

Scan

**การวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย ภายหลังการควบรวมกิจการ**

**นายเรวัตร สมรูป**

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
แขนงวิชาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

พ.ศ. 2551

**Analysis of Financial Variables of Listed Companies in the Stock Exchange  
of Thailand after Merger and Acquisition**

**Mr.Rawat Somroop**

An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for  
the Degree of Master of Business Administration  
School of Management Science  
Sukhothai Thammathirat Open University

2008

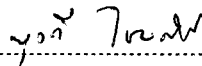
หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ การวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายหลังการควบรวมกิจการ  
ชื่อและนามสกุล นายเรวัตร์ สมรูป  
แขนงวิชา บริหารธุรกิจ  
สาขาวิชา วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช  
อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคอิต

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระได้ให้ความเห็นชอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ  
ฉบับนี้แล้ว



..... ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคอิต)



..... กรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ยิวดี ไชยศิริ)

คณะกรรมการบัณฑิตศึกษา ประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ อนุมัติให้รับการศึกษา  
ค้นคว้าอิสระฉบับนี้ เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
แขนงวิชาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช



..... (รองศาสตราจารย์ ดร.รังสรรค์ ประเสริฐศรี)

ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ

วันที่ 14 เดือน มิถุนายน พ.ศ. 2552

**ชื่อการศึกษาค้นคว้าอิสระ** การวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายหลังจากควบรวมกิจการ

**ผู้ศึกษา** นายเรวัตกร สมรูป ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

**อาจารย์ที่ปรึกษา** รองศาสตราจารย์กัลยาณี ภาคอืด ปีการศึกษา 2551

### บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) วิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินก่อนการควบรวมกิจการ (2) วิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินภายหลังจากควบรวมกิจการ และ (3) ศึกษาการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางการเงิน ทั้งก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังจากควบรวมกิจการ กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการแจ้งการควบรวมกิจการทั้งเป็นผู้ควบรวมกิจการ และเป็นผู้ถูกควบรวมกิจการตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2548 ถึงธันวาคม พ.ศ. 2550 โดยการศึกษาแยกเป็น 3 ขั้นตอนคือ (1) เก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินเป็นรายไตรมาสของบริษัทจดทะเบียนที่เป็นกลุ่มตัวอย่างทั้งก่อนและหลังการควบรวมกิจการจำนวน 4 ไตรมาส (2) คำนวณอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มตัวอย่างจำนวน 8 อัตราส่วนได้แก่ อัตราส่วนเงินทุน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น อัตรากำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และ (3) วิเคราะห์เปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว

ผลการศึกษาพบว่า (1) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาต่อกำไรมีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงก่อนการควบรวมกิจการ 1 ไตรมาส (2) อัตราส่วนทางการเงินแต่ละอัตราส่วนมีค่าใกล้เคียงกับก่อนการรวมกิจการ ยกเว้นอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรที่มีแนวโน้มลดลงภายหลังจากการควบรวมกิจการ 1 ไตรมาส (3) เมื่อพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนทั้งก่อนและหลังการควบรวมกิจการแล้ว อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีการเปลี่ยนแปลงมากที่สุด รองลงมาคือ อัตรากำไรต่อหุ้น สำหรับอัตราส่วนอื่นๆ จะมีการเคลื่อนไหวใกล้เคียงกันทั้งก่อนและหลังการควบรวมกิจการ

**คำสำคัญ** ตัวแปรทางการเงิน บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
การควบรวมกิจการ

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ดำเนินการสำเร็จลุล่วงไปด้วยดี ด้วยความกรุณาจาก รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาควิชา และท่านอาจารย์ประสานงานทุกท่านที่ให้ความรู้และ คำแนะนำอันเป็นประโยชน์ในการทำการศึกษาค้นคว้า รวมทั้งเสียสละเวลาอันมีค่าให้คำแนะนำ และแก้ไขข้อบกพร่องในงานศึกษาค้นคว้าอิสระ ผู้ทำการศึกษายกกราบขอบพระคุณไว้ ณ โอกาสนี้

ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณ คุณจิตราภรณ์ เขียวเจริญ, คุณสุพรรณยา ศิลปสนอง และเพื่อน นักศึกษาที่ได้ช่วย แนะนำแนวทาง ข้อเสนอแนะต่างๆเพื่อนำมาใช้ในงานศึกษาชิ้นนี้จนได้ข้อมูลที่ สมบูรณ์ครบถ้วน ขอขอบคุณบิดา มารดา และผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องทุกท่านที่ให้การสนับสนุน ช่วยเหลือและเป็นกำลังใจตลอดมา

ทั้งนี้ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษาในครั้งนี้ผู้ศึกษาขอมอบให้กับผู้สนใจใน การศึกษาทั้งมวล

เรวัตร์ สมรูป

พฤศจิกายน 2551

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย .....	ง
กิตติกรรมประกาศ .....	จ
สารบัญตาราง .....	ช
สารบัญภาพ .....	ญ
บทที่ 1 บทนำ .....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา .....	1
วัตถุประสงค์การศึกษา .....	2
ขอบเขตของการศึกษา .....	2
วิธีดำเนินงานศึกษา .....	2
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ .....	3
นิยามศัพท์เฉพาะ .....	4
บทที่ 2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง .....	5
แนวคิดการควบรวมกิจการ .....	5
การจัดการด้านการเงินและการวิเคราะห์งบการเงิน .....	16
ตัวอย่างการควบรวมกิจการ .....	26
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	29
บทที่ 3 วิธีดำเนินการศึกษา .....	34
การกำหนดกลุ่มตัวอย่างการศึกษา .....	34
การเก็บรวบรวมข้อมูล .....	36
การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน .....	36
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล .....	39
ผลการวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินก่อนการควบรวมกิจการ .....	39
ผลการวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินภายหลังการควบรวมกิจการ .....	55
ผลการศึกษาการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางการเงินภายหลังการควบรวมกิจการ .....	62

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ .....	71
สรุปและอภิปรายผล .....	71
ข้อเสนอแนะ .....	73
บรรณานุกรม .....	74
ภาคผนวก .....	76
ก คำนีหมวดอุตสาหกรรม .....	77
ข งบการเงิน .....	85
ประวัติผู้ศึกษา .....	122

## สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2547 ถึง ไตรมาสที่ 3/2548 .....	39
ตารางที่ 4.2 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ไทยโอเลฟิน (TOC) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2547 ถึง ไตรมาสที่ 3/2548 .....	41
ตารางที่ 4.3 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.นวกิจ ประกันภัย (NKI) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2548 ถึง ไตรมาสที่ 4/2548 .....	43
ตารางที่ 4.4 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ไทยพานิชย์ประกันภัย (TCI) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2548 ถึง ไตรมาสที่ 4/2548 .....	44
ตารางที่ 4.5 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึง ไตรมาสที่ 1/2550 .....	45
ตารางที่ 4.6 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.อยุธยา ออโต้ลีส (AYAL) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึง ไตรมาสที่ 1/2550 .....	47
ตารางที่ 4.7 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.อาบีโก ไฮเทค (AH) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึง ไตรมาสที่ 1/2550 .....	48
ตารางที่ 4.8 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.อาบีโก ฟอรัจจิง (AF) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึง ไตรมาสที่ 1/2550 .....	49
ตารางที่ 4.9 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2550 ถึง ไตรมาสที่ 2/2550 .....	50
ตารางที่ 4.10 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น อินคัสตรี (UCOM) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2549 ถึง ไตรมาสที่ 2/2550 .....	51
ตารางที่ 4.11 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.โรงกลั่นน้ำมันระยอง (RRC) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2549 ถึง ไตรมาสที่ 3/2550 .....	52
ตารางที่ 4.12 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.อะโรเมติกส์ ประเทศไทย (ATC) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2549 ถึง ไตรมาสที่ 3/2550 .....	53
ตารางที่ 4.13 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ปตท.เคมีคอล (PTTCH) หลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2548 ถึง ไตรมาสที่ 3/2549 .....	55



## สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.14 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.นวกิจ ประกันภัย (NKI) หลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2549 ถึง ไตรมาสที่ 4/2549.....	57
ตารางที่ 4.15 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) หลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2550 ถึง ไตรมาสที่ 1/2551.....	58
ตารางที่ 4.16 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.อาบีโก ไฮเทค (AH) หลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2550 ถึง ไตรมาสที่ 1/2551.....	59
ตารางที่ 4.17 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) หลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2550 ถึง ไตรมาสที่ 2/2551.....	60
ตารางที่ 4.18 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ปตท.อโรเมติกส์ และการกลั่น (PTTAR) หลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2550 ถึง ไตรมาสที่ 2/2551.....	61

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 2.1 การได้มาซึ่งหุ้นของกิจการ โดยการซื้อหุ้น .....	8
ภาพที่ 2.2 การได้มาซึ่งหุ้นของกิจการ โดยการแลกหุ้น .....	9
ภาพที่ 2.3 การได้มาซึ่งกิจการ โดยการซื้อสินทรัพย์ .....	10
ภาพที่ 2.4 ลักษณะการควบรวมกิจการตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ และพรบ.บริษัท มหาชน พ.ศ.2535 .....	11
ภาพที่ 2.5 การควบรวมกิจการของ Citicorp .....	26
ภาพที่ 4.1 เปรียบเทียบอัตรากำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ของ บมจ.ปิโตรเคมี แห่งชาติ (NPC) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2547 ถึงไตรมาสที่ 3/2548 .....	40
ภาพที่ 4.2 เปรียบเทียบอัตรากำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ของ บมจ.ไทยโอ เลฟิน ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2547 ถึงไตรมาสที่ 3/2548 .....	42
ภาพที่ 4.3 การเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรม ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึง ไตรมาสที่ 1/2550 .....	46
ภาพที่ 4.4 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) ของ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง (RRC) กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) ของกลุ่มอุตสาหกรรม ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2549 ถึงไตรมาสที่ 3/2550 .....	53
ภาพที่ 4.5 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.อะโรเมติกส์ ประเทศไทย (ATC) กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรม ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2549 ถึง ไตรมาสที่ 3/2550 .....	54
ภาพที่ 4.6 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) ของ บมจ.ปตท.เคมีคอล (PTTCH) กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) ของกลุ่มอุตสาหกรรม ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2548 ถึงไตรมาสที่ 3/2549 .....	56
ภาพที่ 4.7 เปรียบเทียบอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ของ บมจ.ปตท.เคมีคอล (PTTCH) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2547 ถึงไตรมาสที่ 3/2549 .....	62

## สารบัญภาพ (ต่อ)

หน้า

ภาพที่ 4.8	เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) ของ บมจ.ปตท.เคมีคอล (PTTCH) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2547 ถึง ไตรมาสที่ 3/2549.....	63
ภาพที่ 4.9	เปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิของ บมจ.นวกิจ ประกันภัย (NKI) และ บมจ.ไทยพานิชย์ ประกันภัย (TCI) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2548 ถึงไตรมาสที่ 4/2549.....	64
ภาพที่ 4.10	เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.นวกิจ ประกันภัย (NKI) และ บมจ.ไทยพานิชย์ประกันภัย (TCI) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2548 ถึงไตรมาสที่ 4/2549.....	64
ภาพที่ 4.11	เปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวมของ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) และ บมจ.อยุธยา ออโต้ลีส (AYAL) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2551.....	65
ภาพที่ 4.12	เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) และ บมจ.อยุธยา ออโต้ลีส (AYAL) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2551.....	66
ภาพที่ 4.13	เปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของ บมจ.อาปีโก ไฮเทค (AH) และ บมจ.อาปีโก ฟอรัจจิ่ง (AF) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2551.....	67
ภาพที่ 4.14	เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.อาปีโก ไฮเทค (AH) และ บมจ.อาปีโก ฟอรัจจิ่ง (AF) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2551.....	67
ภาพที่ 4.15	เปรียบเทียบอัตรากำไรต่อหุ้นของ บมจ.โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) และ บมจ.ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2549 ถึงไตรมาสที่ 2/2551.....	68
ภาพที่ 4.16	เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) และ บมจ.ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ไตรมาสที่ 3/2549 ถึงไตรมาสที่ 2/2551.....	69

สารบัญภาพ (ต่อ)

หน้า

ภาพที่ 4.17 เปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของ บมจ.ปตท.อะโรเมติกส์และการกลั่น (PTTAR) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2549 ถึงไตรมาสที่ 2/2551.....	70
ภาพที่ 4.18 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.ปตท.อะโรเมติกส์และการกลั่น (PTTAR) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2549 ถึงไตรมาสที่ 2/2551.....	70

# บทที่ 1

## บทนำ

### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เศรษฐกิจโลกในปัจจุบันมีการเปิดเสรีมากขึ้นทำให้เกิดการแข่งขันกันอย่างกว้างขวาง และเกิดการไหลของเงินทุนอย่างรวดเร็ว และหนึ่งในกลยุทธ์การขยายกิจการ และดำเนินงาน คือ การควบรวมกิจการ และการเข้าซื้อกิจการ (Merger and Acquisition : M&A) สามารถเกิดขึ้นได้ทั้งในลักษณะที่หน่วยธุรกิจหนึ่งผนวกกิจการเข้ากับธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันหรือเกี่ยวพันกัน โดยคาดหวังว่าหลังจากมีการควบรวมกิจการจะทำให้สามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาด ผนวกทักษะ เทคโนโลยี และความสามารถในการดำเนินงานเข้าด้วยกัน เพื่อคาดหวังในผลผลิตจากความสามารถของทั้งสองกิจการ (synergy) ช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กิจการและเพิ่มอำนาจต่อรองของกิจการ ดังกรณีของ Exxon ที่ทำการซื้อกิจการของ Mobil เพื่อการขยายธุรกิจ หรือล่าสุดความพยายามของ Microsoft ที่ขอซื้อกิจการของ Google เป็นรอบที่สองหลังจากโดนปฏิเสธมาแล้ว

อย่างไรก็ตาม การควบรวมกิจการและการซื้อกิจการนั้นก็ยังมีปัญหา เนื่องจากธุรกิจต้องใช้ทรัพยากรจำนวนมากในการซื้อและควบรวมกิจการ และยังคงความเข้ากันได้ระหว่างกิจการ และวัฒนธรรมขององค์กรที่ต้องสอดคล้องกัน นอกจากนี้การรวมที่ทำให้องค์กรมีขนาดใหญ่มาก อาจทำให้การดำเนินงานค่อนข้างล่าช้า มีความสลับซับซ้อนในการทำงาน และอาจทำให้ประสิทธิภาพในการดำเนินงานลดลง รวมทั้งอาจปิดกั้นความคิดสร้างสรรค์ใหม่ๆ ด้วย

ในประเทศไทย การควบรวมกิจการเป็นแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในอนาคต หลังจากเกิดเหตุการณ์วิกฤติเศรษฐกิจ "ต้มยำกุ้ง" ในปี พ.ศ.2540 ทำให้กิจการหลายๆแห่ง ต่างดิ้นรนให้อยู่รอดในธุรกิจ จึงเกิดการควบรวมกิจการระหว่างกัน และการครอบงำกิจการที่ขาดสภาพคล่องในการดำเนินงานดังที่ได้เห็นมาแล้วกับสถาบันการเงินที่ปิดตัว และเข้าร่วมกับธนาคารของรัฐฯ หลังจากเหตุการณ์วิกฤติเศรษฐกิจ การควบรวมกิจการ และครอบงำกิจการ ก็มีจำนวนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ โดยข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ.2548 – 2550 มีการควบรวมกิจการหรือครอบงำกิจการ ทั้งในและนอกตลาดรอง มูลค่ากว่า 1.3 แสนล้านบาท (<http://www.sec.or.th>)

ในการลงทุนของผู้ลงทุนจำเป็นจะต้องวิเคราะห์มูลค่าที่เหมาะสม ซึ่งจากการควบรวมกิจการตามข้างต้นทำให้การวิเคราะห์มูลค่าที่เหมาะสมมีความซับซ้อนมากขึ้น จึงทำให้ผู้ศึกษามีความสนใจศึกษามูลค่าหุ้นที่เหมาะสมโดยติดตามปัจจัยพื้นฐาน โดยการวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงิน

กรณีก่อนการควบรวมกิจการ และหลังการควบรวมกิจการ รวมทั้งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางการเงินภายหลังจากการควบรวมกิจการแล้ว ทั้งนี้เพื่อเป็นแนวทางในการลงทุน และตัดสินใจที่จะมีการควบรวมกิจการในโอกาสต่อไป

### วัตถุประสงค์การศึกษา

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ 3 ประการ คือ

1. เพื่อวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินก่อนการควบรวมกิจการ
2. เพื่อวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินภายหลังจากการควบรวมกิจการ
3. เพื่อศึกษาการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางการเงิน ระหว่างก่อนการควบรวมกิจการ, ภายหลังจากการควบรวมกิจการ และค่าเฉลี่ยของตัวแปรทางการเงินของอุตสาหกรรม

### ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษานี้มีขอบเขตการศึกษาดังต่อไปนี้

1. ระยะเวลาที่ทำการศึกษา ทำการศึกษาการควบรวมกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉพาะช่วงเวลา ตั้งแต่เดือนมกราคม 2548 ถึงเดือนธันวาคม 2550
2. ศึกษาเฉพาะการควบรวมกิจการ ที่มีลักษณะเป็นแบบการรวมกิจการ และการครอบงำกิจการ
3. กิจการที่ทำการควบรวมกิจการ และกิจการที่ถูกควบรวมกิจการ เป็นบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และภายหลังการรวมกิจการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### วิธีดำเนินการศึกษา

การดำเนินการศึกษาสามารถจัดลำดับได้ดังต่อไปนี้

1. กำหนดกลุ่มตัวอย่าง กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการควบรวมกิจการ ทั้งแบบเป็นผู้ควบรวมกิจการ และเป็นผู้ถูกควบรวมกิจการ
2. เก็บรวบรวมข้อมูล ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิซึ่งประกอบด้วย งบดุล และงบกำไรขาดทุน รายไตรมาส ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง สำหรับระยะเวลาตั้งแต่มกราคม 2548 ถึงธันวาคม 2550 ก่อนมีการควบรวมกิจการ จำนวน 4 ไตรมาส และหลังการควบรวมกิจการจำนวน 4 ไตรมาส โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากเวป

ไซค์ [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) และรายงานการเปิดเผยหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และจากข้อมูลดังกล่าวมีจำนวนบริษัทก่อนการควบรวมกิจการในระบะเวลาดังกล่าว จำนวน 12 บริษัท และจำนวนบริษัทหลังการควบรวมกิจการในระบะเวลาดังกล่าว จำนวน 6 บริษัท

### 3. คำนวณอัตราส่วนทางการเงิน จำนวน 8 อัตราส่วน ได้แก่

- 3.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
- 3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DE Ratio)
- 3.3 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit)
- 3.4 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit)
- 3.5 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)
- 3.6 อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE)
- 3.7 อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS)
- 3.8 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E)

4. วิเคราะห์ข้อมูล โดยนำผลการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทมาทำการวิเคราะห์ข้อมูล โดยแบ่งเป็น 3 ส่วน คือ วิเคราะห์ผลตัวแปรทางการเงินก่อนการควบรวมกิจการ, วิเคราะห์ผลตัวแปรทางการเงินภายหลังการควบรวมกิจการ และวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางการเงินภายหลังการควบรวมกิจการ

### ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

การศึกษาครั้งนี้คาดว่าจะได้รับประโยชน์ดังต่อไปนี้

1. เจ้าของกิจการสามารถนำผลการศึกษานี้ไปใช้ในการวิเคราะห์และคาดการณ์ผลกระทบของการควบรวมกิจการได้
2. ผู้ลงทุนสามารถนำผลการศึกษานี้ไปใช้ประกอบการพิจารณาการลงทุนในบริษัทที่จะทำการควบรวมกิจการได้
3. นักวิชาการและผู้สนใจทั่วไปสามารถนำผลการศึกษาไปใช้เป็นแนวทางในการศึกษาครั้งต่อไป

### นิยามศัพท์เฉพาะ

**การรวมกิจการ (Merger)** หมายถึง การรวมกิจการตั้งแต่ 2 กิจการขึ้นไป ให้เป็นกิจการเดียวกัน โดยความสมัครใจ ทั่วไปจะมีขนาดธุรกิจใกล้เคียงกัน

**การได้มาซึ่งกิจการ (Acquisition)** หมายถึง การรวมกิจการตั้งแต่ 2 กิจการขึ้นไป ให้เป็นกิจการเดียวกัน โดยกิจการหลักจะทำการซื้อกิจการ หรือส่วนหนึ่งของกิจการ เพื่อให้ได้มาซึ่งความเป็นเจ้าของ หรือที่เรียกอีกแบบหนึ่งว่า การครอบงำกิจการ (Take Over) โดยมากจะเป็นการเข้าซื้อกิจการ โดยกิจการที่มีขนาดใหญ่กว่า

**หุ้น (Share)** หมายถึง ทุนสำหรับดำเนินกิจการ ที่สรรหาจากผู้ที่มีส่วนได้ส่วนเสียกับกิจการนั้นๆ โดยมีการจัดสรรเป็นจำนวนที่แน่นอน

**การผนึกกำลัง (Synergy)** หมายถึง การทำงานร่วมกัน การประสานกำลังเพื่อจุดประสงค์อย่างใดอย่างหนึ่งร่วมกัน



## บทที่ 2

### วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังการควบรวมกิจการครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้รวบรวมแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องต่อการศึกษาจากแหล่งอ้างอิงต่างๆ เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษา โดยจะอธิบายรายละเอียดใน 4 หัวข้อ คือ (1) แนวคิดการควบรวมกิจการ, (2) การจัดการด้านการเงินและการวิเคราะห์งบการเงิน, (3) ตัวอย่างการควบรวมกิจการ และ (4) งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยมีเนื้อหา ดังนี้

#### แนวคิดการควบรวมกิจการ

การควบรวมกิจการ (Mergers and Acquisition) เป็นเครื่องมือในการเงินบริหาร ที่ใช้สำหรับการขยายกิจการ วัตถุประสงค์ของการควบรวมกิจการเพื่อ ลดคู่แข่งทางการตลาด ลดต้นทุน (เช่น ค่าแรง, ค่าดำเนินงานด้านเทคโนโลยี, ประสิทธิภาพการขาย) เพื่อการภาษี ซึ่งทำให้เกิดบริษัทใหม่ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งเพิ่มมากขึ้น

ในประเทศไทยการควบรวมกิจการ เป็นที่นิยมในการสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจให้อยู่รอดภายหลังการเกิดวิกฤติทางการเงิน ในปี พ.ศ.2540 บริษัทต่างๆ ก็เร่งการหาพันธมิตร และควบรวมกิจการ และสิ่งที่กำลังก่อตัวเป็นวิกฤติรอบใหม่ คือภาวะการแข่งขันทางธุรกิจ ที่ทวีความรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากการเปิดเสรีทางการค้า เพื่อตอบสนองนโยบายหลักขององค์การการค้าโลก (WTO) อีกทั้งการเปิดตลาดเสรีแบบสัญญาทวิภาคี (FTA) กับหลายๆประเทศ ซึ่งเป็นเรื่องที่ภาคธุรกิจไทยต้องพยายามทุกวิถีทางเพื่อให้สามารถปรับตัวเข้ากับการแข่งขันเสรีทางการค้า ที่เข้ามาอย่างรวดเร็วจากต่างประเทศ

แนวคิดหลักของการควบรวมกิจการ คือการสร้างมูลค่าของกิจการทั้งในส่วนผู้ถือหุ้น ทรัพย์สิน หรือการตลาด ที่เกิดจากการรวมกิจการสองกิจการให้สามารถสร้างมูลค่ามากกว่าที่สองกิจการรวมกัน (One Plus One Makes Three)

ด้วยเหตุนี้ บริษัทที่มีฐานะแข็งแกร่งจึงทำการควบรวมกิจการกับบริษัทอื่นๆ เพื่อก่อให้เกิดความสามารถทางการแข่งขันและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น ซึ่งนำมาซึ่งผลกำไร

สูงสุด และสำหรับบริษัทที่ถูกควบรวมกิจการนั้นอาจจะยอมรับการควบรวมกิจการ เมื่อแน่ใจว่าการควบรวมกิจการนั้นจะทำให้บริษัทอยู่รอด

การอธิบายแนวคิดการควบรวมกิจการจะอธิบายถึง 1) ความแตกต่างระหว่างการรวมกิจการและการเข้าซื้อกิจการ 2) ประเภทของการควบรวมกิจการ 3) วิธีการของการควบรวมกิจการ 4) แรงจูงใจในการควบรวมกิจการ 5) ขั้นตอนในการควบรวมกิจการ และ 6) ความล้มเหลวในการควบรวมกิจการ

**1. ความแตกต่างระหว่างการรวมกิจการและการเข้าซื้อกิจการ (Distinction between Mergers and Acquisition)** การรวมกิจการ (Mergers) หมายถึง การรวมตัวกันของบริษัท 2 บริษัท ให้เป็นบริษัทเดียว โดยปกติ จะเป็นรวมกันระหว่างบริษัทที่มีขนาดใกล้เคียงกัน และมีความยินยอมที่จะรวมเป็นบริษัทเดียวกัน ซึ่งยังคงความเป็นเจ้าของ และการดำเนินงานของทั้ง 2 บริษัท โดยมีวัตถุประสงค์ในการดำเนินงานร่วมกันในบริษัทใหม่ โดยเป็นหุ้นของบริษัทใหม่แทน

การเข้าซื้อกิจการ (Acquisition) หมายถึง การรวมตัวกันของบริษัท 2 บริษัท ให้เป็นบริษัทเดียว โดยบริษัทหลักจะทำการการซื้อบริษัท หรือส่วนหนึ่งของบริษัท เพื่อให้ได้มาซึ่งความเป็นเจ้าของ หรือที่เรียกอีกแบบหนึ่งว่าการครอบงำกิจการ (Take Over) โดยมากจะเป็นการเข้าซื้อ โดยบริษัทที่มีขนาดใหญ่กว่า

อย่างไรก็ตามการพิจารณาว่าเป็นการเข้าซื้อกิจการ หรือการรวมกิจการ ขึ้นอยู่กับการรวมกันนั้นอาจเป็นการเข้าซื้ออย่างเป็นมิตร หรือไม่เป็นมิตร ซึ่งความแตกต่างของการรวมกิจการ และการเข้าซื้อกิจการนั้น จะพิจารณาถึงการรับเอาคณะบริหาร, พนักงาน และผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ถูกรวมเข้าไปด้วยอย่างไร

**2. ประเภทของการควบรวมกิจการ (Types of Mergers)** จากโครงสร้างธุรกิจสามารถแบ่งประเภทของการควบรวมกิจการ ตามความสัมพันธ์ระหว่างบริษัท 2 บริษัท ได้เป็น 4 ประเภท ดังนี้

**2.1 การควบรวมกิจการตามแนวนอน (Horizontal Mergers)** เป็นการควบรวมกิจการเข้าด้วยกันเพื่อผลประโยชน์ด้านการผลิต หรือการตลาด ซึ่งบริษัทที่ทำการควบรวมกิจการลักษณะนี้จะเป็นผู้ผลิต หรือผู้ขายที่มีผลิตภัณฑ์และตลาดเป้าหมายชนิดเดียวกัน เช่น การควบรวมกิจการระหว่างบริษัทอาปีโก้ ไสเทค จำกัด และบริษัทอาปีโก้ ฟอรัจจิ่ง จำกัด ซึ่งต่างก็เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ เป็นต้น

