะห์ธุรกิจต่างๆ ตามฤดูกาล อาจทำให้ผลการวิเคราะห์ไม่ครอบคลุมทั้งหมด ควรหาข้อมูลอื่นๆ มาใช้ในการวิเคราะห์ต่อไป

2.3 การศึกษานี้ใช้ข้อมูลทางการเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณชนเป็นข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ โดยถือเสมือนว่าทุกบริษัทที่นำมาใช้วิเคราะห์นำเสนอข้อมูลด้วยความถูกต้องตามควร ซึ่งตามความเป็นจริงแล้วอาจมีงบการเงินบางบริษัทที่มีการปกปิดข้อมูลหรือมีการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีได้

2.4 การศึกษาในครั้งนี้ ผู้วิจัยทำการศึกษารายบริษัทในหมวดธุรกิจเกษตร สำหรับงานวิจัยในครั้งนี้ต่อไปควรศึกษาในหมวดอุตสาหกรรมอื่น และควรเพิ่มการเก็บข้อมูลปฐมภูมิ เช่น การสัมภาษณ์เชิงลึกจากผู้บริหารเพื่อได้ข้อมูลที่มีความถูกต้องและเหมาะสมกับธุรกิจมากขึ้น

บรรณานุกรม

- จันทนา ใจจันรุ่งศิริธร. (2554). *การเงินธุรกิจ* (พิมพ์ครั้งที่ 11). นครปฐม: เพชรเกษมการพิมพ์.
- จิรยุทธ์ จันทนพันธ์. (2545). *การวิเคราะห์ทางการเงินของธุรกิจประเภทบันเทิงและสันทนาการ : กรณีศึกษา บริษัท ดิจิตอล ออเน้า อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) และบริษัทซีวีดี เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน)*. รายงานวิจัย วิทยาลัยบริหารธุรกิจมหาบัณฑิตสาขาวิชาการบริหารธุรกิจ , มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ชาญชัย คุณาพรพิทักษ์. (2524). *การวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมแผ่นเหล็กชุบสังกะสีในประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการธนาคารและการเงิน , จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). *แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2548-2553 (แบบ 56-1)*. สืบค้นเมื่อ 9 มีนาคม 2554, จาก <http://www.set.or.th>
- _____. (2553). *กลุ่มอุตสาหกรรม*. สืบค้นเมื่อ 9 มีนาคม 2554, จาก <http://www.set.or.th>
- ธนิดา จิตรน้อมรัตน์. (2540). *การบริหารการเงิน* (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ: บริษัท เอ็ดดิสัน เพรส โปรดักส์ จำกัด.
- ประทุมวรรณ อุดมสุวรรณกุล นิภา รุ่งเรืองวุฒิไกร และ ศรีวัฒนา สนวนมาล. (2532). *การวิเคราะห์งบการเงิน*. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์ชวนพิมพ์.
- พิพัฒน์ ศรีเสวกกาญจน. (2547). *ศึกษาการใช้อัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ในบริษัทหลักทรัพย์*. รายงานวิจัย วิทยาลัยบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

- มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช. (2532). เอกสารการสอนชุดวิชาการจัดการการเงิน หน่วยที่ 1-7.
นนทบุรี: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.
- มาลัย เจริญรุ่งเรืองดี. (2546). การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารทะเลเพื่อการส่งออก: กรณีศึกษาบริษัท ไทยยูเนี่ยนเฟรชโปรดักส์ จำกัด (มหาชน). รายงานวิจัย วิทยาลัยบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ยุวดี เครือรัฐติกาล. (2546). การศึกษาการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของอุตสาหกรรมเยื่อกระดาษและกระดาษที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา บริษัท ฟีนิกซ์ พัลป แอนด์ เพเปอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เยื่อกระดาษสยาม จำกัด (มหาชน). รายงานวิจัย วิทยาลัยบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2550). วิเคราะห์งบการเงิน. (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).
- สมถวิล วงษ์เทศ. (2544). การวิเคราะห์บริษัท ระยะเวลาเพียงวิฟายเออร์ จำกัด โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- สิริกุล ทัพพะทัต. (2547). การศึกษาเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม. รายงานวิจัย วิทยาลัยบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สุชาดา เกลี้ยงประดิษฐ์. (2546). การวิเคราะห์ข้อมูลจากงบกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจพลังงานซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. รายงานวิจัย วิทยาลัยบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- Brigham, E.F. and Ehrhardt, M.C. (2005). *Financial Management: Theory and Practice* (11th ed.). Cincinnati: South - Western.