**2.2 การควบรวมกิจการตามแนวตั้ง (Vertical Mergers)** เป็นการควบรวมกิจการเข้าด้วยกันเพื่อผลประโยชน์ด้านต้นทุน และประสิทธิภาพในการผลิต ลดความเสี่ยงด้านวัตถุดิบ

หรือการตลาด ซึ่งบริษัทที่ทำการควบรวมกิจการลักษณะนี้จะเป็นบริษัทที่อยู่ในสายธุรกิจเดียวกัน แต่อยู่ต่างระดับขั้นของสายธุรกิจ เช่น การควบรวมกิจการในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีระหว่างบริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง ซึ่งเป็นผู้กลั่นน้ำมันดิบควบรวมกิจการกับบริษัทอะโรเมติกส์ไทย จำกัด ซึ่งใช้ผลผลิตจากโรงกลั่นเป็นวัตถุดิบในการผลิตสารอะโรเมติกส์ เป็นต้น

การควบรวมกิจการตามแนวตั้ง (Vertical Mergers) สามารถแยกย่อยได้ 3 ระดับ คือ

1) การควบรวมแบบย้อนกลับ (Backward Vertical Mergers) เป็นการควบรวมกิจการที่ผู้ต้องการควบรวมกิจการ ต้องการรวมกับผู้นำวัตถุดิบที่ใช้ในกระบวนการผลิต

2) การควบรวมแบบเดินหน้า (forward Vertical Mergers) เป็นการควบรวมกิจการที่ผู้ต้องการควบรวมกิจการ ต้องการรวมกับตัวแทนจำหน่าย หรือลูกค้าที่ซื้อผลิตภัณฑ์ของผู้ที่ต้องการควบรวมกิจการ

3) การควบรวมแบบสมดุลย์ (Balanced Vertical Mergers) เป็นการควบรวมกิจการที่ผู้ต้องการควบรวมกิจการ ต้องการรวมทั้งผู้นำวัตถุดิบ และตัวแทนจำหน่าย หรือลูกค้าที่ซื้อผลิตภัณฑ์ของผู้ที่ต้องการควบรวมกิจการ

**2.3 การควบรวมกิจการแบบรวมกลุ่ม (Congeneric Mergers)** เป็นการควบรวมกิจการเข้าด้วยกัน เพื่อนำจุดแข็งของแต่ละบริษัทมาเกื้อหนุนซึ่งกันและกัน ซึ่งบริษัทที่ทำการควบรวมกิจการลักษณะนี้จะเป็นบริษัทที่อยู่ในสายธุรกิจเดียวกัน หรือมีผลิตภัณฑ์คล้ายกัน แต่อยู่คนละกลุ่มการตลาด เช่นการควบรวมกิจการระหว่างธุรกิจธนาคารของธนาคารกรุงศรีอยุธยา และธุรกิจการปล่อยสินเชื่อของ บริษัท อยุรยา ออโต้ลิส จำกัด เป็นต้น

การควบรวมกิจการแบบรวมกลุ่ม (Congeneric Mergers) สามารถแยกย่อยได้ 2 ระดับ คือ

1) การควบรวมแบบขยายตลาด (Market Extension Mergers) เป็นการควบรวมกิจการระหว่างบริษัทที่มีผลิตภัณฑ์เหมือนกัน ในกลุ่มตลาดเป้าหมายที่แตกต่างกัน ซึ่งการรวมลักษณะนี้หวังผลการขยายตลาดให้ครอบคลุม

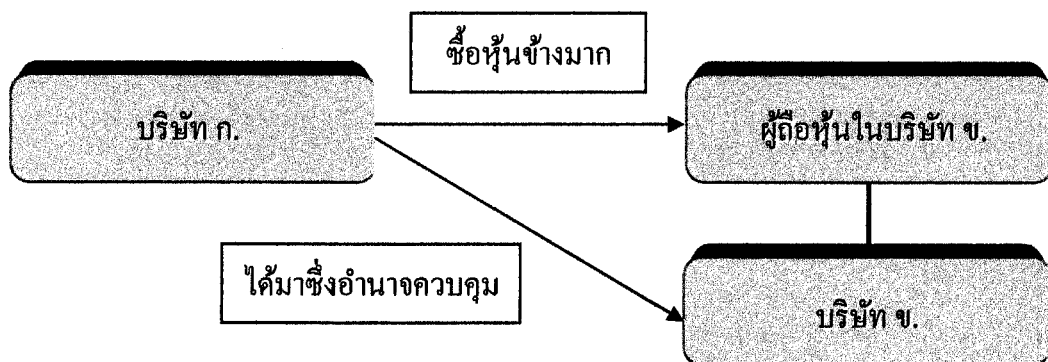
2) การควบรวมแบบขยายผลิตภัณฑ์ (Product Extension Mergers) เป็นการควบรวมกิจการระหว่างบริษัทที่มีผลิตภัณฑ์แตกต่างกัน แต่มีความสัมพันธ์ในตลาดแบบเดียวกัน

**2.4 การควบรวมกิจการระหว่างบริษัทที่ไม่มีความสัมพันธ์ต่อกัน (Conglomerate Mergers)** เป็นการควบรวมกิจการเข้าด้วยกัน เพื่อประโยชน์ในการกระจายความเสี่ยง หรือสร้างโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ เช่น บริษัท Dragon One ซึ่งเป็นผู้ออกแบบระบบด้านคอมพิวเตอร์ ทำการควบรวมกิจการ โรงงานผลิตเอเทอร์นอล เป็นต้น

3. วิธีการของการควบรวมกิจการ การควบรวมกิจการ สามารถแบ่งตามวิธีการของการได้มาซึ่งการควบรวมกิจการ ได้เป็น 3 วิธี คือ 1) การได้มาซึ่งหุ้น (Share Acquisition) 2) การได้มาซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ (Asset Acquisition) และ 3) การควบรวมกิจการตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ และ พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 25235 (Amalgamation) โดยอธิบายได้ดังนี้

3.1 การได้มาซึ่งหุ้นของกิจการ เป็นวิธีหนึ่งของการควบรวมกิจการ โดยที่กิจการแห่งหนึ่งเข้าซื้อหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงของกิจการอีกแห่งหนึ่งทั้งหมดหรือบางส่วน โดยที่กิจการที่เข้าไปซื้อหุ้นนั้นอาจจะเข้าไปมีส่วนร่วมในการบริหารหรือไม่ก็ได้ ซึ่งการควบรวมกิจการ โดยการได้มาซึ่งหุ้นของกิจการนั้นยังคงให้บริษัทที่ถูกควบรวมกิจการคงสภาพความเป็นนิติบุคคลอยู่และมีสถานะเป็นบริษัทลูก หรือบริษัทในเครือของผู้ทำการควบรวมกิจการ โดยการได้มาดังกล่าวสามารถแยกย่อย เป็น 2 วิธี คือ

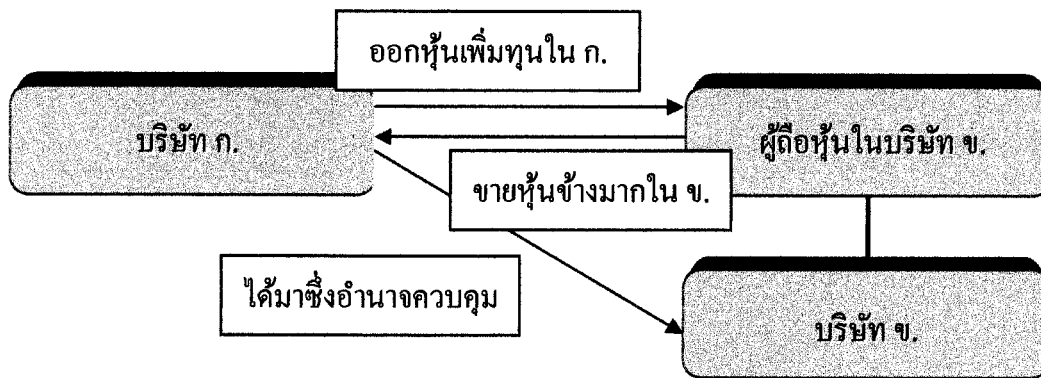
1) การซื้อหุ้น (Share Purchase) หมายถึง การที่บริษัทหนึ่งเข้าซื้อหุ้นในกิจการอีกแห่งหนึ่งซึ่งเป็นเป้าหมาย ในจำนวนที่ทำให้สามารถเข้าควบคุมบริหารจัดการ ในบริษัทเป้าหมายได้



ภาพที่ 2.1 การได้มาซึ่งหุ้นของกิจการ โดยการซื้อหุ้น

จากภาพ บริษัท ก. เข้าทำการซื้อหุ้นของบริษัท ข. จากผู้ถือหุ้นในบริษัท ข. ซึ่งอาจทำได้ทั้งการซื้อหุ้นในตลาดรองในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, การประกาศรับซื้อหุ้น (Tender Offer) หรือการซื้อหุ้นนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จน บริษัท ก. ได้หุ้นจำนวนมากพอที่จะเข้าควบคุมกิจการ

2) การแลกหุ้น (Share Swap) สามารถทำได้หลายวิธี ที่นิยามกันคือบริษัทผู้เสนอซื้อหุ้นของบริษัทเป้าหมาย โดยบริษัทผู้ซื้อออกหุ้นเพิ่มทุนของตน เพื่อเป็นค่าตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทเป้าหมาย



ภาพที่ 2.2 การได้มาซึ่งหุ้นของกิจการโดยการแลกหุ้น

จากภาพ บริษัท ก. เข้าทำการซื้อหุ้นของบริษัท ข. จากผู้ถือหุ้นในบริษัท ข. โดยการออกหุ้นเพิ่มทุนในบริษัท ก. และนำหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวแลกกับหุ้นของ บริษัท ข. จากผู้ถือหุ้นในบริษัท ข. จนบริษัท ก. ได้หุ้นจำนวนมากพอที่จะเข้าควบคุมกิจการ

การได้มาซึ่งหุ้นของกิจการมีข้อดีและข้อเสียดังต่อไปนี้

ข้อดี มีรายละเอียดดังนี้

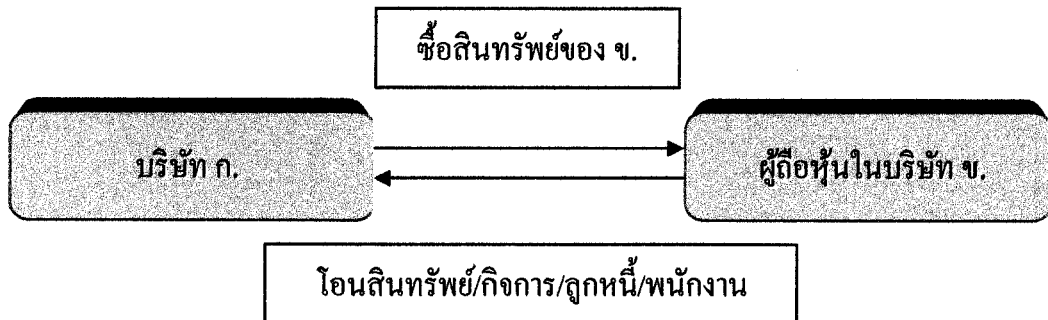
- การซื้อหุ้นทำให้ได้บุคลากรของบริษัทเป้าหมายได้โดยทันที และสามารถประกอบธุรกิจได้โดยไม่เกิดอุปสรรค
- การซื้อหุ้นสามารถรับโอนสิทธิในการดำเนินกิจการบางประเภท และเข้าประกอบธุรกิจโดยไม่ต้องขอใบอนุญาตพิเศษ
- สามารถใช้ผลประโยชน์ทางภาษี ในส่วนของผลขาดทุนได้

ข้อเสีย มีรายละเอียดดังนี้

- การซื้อหุ้น ผู้ซื้อต้องรับผิดชอบในหนี้สินต่างๆ ที่เกิดขึ้น ตลอดจนภาระภาษีต่างๆ ที่อาจถูกประเมินด้วย ซึ่งอาจพบว่าหนี้สินดังกล่าวไม่ปรากฏในงบดุล จึงจำเป็นต้องมีการตรวจสอบกิจการก่อนเข้าซื้อก่อน (Due Diligence) ในทุกๆด้านที่เกี่ยวข้อง
- การซื้อหุ้นจะต้องรับโอนบุคลากรมาด้วย ถ้าหากต้องมีการเลิกจ้างพนักงาน อาจส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์ของบริษัท และเกิดการต่อต้านของพนักงานได้
- การประเมินราคาหุ้นจะเป็นเรื่องที่ละเอียดอ่อนและยุ่งยาก ซึ่งอาจมีข้อโต้แย้งกันมากระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย

**3.2 การได้มาซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ (Asset Acquisition)** หมายถึงการที่บริษัทผู้ซื้อ เข้าซื้อทรัพย์สินในส่วนสำคัญ หรือซื้อกิจการของบริษัทผู้ขาย นอกเหนือจากการซื้อหุ้น การ

ได้มาในลักษณะนี้ ไม่ทำให้สิทธิ หน้าที่ของบริษัทผู้ขายตกทอดไปยังบริษัทผู้ซื้อแต่อย่างใด เนื่องจากการควบรวมกิจการ โดยการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ จะทำให้บริษัทที่ถูกทำการควบรวมกิจการหมดสภาพความเป็นนิติบุคคล และกลายเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจของบริษัทที่ทำการควบรวมกิจการ



ภาพที่ 2.3 การได้มาซึ่งกิจการ โดยการซื้อสินทรัพย์

จากภาพ บริษัท ก. เข้าทำการซื้อสินทรัพย์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ข. จากผู้ถือหุ้นในบริษัท ข. ทำให้มีการโอนสินทรัพย์ ลูกหนี้ และพนักงาน ของบริษัท ข. กลายเป็นส่วนหนึ่งของบริษัท ก. ซึ่งทำให้ บริษัท ข. หมดสภาพความเป็นนิติบุคคลและต้องชำระบัญชีต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ข. เอง

การได้มาซึ่งสินทรัพย์ของกิจการมีข้อดีและข้อเสียดังต่อไปนี้

ข้อดี มีรายละเอียดดังนี้

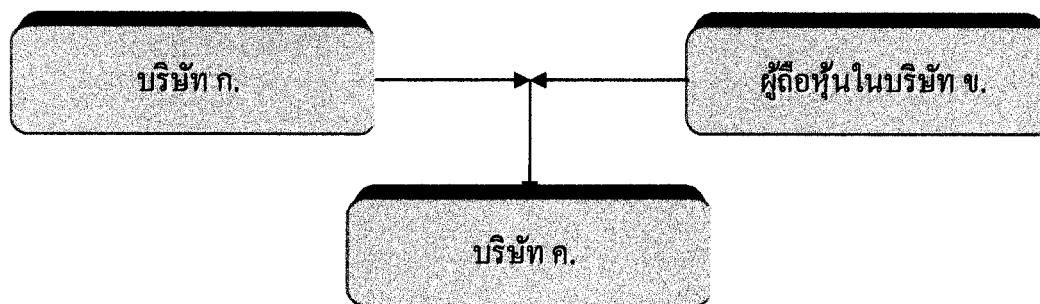
- บริษัท ไม่ต้องรับผิดชอบเรื่องความผิดใดๆ ที่บริษัทเดิมมีอยู่
- สามารถเริ่มธุรกิจได้ใหม่โดยไม่ต้องห่วงเรื่องภาระต่างๆ และสามารถดำเนินธุรกิจภายใต้ชื่อใหม่ และภาพลักษณ์ใหม่
- อาจซื้อสินทรัพย์ในราคาเหมาะสม หรือราคาตลาด

ข้อเสีย มีรายละเอียดดังนี้

- มีภาระภาษีและค่าธรรมเนียมในการโอนสินทรัพย์ แต่อาจได้รับยกเว้นในบางรายการ
- การซื้อสินทรัพย์จะต้องสร้างภาพลักษณ์ หรือเครื่องหมายการค้าและชื่อเสียงของบริษัทขึ้นมาใหม่ ซึ่งต้องใช้เวลาในการสร้างความเข้าใจกับลูกค้า
- เสียเวลาในการโอนทรัพย์สินแต่ละประเภทและใบอนุญาตต่างๆ

### 3.3 การควบรวมกิจการตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ และ

พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน พ.ศ. 25235 (Amalgamation) หมายถึงการควบรวมบริษัทตั้งแต่สองบริษัทขึ้นไป เป็นผลให้บริษัทที่ควบเข้ากันนั้นหมดสภาพการเป็นนิติบุคคล และเกิดเป็นบริษัทใหม่ ซึ่งได้ไปทั้งสิทธิและบรรดาความรับผิดชอบที่มีอยู่แต่บริษัทเดิม



ภาพที่ 2.4 ลักษณะการควบรวมกิจการตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ และพรบ. บริษัทมหาชน พ.ศ.2535

จากภาพ บริษัท ก. และบริษัท ข. ตกลงเข้าทำการควบรวมกิจการซึ่งกันและกัน มีผลทำให้ทั้งบริษัท ก. และบริษัท ข. หมดสภาพความเป็นนิติบุคคล และตั้งเป็นบริษัทใหม่ ชื่อบริษัท ค. แต่ทั้งบริษัท ก. และบริษัท ข. ไม่ต้องทำการชำระบัญชีต่อเจ้าหนี้และผู้ถือหุ้น และให้โอนสินทรัพย์ หนี้สิน และสิทธิอื่นๆ ไปยังบริษัท ค. ทั้งนี้เพื่อให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 25235

การควบรวมกิจการตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ และ พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 25235 มีข้อดีและข้อเสียดังต่อไปนี้

ข้อดี มีรายละเอียดดังนี้

- ประหยัดค่าธรรมเนียมการ โอนที่ดิน อาคาร สิ่งปลูกสร้าง
- ผู้ถือหุ้นไม่ต้องเสียภาษีจากการควบรวมกิจการ
- ใบอนุญาตอาจรับโอนมาได้
- โอนสิทธิ หน้าที่ตามกฎหมาย โดยไม่จำเป็นต้องขอความยินยอมต่างๆ จากเจ้าหนี้ หรือบุคคลที่สาม

ข้อเสีย มีรายละเอียดดังนี้

- ผลขาดทุนทางภาษีก่อนการควบรวมกิจการ ไม่สามารถนำมาใช้ได้
- บริษัทที่ถูกละทิ้งจะต้องถูกตรวจสอบภาษี

- มีกระบวนการทางกฎหมายเข้ามาบังคับ ซึ่งต้องดำเนินการให้ถูกต้อง และใช้เวลานาน

**4 แรงจูงใจในการควบรวมกิจการ (Motive Mergers)** ปัจจุบันนี้ บริษัทหลายแห่งทั้งไทยและต่างประเทศ ต่างก็นิยมขยายกิจการ โดยการเข้า ควบรวมกิจการกับบริษัทอื่นๆ (External Growth) มากกว่าที่จะปล่อยให้บริษัทค่อยๆ เจริญเติบโตจากกิจการภายใน ซึ่งสามารถสรุปแรงจูงใจในการควบรวมกิจการได้ ดังนี้

**4.1 การสร้างกำลังผนึกของกิจการ (Synergy)** แรงจูงใจนี้เน้นถึงการเพิ่มมูลค่าของกิจการหลังการควบรวมแล้ว ถ้าบริษัทที่เกิดจากการควบรวมกิจการมีมูลค่ารวมมากกว่าบริษัทเดิมก่อนการควบรวมกิจการเข้าด้วยกัน ถือว่าเกิดการเพิ่มมูลค่า ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัททั้งสองบริษัทเดิมโดยรวม ผลของการเพิ่มมูลค่าของกิจการนำไปสู่ประโยชน์หลายประการด้วยกัน ได้แก่

1) **ประโยชน์ในการดำเนินงานและการเงิน (Operation and Financial Economies)** ทำให้บริษัทใหม่ สามารถลดความซ้ำซ้อนในการดำเนินงาน ซึ่งนำไปสู่การประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) ในด้านต่างๆ เช่น การจัดการ การตลาด การผลิต หรือการบริการ และช่องทางจัดจำหน่าย หรือช่องทางการให้บริการ

2) **ประโยชน์ด้านการบริหารจัดการ (Administrative Economies)** บริษัทใหม่ภายหลังการควบรวมกิจการจะได้ประโยชน์จากการประหยัดค่าใช้จ่ายในการบริหาร และความหลากหลายของบุคลากร

3) **การใช้ทรัพยากรมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น (Increases Efficiency)** บริษัทใหม่ภายหลังการควบรวมกิจการ มีอำนาจในการเลือกใช้วัตถุดิบ และทรัพยากรจากบริษัทก่อนการควบรวม เพื่อประสิทธิภาพสูงสุด

4) **การเพิ่มอำนาจทางการตลาด (Market Power)** ทำให้บริษัทใหม่ มีส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้น ทำให้มีอำนาจต่อรองเพิ่มขึ้นทั้งในด้านของผู้ซื้อ และผู้ขายวัตถุดิบ

**4.2 สามารถขยายกิจการได้อย่างรวดเร็ว** เนื่องจากบริษัทสามารถถือหุ้น หรือกรรมสิทธิ์เหนือทรัพย์สินของบริษัทอื่น ตลอดจนการใช้สิทธิตามใบอนุญาตต่างๆ ในนามของบริษัทอื่นได้ในทันที รวมทั้งสามารถใช้สิทธิในทรัพย์สินทางปัญญา โดยไม่ต้องเสียเวลา และค่าใช้จ่ายในการค้นคว้าวิจัย



4.3 เป็นผลดีด้านการระดมเงินทุนและโครงสร้างทางการเงิน เนื่องจากบริษัทหลังการควบรวมกิจการมีขนาดใหญ่ขึ้น และมีหลักทรัพย์ค้ำประกันมากขึ้น ก่อให้เกิดความคล่องตัวในการประกอบธุรกิจ และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับคู่แข่งอื่นได้

4.4 เป็นการกระจายความเสี่ยงที่ดี เนื่องจากทำให้บริษัทหลังการควบรวมกิจการมีการดำเนินงานที่หลากหลายมากขึ้นถ้ากิจการด้านใดประสบความล้มเหลวก็ยังมีกิจการด้านอื่นที่ค้ำจุนให้บริษัทดำรงอยู่ได้ ทำให้มีความมั่นคงมากยิ่งขึ้น

4.5 ความเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายและนโยบาย การที่บริษัทจะทำการควบรวมกิจการนั้นกฎหมาย หรือ นโยบายของรัฐบาล หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ก็เป็นเหตุจูงใจหนึ่งที่ทำให้บริษัทตัดสินใจทำการควบรวม เมื่อกฎหมาย หรือ นโยบาย สามารถเอื้อประโยชน์ในการควบรวมกิจการให้มากขึ้นได้

4.6 ผลประโยชน์ด้านภาษี บริษัทหลังการควบรวมกิจการ สามารถแสวงหาผลประโยชน์ด้านภาษี เพื่อเพิ่มความสามารถในการสร้างผลกำไร โดยลดรายจ่ายด้านภาษี เช่น นำผลขาดทุนสะสมของบริษัทเดิมมาเป็นส่วนลดหย่อนภาษีเงินได้ เป็นต้น

4.7 เป็นการแสวงหาพันธมิตรทางธุรกิจ การควบรวมกิจการสามารถช่วยในการส่งเสริมและเกื้อหนุนกันในด้านต่างๆ เช่น เทคโนโลยี ความชำนาญงาน การตลาด เพื่อให้บริษัทหลังการควบรวมกิจการมีความสามารถในการแข่งขัน และได้ผลประโยชน์ร่วมกัน

## 5 ขั้นตอนในการควบรวมกิจการ (Stages in the Mergers and Acquisition Process)

ในการทำการควบรวมกิจการนั้น สามารถสรุปเป็นขั้นตอนต่างๆ ได้ 4 ขั้นตอน ดังนี้ 1) เลือกเป้าหมาย, 2) วิเคราะห์มูลค่าของเป้าหมาย, 3) ดำเนินการควบรวมกิจการ และ 4) ประเมินผลลัพธ์ โดยในแต่ละขั้นตอน มีรายละเอียด ดังนี้

5.1 เลือกเป้าหมาย การควบรวมกิจการเป็นทางเลือกหนึ่งในกลยุทธ์การบริหารและการเงินของบริษัทในการขยายกิจการ ซึ่งหัวใจของการบริหารนั้นหากเน้นไปที่การลดต้นทุนการผลิตนั้นอาจเลือกใช้วิธีการควบรวมกิจการแบบแนวนอน หรือหากเน้นไปที่การประหยัดจากขนาด หรือเพิ่มช่องทางการตลาดหรือรายได้ อาจเป็นไปได้ที่จะเลือกการควบรวมกิจการแบบแนวตั้ง หรือหากว่าเสี่ยงผลการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจและรายได้ หรือบริหารทรัพยากรการผลิตอาจเลือกวิธีการควบรวมกิจการแบบรวมกลุ่ม

จากสาเหตุข้างต้นจึงเกิดคำถามที่ว่า “รอยต่อระหว่างกลยุทธ์ และการเงินอยู่ตรงที่ใด” ซึ่งไม่สามารถแบ่งได้อย่างชัดเจน แต่การเลือกเป้าหมายจุดประสงค์จริงแล้วเริ่มที่กลุ่มผู้บริหาร มีนโยบายที่จะขยายกิจการเป็นหลัก และพิจารณาถึงความเป็นไปได้และเปรียบเทียบสถานะการตลาด

ปัจจุบันอย่างดีแล้ว จึงส่งมอบหน้าที่ในการวิเคราะห์เชิงลึกให้กับนักบัญชี หรือผู้เชี่ยวชาญการเงิน อีกครั้งในขั้นต่อไป

**5.2 วิเคราะห์มูลค่าของเป้าหมาย** จุดมุ่งหมายของกลุ่มผู้บริหารนั้น คือการสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้น และดูแนวโน้มความเป็นไปได้ของบริษัทเป้าหมาย ซึ่งคุณแง่สำคัญอยู่ที่ราคาเสนอซื้อที่ต่ำกว่ามูลค่าที่จะได้รับในอนาคต อย่างไรก็ตามหากราคาเสนอซื้อที่ต่ำกว่าไม่จูงใจให้บริษัทเป้าหมายยินยอมที่จะให้ทำการควบรวมกิจการได้ หรืออาจมีคู่แข่งเข้ามาเสนอซื้อในราคาที่ดีกว่า

ในการหามูลค่าของบริษัทที่เป็นเป้าหมายให้จูงใจผู้ถือหุ้นทั้งของผู้ที่ต้องการควบรวมกิจการและบริษัทที่เป็นเป้าหมายให้ยินยอมให้เกิดการควบรวมกิจการนั้นจึงต้องมีการคำนวณที่เป็นที่ยอมรับทั้งสองฝ่าย ซึ่งวิธีที่ใช้ในการคำนวณนั้นมีหลายวิธี แต่ที่นิยมใช้นั้นมี วิธี 3 ดังนี้

1) **วิธีส่วนลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow : DCF)** การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดจะสะท้อนให้เห็นมูลค่ากิจการตามปัจจัยพื้นฐานของบริษัท โดยการหามูลค่าของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต และนำมาคิดส่วนลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน ซึ่งวิธีนี้จะแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินงานระยะยาวของบริษัท ทั้งนี้ในการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จะต้องตั้งสมมติฐานต่างๆมากมายเพื่อจัดทำประมาณการทางการเงิน และหากการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตไม่ได้เป็นไปตามสมมติฐานต่างๆที่ตั้งไว้ มูลค่าของกิจการก็จะแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ

2) **วิธีราคาตลาดย้อนหลัง (Market Value Approach)** เป็นการประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้ราคาปิดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งวิธีนี้สะท้อนแนวคิดที่ว่ามูลค่าหุ้นจะสะท้อนปัจจัยพื้นฐานของบริษัทนั้นๆ แล้ว ซึ่งการใช้ราคาตลาดย้อนหลังนั้น เป็นที่ยอมรับของผู้ถือหุ้น และแสดงให้เห็นถึงความโปร่งใสในการควบรวมกิจการ

3) **วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Comparable Approach)** การประเมินมูลค่าบริษัทด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด เป็นการใช้อัตราส่วนของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันเป็นตัวเปรียบเทียบ โดยนำงบการเงินของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันมาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แต่อาจจะคัดเลือกอัตราส่วนที่มีค่าผิดปกติออก เพื่อให้ได้ค่าเฉลี่ยปรับปรุง โดยอัตราส่วนที่ใช้เปรียบเทียบ เช่น ราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PER), ราคาปิดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV), อัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยและภาษี (Enterprise Value/EBITDA) เป็นต้น

**5.3 ดำเนินการควบรวมกิจการ** หลังจากที่มีการประเมินมูลค่ากิจการที่จะเข้าทำการควบรวมกิจการแล้ว จะต้องนำมูลค่าที่ประเมินได้นั้นเข้าพิจารณาวิธีการที่จะใช้ในการเข้าซื้อหุ้นจาก

ผู้ถือหุ้นเดิม หรือทรัพย์สินของบริษัทที่เป็นเป้าหมาย ซึ่งอาจใช้เงินสดของบริษัทเข้าซื้อ โดยตรง หรือเป็นการใช้ส่วนเกินมูลค่าหุ้นของบริษัท หรือออกหุ้นเพิ่มทุนแลกเปลี่ยนกับผู้ถือหุ้นของบริษัท เป้าหมาย โดยจะเป็นวิธีใดนั้นขึ้นอยู่กับสถานะทางการเงินของบริษัทที่ทำการควบรวมกิจการเป็นสำคัญ

**5.4 ประเมินผลลัพธ์** วัตถุประสงค์หลักของการควบรวมกิจการคือการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับกิจการ ซึ่งการสร้างมูลค่ากิจการนั้นทั้ง 2 ฝ่าย ซึ่งต้องเป็นการควบรวมกิจการที่ก่อให้เกิดประโยชน์ทั้ง 2 ฝ่าย ซึ่งสามารถวัดได้จากมูลค่าที่ให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท และเป้าหมายที่ตั้งไว้ก่อนการควบรวมกิจการ

**6. ความล้มเหลวในการควบรวมกิจการ** สาเหตุที่ทำให้ประสบความสำเร็จล้มเหลวในการควบรวมกิจการนั้นอาจสรุปจากกรณีของบริษัทในประเทศสหรัฐอเมริกาได้ 10 ประการ ดังนี้ (The Fortune, พฤศจิกายน 2537)

**6.1** เกิดจากการที่บริษัทประสบความสำเร็จมากเกินไป จากกรณีศึกษาพบว่าบริษัทที่ประสบความสำเร็จสูงเป็นเวลาดิฉันต่อกัน มักตัดสินใจเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทได้ลดน้อยลง เพราะผู้บริหาร ไม่คาดคิดว่าจะเกิดเหตุการณ์ไม่ดีขึ้น

**6.2** เกิดจากผู้บริหารของบริษัทไม่รู้ถึงกล้วความผิดพลาดที่จะเกิดขึ้น เพราะส่วนใหญ่บริษัทไม่ได้เห็นความผิดพลาดของสาเหตุที่แท้จริง เช่น เรื่องการบริหารงานแต่อ้างว่าเป็นความผิดพลาดอันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ไม่สามารถควบคุมได้ ทำให้มีการปรับเปลี่ยนที่ต่ำช้า ไม่ทันต่อสภาพความเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นได้

**6.3** เกิดจากความเกรงใจ หรือกลัวเจ้านาย โดยผู้บริหารอาจจะไม่บอกความจริงกับเจ้าของหรือผู้บริหารที่มีอำนาจบังคับบัญชา ทำให้ไม่ได้รับข้อมูลที่ครบถ้วน จึงตัดสินใจผิดพลาด เพราะผู้ได้บังคับบัญชาพยายามปกปิดข้อเท็จจริง

**6.4** เกิดจากการทำให้บริษัทแบกรับความเสี่ยงมากเกินไป โดยทั่วไปแล้วบริษัทมักมีความเสี่ยง 2 ประการ คือ ความเสี่ยงจากการดำเนินการ (Execution Risk) และอีกประการหนึ่งคือ ความเสี่ยงจากสภาพคล่อง (Liquidity Risk) ไม่ว่าจะเป็นการกู้ยืมเงิน การก่อหนี้ในอัตราที่สูงจนขาดสภาพคล่อง หรือการดำเนินธุรกิจที่อาจเกิดความเสี่ยงที่ไม่ได้รับการตอบรับจากผู้บริโภค

**6.5** เกิดจากการมุ่งซื้อกิจการโดยไม่คำนึงถึงปัญหา ไม่ว่าจะเป็นการซื้อกิจการที่เป็นประโยชน์กับตนเองหรือไม่ หรืออาจเป็นโทษกับตัวเองได้

6.6 เกิดจากเอาใจตลาดหุ้นมากกว่าลูกค้า เนื่องจากหลายๆบริษัทพยายามทำให้ตลาดหุ้นมีความเคลื่อนไหวด้านราคา อาจทำให้ราคาหุ้นดีขึ้นแต่ผลการดำเนินงานของบริษัทเสียหายได้

6.7 เกิดจากการใช้กลยุทธ์แบบวันต่อวัน ไม่ได้วางกลยุทธ์ระยะยาวไว้ เมื่อมุ่งตอบสนองนโยบายระยะสั้นทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของนโยบายไปมา เกิดความสับสนในการดำเนินงาน ไร้ทิศทางที่ชัดเจนจนเกิดความเสียหายขึ้นมาได้

6.8 เกิดจากมีวัฒนธรรมองค์กรที่อันตราย หมายถึงการที่บริษัทมีวัฒนธรรมองค์กรที่ก่อให้เกิดความเสียหาย เช่น การช่วยปกปิดความผิดพลาด หรือสนับสนุนให้กระทำ ความผิด หรือการจัดการความขัดแย้งของผลประโยชน์ เป็นต้น

6.9 เกิดจากความผันแปรและสิ้นสุดของธุรกิจใหม่ ส่วนใหญ่ธุรกิจรูปแบบใหม่นั้น มีความผันแปรสูง เกิดจากความต้องการดำเนินการอย่างใดอย่างหนึ่งเพื่อสร้างมูลค่า แต่ขาดการคำนึงถึงความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น

6.10 เกิดจากคณะกรรมการของบริษัทไม่มีประสิทธิภาพ เช่น ไม่ยอมรับฟังเรื่องที่เป็นปัญหา และเลือกฟังเรื่องที่ดี ไม่มีมาตรการในการแก้ปัญหา เป็นต้น

### การจัดการด้านการเงิน และการวิเคราะห์งบการเงิน

การอธิบายเกี่ยวกับการจัดการด้านการเงิน และการวิเคราะห์งบการเงิน จะแยกอธิบายเป็น 3 เรื่อง คือ 1) วัตถุประสงค์ของการจัดการด้านการเงิน 2) ความสำคัญของการจัดการด้านการเงิน และ 3) การวิเคราะห์งบการเงิน

1. วัตถุประสงค์ของการจัดการด้านการเงิน ในการบริหารธุรกิจ ถึงแม้ผู้บริหารต้องรับผิดชอบต่อบุคคลหลายฝ่าย ทั้งผู้ถือหุ้น พนักงาน ลูกค้า เจ้าหนี้ รัฐบาล หรือสังคม แต่บุคคลที่ผู้บริหารต้องรับผิดชอบมากที่สุดคือผู้ถือหุ้น ทั้งนี้เพราะผู้ถือหุ้นเป็นเจ้าของกิจการ และผู้ถือหุ้นซื้อหุ้นของกิจการเพราะต้องการผลตอบแทนจากการลงทุน ดังนั้นในการดำเนินธุรกิจจึงตั้งวัตถุประสงค์เบื้องต้นของการจัดการการเงิน เป็น การทำให้เกิดความมั่งคั่งสูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น (Stockholder Wealth Maximization) ซึ่งจะแสดงออกมาในรูปของราคาตลาดของหุ้นสามัญสูงสุด (Maximizing the price of the firm's common stock)

ในการดำเนินธุรกิจ ผู้ถือหุ้นจะเป็นผู้แต่งตั้งคณะกรรมการบริหาร (Board of Director) และคณะกรรมการบริหารจะเป็นผู้แต่งตั้งคณะผู้บริหาร คณะผู้บริหารจะเป็นผู้ดำเนินธุรกิจโดยตรง ซึ่งจะต้องพยายามบริหารกิจการให้มีมูลค่าสูงที่สุด (maximize the value of the firm) อันจะนำไปสู่การทำให้ผู้ถือหุ้นมีความมั่งคั่งสูงสุดในที่สุด

**2. ความสำคัญของการจัดการด้านการเงิน** เนื่องด้วยการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจทุกประเภทย่อมต้องเกี่ยวข้องกับเงินเสมอ โดยเงินจะเป็นตัวหล่อเลี้ยงและหล่อเลี้ยงกิจการตราบเท่าที่กิจการยังคงดำรงอยู่ ถ้าเมื่อไรที่การหมุนเวียนของเงินหยุดชะงัก การดำเนินงานของธุรกิจก็ย่อมสิ้นสุดลงตามไปด้วย

อีกทั้งในปัจจุบันธุรกิจทั้งหลายจำต้องเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงต่างๆมากมายในยุคโลกาภิวัตน์ไม่ว่าจะเป็นภาวะเศรษฐกิจและการเงินที่ผันผวน การแข่งขันระหว่างธุรกิจที่รุนแรงมากขึ้น หรือการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อม สังคม และเทคโนโลยีต่างๆ ฯลฯ ซึ่งปัจจัยต่างๆเหล่านี้ล้วนแล้วแต่มีผลต่อการดำเนินงานของธุรกิจทั้งสิ้น และจากผลของการเปลี่ยนแปลงในปัจจุบันดังกล่าวนี้เองยิ่งส่งผลให้การจัดการการเงินทวีความสำคัญมากขึ้น เพราะผู้บริหารที่รับผิดชอบทางการจัดการการเงินนี้จะต้องคอยติดตามข่าวสารเกี่ยวกับภาวะการณ์ต่างๆ เพื่อนำมาใช้ในการปรับตัวของกิจการให้สอดคล้องกับภาวะดังกล่าว ถ้าเมื่อไรที่การตัดสินใจเกี่ยวกับการจัดการการเงินผิดพลาดหรือไม่สอดคล้องกับภาวะที่เกิดขึ้น ก็อาจส่งผลให้ธุรกิจต้องล้มละลายหรือเลิกกิจการได้ แต่ถ้าการตัดสินใจเป็นไปโดยถูกต้องเหมาะสมกับภาวะการณ์ที่เกิดขึ้นแล้ว ก็ย่อมต้องส่งผลให้กิจการนั้นเจริญเติบโต ซึ่งเป็นผลดีกับบุคคลทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง และยังเป็นผลดีต่อเศรษฐกิจของประเทศชาติโดยรวมอีกด้วย

**3. งบการเงิน(Financial Statement)** หมายถึง รายงานทางบัญชีที่แสดงในลักษณะของตัวเลขที่กิจการจัดทำขึ้นเมื่อครบรอบระยะเวลาบัญชี เพื่อรายงานให้ผู้เป็นเจ้าของกิจการหรือบุคคลทั่วไปทราบถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา ซึ่งผู้อ่านหรือผู้ใช้งบการเงินสามารถมองเห็นภาพรวมของกิจการในรอบระยะเวลาบัญชีนั้นๆ ได้เป็นอย่างดี งบการเงินที่สมบูรณ์ประกอบด้วยองค์ประกอบ 5 ส่วนใหญ่ คือ งบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของ งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งโดยทั่วไปการวิเคราะห์งบการเงินจะใช้ข้อมูลหลัก 3 ประเภท คือ งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด โดยใช้ข้อมูลเพิ่มเติมจากงบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งอธิบายรายละเอียดได้ดังนี้

**3.1 งบดุล (Balance Sheet)** คืองบที่แสดงถึงฐานะทางการเงินของกิจการ โดยให้ข้อมูลเกี่ยวกับทรัพยากรที่ใช้ในการดำเนินงาน ภาระผูกพันในการชำระหนี้ และจำนวนเงินทุนของกิจการที่ได้มาจากผู้เป็นเจ้าของ ณ วันใดวันหนึ่ง ซึ่งโดยทั่วไปจะเป็น ณ วันสิ้นงวดของรอบระยะเวลาบัญชี งบดุลประกอบด้วยรายการหลัก 3 รายการ คือ สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น การแสดงรายการดังกล่าวในงบดุลจะแสดงลักษณะสมการคือ สินทรัพย์เท่ากับหนี้สินบวกด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

**3.2 งบกำไรขาดทุน (Profit and Loss Statement)** คือ งบที่แสดงถึงผลการดำเนินงานของกิจการในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งๆ ซึ่งโดยทั่วไปจะกำหนดให้เป็นรอบ 1 ปี หรือ ไตรมาส งบกำไรขาดทุนประกอบด้วยรายการหลัก 3 รายการ คือ ยอดขายหรือรายได้ ค่าใช้จ่ายหรือ ต้นทุน และผลต่างของยอดขายและค่าใช้จ่าย ซึ่งก็คือ กำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิ

**3.3 งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement)** คือ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของเงินสด ในระหว่างงวด โดยแสดงในลักษณะของแหล่งที่ได้มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินสดหรือ รายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งจะแสดงในกิจกรรมหลัก 3 กิจกรรม คือ เงินสดที่ได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินทุน

**3.4 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของ (Statement of Changes in Shareholder's Equity)** คือ งบที่แสดงให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์สุทธิ หรือ ความมั่นคงของเจ้าของในระหว่างงวด มาตรฐานการบัญชีในประเทศไทยได้กำหนดให้บริษัทจัดทำ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของระหว่างต้นงวดถึงปลายงวด เช่น รายการเกี่ยวกับ เงินทุนที่ได้รับจากเจ้าของ การแบ่งส่วนแบ่งให้กับเจ้าของ และกำไรหรือขาดทุนสุทธิสำหรับงวด บัญชี

**3.5 หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes to Financial Statement)** คือ ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบงบการเงิน ได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของ เจ้าของ และงบกระแสเงินสด ข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงินจะให้รายละเอียดเพิ่มเติม เกี่ยวกับตัวเลขต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินของกิจการ เช่น การคาดการณ์สิ่งที่เกิดขึ้นหรือมี ผลกระทบต่อฐานะการเงินของกิจการ การอธิบายถึงการตีราคาสินทรัพย์ และนโยบายการบัญชี การลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทอื่น และภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นใน ภายหน้า เป็นต้น

**4 เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน** การวิเคราะห์งบการเงินจะให้ประโยชน์มาก น้อย ส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับทางเลือกใช้เครื่องมือหรือวิธีการในการวิเคราะห์ที่เหมาะสมและสอดคล้อง กับวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์ เครื่องมือที่นิยมใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน ได้แก่ 1) อัตรา ร้อยละของยอดรวม 2) แนวโน้ม และ 3) อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งอธิบายได้ดังนี้

**4.1 อัตราร้อยละของยอดรวม (Common Size)** การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้วิธี อัตราร้อยละของยอดรวมเป็นการวิเคราะห์ในลักษณะแนวตั้งหรือแนวดิ่ง ซึ่งการวิเคราะห์ได้ทั้ง งบดุลและงบกำไรขาดทุน อาจใช้งบการเงินเพียงปีใดปีหนึ่งหรือหลายปีก็ได้ โดยการวิเคราะห์จะ เทียบรายการบัญชีแต่ละรายการในงบการเงินให้เป็นอัตราร้อยละของรายการหลักที่กำหนดไว้ เช่น สินทรัพย์รวม หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น หรือยอดขาย เป็นต้น หลังจากนั้นก็นำรายการบัญชี

ต่างๆที่ต้องการวิเคราะห์มาคำนวณดูว่าคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของรายการหลัก แล้วนำผลลัพธ์ที่ได้ซึ่งอยู่ในลักษณะของอัตราร้อยละของยอดรวมมาวิเคราะห์และอ่านความหมาย

**4.2 แนวโน้ม (Trend)** การวิเคราะห์แนวโน้มเป็นการวิเคราะห์ในลักษณะแนวนอน ซึ่งพิจารณาแนวโน้มของรายการต่างๆในงบการเงิน จึงต้องใช้งบการเงินของช่วงเวลาหลายปีต่อเนื่องกัน วิธีการวิเคราะห์จะใช้วิธีปีฐาน ซึ่งใช้ปีการเงินปีใดปีหนึ่งเป็นปีฐานก็ได้ หรือวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานปีปัจจุบันกับปีที่ผ่านมาก็ได้ งบการเงินที่ใช้จะเป็นงบดุลและงบกำไรขาดทุนต่อเนื่องกันหลายปี

**4.3 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)** การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินจะให้ประโยชน์ในการประเมินฐานะทางการเงิน วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจะใช้ข้อมูลจากรายการบัญชีในงบดุลและงบกำไรขาดทุนมาเปรียบเทียบกัน ในลักษณะเป็นอัตราส่วน เพื่อดูความหมายและความสัมพันธ์กันของรายการบัญชีเหล่านั้น งบการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ควรเป็นงบการเงินหลายปีต่อเนื่องกัน และที่สำคัญคือควรมีเกณฑ์มาตรฐานสำหรับใช้เปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณได้ด้วย

การวิเคราะห์งบการเงิน โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินจะวิเคราะห์ประเภทของอัตราส่วนทางการเงินที่แตกต่างกัน ไปขึ้นอยู่กับการจัดกลุ่มอัตราส่วนทางการเงินของผู้วิเคราะห์ โดยทั่วไปจะวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน 3 ประเภท คือ 1) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร, 2) อัตราส่วนความเสี่ยง และ 3) อัตราส่วนพยากรณ์การล้มละลาย โดยสามารถอธิบายตามกลุ่มอัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้

1) *อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร* เป็นอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ซึ่งเป็นการวิเคราะห์เพื่อดูว่ากิจการสามารถนำเงินทุนทั้งหมดที่ได้รับจากเจ้าหนี้และเจ้าของ ไปใช้เพื่อก่อให้เกิดผลประโยชน์ได้มากน้อยเพียงใด หรือนำเงินทุนไปใช้อย่างมีประสิทธิภาพเพียงใด ซึ่งสุดท้ายแล้วผลประโยชน์ที่ได้รับจากการใช้เงินดังกล่าวก็จะกลายเป็นผลตอบแทนของเจ้าหนี้และผู้ถือหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรแยกเป็น 8 อัตราส่วน คือ 1) อัตรากำไรสุทธิ, 2) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม, 3) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น, 4) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม, 5) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้, 6) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ, 7) อัตราส่วนต้นทุนสินค้าขายต่อยอดขาย และ 8) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย ซึ่งอธิบายรายละเอียดได้ดังนี้

(1) อัตรากำไรสุทธิ (*Net Profit Margin*) เป็นอัตราส่วนวัดผลการดำเนินงานของกิจการเปรียบเทียบกับยอดขาย โดยวัดว่ามีกำไรสุทธิที่กิจการสามารถทำได้ในแต่ละงวด เป็นอัตราร้อยละเท่าไรของยอดขาย ผลลัพธ์ที่คำนวณได้ยิ่งมีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไร อัตรากำไรสุทธिकำนวณได้โดย

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}}$$

(2) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (*Return on Assets: ROA*) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการว่าสามารถบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดที่มีอยู่ให้ได้ผลตอบแทนมากน้อยเพียงใด อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมนี้อาจเรียกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมคำนวณได้โดย

$$\text{อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

(3) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (*Return on Equity: ROE*) เป็นอัตราส่วนซึ่งแสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนที่ผู้เป็นเจ้าของหรือผู้ถือหุ้นสามัญควรได้รับจากการนำเงินมาลงทุนในกิจการ อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นคำนวณได้โดย

$$\text{อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ-เงินปันผลส่วนของผู้ถือหุ้น}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

(4) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (*Asset Turnover*) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพของการใช้สินทรัพย์ของกิจการว่ามีมากน้อยเพียงใด และสินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อการดำเนินงานมีความเหมาะสมหรือไม่ ซึ่งตามปกติแล้วถ้าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีค่าสูงย่อมหมายถึงการใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การวิเคราะห์อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์จะวิเคราะห์ทั้งอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ได้แก่ ที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ ซึ่งไม่รวมสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ซึ่งคำนวณได้โดย



$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$$

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

(5) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (*Receivable Turnover*) เป็นอัตราส่วนแสดงความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายเชื่อกับลูกหนี้ โดยแสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการว่า ในช่วงระยะเวลาหนึ่งกิจการได้ขายสินค้าไปเป็นเงินเชื่อและสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้ทั้งหมดเท่ากับกี่ครั้ง อัตราส่วนนี้มีค่ายิ่งสูงยิ่งดี เพราะแสดงว่าในช่วงระยะเวลานั้นกิจการมีการหมุนเวียนของลูกหนี้ดี โดยอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้คำนวณได้โดย

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ขายเชื่อหรือขายสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้เฉลี่ย}}$$

$$\text{ลูกหนี้เฉลี่ย} = \frac{\text{ลูกหนี้ต้นงวด} + \text{ลูกหนี้ปลายงวด}}{2}$$

(6) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (*Inventory Turnover*) เป็นอัตราส่วนแสดงความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนสินค้าขายกับสินค้าคงเหลือ โดยจะแสดงให้เห็นว่า กิจการเก็บสินค้าคงเหลือไว้มากเกินความจำเป็นหรือไม่ ซึ่งเป็นการชี้ถึงความสามารถในการขายสินค้าของกิจการ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือคำนวณได้โดย

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}$$

(7) อัตราส่วนต้นทุนสินค้าขายต่อยอดขาย (*Cost of Goods Sold to Sales Ratios*) เป็นอัตราส่วนแสดงความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนสินค้าขายกับยอดขาย โดยจะแสดงให้เห็นว่า ในช่วงระยะเวลาที่ทำการวิเคราะห์กิจการมีต้นทุนสินค้าขายเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของยอดขาย อัตราส่วนต้นทุนสินค้าขายต่อยอดขายคำนวณได้โดย

$$\text{อัตราส่วนต้นทุนสินค้าขายต่อยอดขาย} = \frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{ยอดขาย}}$$

(8) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย (*Selling and Administration Expenses to Sales*) เป็นอัตราส่วนแสดงความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารกับยอดขาย โดยจะแสดงให้เห็นว่าในช่วงเวลาที่ทำการวิเคราะห์กิจการมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของยอดขาย อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายคำนวณได้โดย

$$\text{อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย} = \frac{\text{ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร}}{\text{ยอดขาย}}$$

2) อัตราส่วนความเสี่ยง เป็นอัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินระยะสั้น และความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาวของกิจการ ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ดูว่าในระยะสั้น (ประมาณ 1 ปี) กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนหรือกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอสำหรับชำระหนี้ในระยะสั้นได้หรือไม่ ยิ่งไปกว่านั้นอัตราส่วนความเสี่ยงยังแสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์หมุนเวียนต่างๆ สามารถเปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้เร็วเพียงใด ถ้าสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วแสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องสูง ความเสี่ยงทางการเงินต่ำ สำหรับระยะยาวเป็นการวิเคราะห์ดูว่าแหล่งเงินทุนระยะยาวของกิจการ ประกอบด้วยหนี้สินมากน้อยเพียงใด และกิจการมีความสามารถในการชำระหนี้เหล่านั้นหรือไม่ โดยอัตราส่วนความเสี่ยงประกอบไปด้วย 9 อัตราส่วน คือ 1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, 2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอย่างรวดเร็ว, 3) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน, 4) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกระแสเงินสดสำหรับดอกเบี้ยจ่าย, 5) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม, 6) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อหนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้น, 7) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, 8) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และ 9) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ซึ่งอธิบายในรายละเอียดได้ดังนี้

(1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (*Current Ratio*) เป็นอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องทางการเงินมีความเสี่ยงต่ำ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนคำนวณได้โดย

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

(2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอย่างรวดเร็ว (*Quick Current Ratio*) เป็นอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่แท้จริงของกิจการ จึงตัดรายการสินค้าคงเหลือและค่าใช้จ่ายล่วงหน้า ออกจากการคำนวณ เพราะถือว่าความคล่องตัวในการเปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดต่ำที่สุด ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องทางการเงินดีมีความเสี่ยงต่ำ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอย่างรวดเร็วคำนวณได้โดย

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอย่างรวดเร็ว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ} - \text{ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

(3) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (*Operating Cash Flow to Current Liabilities Ratio*) เป็นอัตราส่วนแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ โดยแสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินสดจากการดำเนินงานมากน้อยเพียงใดในการชำระหนี้ระยะสั้น อัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องทางการเงินสูง อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนคำนวณได้โดย

$$\text{อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

(4) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกระแสเงินสดสำหรับดอกเบี้ยจ่าย (*Operating Cash Flow to Interest Cash Outflow*) เป็นอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจ่ายของกิจการ โดยแสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินสดจากการดำเนินงานครอบคลุมกระแสเงินสดจ่ายที่เป็นดอกเบี้ยจ่ายได้มากน้อยเพียงใด โดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในงบกระแสเงินสดจะถูกปรับด้วยกระแสเงินสดสำหรับดอกเบี้ยจ่าย และกระแสเงินสดจ่ายสำหรับภาษีในงบกำไรขาดทุน อัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องทางการเงินสูง อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกระแสเงินสดสำหรับดอกเบี้ยจ่ายคำนวณได้โดย

$$\text{อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} + \text{กระแสเงินสด} + \text{กระแสเงินสด}}{\text{การดำเนินงาน} + \text{สำหรับดอกเบี้ยจ่าย} + \text{สำหรับภาษี}}$$

$$\text{ต่อกระแสเงินสดสำหรับดอกเบี้ยจ่าย} = \frac{\text{กระแสเงินสดสำหรับดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{กระแสเงินสดสำหรับดอกเบี้ยจ่าย}}$$

(5) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (Long-Term Debt to Total Assets) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบหนี้สินระยะยาวกับสินทรัพย์รวม โดยแสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนที่กิจการใช้ลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดนั้น ได้มาจากแหล่งเงินทุนที่เป็นหนี้สินระยะยาวในอัตราส่วนเท่าใด ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการใช้เงินทุนส่วนใหญ่มาจากหนี้สินระยะยาว คือ กิจการมีเงินทุนที่เป็นหนี้สินระยะยาวมากกว่าส่วนผู้ถือหุ้น ความเสี่ยงทางการเงินก็จะสูง โอกาสที่จะจัดหาเงินทุนครั้งต่อไปจากหนี้สินก็จะลดน้อยลง อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม คำนวณได้โดย

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

(6) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อหนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้น (Long-Term Debt to Long-Term Debt and Equity) เป็นอัตราส่วนวิเคราะห์การใช้แหล่งเงินทุนระยะยาวของกิจการ โดยแสดงให้เห็นว่าโครงสร้างเงินทุนของกิจการในช่วงเวลาที่ทำการวิเคราะห์ประกอบด้วยหนี้สินระยะยาวเป็นอัตราส่วนเท่าใดเมื่อเปรียบเทียบกับโครงสร้างเงินทุนที่ประกอบด้วยหนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีความเสี่ยงทางการเงินสูง เนื่องจากเงินทุนส่วนใหญ่เป็นหนี้สิน อันก่อให้เกิดภาระผูกพันที่ต้องจ่ายดอกเบี้ยให้กับเจ้าหนี้ รวมทั้งโอกาสในการจัดหาเงินทุนครั้งต่อไป โดยใช้หนี้สินก็จะลดลง อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อหนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณได้โดย

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อหนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{หนี้สินระยะยาว} + \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

(7) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนแสดงความสัมพันธ์ระหว่างเจ้าหนี้ระยะยาวกับผู้ถือหุ้น โดยจะให้ข้อมูลว่าเงินทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้น ได้มาจากเจ้าหนี้เป็นอัตราส่วนเท่าใด เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้ระยะยาวมากกว่าเงินทุนจากเจ้าของกิจการ ความเสี่ยงทางการเงินของกิจการจะเพิ่มมากขึ้น อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณได้โดย

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

(8) *อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)* เป็นอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถของกิจการในการจ่ายดอกเบี้ยโดยพิจารณาจากกำไรสุทธิ อัตราส่วนนี้จะบอกว่าในช่วงเวลาที่ทำการวิเคราะห์กิจการมีความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน ได้เป็นที่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย อัตราส่วนนี้มีค่าสูงยิ่งแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้มาก ความเสี่ยงทางการเงินของกิจการก็จะน้อยลง อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยคำนวณได้โดย

$$\text{อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} + \text{ดอกเบี้ยจ่าย} + \text{ภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

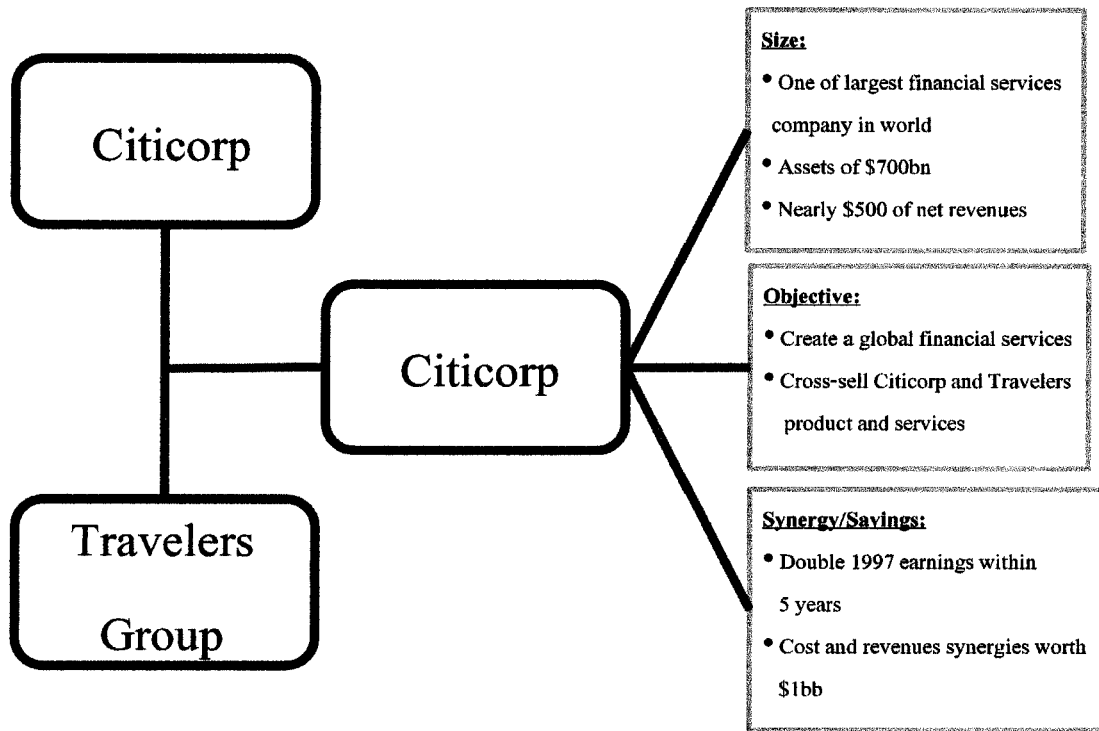
(9) *อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (Operating Cash Flow to Total Liabilities Ratio)* เป็นอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ทั้งหมดของกิจการด้วยกระแสเงินสดรายปีจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยแสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมากน้อยเพียงใดในการชำระหนี้ทั้งหมดของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมากเพียงพอสำหรับจ่ายชำระหนี้ทั้งหมดของกิจการ จึงทำให้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานมีมูลค่าสูง อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมคำนวณได้โดย

$$\text{อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินรวม}}$$

3) *อัตราส่วนพยากรณ์การล้มละลาย* เป็นกลุ่มอัตราส่วนทางการเงินที่ Altman (1968, 1993) ได้สรุปว่าเกี่ยวข้องและสามารถพยากรณ์สถานการณ์ทางการเงินของกิจการได้ โดยเฉพาะภาวะการล้มละลาย อัตราส่วนดังกล่าวประกอบด้วย 1) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม, 2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม, 3) อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์รวม, 4) อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของหนี้สิน, 5) อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์ และ 6) อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหนี้สินรวม

## ตัวอย่างการควบรวมกิจการ

CITIGROUP ได้มีการรวมกิจการของ Citicorp และ Travelers Group ขึ้นในปี 1998



ภาพที่ 2.5 การควบรวมกิจการของ Citicorp

รายละเอียดของแต่ละบริษัทเป็นดังนี้

**Citicorp:** เป็นบริษัทแม่ของ Citibank ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทด้านการธนาคารในอเมริกา ซึ่งมีการขยายกิจการไปทั่วโลก โดยมีลูกค้า และ บริษัทคู่ค้าอยู่ใน 100 ประเทศรอบโลก โดยมีการจัดทำบัตรเครดิตรายใหญ่ของโลก และมีการบริการด้านการเงินมากกว่า พันสาขาในมากกว่า 40 ประเทศ ซึ่งประสานงานกันทางเครือข่ายของคอมพิวเตอร์ นอกจากนี้ยังมีการบริการด้านเงินกู้และการซื้อขายสำหรับ บริษัทข้ามชาติ และ บริษัทในประเทศ

**Travelers Group:** เป็นบริษัทที่บริการด้านการเงิน และรวมไปถึงบริการจัดหาเงินลงทุน, การจัดการสินทรัพย์ในงบดุล, ประกันชีวิต, ประกันอุบัติเหตุและทรัพย์สิน และ การสนับสนุนลูกค้า ซึ่งเป็นควบคุมการดำเนินงาน ประกอบด้วย Salomon Smith Barney การจัดการสินทรัพย์ Salomon Smith Barney, การท่องเที่ยวประจำปี, การบริการด้านการเงิน

**ขนาดของธุรกิจ :** Citigroup เป็นการรวมกันขององค์กรด้วยสินทรัพย์ \$700bn, รายได้สุทธิ \$50bn, รายได้จากการดำเนินงาน \$7.5bn และ ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น มากกว่า \$44bn ซึ่งเป็นการลงทุนที่เป็นเบอร์หนึ่งของบริษัทที่บริการด้านการเงินของโลก

การรวมกิจการนั้นผู้ก่อตั้งของ Citigroup เชื่อว่าบริษัทการเงินขนาดใหญ่ไม่จำเป็นเพียงแค่ลูกค้า, ผลิตภัณฑ์ และ ความหลากหลายทางด้านภูมิศาสตร์ แต่ ต้องมีจุดแข็งด้านต้นทุนที่สำคัญด้วย ซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนการเงินในอนาคต

**เหตุผลในการรวมกิจการ :** การรวมกันถูกขับเคลื่อนโดยความต้องการที่จะสร้าง one-stop shopping สำหรับการบริการด้านการเงินในระดับโลก จุดประสงค์ของการรวมกันเพื่อสร้างกิจการด้านการเงินระดับโลก หรือ “บริษัทที่บริการด้านการเงินลูกค้าที่มีความหลากหลายกันทั่วโลก” ซึ่งจะเสนอให้แก่ทั้งธนาคารที่เป็นบริษัทลูกค้าหรือเป็นรายย่อย, นายหน้าซื้อขายและ ธนาคารลงทุน, การจัดการสินทรัพย์ และประกันภัย

Citicorp เป็น หนึ่งในสองสามกลุ่มที่มีคุณภาพเป็นธนาคารที่ประสบความสำเร็จ Citicorp ต้องการที่จะเป็นธนาคารของลูกค้า ใน โลกเนื่องจากสามารถทำรายได้ได้ในระยะยาว

การประกาศจุดมุ่งหมายของการรวมกิจการเพื่อสร้างรายได้ และลดต้นทุน ซึ่งมีเป้าหมายเป็น 2 เท่าของทั้ง Citicorp และ Travelers ภายใน 5 ปี ซึ่งจะสามารถประสบความสำเร็จได้จากการเพิ่มรายได้ ลดต้นทุน และ การตรวจสอบงบดุล ซึ่งสามารถทำนายต้นทุน และรายได้

#### **การขายข้ามผลิตภัณฑ์ (Cross – selling)**

ความสำเร็จของการรวมกิจการ มีจุดสำคัญที่ระดับของการขายข้ามผลิตภัณฑ์ว่าสามารถที่จะทำให้ประสบความสำเร็จหรือไม่ การรวมกิจการจะขึ้นอยู่กับ การเพิ่มรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของแต่ละบริษัท ซึ่งความสามารถของการขายข้ามผลิตภัณฑ์ที่ได้ผลจะขึ้นอยู่กับ เทคโนโลยี ซึ่ง Citicorp มีเทคโนโลยีในการบันทึกข้อมูลของลูกค้าอย่างมีประสิทธิภาพ กว่าคู่แข่ง ซึ่งการขายข้ามผลิตภัณฑ์จะนำไปสู่การปรับวัฒนธรรมองค์กร ซึ่งทั้งสองบริษัทจะมีความแตกต่างกันในด้านบริการด้านการเงิน โดย Citigroup มีแผนที่จะ ขยายความต้องการด้านการเงิน และส่งข้อมูลถึงกันทางเครือข่ายคอมพิวเตอร์

#### **การควบคุม (Control)**

การรวมของ Citigroup เป็นการรวมที่มีขนาดใกล้เคียงกัน และมีการแลกเปลี่ยนหุ้น ซึ่งทำให้ผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทเป็นเจ้าของประมาณ 50% ของบริษัทใหม่ สำหรับผู้บริหารจะมีตำแหน่ง Chairmanship และ CEO ซึ่งเป็นตัวแทนจาก 2บริษัท ในการบริหารงานของ Citicorp

### การรวบรวม (Integration)

กิจกรรมของ 2 บริษัทจะไม่ซ้อนทับกัน ซึ่งทั้ง Travelers และ Citicorp จะมีจุดแข็งที่แตกต่างกัน ทั้งนี้จะไม่มีการตั้งชื่อใหม่ภายใต้ Citigroup ซึ่ง Citigroup เชื่อว่า ตราสินค้าเดียวจะทำให้ลูกค้าจดจำได้มากกว่า นอกจากนี้การรวมกันของกิจการทั้งสองคาดหวังที่จะเป็นผู้นำด้านความมั่นคงของงานในอนาคต ซึ่งปัญหาของการรวมกลุ่มใหม่ คือ ความแตกต่างของวัฒนธรรม ไม่เพียงแต่ 2 แต่เป็น 3 วัฒนธรรมในองค์กร

### ผลการดำเนินงาน (Performance)

ธุรกิจด้านธนาคารและ ประกันภัย มีกิจกรรมที่เพิ่มมากขึ้นในปี 1998 สูงกว่า 1997 อย่างไรก็ตาม ก็ยังมีความไม่มีเสถียรภาพที่ไม่ได้เตรียมตัวไว้ของตลาด และ รายได้คงที่ทั่วโลก ซึ่งมีผลกระทบอย่างรุนแรง ใน ไตรมาสที่ 3 ซึ่งมีการสูญเสียประมาณ \$130 m หลังจากการสูญเสียความสัมพันธ์กับรัสเซีย จากการคาดการณ์ว่าจะได้รายได้ประมาณ \$240 m ซึ่งปัจจุบัน Citicorp มีการพิจารณาค่าใช้จ่าย และ มีกระบวนการจัดการด้านความเสี่ยงที่เกิดขึ้น

### คุณค่าต่อผู้ถือหุ้น (Shareholder value)

มูลค่าส่วนแบ่งของผู้ถือหุ้นจะ ได้ลดลงตั้งแต่มีการรวมกิจการซึ่งราคาที่สูงขึ้นตามการประกาศ การรวมกัน ไม่ได้สนับสนุนและก่อให้เกิดความยุ่งยากในตลาดนำไปสู่มูลค่าส่วนแบ่งของผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งมีอยู่ช่วงเวลานึง ที่การรวมกันของ Citigroup มีมูลค่าทางการตลาดน้อยกว่า Citicorp

### แนวทางในอนาคต (The Future)

การรวมกิจการของ Citigroup ขึ้นอยู่กับความสามารถของการขายข้ามผลิตภัณฑ์ให้ประสบความสำเร็จ ในทางตรงข้าม การรวมกันของ Citigroup เป็นการเพิ่ม โอกาสของการก่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งต้องเร่งแผนงานด้านการขายข้ามผลิตภัณฑ์ให้เพิ่มขึ้น

### สรุป (Conclusion)

การรวมการบริการด้านการเงิน ได้มีการตัดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นออกไป ซึ่ง Citicorp และ Travelers มีการเปลี่ยนแปลงด้านกิจกรรมเล็กน้อยดังนั้นต้นทุนจึงไม่ได้ตัดเรื่องต้นทุนออกไป ทั้งนี้มีเป้าหมายในการเพิ่มรายได้จากการขายข้ามผลิตภัณฑ์ (cross-selling) ซึ่งเป็นกลยุทธ์ที่มีความเสี่ยงสูง แต่ ผลตอบแทนสูง แต่ทั้งนี้จะมีการป้องกันตัวในกรณีที่สูญเสียกำไร และรายรับจะมีการลดค่าใช้จ่ายลง อย่างไรก็ตาม การซ้อนกันนั้นจะทำให้เกิดความลำบากในการลดต้นทุนซึ่งการลดต้นทุนจะ ไม่ได้ทำมากไปกว่าพวกอุปกรณ์เล็กๆน้อยๆที่เป็นสิทธิ์ของแต่ละส่วน



## งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การนำเสนอผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจะอธิบายแยกเป็นผลงานวิจัยในประเทศและ ผลงานวิจัยต่างประเทศ ดังนี้

### 1. ผลงานวิจัยในประเทศ ได้แก่

สมบัติ เทพนุภา (2541) การศึกษาประสิทธิภาพการบริหารก่อนและหลังการร่วมทุน หรือการควบรวม กิจการของบริษัทหลักทรัพย์เอกร้ารง จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลัก ทรัพย์เอบี เอ็น แอม โร เอเชีย จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา โครงสร้างทั่วไปในการ ดำเนินงานทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ก่อนและ หลังการร่วมทุนหรือการควบรวม กิจการระหว่างสถาบัน การเงินไทยกับสถาบัน การเงินต่างประเทศหรือนักลงทุน ต่างประเทศ ขอบเขตการศึกษาเป็น การศึกษาประสิทธิภาพการบริหารทางการเงิน โดยศึกษาโครงสร้างทั่วไป ด้านการดำเนินงานเฉพาะ ในส่วนของลักษณะผู้บริหาร ลักษณะ โครงสร้าง ผู้ถือหุ้น และลักษณะนโยบายการบริหาร และ ศึกษาการจัดการทางการเงินก่อนและหลังการร่วมทุน หรือควบรวมกิจการ โดยอาศัยข้อมูลทางการเงิน ของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 2 บริษัท ตั้งแต่ปี 2536-2541

วิธีการดำเนินการศึกษา ใช้แหล่งข้อมูลปฐมภูมิและทุติยภูมิ โดยมีกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทหลักทรัพย์ เอกร้ารง จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์เอบีเอ็น แอม โร เอเชีย จำกัด (มหาชน) โดยดำเนินการศึกษา โครงสร้างทั่วไปด้านการดำเนินงาน ได้แก่ ลักษณะการบริหาร ลักษณะ โครงสร้างผู้ถือหุ้นและนโยบายการดำเนินงานก่อนและ หลังการร่วมทุนหรือควบรวม กิจการรวมทั้งการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำ กำไรอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพ ในการดำเนินงาน อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินและการวิเคราะห์ โดยวิธีย่อส่วนตามแนวคิด ตั้งแต่ปี 2536-2541 จากนั้นได้ทำการสรุปผล การวิเคราะห์ โดยการเปรียบเทียบถึงการเปลี่ยนแปลงของ โครงสร้างทั่วไป ด้านการดำเนินงานทั้งก่อนและหลัง การร่วมทุน หรือควบรวมกิจการและสรุปผล การวิเคราะห์อัตราส่วนทาง การเงิน การวิเคราะห์โดย วิธีย่อส่วนตามแนวคิด เปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลง ตั้งแต่ปี 2536-2541 โดยนำเสนอในรูปตาราง เปรียบเทียบและทำการวิเคราะห์ ในเชิงพรรณนา ผลการศึกษาพบว่า บริษัทหลักทรัพย์เอกร้ารง จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์เอบีเอ็น แอม โร เอเชีย จำกัด (มหาชน) หลัง การร่วมทุนหรือ ควบรวม กิจการ ทั้ง 2 บริษัท มูลค่าของกิจการหรือกำไร ต่อหุ้นมีแนวโน้มที่ดีขึ้น เกิดจากการ เปลี่ยนแปลงโครงสร้างการดำเนินงาน ได้แก่ ลักษณะการบริหารทั้งคณะกรรมการและเจ้าหน้าที่ บริหารกลุ่มผู้ร่วมทุนจะ ส่งบุคคลากรของกลุ่มเข้าเป็นคณะกรรมการ และเจ้าหน้าที่บริหารของ บริษัท ลักษณะ โครงสร้างของผู้ถือหุ้นกลุ่มผู้ร่วมทุนจะเข้าถือหุ้นในบริษัทคิดเป็น อัตราร้อยละ

สูงขึ้นซึ่งการถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นอัตราร้อยละสูงขึ้น ซึ่งการถือหุ้นดังกล่าวจะมีปริมาณมากพอที่จะมีอำนาจในการตัดสินใจ ในการบริหารบริษัท ด้านนโยบายการบริหาร

หลังกลุ่มผู้ร่วมทุนเข้าถือหุ้นบริษัทนโยบายการบริหารมีการเปลี่ยนแปลงโดยสรุป คือ ลดขนาดธุรกิจและลดการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนต่ำและไม่คุ้มค่าลดต้นทุนการกู้ยืมเงิน ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนบริหารสินทรัพย์ด้วยความระมัดระวังและ บุคคลากรที่มีอยู่ให้มีประสิทธิภาพสูงสุดลดการลงทุนในหลักทรัพย์ลดการใช้ สินเชื่อธุรกิจหลักทรัพย์ ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์แบบครบวงจรรวมทั้งดำเนิน นโยบายบัญชีที่โปร่งใสชัดเจนมากขึ้น ส่วนการวิเคราะห์ การดำเนินงาน ทางการเงิน การศึกษาพบว่าก่อนการร่วมทุนหรือควรรวมกิจการอัตราส่วน แสดงความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพใน การดำเนินงาน อัตราส่วนวิเคราะห์ นโยบายทางการเงิน และการวิเคราะห์ โดยย่อส่วนตามแนวดิ่ง

การศึกษาสรุปได้ว่า การลดลงของรายได้ธุรกิจ หลักทรัพย์ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย ธุรกิจหลักทรัพย์ การเพิ่มขึ้นของ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานผลขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผลขาดทุน จากการลดมูลค่าหลักทรัพย์ถาวรเพื่อ หนี้สูญหรือหนี้สงสัย จะสูญมากขึ้น มีผลทำให้ อัตราส่วนต่าง ๆ มีอัตราส่วนที่ลดลงตลอด และมีกำไรสุทธิลดลง แต่หลังจากการร่วมทุนหรือควรรวมกิจการสภาพคล่องที่สูงขึ้น การลดลงของ เงินกู้ยืมการจัดหาเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากขึ้นการลดลงของค่าใช้จ่าย ธุรกิจหลักทรัพย์การลดลงของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน มีผลทำให้ อัตราส่วนต่าง ๆ มีอัตราส่วนที่ดีขึ้น และมูลค่าของ กิจการ หรือกำไร ต่อหุ้น มีแนวโน้มที่ดีขึ้นแต่ การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาจากโครงสร้าง ทั่วไปด้านการดำเนินงานและการดำเนินงานทางการเงิน ก่อนและหลัง การร่วมทุน หรือควรรวมกิจการการดำเนินงานธุรกิจหลักทรัพย์ยังมี องค์กรประกอบ และปัจจัยที่ผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์ควรพิจารณาอีก เพื่อความสำเร็จของ บริษัทต่อไปในอนาคต

สราริ นันทมนตรี (2546) ศึกษาเรื่องสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าภาวะเศรษฐกิจไทยจาก อัตราส่วนทางการเงินกรณีศึกษา SET 50 Index โดยสร้างและเปรียบเทียบความสามารถของ แบบจำลองในการเป็นสัญญาณเตือนภัยภาวะวิกฤติเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยในการศึกษานี้ได้นิยามวิกฤติเศรษฐกิจของประเทศไทยใน 2 ความหมาย คือวิกฤติดุลบัญชีเดินสะพัด และวิกฤติอัตราแลกเปลี่ยน โดยวิธีการศึกษาได้นำอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ประกอบอยู่ใน SET 50 Index ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2538 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2544 ทั้งหมด 9 อัตราส่วนมาทำการคัดเลือกเข้าในแบบจำลอง ประกอบด้วย อัตราส่วนทางการเงินหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนทางการเงินกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่าย อัตราส่วนทางการเงินยอดขายต่อสินทรัพย์รวม

อัตราส่วนทางการเงินกำไรสุทธิต่อยอดขาย อัตราส่วนทางการเงินกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนทางการเงินกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ และอัตราการเจริญเติบโตของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยในแต่ละนิยามของการเกิดวิกฤติจะทำการเปรียบเทียบแบบจำลองที่สร้างจากเทคนิค Multivariate Discriminant Analysis (MDA) และ เทคนิค Logistic Regression Analysis (Logit) เพื่อหาว่าแบบจำลองจากเทคนิคใดและอัตราส่วนทางการเงินใดเหมาะสมในการใช้อธิบายและทำนายภาวะวิกฤติเศรษฐกิจของประเทศซึ่งพบว่าแบบจำลองที่ดีที่สุดในการเป็นสัญญาณเตือนภัยภาวะวิกฤติดุลบัญชีเดินสะพัดและวิกฤติอัตราแลกเปลี่ยน

แบบจำลองที่สร้างจากเทคนิค MDA โดยแบบจำลองดังกล่าวมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงภาระหนี้สินหรือความสามารถในการชำระหนี้ เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสามารถในการวัดและทำนายภาวะวิกฤติเศรษฐกิจ โดยสามารถใช้เป็นสัญญาณเตือนภัยภาวะวิกฤติดุลบัญชีเดินสะพัดได้ล่วงหน้า 4 ไตรมาส แต่ไม่สามารถใช้เป็นสัญญาณเตือนภัยภาวะวิกฤติอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าได้ สำหรับแบบจำลองที่สร้างโดยเทคนิค Logit นั้น ไม่สามารถใช้ในการวัดและทำนายภาวะวิกฤติเศรษฐกิจของประเทศได้เลย

ซึ่งผลการศึกษาทั้งหมดแสดงให้เห็นว่าข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นข้อมูลระดับจุลภาคสามารถเป็นสัญญาณเตือนภัยภาวะวิกฤติเศรษฐกิจซึ่งเป็นข้อมูลระดับมหภาคได้ แต่ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว จะใช้พยากรณ์วิกฤติเศรษฐกิจได้ต่อเมื่อ แบบจำลองที่ใช้ในการวัดและทำนายภาวะวิกฤติเศรษฐกิจสร้างจากเทคนิค MDA อย่างไรก็ตามการศึกษานี้ มีข้อจำกัดในด้านจำนวนข้อมูลที่มีเพียง 26 ไตรมาส และรูปแบบของงบการเงินที่แตกต่างกัน ทำให้ต้องมีการตีความรายการต่างๆในงบการเงิน อีกทั้งอัตราส่วนทางการเงินอื่นที่อาจมีความสามารถสะท้อนภาวะวิกฤติเศรษฐกิจไม่ได้ถูกนำมาพิจารณา

ศจี ศรีสัตตบุตร (2548) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาถึงรูปแบบความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้นเปรียบเทียบความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินที่บริษัทเปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้นกับความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลที่เปิดเผยในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยอย่างง่ายและการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ

พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหุ้นในรูปแบบสมการ Exponential ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากยอดขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่บริษัทเปิดเผยและที่ผู้วิจัยคำนวณได้ และอัตราการ

หมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่บริษัทเปิดเผยแสดงว่า เมื่ออัตราส่วนทางการเงินเพิ่มขึ้นในช่วงแรก จะส่งผลให้ผลตอบแทนของหุ้นค่อยๆเพิ่มขึ้น และเมื่ออัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จะส่งผลให้ผลตอบแทนของหุ้นเพิ่มมากขึ้นในสัดส่วนที่สูงกว่าในช่วงแรก ส่วนอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหุ้นในรูปแบบสมการ Logarithmic ได้แก่อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่บริษัทเปิดเผยและที่ผู้วิจัยคำนวณได้ และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ผู้วิจัยคำนวณได้ แสดงว่า การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว ส่งผลให้ผลตอบแทนของหุ้นเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่สูงในช่วงแรก และหากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว ยังคงเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่คงที่ จะส่งผลให้ผลตอบแทนของหุ้นเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ลดลง

ซึ่งผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า อัตราผลตอบแทนจากยอดขาย และ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหุ้นสูงกว่าอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ และพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่บริษัทเปิดเผย สามารถอธิบายผลตอบแทนของหุ้น ได้สูงกว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน ซึ่งแสดงให้เห็นว่า นักลงทุน มีความเชื่อถือข้อมูลของบริษัทเปิดเผยมากกว่าการที่นักลงทุนนำข้อมูลจากงบการเงินมาทำการวิเคราะห์เอง

## 2. ผลงานวิจัยต่างประเทศ ได้แก่

Sidney W. Yeomans (2004) ได้ดำเนินการศึกษาเรื่องความเสี่ยงของระบบการรวบรวมกิจการ โดยอาศัยหลักฐานจากกิจการรวมกิจการและการครอบงำกิจการ ได้ผลดังนี้ จากการตรวจสอบประวัติที่แสดงการรวบรวมกิจการและการครอบงำกิจการทั้งในผลตอบแทนปกติ, ผลตอบแทนระดับสูง และ ราคาที่สัมพันธ์กับหุ้น โดยดำเนินการศึกษาแบบกว้างๆ อย่างไม่จำกัด ยังพบช่องว่างของการวิจัยด้านการวิเคราะห์ตัวแปรของการเปลี่ยนแปลงในด้านความเสี่ยงในด้านที่ศึกษา ดังนั้น องค์ประกอบที่พบในอดีตจะมีส่วนช่วยเกี่ยวกับผลของความผันแปรของ การรวมกิจการ และการครอบงำกิจการที่ถูกศึกษาในความสัมพันธ์กับระบบความเสี่ยง ซึ่งตั้งแต่มีความเสี่ยงในระบบซึ่งเป็นองค์ประกอบที่สำคัญของกลยุทธ์ของกิจการ, การตัดสินใจลงทุนและด้านการเงิน Capital Asset Pricing Model (CAPM) Beta ถูกกำหนดขึ้นมาสำหรับความเสี่ยงของระบบ, Securities Data Corporation (SDC) M&A transaction data มาตรฐานและpoor 's compustat และ มหาวิทยาลัยของศูนย์ Chicago สำหรับการวิเคราะห์ ราคาเพื่อความปลอดภัย (CRSP) ข้อมูลด้านการเงินถูกวิเคราะห์ขึ้น ซึ่งการทดลองของการเปลี่ยน (ก่อน และหลัง การรวมกิจการ) ในระบบความเสี่ยง ภายในอุตสาหกรรมได้ถูกวิเคราะห์ขึ้น หลังจากที่มีการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ พบว่ามีตัวแปรทางสถิติที่มีนัยสำคัญในการเปลี่ยนแปลงในระบบความเสี่ยง A473 M&A เป็นตัวอย่าง

transaction ซึ่งได้มาจากค่าเฉลี่ยก่อน transaction acquirer systematic ใกล้เคียงกับตลาดโดยรวม (ค่าเฉลี่ย ก่อน transaction Beta = 0.9903) หลัง transaction มีผลแสดงที่ 0.2454 ซึ่งลดลงจาก beta ของค่าโดยเฉลี่ย (ค่าเฉลี่ยหลัง transaction = 0.7449)

Sarawut Jack Phadungtin (2001) ได้ดำเนินการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการรวมกิจการ , กลยุทธ์ aggressiveness , capability ความรับผิดชอบ และ ผลการควบรวมกิจการ โดยทำการใช้แบบสอบถามกับบริษัทที่มีการควบรวมกิจการ และครอบงำกิจการ ใน united states ระหว่างปี 1998 ถึง ปี 2000 ซึ่งผลการศึกษาพบว่า ความสัมพันธ์ที่เป็นนัยสำคัญระหว่างช่องว่างทางวัฒนธรรม , ช่องว่างของกลยุทธ์ , ช่องว่างของ capability และ ผลการควบรวมกิจการนั้น ช่องว่างทางวัฒนธรรม ช่องว่างของกลยุทธ์และ ช่องว่างของ capability เป็น inversely สัมพันธ์ของผลการดำเนินงานของการรวมกิจการ ซึ่งการศึกษานี้พบความแตกต่างระหว่าง การควบรวมกิจการและการครอบงำกิจการดังนี้ 1. บริษัทที่ตั้ง โดยการควบรวมกิจการจะมีผลการดำเนินการที่ดีกว่าบริษัทที่ตั้งมาโดยการครอบงำกิจการ 2. วัฒนธรรมของกลุ่ม (Partner) ของการครอบงำกิจการจะดีกว่า วัฒนธรรมของกลุ่มที่ทำการควบรวมกิจการ 3.ขนาดของกลุ่มที่ทำการรวมกิจการจะดีกว่าขนาดของกลุ่มของการครอบงำกิจการ ซึ่งผลจากการศึกษานี้จะสนับสนุน premise การรวมกิจการ โดยคู่ค้าจากอุตสาหกรรมคล้ายๆกันซึ่งจะมีช่องว่างทางด้านกลยุทธ์น้อยกว่าที่มีจากอุตสาหกรรมที่แตกต่างกัน

## บทที่ 3

### วิธีดำเนินการศึกษา

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังการควบรวมกิจการ ผู้ศึกษาได้กำหนดแนวทางในการศึกษา จากตำรา เอกสารต่างๆ โดยนำมากำหนดเป็นแนวทางดำเนินการศึกษาจำนวน 4 ขั้นตอน คือ 1) กำหนดกลุ่มตัวอย่างในการศึกษา, 2) เก็บรวบรวมข้อมูล, 3) คำนวณอัตราส่วนทางการเงิน และ 4) วิเคราะห์ข้อมูล โดยสามารถอธิบายได้ดังนี้

#### การกำหนดกลุ่มตัวอย่างการศึกษา

กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่มีรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2550 ที่มีการเปิดถอนการจดทะเบียนหลักทรัพย์ (Delist) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยเหตุผลของการควบกิจการ ทั้งแบบการรวมกิจการ (Amalgamation) และการทำการครอบงำกิจการ (Tender Offer) ตั้งแต่เดือน มกราคม 2548 ถึงเดือน ธันวาคม 2550 และบริษัทที่ทำการเปิดถอนการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Delist) ก่อนทำการควบรวมกิจการจะต้องจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีข้อมูลทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาอย่างครบถ้วน

จากประชากรและกลุ่มตัวอย่างข้างต้น ผู้วิจัยทำการคัดกรองจากข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ได้บริษัทที่ตรงกับเงื่อนไขโดยเรียงตามวันที่ ได้เป็นจำนวน 12 บริษัท โดยแบ่งเป็นบริษัทก่อนการควบรวมกิจการ จำนวน 12 บริษัท และหลังการควบรวมกิจการ คงเหลือบริษัทอยู่ 4 บริษัท และเกิดเป็นบริษัทใหม่จำนวน 2 บริษัท ดังนี้

1. ปี พ.ศ. 2548 เกิดการควบรวมกิจการแบบ Amalgamation ระหว่าง บมจ.ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) และ บมจ.ไทยโอเลฟิน (TOC) ในไตรมาสที่ 4/2548 เกิดเป็นบริษัทใหม่ ใช้ชื่อว่า บมจ.ปตท.เคมีคอล (PTTCH) ซึ่งทั้ง บมจ.ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) และ บมจ.ไทยโอเลฟิน (TOC) ต่างก็เป็นบริษัทผู้ผลิตสาร โอเลฟิน ในเครือการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย (PTT) ซึ่งการควบรวมกิจการดังกล่าวเพื่อลดความซ้ำซ้อนของธุรกิจ เพิ่มประสิทธิภาพและลดค่าใช้จ่ายในระยะยาว โดยได้รับความยินยอมจากผู้ถือหุ้นทั้งสองบริษัท

2. ปี พ.ศ. 2549 เกิดการควบรวมกิจการ โดยการเข้าซื้อหุ้น (Tender Offer) โดย บมจ. นวกิจ ประกันภัย (NKI) เป็นผู้ทำการเข้าซื้อหุ้นของกิจการ ของ บมจ. ไทยพานิชย์ประกันภัย (TCI) ในไตรมาสที่ 1/2549 ทั้งนี้เนื่องจาก บมจ. นวกิจ ประกันภัย (NKI) มีความต้องการขยายฐานลูกค้าเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน และควบคุมค่าใช้จ่ายจากการประหยัดจากขนาด (Economy of scale)

3. ปี พ.ศ. 2550 เกิดควบรวมกิจการ โดยการเข้าซื้อหุ้น (Tender Offer) โดย บมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) เป็นผู้ทำการเข้าซื้อหุ้นของกิจการ ของ บมจ. อยุรยา ออโต้ลิส (AYAL) ในไตรมาสที่ 2/2550 ทั้งนี้เนื่องจาก บมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ประสบปัญหาสภาพคล่องทำให้จำเป็นต้องหาผู้ร่วมทุน ซึ่งกลุ่มทุนที่เข้ามาเพิ่มทุนให้กับ บมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) นั้นคือกลุ่มทุน GE Capital และจากการเพิ่มทุนนี้เองทำให้ บมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) จำเป็นต้องเข้าซื้อหุ้นของ บมจ. อยุรยา ออโต้ลิส (AYAL) โดยเป็นนโยบายของกลุ่มทุน GE Capital เนื่องจากมีลักษณะธุรกิจเข้าซื้อเช่นเดียวกัน การทำเช่นนี้เพื่อเป็นการลดความซ้ำซ้อนของธุรกิจ

4. ปี พ.ศ. 2550 เกิดควบรวมกิจการ โดยการเข้าซื้อหุ้น (Tender Offer) โดย บมจ. อาปิโก ไฮเทค (AH) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ เป็นผู้ทำการเข้าซื้อหุ้นของกิจการ ของ บมจ. อาปิโก พอร์จิง (AF) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์เช่นเดียวกัน ในไตรมาสที่ 2/2550 ทั้งนี้เนื่องจาก บมจ. อาปิโก ไฮเทค (AH) มีความต้องการขยายกิจการเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งของธุรกิจหลัก ลดคู่แข่งทางธุรกิจ และเสริมสร้างเทคโนโลยีทางด้านผลิตโลหะทุบขึ้นรูป (forging) การกลึงกัดไสโลหะ (machining) และการผลิตแบบและชิ้นส่วนพลาสติกซึ่งทาง บมจ. อาปิโก พอร์จิง (AF) มีความชำนาญ

5. ปี พ.ศ. 2550 เกิดควบรวมกิจการ โดยการเข้าซื้อหุ้น (Tender Offer) โดย บมจ. โทเทิล แอ็คเซส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการระบบสื่อสาร เป็นผู้ทำการเข้าซื้อหุ้นของกิจการ ของ บมจ. ยูไนเต็ท คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการจัดจำหน่ายระบบสื่อสารและวางระบบสื่อสาร ในไตรมาสที่ 3/2550 ทั้งนี้เพื่อให้ทาง บมจ. โทเทิล แอ็คเซส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) ได้มาซึ่ง License ในคลื่นความถี่ 800 MHz ที่ทาง บมจ. ยูไนเต็ท คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM) มีอยู่เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งของธุรกิจหลัก และผลประโยชน์ทางภาษี รวมทั้งภาพลักษณ์ที่ดีต่อผู้บริโภคในประเทศไทย

6. ปี พ.ศ. 2550 เกิดการควบรวมกิจการแบบ Amalgamation ระหว่าง บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง (RRC) และ บมจ. อะโรเมติกส์ ประเทศไทย (ATC) ในไตรมาสที่ 4/2550 เกิดเป็นบริษัทใหม่ ใช้ชื่อว่า บมจ. ปตท. อะโรเมติกส์ และการกลั่น (PTTAR) โดยทั้ง บมจ. โรงกลั่นน้ำมัน

ระยอง (RRC) และ บมจ.อะโรเมติกส์ ประเทศไทย (ATC) ต่างก็เป็นบริษัทในเครือของ ปตท.(PTT) ซึ่งการควบรวมกิจการครั้งนี้เพื่อประโยชน์ในการสร้างกำลังผนึก (Synergy) ของทั้งสองกิจการ เนื่องจากเป็นสายการผลิตที่ต่อเนื่องกัน ทำให้มีการผลิตที่ครบวงจร ลดต้นทุนในการผลิตได้ในระยะยาว

ซึ่งจากกลุ่มตัวอย่างสามารถแบ่งเป็นการควบรวมกิจการ โดยการได้มาซึ่งหุ้นของกิจการจำนวน 8 บริษัท โดยคงผู้ทำการควบรวมกิจการอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 4 บริษัท และการควบรวมกิจการตาม พรบ.บริษัทมหาชน พ.ศ.2535 จำนวน 4 บริษัทโดยมีการเพิกถอนทั้ง 4 บริษัทออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และจดทะเบียนบริษัทใหม่จำนวน 2 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## การเก็บรวบรวมข้อมูล

2.1 การเก็บรวบรวมข้อมูล สำหรับการศึกษาดัชนีแปรทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังการควบรวมกิจการ ได้ศึกษาและเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ได้แก่ ข้อมูลจากเว็บไซต์ [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com), แฟ้มข้อมูลผลประกอบการรายปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และข้อมูลเผยแพร่จากสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SEC) โดยทำการเก็บรวบรวม 1) ข้อมูลงบการเงิน ซึ่งประกอบด้วย งบดุล และงบกำไรขาดทุน เป็นรายไตรมาส ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เป็นกลุ่มตัวอย่างก่อนมีการควบรวมกิจการจำนวน 4 ไตรมาส และหลังการควบรวมกิจการจำนวน 4 ไตรมาส และ 2) ข้อมูลสารสนเทศบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง

## การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

ทำการรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาแล้วนำมาวิเคราะห์ด้วยอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 8 อัตราส่วน คือ 1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม, 3) อัตรากำไรขั้นต้น, 4) อัตรากำไรสุทธิ, 5) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, 6) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, 7) อัตรากำไรต่อหุ้น, 8) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร โดยสามารถคำนวณได้ดังนี้



### 1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

สามารถคำนวณได้ ดังนี้

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

### 2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Assets)

สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

### 3. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit)

สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}}$$

### 4. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit)

สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}}$$

### 5. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

### 6. อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE)

สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

### 7. อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS)

สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}}$$

### 8. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E)

สามารถคำนวณได้ ดังนี้

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

### การวิเคราะห์ข้อมูล

นำผลการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทมาทำการวิเคราะห์ข้อมูล โดยแบ่งเป็น 3 ส่วน คือ 1) วิเคราะห์ผลตัวแปรทางการเงินก่อนการควบรวมกิจการ, 2) วิเคราะห์ผลตัวแปรทางการเงินภายหลังการควบรวมกิจการ และ 3) วิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางการเงินภายหลังการควบรวมกิจการ

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังการควบรวมกิจการ ผู้ศึกษาได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ได้แก่ ข้อมูลจากเว็บไซต์ [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com), รายงานผลประกอบการรายปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และข้อมูลเผยแพร่จากสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SEC) แล้วนั้น ได้ทำการอธิบายผลการศึกษาแยกเป็น 3 ส่วน คือ 1) ผลการวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินก่อนการควบรวมกิจการ 2) ผลการวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินภายหลังการควบรวมกิจการ และ 3) ผลการศึกษาการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางการเงินภายหลังการควบรวมกิจการ ดังนี้

#### ผลการวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินก่อนการควบรวมกิจการ

การวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินก่อนการควบรวมกิจการสำหรับระยะเวลาตั้งแต่ มกราคม 2548 ถึง ธันวาคม 2550 มีจำนวน 12 บริษัท ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

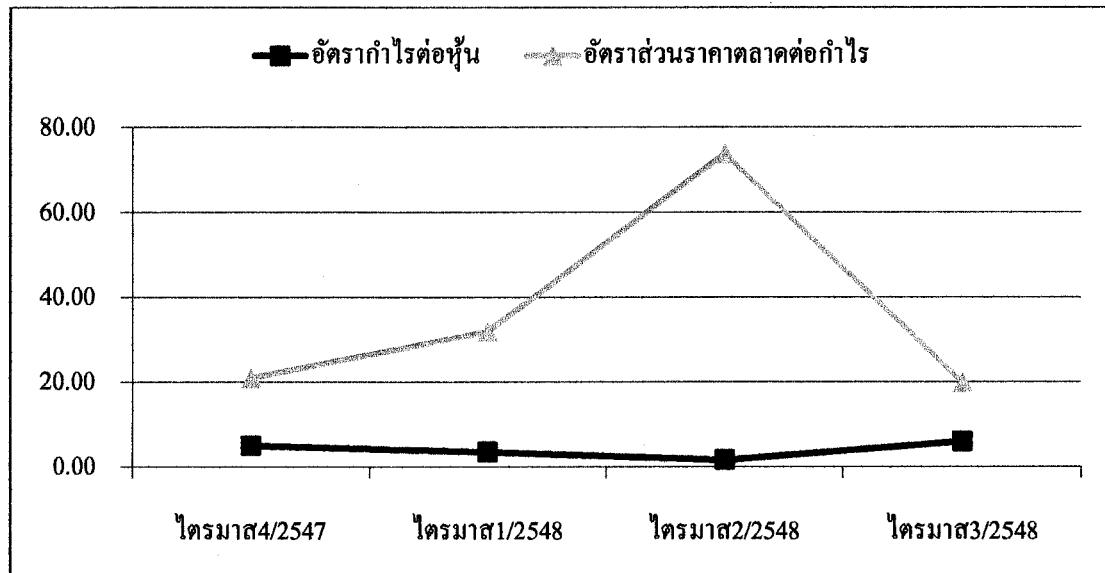
1. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 4/2547 ถึง ไตรมาสที่ 3/2548 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.1 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2547 ถึง ไตรมาสที่ 3/2548

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				เฉลี่ย
	4/2547	1/2548	2/2548	3/2548	
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	2.41	2.42	1.83	2.02	2.17
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.17	0.18	0.16	0.18	0.17
อัตรากำไรขั้นต้น	37.09%	26.02%	14.63%	32.78%	27.63%
อัตรากำไรสุทธิ	32.46%	24.38%	14.49%	30.54%	25.47%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	5.71%	3.81%	2.00%	6.66%	4.55%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	6.88%	4.66%	2.39%	8.15%	5.52%

อัตรากำไรต่อหุ้น	5.01	3.55	1.64	6.00	4.05
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	20.92	31.89	73.86	19.81	36.62
ราคาหุ้นเฉลี่ย	104.79	113.19	121.14	118.87	114.50

จากตารางที่ 4.1 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อยู่ในระดับสูงเฉลี่ย 2.17 เท่า แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการอยู่ในฐานะมั่นคง อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.17 เท่า แสดงว่ามีการจัดหาเงินทุนจากภายนอกน้อยกว่าเงินทุนของกิจการ กิจการมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย 27.63% และ 25.47% ตามลำดับ และมีลักษณะแกว่งตัว คือขึ้นลงสูงอาจ เนื่องจากวัฏจักรของธุรกิจ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงสุดที่ไตรมาส 4/2547 ที่ 37.09% และต่ำสุดที่ไตรมาส 2/2548 ที่ 14.63% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 4.55% ซึ่งมีลักษณะผันผวนเช่นเดียวกับกำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิทั้งนี้เนื่องจากสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ถาวร ทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีลักษณะผันแปรกับกำไรสุทธิ เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 5.52% และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 4.05 บาท/หุ้น แสดงถึงสัดส่วนจากผู้ถือหุ้นที่คงที่ แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีลักษณะผกผันกับกำไรต่อหุ้นเนื่องจากกำไรต่อหุ้นที่แกว่งตัว ในขณะที่ราคาหุ้นเฉลี่ยค่อนข้างคงที่ โดยเฉลี่ย 36.62 เท่า



ภาพที่ 4.1 เปรียบเทียบอัตรากำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ของ บมจ.ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2547 ถึงไตรมาสที่ 3/2548

ซึ่งอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) ของบมจ.ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) มีค่าสูงกว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ซึ่งอยู่ที่ 6.84 เท่า และสูงสุดที่ไตรมาส 2/2548 ที่ 73.86 เท่า ทั้งนี้เนื่องจากสภาพการเมืองและเศรษฐกิจอยู่ในสภาพมั่นคง อุตสาหกรรมอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นของปิโตรเคมี ประกอบกับข่าวการควบรวมกิจการ

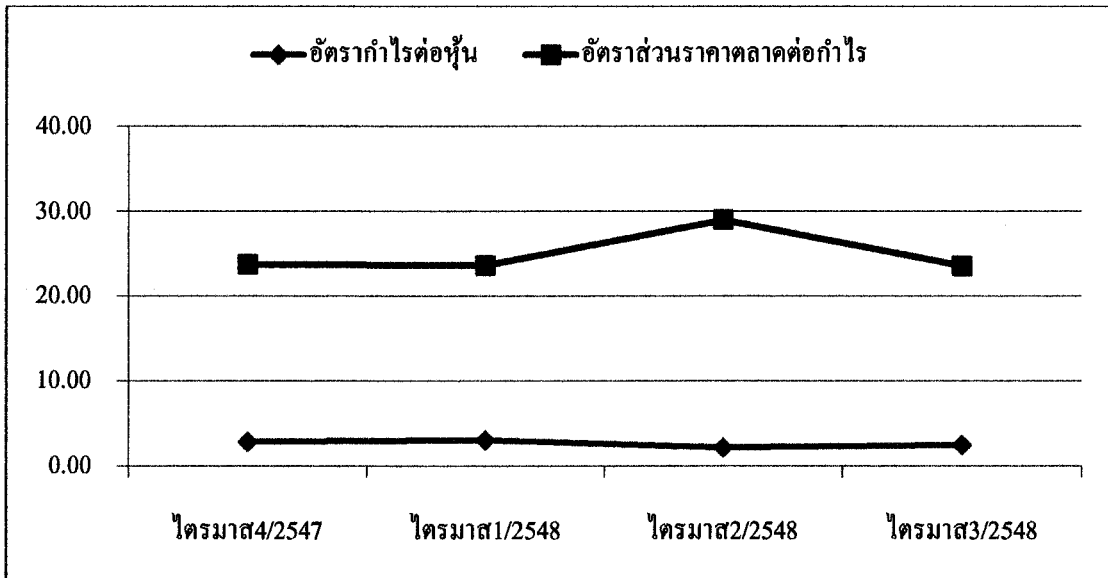
2. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ไทยโอเลฟิน (TOC) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2547 ถึงไตรมาสที่ 3/2548 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.2 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ไทยโอเลฟิน (TOC) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2547 ถึงไตรมาสที่ 3/2548

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				
	4/2547	1/2548	2/2548	3/2548	เฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	1.50	1.43	3.05	2.20	2.04
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.31	0.29	0.47	0.44	0.38
อัตรากำไรขั้นต้น	32.83%	32.28%	24.97%	24.56%	28.66%
อัตรากำไรสุทธิ	31.88%	31.41%	20.83%	19.58%	25.93%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	6.26%	6.28%	3.46%	3.90%	4.97%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	9.09%	8.84%	6.53%	7.00%	7.86%
อัตรากำไรต่อหุ้น	2.86	3.04	2.18	2.50	2.65
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	23.73	23.64	29.04	23.56	24.99
ราคาหุ้นเฉลี่ย	67.88	71.87	63.30	58.90	65.49

จากตารางที่ 4.2 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อยู่ในระดับสูงเฉลี่ย 2.04 เท่า แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการอยู่ในฐานะมั่นคง และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.38 เท่า แสดงว่ามีการจัดหาเงินทุนจากภายนอกน้อยกว่าเงินทุนของกิจการ กิจการมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย 28.66% และ 25.93% ตามลำดับ และมีลักษณะลดต่ำลงอาจเนื่องจากอยู่ในช่วงวัฏจักรของธุรกิจ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 4.97% ซึ่งมีลักษณะลดต่ำลงเช่นเดียวกับกำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ ทั้งนี้เนื่องจากสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ถาวร ทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีลักษณะผันแปรกับกำไรสุทธิ เช่นเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 7.86% และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 2.65

บาท/หุ้น แสดงถึงสัดส่วนจากผู้ถือหุ้นที่คงที่ แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีลักษณะค่อนข้างคงที่ เนื่องจากกำไรต่อหุ้นที่ลดลง ในขณะที่ราคาหุ้นเฉลี่ยค่อนข้างกว้างตัว โดยเฉลี่ย 24.99 เท่า



ภาพที่ 4.2 เปรียบเทียบอัตรากำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ของ บมจ.ไทยโอเลฟิน (TOC) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2547 ถึงไตรมาสที่ 3/2548

ซึ่งอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) ของบมจ.ไทยโอเลฟิน (TOC) มีค่าสูงกว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเฉลี่ยของอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ 6.84 เท่า และสูงสุดที่ไตรมาส 2/2548 ที่ 29.04 เท่า ทั้งนี้เนื่องจากสภาพการเมืองและเศรษฐกิจอยู่ในสภาพมั่นคง อุตสาหกรรมอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นของปีโตรเคมี ประกอบกับข่าวการควบรวมกิจการ จึงไม่สอดคล้องกับอัตรากำไรต่อหุ้นที่มีแนวโน้มต่ำลงเรื่อยๆ

1.3 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ของ บมจ.นวกิจ ประกันภัย (NKI) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2548 ถึงไตรมาสที่ 4/2548 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.3 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.นวกิจ ประกันภัย (NKI) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2548 ถึงไตรมาสที่ 4/2548

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				
	1/2548	2/2548	3/2548	4/2548	เฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	3.30	4.07	4.55	3.97	3.97
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.38	0.38	0.35	0.39	0.38
อัตรากำไรขั้นต้น	41.11%	34.80%	28.16%	20.13%	31.05%
อัตรากำไรสุทธิ	36.67%	29.84%	24.29%	17.60%	27.10%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	3.40%	5.47%	6.76%	6.26%	5.47%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	5.45%	8.89%	10.48%	10.27%	8.77%
อัตรากำไรต่อหุ้น	3.19	5.19	6.41	6.21	5.25
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	14.99	9.04	7.30	8.25	9.89
ราคาหุ้นเฉลี่ย	47.82	46.92	46.76	51.22	48.18

จากตารางที่ 4.3 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อยู่ในระดับสูงเฉลี่ย 3.97 เท่า แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการอยู่ในฐานะมั่นคง เนื่องจากสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นเงินสด และเงินลงทุนทั้งนี้อาจเป็นลักษณะเฉพาะของธุรกิจ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.38 เท่า แสดงว่ามีการจัดหาเงินทุนจากภายนอกน้อยกว่าเงินทุนของกิจการ กิจการมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย 31.05% และ 27.10% ตามลำดับ และมีลักษณะลดต่ำลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่สูงขึ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 5.47% ซึ่งมีลักษณะเพิ่มขึ้นตรงกันข้ามกับกำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิทั้งนี้เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีลักษณะแปรผกผันกับกำไรสุทธิ เช่นเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 8.77% และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 5.25 บาท/หุ้น แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีลักษณะลดลง เนื่องจากกำไรต่อหุ้นที่เพิ่มขึ้นเป็นสัดส่วนมากกว่าราคาตลาดทำให้เกิดความคุ้มค่าในการลงทุน โดยเฉลี่ย 9.89 เท่า เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแล้วพบว่า บมจ.นวกิจ ประกันภัย (NKI) มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมซึ่งมีค่า 13.19 เท่า แสดงถึงราคาหุ้นของบริษัทมีความคุ้มค่าในการลงทุนมากกว่าบริษัทอื่นๆที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน และในปี 2548 สภาพการเมืองและเศรษฐกิจอยู่ในสภาพมั่นคงจึงสะท้อนการประกอบกิจการที่แท้จริง

4. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ไทยพานิชย์ประกันภัย (TCI) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2548 ถึงไตรมาสที่ 4/2548 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.4 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ไทยพานิชย์ประกันภัย (TCI) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2548 ถึงไตรมาสที่ 4/2548

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				เฉลี่ย
	1/2548	2/2548	3/2548	4/2548	
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	10.49	8.68	12.26	11.94	10.84
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.25	0.25	0.22	0.26	0.24
อัตรากำไรขั้นต้น	97.63%	48.15%	37.85%	15.52%	49.79%
อัตรากำไรสุทธิ	76.79%	38.78%	31.39%	14.00%	40.24%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.0046%	0.0046%	0.0054%	0.0030%	0.0044%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	0.0061%	0.0061%	0.0069%	0.0041%	0.0058%
อัตรากำไรต่อหุ้น	4.05	3.98	4.76	2.73	3.88
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	7.22	7.63	7.04	22.33	11.06
ราคาหุ้นเฉลี่ย	29.25	30.38	33.50	60.97	38.52

จากตารางที่ 4.4 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อยู่ในระดับสูงเฉลี่ย 10.84 เท่า แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการอยู่ในฐานะมั่นคง เนื่องจากสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นเงินสดและเงินลงทุน ทั้งนี้อาจเป็นลักษณะเฉพาะของธุรกิจ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.24 เท่า แสดงว่ามีการจัดหาเงินทุนจากภายนอกน้อยกว่าเงินทุนของกิจการ กิจการมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย 49.79% และ 40.24% ตามลำดับ และมีลักษณะลดต่ำลงเนื่องจากรายได้จากการดำเนินงานลดต่ำลง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 0.0044% ซึ่งมีค่าต่ำแสดงถึงประสิทธิภาพในการทำกำไรจากสินทรัพย์เนื่องจากจำนวนรายได้ที่น้อย เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 0.0058% และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 3.88 บาท/หุ้น แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีลักษณะคงที่เพิ่มสูงขึ้นในไตรมาส 4/2548 ซึ่งเป็นไตรมาสสุดท้ายก่อนการควบรวมกิจการที่ 22.33 เท่า ซึ่งมากกว่าค่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 13.19 เท่า เนื่องจากราคาตลาดที่เพิ่มสูงขึ้นมากในขณะที่อัตรากำไรต่อหุ้นลดลงแต่มีค่าเฉลี่ย 11.06 เท่าเนื่องจาก 3 ไตรมาศก่อนหน้ามีค่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรที่ต่ำ



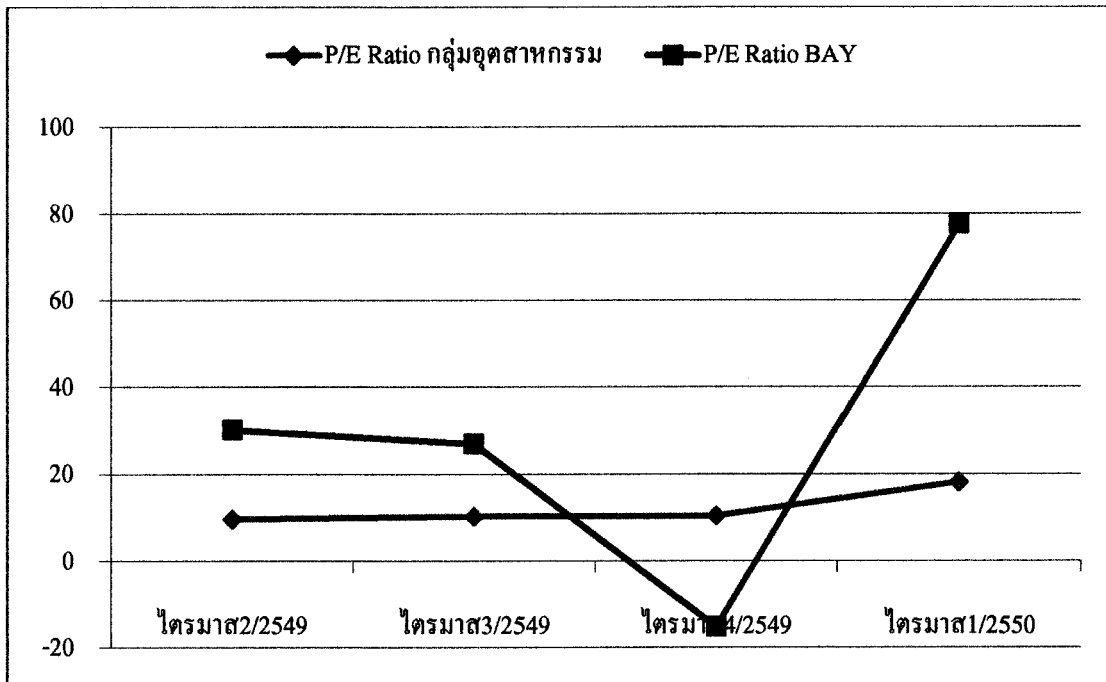
5. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2550 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.5 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2550

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				เฉลี่ย
	2/2549	3/2549	4/2549	1/2550	
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.07	0.10	0.10	0.12	0.10
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.94	0.93	0.93	0.89	0.92
อัตรากำไรขั้นต้น	17.59%	21.77%	-49.84%	16.60%	1.53%
อัตรากำไรสุทธิ	17.59%	17.00%	-43.74%	10.98%	0.46%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.26%	0.28%	-0.56%	0.18%	0.04%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	4.07%	4.20%	-7.98%	1.65%	0.48%
อัตรากำไรต่อหุ้น	0.59	0.65	-1.29	0.25	0.05
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	30.28	27.03	-15.11	77.75	29.99
ราคาหุ้นเฉลี่ย	17.87	17.57	19.50	19.44	18.59

จากตารางที่ 4.5 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.10 เท่า แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการอยู่ในฐานะเสี่ยง เนื่องจากสินทรัพย์ในการลงทุนส่วนใหญ่เป็นเงินฝากซึ่งอาจเป็นลักษณะเฉพาะของธุรกิจ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.92 เท่า แสดงว่ามีการจัดหาเงินทุนจากภายนอกและจัดหาเงินทุนจากส่วนของกิจการในสัดส่วนใกล้เคียงกัน กิจการมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย 1.53% และ 0.46% ตามลำดับ และมีลักษณะลดต่ำลงเนื่องจากรายจ่ายจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็นอัตราส่วนมากกว่ารายได้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 0.04% ซึ่งมีค่าต่ำแสดงถึงประสิทธิภาพในการทำกำไรจากสินทรัพย์เนื่องจากจำนวนรายได้ที่น้อย เช่นเดียวกับกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 0.48% และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 0.05 บาท/หุ้น เนื่องจากผลดำเนินงานประสบผลขาดทุนในไตรมาส 4/2549 ทั้งนี้อาจเนื่องจากมีสถานการณ์ทางการเมือง และมีการประกาศมาตรการกันสำรองเงินทุน 30% ทำให้การหาแหล่งเงินทุนมีความลำบาก และล่าช้ามากขึ้นเนื่องจากทาง บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) มีการเจรจาจัดหาผู้ร่วมทุนกับกลุ่ม GE

Capital แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีลักษณะลดลงและพุ่งสูงขึ้นในไตรมาส 1/2550 ซึ่งเป็นไตรมาสสุดท้ายก่อนการควบรวม เนื่องจากราคาตลาดที่พุ่งสูงขึ้นมาในขณะที่ยัตรากำไรต่อหุ้นลดลง โดยเฉลี่ย 18.59 เท่า



ภาพที่ 4.3 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรม ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2550

เมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมธนาคารแล้วจะเห็นว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) ของบมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) มีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอยู่ในไตรมาส 2/2549 และไตรมาส 3/2549 และลดต่ำลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ไตรมาส 4/2549 เนื่องจากบมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ประสบปัญหาขาดทุน แต่กลับพุ่งสูงขึ้นมาในไตรมาส 1/2550 เนื่องจากการเพิ่มทุนของกิจการประสบความสำเร็จ และข่าวการควบรวมกิจการเพื่อปรับโครงสร้างทางธุรกิจ

6. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.อยุธยา ออโต้ลีส (AYAL) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2550 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.6 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.อยุธยา ออโต้ลีส (AYAL) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2550

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				เฉลี่ย
	2/2549	3/2549	4/2549	1/2550	
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	1.16	1.14	1.13	1.15	1.15
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.87	0.87	0.87	0.85	0.87
อัตรากำไรขั้นต้น	-42.19%	8.01%	-8.94%	-0.99%	-11.03%
อัตรากำไรสุทธิ	-42.19%	8.01%	-8.94%	-0.99%	-11.03%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-0.74%	0.15%	-0.17%	-0.02%	-0.20%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	-5.90%	1.18%	-1.35%	-0.14%	-1.55%
อัตรากำไรต่อหุ้น	-0.47	0.09	-0.11	-0.01	-0.13
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	-11.13	53.26	-57.70	-826.21	-210.45
ราคาหุ้นเฉลี่ย	5.23	4.79	6.35	8.26	6.16

จากตารางที่ 4.6 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อยู่ในระดับคงที่เฉลี่ย 1.15 เท่า แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการอยู่ในฐานะค่อนข้างมั่นคงเนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนใกล้เคียงกับหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.87 เท่า แสดงว่ามีการจัดหาเงินทุนจากภายนอกมากกว่าเงินทุนของกิจการในสัดส่วนใกล้เคียงกัน กิจการมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย -11.03% และ -11.03% ตามลำดับ เนื่องจากกิจการประสบภาวะขาดทุน และมีค่าเท่ากันเนื่องจากใช้ผลขาดทุนทางภาษีมาลดหย่อนค่าใช้จ่ายจึงทำให้ไม่มีภาระภาษี อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย -0.20% ซึ่งมีค่าติดลบเนื่องจากประสบภาวะขาดทุน เช่นเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ -1.55% และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ -0.13 บาท/หุ้น เนื่องจากผลดำเนินงานประสบผลขาดทุนยกเว้นเพียงไตรมาส 3/2549 แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีลักษณะลดลงและพุ่งสูงขึ้นในไตรมาส 1/2550 ซึ่งเป็นไตรมาสสุดท้ายก่อนการควบรวม เนื่องจากราคาตลาดที่พุ่งสูงขึ้นมากในขณะที่อัตรากำไรต่อหุ้นลดลง โดยเฉลี่ย -210.45 เท่า

7. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ของ บมจ.อาบีโก ไฮเทค (AH) ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2550 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.7 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.อาบีโก ไฮเทค (AH) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2550

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				เฉลี่ย
	2/2549	3/2549	4/2549	1/2550	
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	3.82	2.96	0.54	0.34	1.91
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.12	0.13	0.29	0.43	0.24
อัตรากำไรขั้นต้น	27.91%	27.88%	20.96%	8.03%	21.20%
อัตรากำไรสุทธิ	25.74%	26.12%	19.64%	1.54%	18.26%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	1.87%	2.10%	1.46%	0.11%	1.38%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	2.12%	2.42%	2.06%	0.19%	1.70%
อัตรากำไรต่อหุ้น	0.36	0.41	0.36	0.03	0.29
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	58.16	33.59	51.59	518.17	165.38
ราคาหุ้นเฉลี่ย	20.94	13.77	18.57	15.55	17.21

จากตารางที่ 4.7 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ระดับสูงในไตรมาส 2/2549 และไตรมาส 3/2549 แต่ลดลงมากในไตรมาส 4/2549 และไตรมาส 1/2550 โดยเฉลี่ย 1.91 เท่า แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการอยู่ในฐานะเสี่ยงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบัน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับ ต่ำเฉลี่ย 0.24 เท่า แสดงว่ามีการจัดหาเงินทุนจากภายนอก น้อยกว่าเงินทุนของกิจการ กิจการมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย 21.20% และ 18.26% ตามลำดับ โดยมีการลดลงอย่างมากในไตรมาส 1/2550 ซึ่งเป็นไตรมาสสุดท้ายก่อนการควบรวมเนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 1.38% เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 1.70% และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 0.29 บาท/หุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีลักษณะเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาส 1/2550 ซึ่งเป็นไตรมาสสุดท้ายก่อนการควบรวม เนื่องจากอัตรากำไรต่อหุ้นลดลงอย่างมากซึ่งเป็นผลจากการลดลงของกำไรสุทธิ ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเฉลี่ยของบริษัทต่อกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรขอ

งบมจ.อาบีโก ไฮเทค (AH) เฉลี่ย 165.38 เท่าในขณะที่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์อยู่ที่ 12.30 เท่า

8. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.อาบีโก ฟอรัจจิ่ง (AF) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2550 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.8 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.อาบีโก ฟอรัจจิ่ง (AF) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2550

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				เฉลี่ย
	2/2549	3/2549	4/2549	1/2550	
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.97	0.93	0.75	1.02	0.92
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.60	0.60	0.60	0.56	0.59
อัตรากำไรขั้นต้น	22.85%	21.79%	-36.06%	42.07%	12.66%
อัตรากำไรสุทธิ	16.86%	16.17%	-44.30%	35.27%	6.00%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	2.29%	2.27%	-5.04%	5.00%	1.13%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	5.69%	5.65%	-12.55%	11.33%	2.53%
อัตรากำไรต่อหุ้น	0.50	0.50	-1.04	0.97	0.23
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	31.50	28.93	-16.47	18.23	15.55
ราคาหุ้นเฉลี่ย	15.75	14.47	17.13	17.69	16.26

จากตารางที่ 4.8 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ โดยภาพรวมการดำเนินงานกิจการพบว่าประสบปัญหาขาดทุนในไตรมาส 4/2549 ซึ่งในไตรมาส 4/2549 มีเหตุความไม่สงบทางการเมืองและการประกาศมาตรการกันสำรอง 30% จากทางธนาคารแห่งประเทศไทย เนื่องจากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์มีการลงทุนทางเทคโนโลยีและเงินทุนจากกลุ่มทุนต่างชาติ ปัญหาการขาดทุนจึงอาจเกิดจากสาเหตุดังกล่าว โดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ระดับต่ำโดยเฉลี่ย 0.92 เท่า แสดงถึงกิจการอยู่ในฐานะเสี่ยงเนื่องจากสภาพคล่องตึงตัว อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับ ต่ำเฉลี่ย 0.59 เท่า แสดงว่ามีการจัดหาเงินทุนจากภายนอกน้อยกว่าเงินทุนของกิจการ กิจการมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย 12.66% และ 6.00% ตามลำดับเนื่องจากประสิทธิภาพขาดทุนในไตรมาส 4/2549 เนื่องจากการลดลงของรายได้และการบันทึกค่าเสื่อมราคา อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 1.13% ซึ่งติดลบในไตรมาส 4/2549 เนื่องจากผลการดำเนินงานขาดทุน เช่นเดียวกันกับอัตราผลตอบแทน

จากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 2.53% และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 0.23 บาท/หุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีลักษณะลดต่ำลงในไตรมาส 1/2550 ซึ่งเป็นไตรมาสสุดท้ายก่อนการควบรวมกิจการ เนื่องจากราคาตลาดเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนมากกว่าอัตรากำไรต่อหุ้น โดยเฉลี่ย 16.26 เท่า

9. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2550 ถึงไตรมาสที่ 2/2550 รวม 2 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.9 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2550 ถึงไตรมาสที่ 2/2550

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				เฉลี่ย
	3/2549	4/2549	1/2550	2/2550	
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	-	-	0.52	0.67	0.60
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	-	-	0.56	0.53	0.55
อัตรากำไรขั้นต้น	-	-	17.54%	16.99%	17.26%
อัตรากำไรสุทธิ	-	-	9.66%	8.37%	9.02%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-	-	1.61%	1.33%	1.47%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	3.63%	2.85%	3.24%
อัตรากำไรต่อหุ้น	-	-	3.41	0.59	2.00
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	-	-	-	69.49	69.49
ราคาหุ้นเฉลี่ย	-	-	-	41.00	41.00

จากตารางที่ 4.9 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ จะพบว่าอัตราส่วนทางการเงินเพียงไตรมาส 1/2550 และไตรมาส 2/2550 รวม 2 ไตรมาสทั้งนี้เนื่องจาก บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในไตรมาส 2/2550 และตามเงื่อนไขของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้แสดงงบการเงินย้อนหลัง 2 ไตรมาส จึงได้วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพียง 2 ไตรมาสดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ระดับต่ำโดยเฉลี่ย 0.60 เท่า แสดงถึงกิจการอยู่ในฐานะเสี่ยงเนื่องจากสภาพคล่องตึงตัว อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับ ต่ำเฉลี่ย 0.55 เท่า แสดงว่ามีการจัดหาเงินทุนจากภายนอกน้อยกว่าเงินทุนของกิจการ กิจการมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย 17.26% และ 9.02% ตามลำดับเนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายและภาษี อัตราผลตอบแทนจาก

สินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 1.47% และอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) เฉลี่ยที่ 3.24% และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 2.00 บาท/หุ้น โดยมีค่าอัตรากำไรต่อหุ้นในไตรมาส 1/2550 อยู่ที่ 3.41 บาท/หุ้นและในไตรมาส 2/2550 อยู่ที่ 0.59 บาท/หุ้น ทั้งนี้เนื่องจากเกิดการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นเพื่อการกระจายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีค่าสูงในไตรมาส 2/2550 ซึ่งเป็นไตรมาสสุดท้ายก่อนการควบรวม เนื่องจากราคาตลาดเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนมากกว่าอัตรากำไรต่อหุ้น โดยมีค่า 69.49 เท่า

10. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2549 ถึงไตรมาสที่ 2/2550 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.10 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2549 ถึงไตรมาสที่ 2/2550

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				เฉลี่ย
	3/2549	1/2549	1/2550	2/2550	
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.06	0.03	0.02	1.40	0.38
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.25	0.24	0.62	0.54	0.41
อัตรากำไรขั้นต้น	692%	2473%	-8185%	2104%	-729%
อัตรากำไรสุทธิ	556%	2195%	-8446%	1965%	-933%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	2%	4%	-36%	13%	-4%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	3%	5%	-96%	28%	-15%
อัตรากำไรต่อหุ้น	0.74	1.41	-5.30	2.16	-0.25
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	55.29	30.06	-7.25	29.93	27.01
ราคาหุ้นเฉลี่ย	40.92	42.38	38.44	64.65	46.60

จากตารางที่ 4.10 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ระดับต่ำโดยเฉลี่ย 0.38 เท่า แสดงถึงกิจการอยู่ในฐานะเสี่ยงเนื่องจากสภาพคล่องตึงตัวและไตรมาส 2/2550 มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนพุ่งสูงขึ้นเนื่องจากมีเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินลงทุนเข้ามาเป็นจำนวนมาก อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.41 เท่า แสดงว่ามีการจัดหาเงินทุนจากภายนอกน้อยกว่าเงินทุนของกิจการ กิจการมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย -729% และ -933% ตามลำดับเนื่องจากกิจการไม่ได้มีรายได้จากการดำเนินงานเป็นหลัก และประสบการขาดทุนจำนวนมากในไตรมาส

1/2550 เนื่องจากค่าใช้จ่ายอื่นๆ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย -4.44% และอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) เฉลี่ยที่ -15.00% เนื่องจากการขาดทุนสุทธิในไตรมาส 1/2550 และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ -0.25 บาท/หุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีค่าสูงในไตรมาส 2/2550 ซึ่งเป็นไตรมาสสุดท้ายก่อนการควบรวมที่ 64.65 เท่า เนื่องจากราคาตลาดเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนมากกว่าอัตรากำไรต่อหุ้น โดยมีค่าเฉลี่ย 27.01 เท่า

11. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง (RRC) ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 4/2549 ถึงไตรมาสที่ 3/2550 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

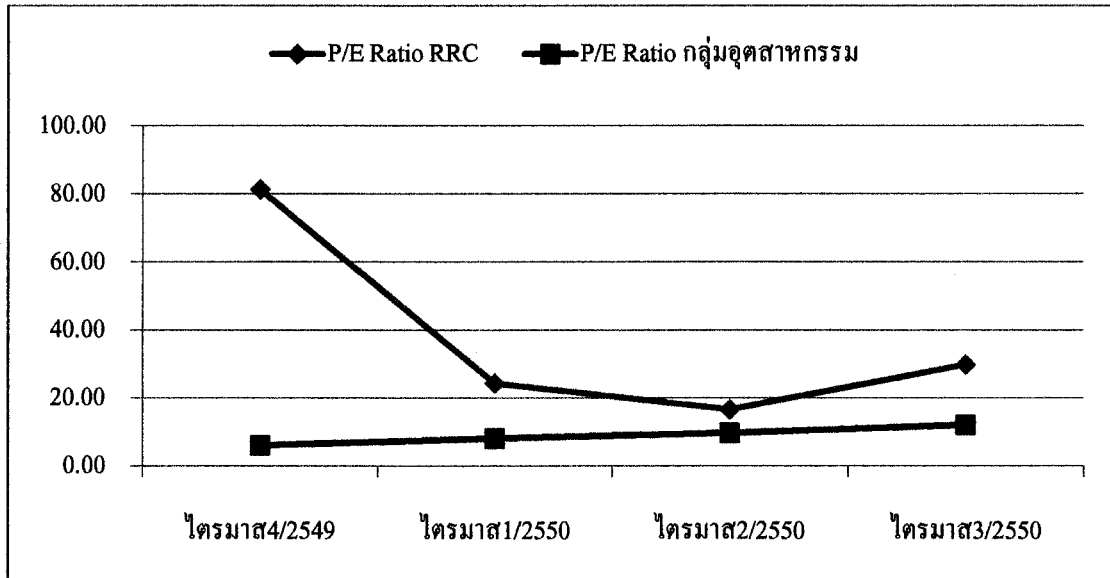
ตารางที่ 4.11 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง (RRC) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2549 ถึงไตรมาสที่ 3/2550

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				เฉลี่ย
	4/2549	1/2550	2/2550	3/2550	
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	2.13	1.74	1.75	1.67	1.82
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.37	0.37	0.38	0.40	0.38
อัตรากำไรขั้นต้น	3.07%	8.21%	10.86%	7.53%	7.42%
อัตรากำไรสุทธิ	1.99%	5.56%	7.66%	5.01%	5.05%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	1.17%	2.68%	4.22%	2.69%	2.69%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	1.85%	4.24%	6.86%	4.51%	4.36%
อัตรากำไรต่อหุ้น	0.23	0.69	1.12	0.77	0.70
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	81.34	24.34	16.61	29.87	38.04
ราคาหุ้นเฉลี่ย	18.71	16.79	18.61	23.00	19.28

จากตารางที่ 4.11 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ระดับสูง โดยเฉลี่ย 1.82 เท่า แสดงถึงกิจการอยู่ในฐานะมั่นคง อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.38 เท่า แสดงว่ามีการจัดหาเงินทุนจากภายนอกน้อยกว่าเงินทุนของกิจการ กิจการมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย 7.42% และ 5.05% ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 2.69% และอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) เฉลี่ยที่ 4.36% มีลักษณะแกว่งตัวทั้งนี้อาจเนื่องจากวัฏจักรของธุรกิจ และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 0.70 บาท/หุ้น มีลักษณะแกว่งตัว เช่นเดียวกันกับอัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีค่าเฉลี่ย



19.28 เท่า โดยมีการแกว่งตัวเช่นเดียวกับอัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ แต่ราคาหุ้นเฉลี่ยในแต่ละไตรมาสมีค่าสูงขึ้น



ภาพที่ 4.4 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง (RRC) กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรม ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2549 ถึงไตรมาสที่ 3/2550

จากรูปจะพบว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง (RRC) มีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมโดยไตรมาส 4/2549 มีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมากทั้งนี้เนื่องจากเป็นไตรมาสแรกที่น่าหุ้นเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีแนวโน้มเข้าใกล้ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมากขึ้นในไตรมาส 1/2550 และไตรมาส 2/2550 แต่กลับมีส่วนต่างกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมากขึ้นในไตรมาส 3/2550 ทั้งนี้อาจเนื่องจากข่าวการควบรวมกิจการ

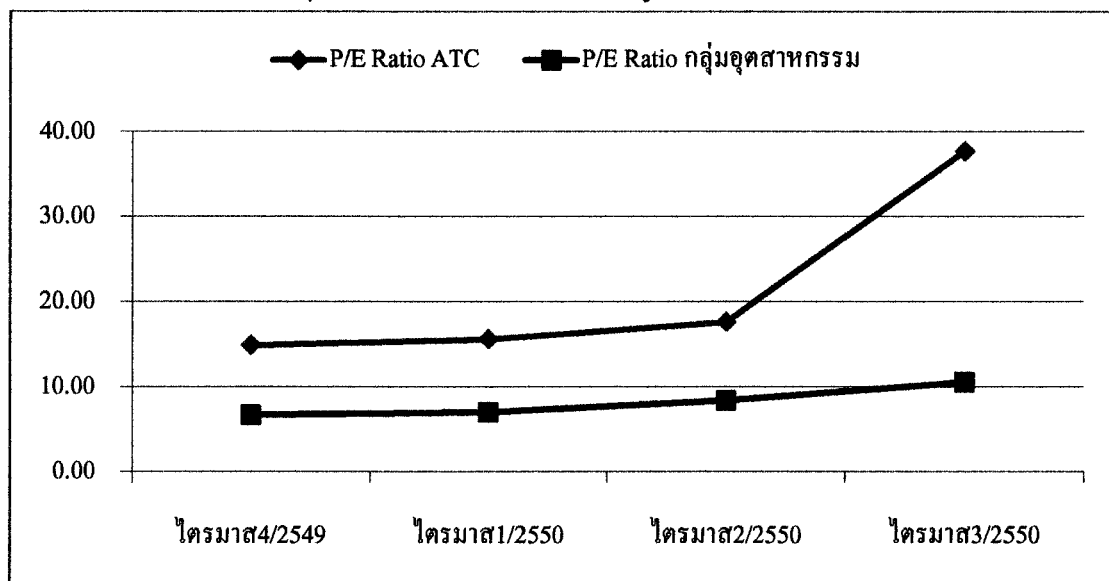
12. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.อะ โรเมติกส์ ประเทศไทย (ATC) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2549 ถึงไตรมาสที่ 3/2550 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.12 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.อะ โรเมติกส์ ประเทศไทย (ATC) ก่อนการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2549 ถึงไตรมาสที่ 3/2550

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				เฉลี่ย
	4/2549	1/2550	2/2550	3/2550	
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	1.70	1.71	1.43	1.47	1.58
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.59	0.57	0.55	0.53	0.56

อัตรากำไรขั้นต้น	11.73%	15.71%	15.58%	8.68%	12.93%
อัตรากำไรสุทธิ	10.75%	14.81%	14.89%	8.09%	12.13%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	3.86%	4.34%	5.16%	2.95%	4.08%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	9.45%	9.99%	11.43%	6.25%	9.28%
อัตรากำไรต่อหุ้น	2.23	2.60	3.19	1.85	2.47
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	14.92	15.62	17.63	37.74	21.48
ราคาหุ้นเฉลี่ย	33.26	40.62	56.25	69.83	49.99

จากตารางที่ 4.12 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ระดับสูงโดยเฉลี่ย 1.58 เท่า แสดงถึงกิจการอยู่ในฐานะมั่นคง อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.56 เท่า แสดงว่ามีการจัดหาเงินทุนจากภายนอกน้อยกว่าเงินทุนของกิจการ กิจการมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย 12.93% และ 12.13% ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 4.08% และอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) เฉลี่ยที่ 9.28% มีลักษณะแกว่งตัวอาจเนื่องจากวัฏจักรของธุรกิจ และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 2.47 บาท/หุ้น มีลักษณะแกว่งตัวเช่นเดียวกันกับอัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีค่าเฉลี่ย 49.99 เท่า โดยมีค่าสูงขึ้นเรื่อยๆ และสูงสุดในไตรมาส 3/2550 ซึ่งเป็นไตรมาสสุดท้ายก่อนการควบรวมกิจการ เนื่องจากราคาหุ้นเฉลี่ยในแต่ละไตรมาสมีค่าสูงขึ้น



ภาพที่ 4.5 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.อะโรเมติกส์ ประเทศไทย (ATC) กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรม ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2549 ถึงไตรมาสที่ 3/2550

จากรูปจะพบว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) ของบมจ.อะโรเมติกส์ ประเทศไทย (ATC) มีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมระดับคงที่ในไตรมาสที่ 4/2549 ไตรมาส 1/2550 และ ไตรมาส 2/2550 แต่มีค่าสูงขึ้นอย่างชัดเจนในไตรมาส 3/2550 ทั้งนี้อาจเนื่องจากข่าวการควบรวมกิจการ

### ผลการวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินภายหลังการควบรวมกิจการ

การวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินภายหลังการควบรวมกิจการสำหรับระยะเวลาตั้งแต่ มกราคม 2548 ถึง ธันวาคม 2550 มีจำนวน 6 บริษัท ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

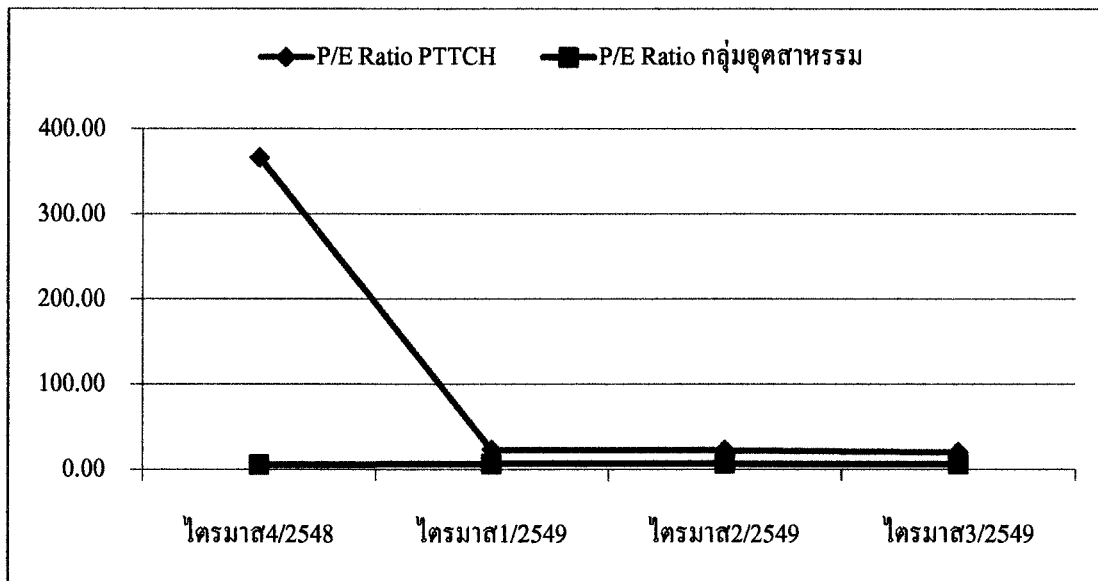
1. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ปตท.เคมีคอล (PTTCH) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2548 ถึงไตรมาสที่ 3/2550 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.13 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ปตท.เคมีคอล (PTTCH) ภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2548 ถึงไตรมาสที่ 3/2549

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				
	4/2548	1/2549	2/2549	3/2549	เฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	2.10	2.40	2.00	1.74	2.06
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.33	0.34	0.34	0.35	0.34
อัตรากำไรขั้นต้น	25.97%	30.20%	29.75%	31.78%	29.43%
อัตรากำไรสุทธิ	21.39%	24.53%	24.14%	26.88%	24.23%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.30%	4.89%	5.04%	5.40%	3.91%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	0.45%	7.44%	7.68%	8.26%	5.95%
อัตรากำไรต่อหุ้น	0.22	3.68	3.68	4.09	2.92
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	366.88	23.07	22.59	20.01	108.14
ราคาหุ้นเฉลี่ย	80.71	84.90	83.14	81.85	82.65

จากตารางที่ 4.13 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อยู่ในระดับสูงเฉลี่ย 2.06 เท่า แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการอยู่ในฐานะมั่นคง อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.34 เท่า ซึ่งเกิดจากการ โอน

สินทรัพย์และหนี้สินจากบริษัทเดิม กิจกรรมมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ(Net Profit) เฉลี่ย 29.43% และ 24.23% ตามลำดับ มีลักษณะค่อนข้างคงที่และมีแนวโน้มสูงขึ้นไม่พบความผันผวนเนื่องจากวัฏจักรของธุรกิจ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 3.91% และอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 5.95% มีลักษณะค่อนข้างคงที่และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 2.92 บาท/หุ้น แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีลักษณะสูงในไตรมาส 4/2548 ซึ่งเป็นไตรมาสแรกหลังการควบรวมกิจการที่ 366.88 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 82.85 เท่า เนื่องจากราคาหุ้น 4 ไตรมาสมีลักษณะคงที่



ภาพที่ 4.6 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.ปตท.เคมีคอล (PTTCH) กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรม ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2548 ถึงไตรมาสที่ 3/2549

จากรูปจะพบว่าไตรมาสแรกหลังการควบรวมกิจการมีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสูงมากที่สุดที่ 366.88 เท่าเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งใน 3 ไตรมาสถัดมาตั้งแต่ ไตรมาส 1/2549 ถึงไตรมาส 3/2549 มีอัตราส่วนลดลงมาใกล้เคียงกับกลุ่มอุตสาหกรรม แต่ก็ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มอุตสาหกรรมเนื่องจากความสามารถในการทำกำไรและการ Synergy ของกิจการที่ดีจึงเป็นที่สนใจของผู้ลงทุนทั่วไป

2. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.นวกิจ ประกันภัย (NKI) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2549 ถึงไตรมาสที่ 4/2549 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.14 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.นวกิจ ประกันภัย (NKI) หลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2549 ถึงไตรมาสที่ 4/2549

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				
	1/2549	2/2549	3/2549	4/2549	เฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	4.25	4.17	4.00	3.23	3.92
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.38	0.40	0.40	0.44	0.40
อัตรากำไรขั้นต้น	27.60%	24.64%	21.29%	17.73%	22.81%
อัตรากำไรสุทธิ	23.53%	20.57%	17.94%	15.10%	19.29%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	2.62%	5.11%	6.24%	6.49%	5.12%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	4.20%	8.47%	10.34%	11.54%	8.64%
อัตรากำไรต่อหุ้น	2.27	4.14	5.59	6.37	4.59
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	25.41	14.49	11.07	10.24	15.30
ราคาหุ้นเฉลี่ย	57.69	60.00	61.87	65.23	61.20

จากตารางที่ 4.14 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อยู่ในระดับสูงเฉลี่ย 3.92 เท่า แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการอยู่ในฐานะมั่นคง อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.40 เท่า ซึ่งเกิดจากการโอนสินทรัพย์และหนี้สินจากบริษัทเดิม กิจการมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย 22.81% และ 19.29% ตามลำดับ มีลักษณะค่อนข้างคงที่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 5.12% และอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 8.64% มีลักษณะค่อนข้างคงที่เช่นกัน และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 4.59 บาท/หุ้น แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีลักษณะสูงในไตรมาส 1/2549 ซึ่งเป็นไตรมาสแรก หลังการควบรวมกิจการที่ 25.41 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 15.30 เท่า เนื่องจากราคาหุ้น 4 ไตรมาสมีลักษณะคงที่และแนวโน้มสูงขึ้น

3. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2550 ถึงไตรมาสที่ 1/2551 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.15 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) หลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2550 ถึงไตรมาสที่ 1/2551

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				
	2/2550	3/2550	4/2550	1/2551	เฉลี่ย
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.17	0.27	0.24	0.19	0.22
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.90	0.88	0.88	0.88	0.88
อัตรากำไรขั้นต้น	-96.77%	28.07%	14.58%	6.61%	-11.88%
อัตรากำไรสุทธิ	-90.43%	28.07%	14.48%	6.61%	-10.32%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-1.36%	0.41%	0.20%	0.08%	-0.17%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	-13.32%	3.50%	1.66%	0.72%	-1.86%
อัตรากำไรต่อหุ้น	-1.82	0.49	0.28	0.10	-0.24
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	-12.15	53.59	95.77	237.06	93.57
ราคาหุ้นเฉลี่ย	22.11	26.26	26.82	23.71	24.72

จากตารางที่ 4.15 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.22 เท่า แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการอยู่ในฐานะเสี่ยงจากสภาพคล่องตึงตัวเนื่องจากสินทรัพย์ในการลงทุนส่วนใหญ่เป็นเงินฝากซึ่งอาจเป็นลักษณะเฉพาะของธุรกิจ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.88 เท่า มีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย -11.88% และ -10.32% ตามลำดับ โดยมีผลขาดทุนในไตรมาสแรกหลังการควบรวมกิจการอันเนื่องจากการตั้งสำรองหนี้สูญเป็นจำนวนมาก และมีผลกำไรดีขึ้นในไตรมาสต่อมา อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย -0.17% และอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ -1.86% มีแนวโน้มที่ดีขึ้นเช่นกัน และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ -0.24 บาท/หุ้น แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีลักษณะต่ำในไตรมาส 2/2550 ซึ่งเป็นไตรมาสแรกหลังการควบรวมกิจการที่ -12.15 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 93.57 เท่า เนื่องจากราคาหุ้น 4 ไตรมาสดังที่แต่กำไรต่อหุ้นลดลง

4. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.อาบีโก ไฮเทค (AH) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2550 ถึงไตรมาสที่ 1/2551 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.16 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.อาบีโก ไฮเทค (AH) หลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2550 ถึงไตรมาสที่ 1/2551

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				เฉลี่ย
	2/2550	3/2550	4/2550	1/2551	
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.40	0.43	0.46	0.33	0.41
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.46	0.52	0.52	0.53	0.51
อัตรากำไรขั้นต้น	27.42%	23.13%	7.82%	9.46%	16.96%
อัตรากำไรสุทธิ	17.35%	15.94%	0.33%	0.65%	8.57%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.92%	1.11%	0.02%	0.03%	0.52%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	1.71%	2.32%	0.04%	0.07%	1.04%
อัตรากำไรต่อหุ้น	0.25	0.34	0.01	0.01	0.15
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	56.49	41.11	1191.80	1068.10	589.37
ราคาหุ้นเฉลี่ย	14.12	13.98	11.92	10.68	12.67

จากตารางที่ 4.16 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.41 เท่า แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการอยู่ในฐานะเสี่ยงจากสภาพคล่องตึงตัวเนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนระยะสั้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.51 เท่า มีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย 16.96% และ 8.57% ตามลำดับ โดยมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากสภาพธุรกิจ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 0.52% และอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 1.04% มีแนวโน้มลดลงตามอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 0.15 บาท/หุ้น แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีลักษณะต่ำในไตรมาส 2/2550 ซึ่งเป็นไตรมาสแรกหลังการควบรวมกิจการที่ 56.49 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 589.37 เท่า เนื่องจากราคาหุ้น และกำไรต่อหุ้นลดลงสะท้อนตามสภาพของกิจการ

5. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2550 ถึงไตรมาสที่ 2/2551 รวม 4 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.17 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) หลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2550 ถึงไตรมาสที่ 2/2551

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				เฉลี่ย
	3/2550	4/2550	1/2551	2/2551	
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.60	0.47	0.77	0.83	0.67
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.54	0.49	0.51	0.50	0.51
อัตรากำไรขั้นต้น	15.59%	17.23%	19.63%	33.55%	21.50%
อัตรากำไรสุทธิ	8.05%	9.39%	12.83%	22.71%	13.25%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	1.21%	1.51%	2.05%	3.40%	2.04%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	2.62%	2.98%	4.19%	6.81%	4.15%
อัตรากำไรต่อหุ้น	0.56	0.65	0.96	1.61	0.95
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	75.24	60.55	46.05	30.74	53.15
ราคาหุ้นเฉลี่ย	42.13	39.36	44.21	49.50	43.80

จากตารางที่ 4.17 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.67 เท่า แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการอยู่ในฐานะเสี่ยงจากสภาพคล่องตึงตัวเนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนระยะสั้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.51 เท่า มีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย 21.50% และ 13.25% ตามลำดับ โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังการรวมกิจการ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 2.04% และอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 4.15% มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นตามอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 0.95 บาท/หุ้น แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีลักษณะสูงในไตรมาส 3/2550 ซึ่งเป็นไตรมาสแรกหลังการควบรวมกิจการที่ 75.24 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 53.15 เท่า เนื่องจากราคาหุ้น และกำไรต่อหุ้นมีมูลค่าสูงขึ้นตามสภาพของกิจการ



6. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ปตท.อโรเมติกส์ และการกลั่น (PTTAR) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2550 ถึงไตรมาสที่ 2/2551 รวม 3 ไตรมาส ซึ่งวิเคราะห์ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.18 อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.ปตท.อโรเมติกส์ และการกลั่น (PTTAR) หลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2550 ถึงไตรมาสที่ 2/2551

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส				เฉลี่ย
	1/2550	1/2551	2/2551	3/2551	
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	1.54	1.36	1.36	-	1.42
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.48	0.49	0.57	-	0.51
อัตรากำไรขั้นต้น	14.43%	3.43%	8.29%	-	8.72%
อัตรากำไรสุทธิ	9.95%	2.18%	5.54%	-	5.89%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.07%	1.11%	2.64%	-	1.27%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น	0.13%	2.16%	6.19%	-	2.83%
อัตรากำไรต่อหุ้น	0.03	0.51	1.40	-	0.65
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	-	78.22	22.25	-	50.23
ราคาหุ้นเฉลี่ย	-	39.89	31.15	-	35.52

จากตารางที่ 4.18 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 1.42 เท่า แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการอยู่ในฐานะมั่นคง อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/A Ratio) อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ย 0.51 เท่า มีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) และกำไรสุทธิ (Net Profit) เฉลี่ย 8.72% และ 5.89% ตามลำดับ โดยมีลักษณะการแกว่งตัวเช่นเดียวกับก่อนการควบรวมกิจการซึ่งเป็นลักษณะของธุรกิจ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ย 1.27% และอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 2.83% มีลักษณะแกว่งตัวตามอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 0.65 บาท/หุ้น แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) มีลักษณะสูงในไตรมาส 1/2551 ซึ่งเป็นไตรมาสแรกหลังการควบรวมกิจการที่ 78.22 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 50.23 เท่า เนื่องจากราคาหุ้น และกำไรต่อหุ้นมีมูลค่าลดลงตามสภาพของเศรษฐกิจ

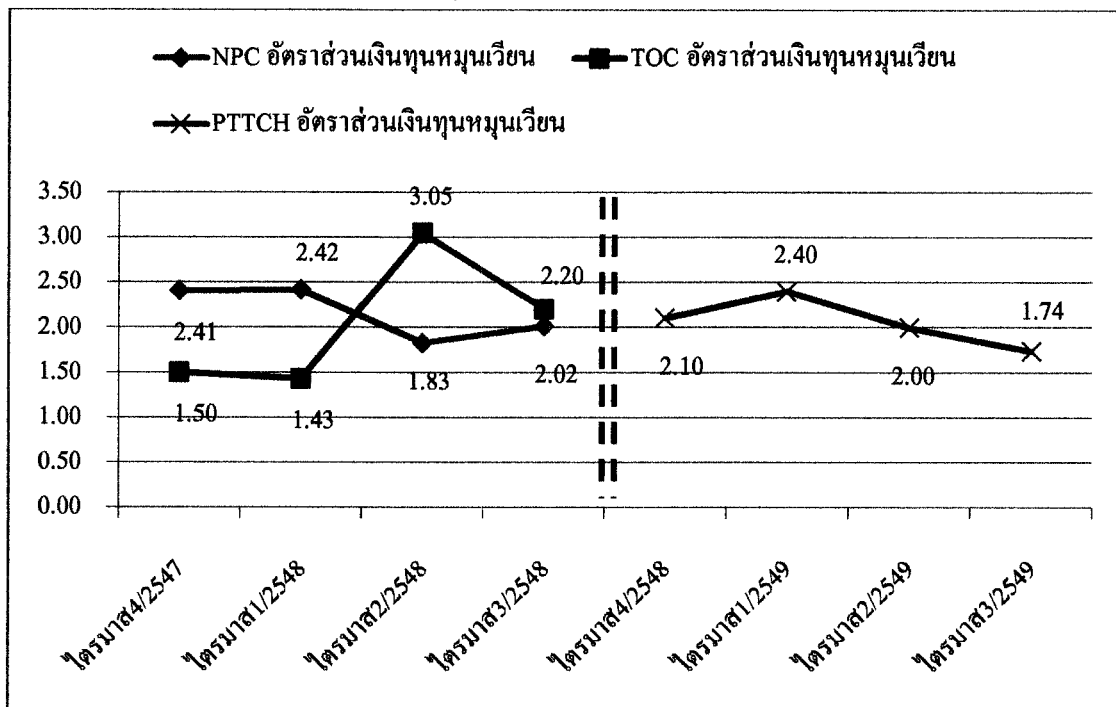
### ผลการศึกษาการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางการเงินภายหลังการควบรวมกิจการ

จากการศึกษาการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางการเงินภายหลังการควบรวมกิจการ ผู้ศึกษาได้ทำการสรุปผลเรียงตามลำดับการควบรวมกิจการที่เกิดขึ้นดังนี้

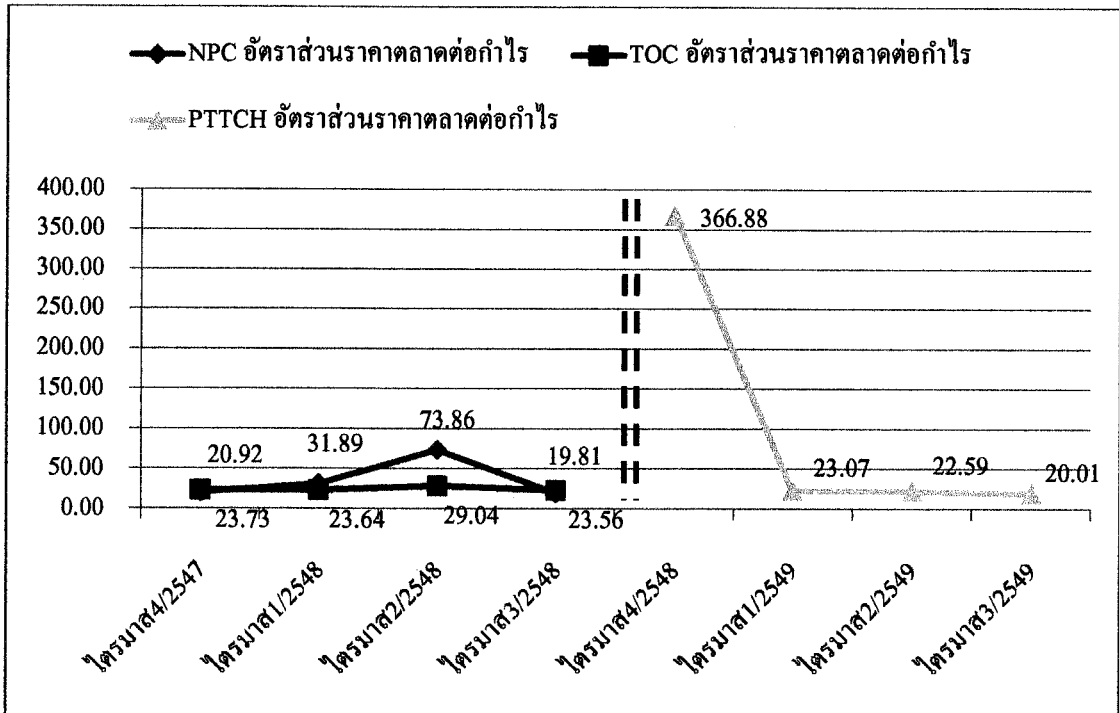
**3.1 บมจ.ปตท.เคมีคอล (PTTCH) ในปี พ.ศ. 2548 เกิดการควบรวมกิจการแบบ Amalgamation ระหว่าง บมจ.ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) และ บมจ.ไทยโอเลฟิน (TOC) เกิดเป็นบริษัทใหม่ ใช้ชื่อว่า บมจ.ปตท.เคมีคอล (PTTCH)**

บมจ.ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ในหมวดอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (Chemical) และ บมจ.ไทยโอเลฟิน (TOC) เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ในหมวดอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (Chemical) เช่นเดียวกัน หลังการรวมกิจการเป็นบริษัท บมจ.ปตท.เคมีคอล (PTTCH) ในหมวดอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ จึงเป็นการรวมตามแนวนอน (Horizontal Mergers) เพื่อประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด และขยายผลิตภัณฑ์

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงผลการดำเนินงานของบริษัทไม่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงทิศทางอย่างหนึ่งอย่างใดอย่างมีนัยสำคัญ และแสดงให้เห็นถึงความมั่นคงของการดำเนินการ ไม่มีการแกว่งตัวของอัตราส่วนทางการเงิน แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีการพุ่งสูงขึ้นอย่างมากหลังการควบรวมแสดงถึงว่าการควบรวมกิจการมีผลต่อความคาดหวังของนักลงทุน



ภาพที่ 4.7 เปรียบเทียบอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของ บมจ.ปตท.เคมีคอล (PTTCH) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2547 ถึงไตรมาสที่ 3/2549

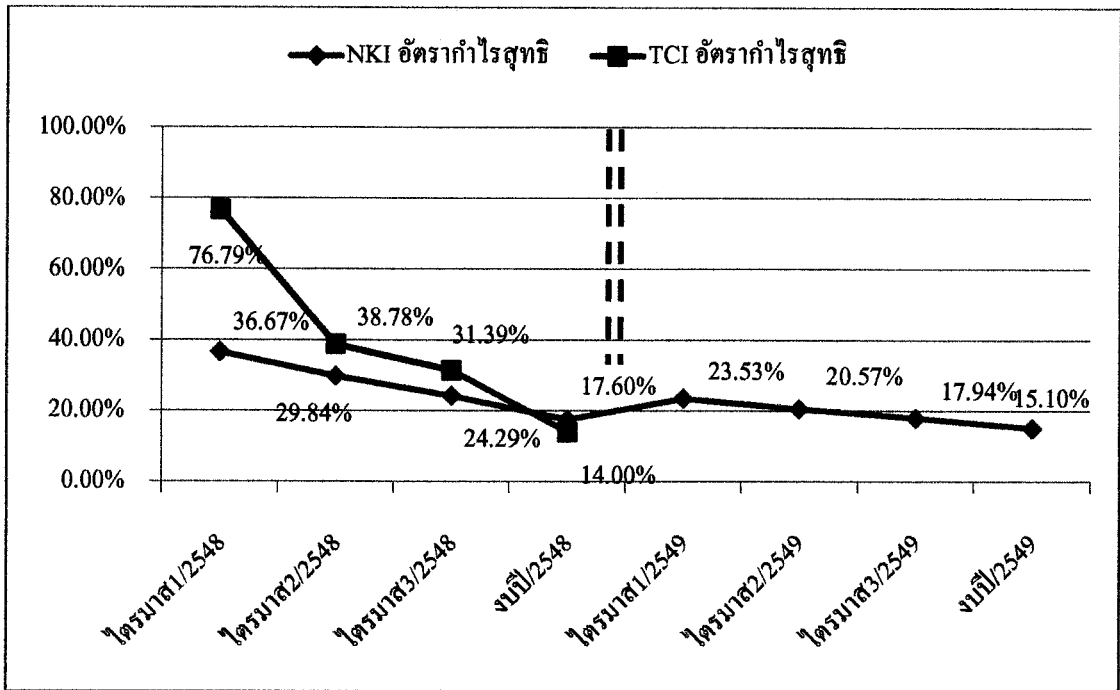


ภาพที่ 4.8 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.ปตท.เคมีคอล (PTTCH) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2547 ถึงไตรมาสที่ 3/2549

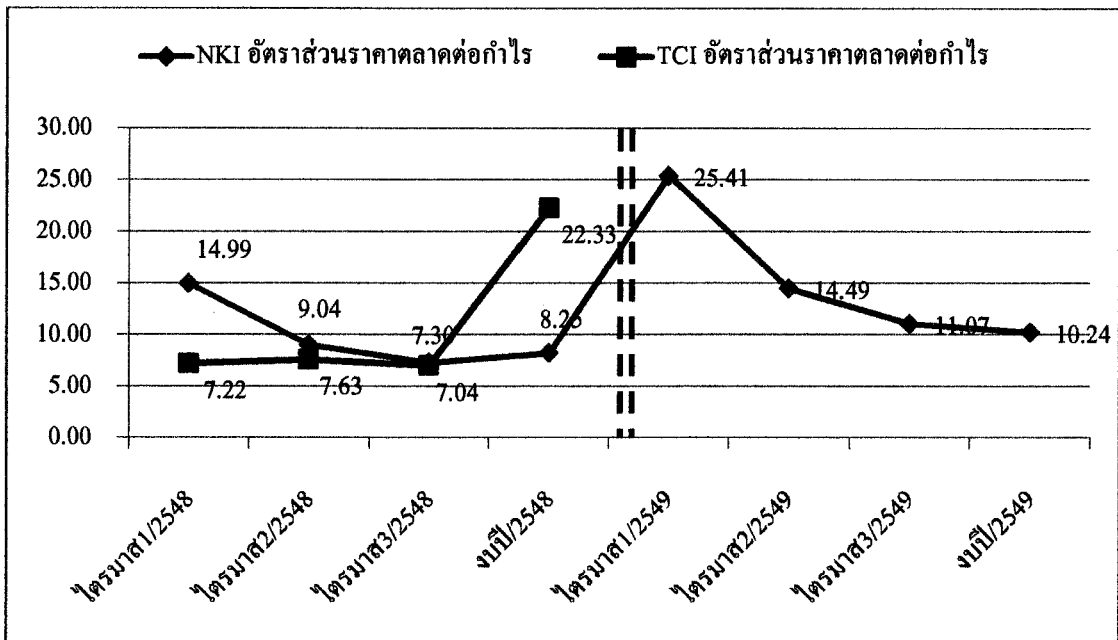
2. บมจ.นวกิจ ประกันภัย (NKI) ในปี พ.ศ. 2549 เกิดการควบรวมกิจการ โดยการเข้าซื้อหุ้น (Tender Offer) โดย บมจ.นวกิจ ประกันภัย (NKI) เป็นผู้ทำการเข้าซื้อหุ้นของกิจการ ของ บมจ.ไทยพานิชย์ประกันภัย (TCI)

บมจ.นวกิจ ประกันภัย (NKI) เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มการเงิน หมวดประกันภัย (Insure) และ บมจ.ไทยพานิชย์ประกันภัย (TCI) เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มการเงิน หมวดประกันภัย (Insure) เช่นเดียวกัน จึงเป็นการรวมตามแนวนอน (Horizontal Mergers) เพื่อประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด และขยายฐานลูกค้าและผลิตภัณฑ์

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงผลการดำเนินงานของบริษัทไม่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงทิศทางอย่างหนึ่งอย่างใดอย่างมีนัยสำคัญ แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีการเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากหลังการควบรวม แสดงถึงข่าวการควบรวมกิจการมีผลต่อความคาดหวังของนักลงทุน



ภาพที่ 4.9 เปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิของ บมจ.นวกิจ ประกันภัย (NKI) และบมจ.ไทยพาณิชย์ ประกันภัย (TCI) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2548 ถึงไตรมาสที่ 4/2549

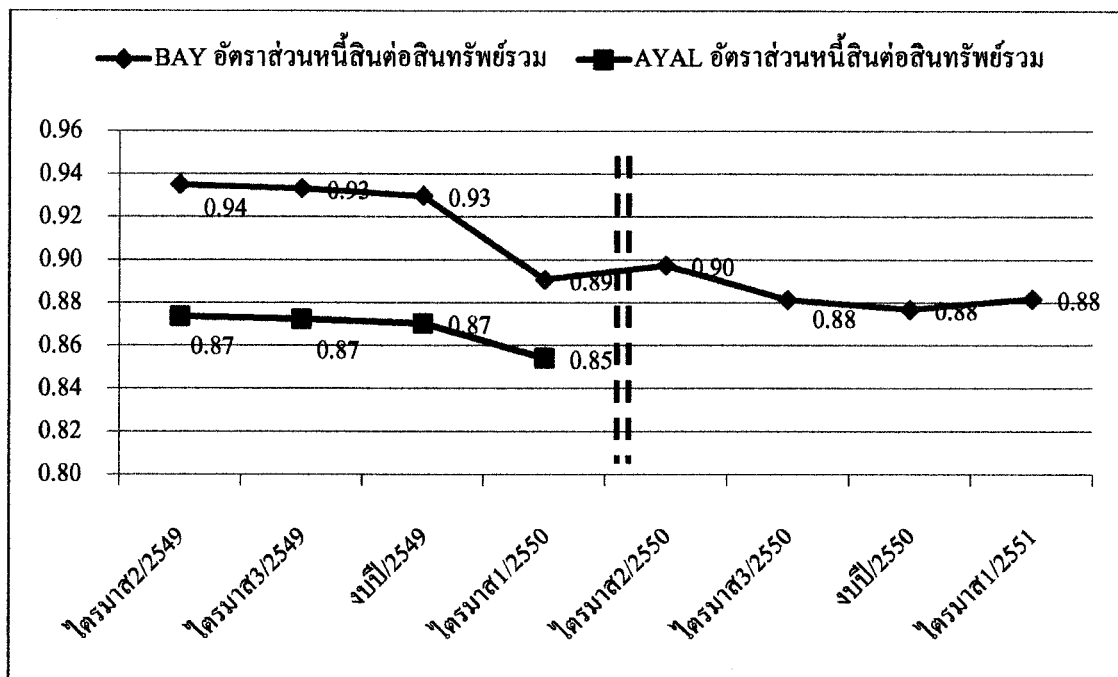


ภาพที่ 4.10 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.นวกิจ ประกันภัย (NKI) และบมจ.ไทยพาณิชย์ประกันภัย (TCI) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2548 ถึงไตรมาสที่ 4/2549

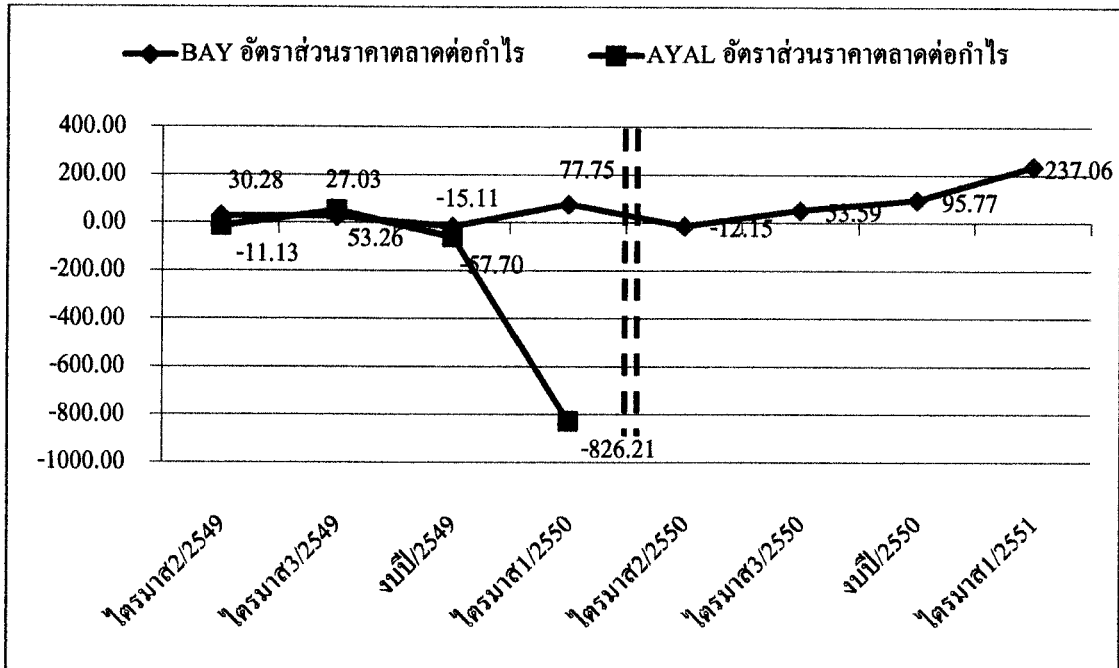
3. บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ในปี พ.ศ. 2550 เกิดควบรวมกิจการ โดยการเข้าซื้อหุ้น (Tender Offer) โดย บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) เป็นผู้ทำการเข้าซื้อหุ้นของกิจการของ บมจ.อยุธยา ออโต้ลิส (AYAL)

บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มการเงินหมวดธนาคาร (Bank) และ บมจ.อยุธยา ออโต้ลิส (AYAL) เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มการเงิน หมวดเงินทุน (Finance) จึงเป็นการควบรวมกิจการแบบรวมกลุ่ม (Congeneric Mergers) เพื่อประโยชน์ในการลดความซ้ำซ้อนของธุรกิจ เนื่องจากการควบรวมกิจการของ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) เป็นการควบรวมกิจการตามเงื่อนไขของกลุ่ม GEIC ที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ เนื่องจาก GEIC มีบริษัทที่ทำธุรกิจแบบเดียวกันกับ บมจ.อยุธยา ออโต้ลิส คือ GE Capital

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงผลการดำเนินงานของบริษัทแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่ดีขึ้น แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีการพุ่งสูงขึ้นอย่างมากหลังการควบรวม ตรงข้ามกับอัตรากำไรสุทธิ แสดงถึงว่าการควบรวมกิจการมีผลต่อความคาดหวังของนักลงทุน



ภาพที่ 4.11 เปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวมของ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) และ บมจ.อยุธยา ออโต้ลิส (AYAL) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2551

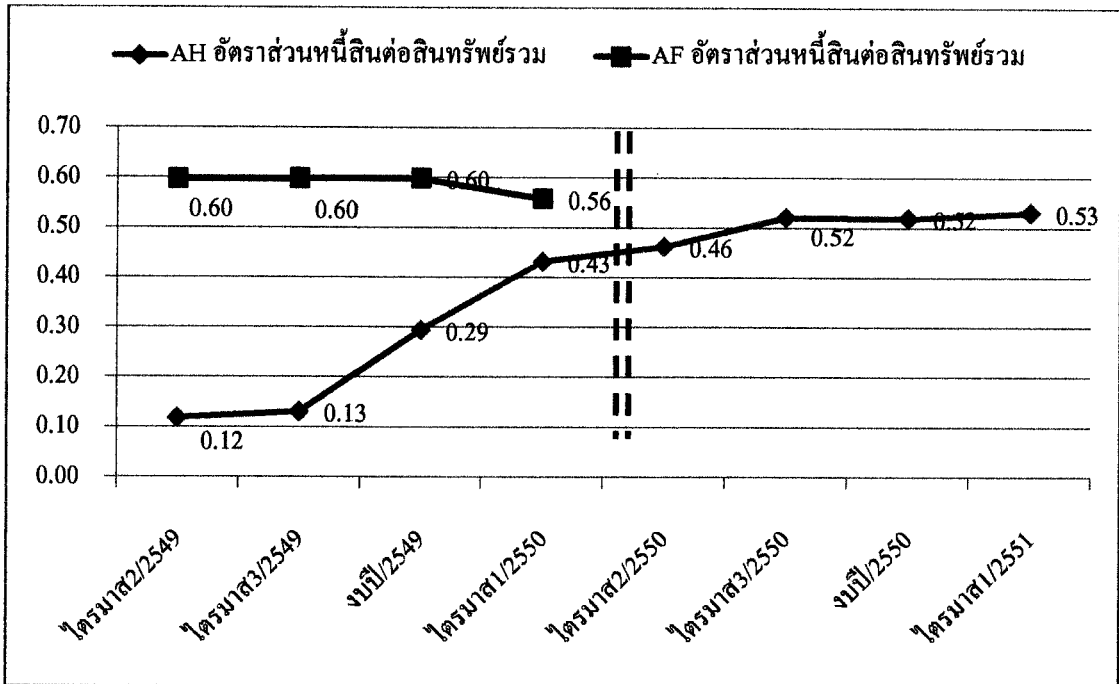


ภาพที่ 4.12 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) และ บมจ.อยุธยา ออโต้ลีส (AYAL) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2551

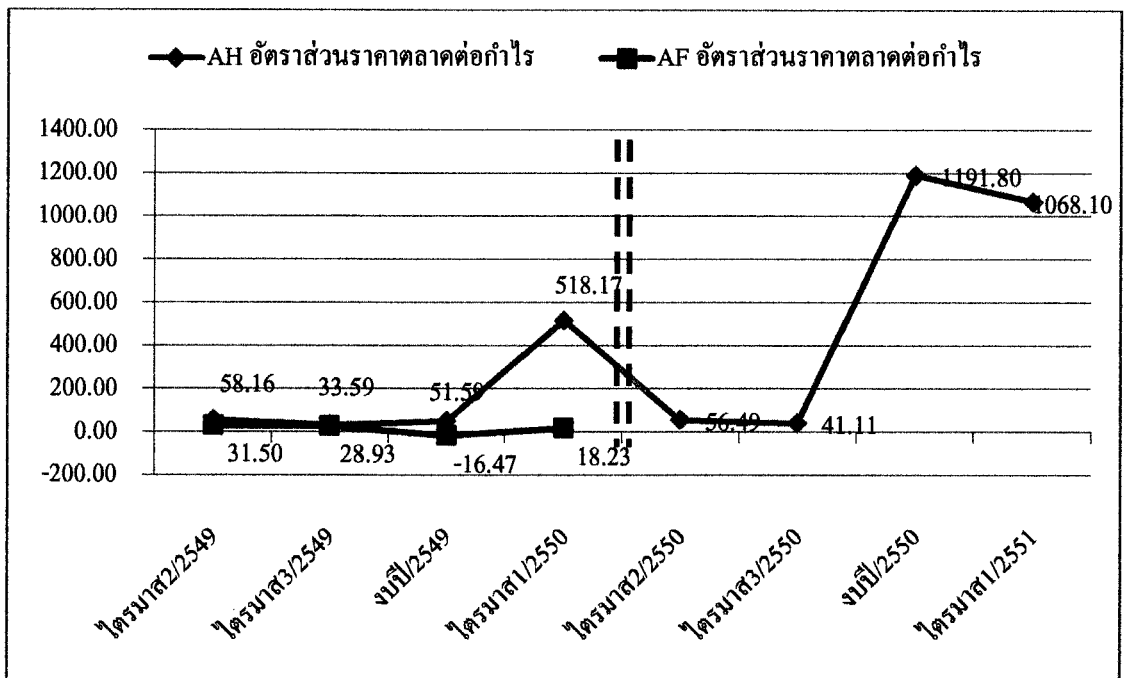
4. บมจ.อาปีโก ไฮเทค (AH) ในปี พ.ศ. 2550 เกิดควบรวมกิจการ โดยการเข้าซื้อหุ้น (Tender Offer) โดย บมจ.อาปีโก ไฮเทค (AH) เป็นผู้ทำการเข้าซื้อหุ้นของกิจการ ของ บมจ.อาปีโก ฟอรัจจิ่ง (AF)

บมจ.อาปีโก ไฮเทค (AH) เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดยานยนต์ (Auto) และ บมจ.อาปีโก ฟอรัจจิ่ง (AF) เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดยานยนต์ (Auto) เช่นเดียวกัน จึงเป็นการรวมตามแนวนอน (Horizontal Mergers) เพื่อประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด ขยายฐานลูกค้าและผลิตภัณฑ์ และจุดประสงค์หลักเพื่อนำเทคโนโลยีมาพัฒนาผลิตภัณฑ์

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงผลการดำเนินงานของบริษัทไม่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงทิศทางอย่างหนึ่งอย่างใดอย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากระหว่างการควบรวมกิจการ จึงแสดงถึงการหาแหล่งเงินทุนภายนอกเพื่อการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทเป้าหมาย และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีการเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากหลังการควบรวม แสดงถึงข่าวการควบรวมกิจการมีผลต่อความคาดหวังของนักลงทุน



ภาพที่ 4.13 เปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของ บมจ.อาบีโก ไฮเทค (AH) และ บมจ.อาบีโก ฟอรัจจิ่ง (AF) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2551

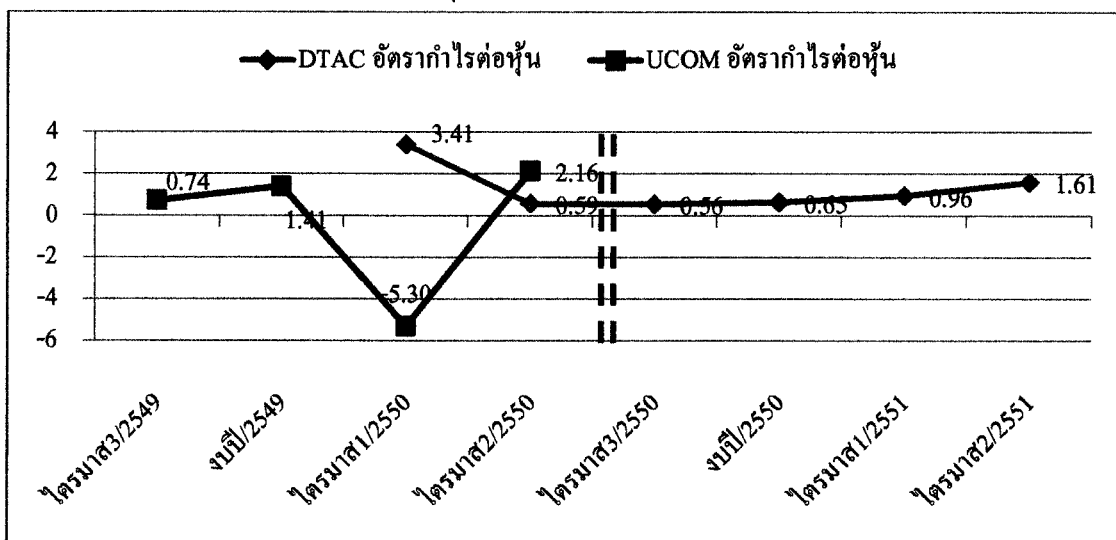


ภาพที่ 4.14 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.อาบีโก ไฮเทค (AH) และ บมจ.อาบีโก ฟอรัจจิ่ง (AF) ก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2549 ถึงไตรมาสที่ 1/2551

5. บมจ.โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) ในปี พ.ศ. 2550 เกิดควรรวมกิจการ โดยการเข้าซื้อหุ้น (Tender Offer) โดย บมจ.โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) เป็นผู้ทำการเข้าซื้อหุ้นของกิจการ ของ บมจ.ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM)

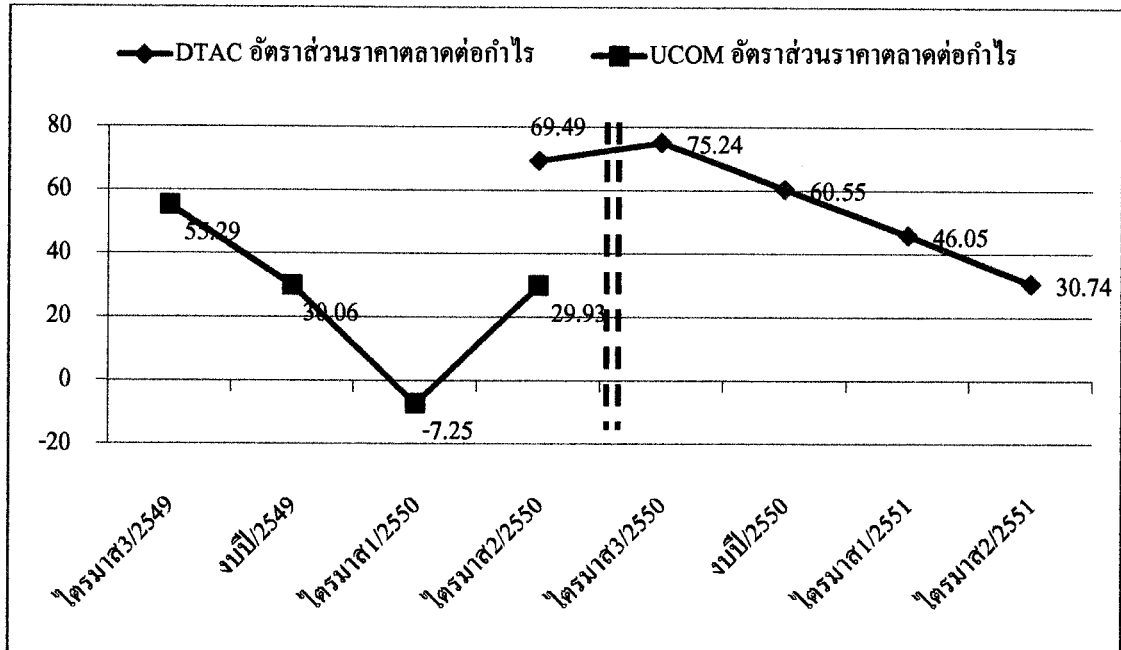
บมจ.โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) และ บมจ.ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM) เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) เช่นเดียวกัน จึงเป็นการรวมตามแนวนอน (Horizontal Mergers) เพื่อประโยชน์จากการระดมทุน และภาษี ซึ่งการควรรวมกิจการของ บมจ.โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) นั้นเกิดจากกลุ่มเทเลนอร์ เข้าซื้อกิจการของบมจ.โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) จาก บมจ.ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM) และนำเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ ทำให้ บมจ.ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM) สูญเสียการเป็นบริษัทเกิน ตามเกณฑ์การดำรงในตลาดหลักทรัพย์ จึงจำเป็นต้องเพิกถอนการเป็นหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ออก โดยที่เทเลนอร์ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ให้ บมจ.โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) รับซื้อหุ้นของ บมจ.ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM) ที่เพิกถอนการเป็นหุ้นในตลาดหลักทรัพย์

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงผลการดำเนินงานของบริษัทไม่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงทิศทางอย่างหนึ่งอย่างใดอย่างมีนัยสำคัญ แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีการเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากหลังการควรรวม แสดงถึงข่าวการควรรวมกิจการมีผลต่อความคาดหวังของนักลงทุน



ภาพที่ 4.15 เปรียบเทียบอัตรากำไรต่อหุ้นของ บมจ.โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) และ บมจ.ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM) ก่อนการควรรวมกิจการ และภายหลังการควรรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2549 ถึงไตรมาสที่ 2/2551



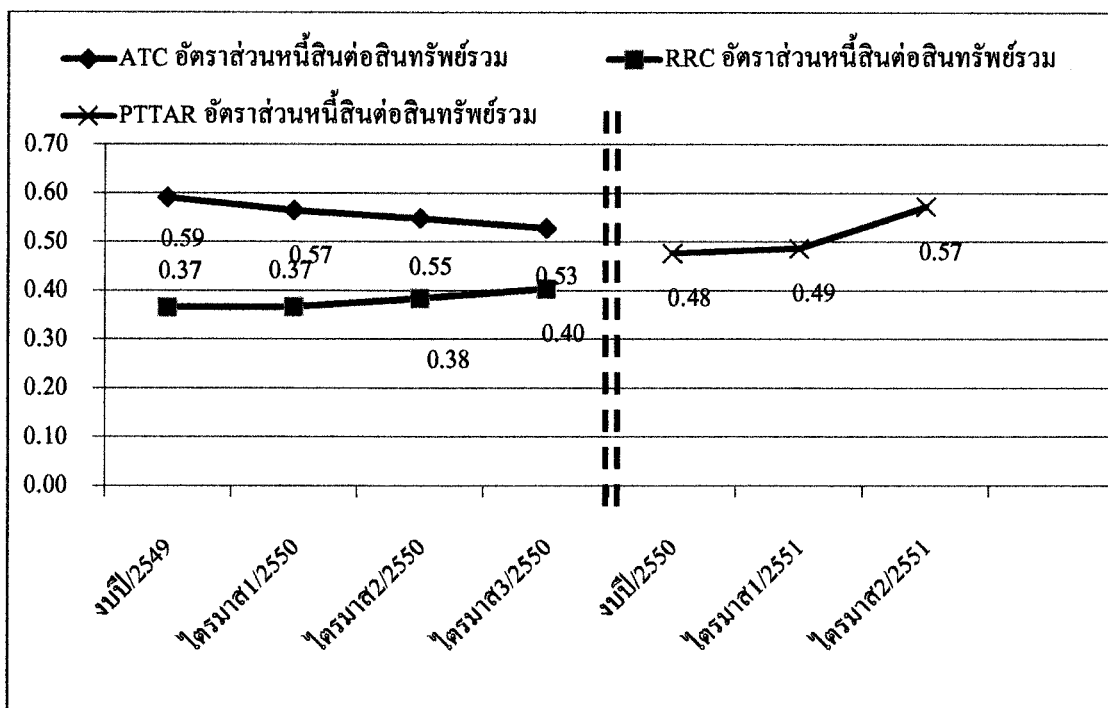


ภาพที่ 4.16 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) และ บมจ.ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM) ก่อนการควบรวมกิจการ และ ภายหลังจากการควบรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2549 ถึงไตรมาสที่ 2/2551

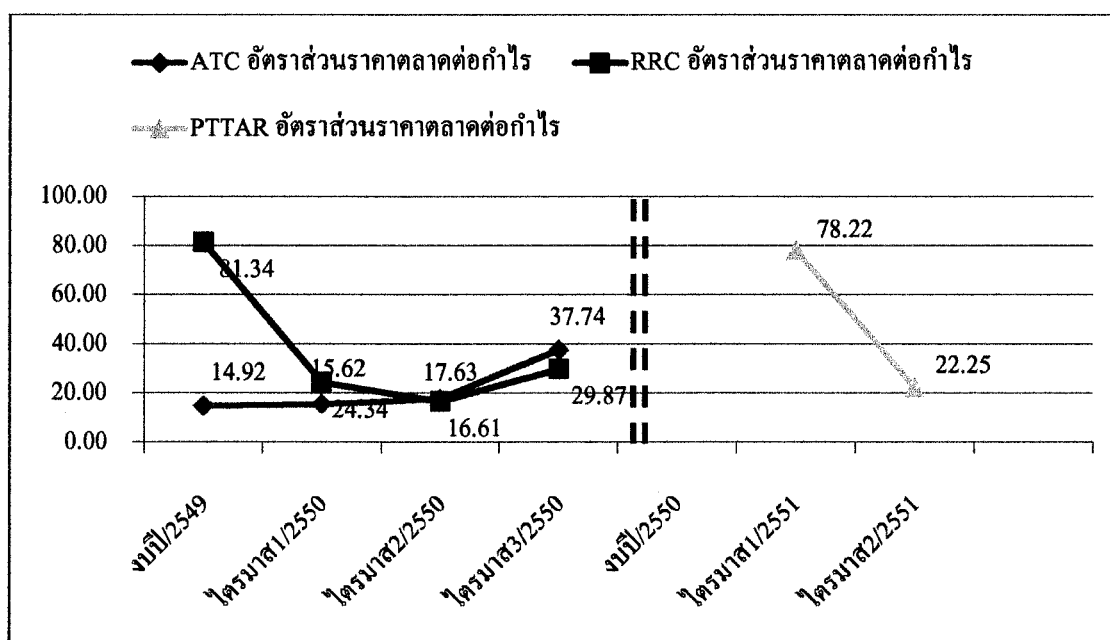
6. บมจ.ปตท.อโรเมติกส์ และการกลั่น (PTTAR) ในปี พ.ศ. 2550 เกิดการควบรวมกิจการแบบ Amalgamation ระหว่าง บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง (RRC) และ บมจ.อะโรเมติกส์ ประเทศไทย (ATC) เกิดเป็นบริษัทใหม่ ใช้ชื่อว่า บมจ.ปตท.อโรเมติกส์ และการกลั่น (PTTAR)

บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง (RRC) เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มทรัพยากรหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy and Utility) และ บมจ.อะโรเมติกส์ ประเทศไทย (ATC) เป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (Chemical) หลังการรวมกิจการเป็นบริษัท บมจ.ปตท.อะโรเมติกส์และการกลั่น (PTTAR) ในกลุ่มทรัพยากร หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy and Utility) จึงเป็นการรวมตามแนวตั้ง (Vertical Mergers) เพื่อประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด และลดความเสี่ยงจากวัฏจักรธุรกิจจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงผลการดำเนินงานของบริษัท ไม่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงทิศทางอย่างหนึ่งอย่างใดอย่างมีนัยสำคัญ

แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร มีการเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากหลังการควบรวมแสดงถึงว่าการควบรวมกิจการมีผลต่อความคาดหวังของนักลงทุน



ภาพที่ 4.17 เปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของ บมจ.ปตท.อะ โรเมดิกส์และการ กลั่น (PTTAR) ก่อนการควรวมกิจการ และภายหลังการควรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2549 ถึงไตรมาสที่ 2/2551



ภาพที่ 4.18 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของ บมจ.ปตท.อะ โรเมดิกส์และการกลั่น (PTTAR) ก่อนการควรวมกิจการ และภายหลังการควรวมกิจการ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2549 ถึง ไตรมาสที่ 2/2551

## บทที่ 5

### สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

#### สรุปและอภิปรายผล

การศึกษาการเปลี่ยนแปลงตัวแปรทางการเงินกรณีการควบรวมกิจการ ทั้งก่อนและหลังการควบรวมกิจการ มีวัตถุประสงค์ในการศึกษาคือ 1) เพื่อวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินก่อนการควบรวมกิจการ 2) เพื่อวิเคราะห์ตัวแปรทางการเงินภายหลังการควบรวมกิจการ และ 3) เพื่อศึกษาการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางการเงิน ระหว่างก่อนการควบรวมกิจการ, ภายหลังการควบรวมกิจการ และค่าเฉลี่ยของตัวแปรทางการเงินของอุตสาหกรรม

โดยการศึกษาครั้งนี้ได้ทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการแจ้งควบรวมกิจการทั้งเป็นผู้ควบรวมกิจการ และเป็นผู้ถูกควบรวมกิจการตั้งแต่ มกราคม 2548 ถึง ธันวาคม 2550 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ก่อนการควบรวมกิจการจำนวน 4 ไตรมาส และหลังการควบรวมกิจการจำนวน 4 ไตรมาส หลังจากนั้นทำการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 8 อัตราส่วน ได้แก่ 1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio), 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Assets), 3) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit), 4) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit), 5) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA), 6) อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE), 7) อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) และ 8) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E Ratio) แล้วทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้น

โดยสภาพเศรษฐกิจในช่วงมกราคม 2548 ถึงธันวาคม 2550 มีการชะลอตัวเนื่องจากปลายปี 2548 ประเทศไทยประสบภัยซึนามิ และการระบาดของไข้หวัดนกทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และการท่องเที่ยวชะลอตัวลง และต่อเนื่องในปี 2549 มีการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง จนเกิดการยึดอำนาจการปกครองในเดือนกันยายน 2549 และต่อมาในเดือนธันวาคม 2549 ค่าเงินมีการแข็งค่าเร็วจนธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศใช้มาตรการกันสำรองเงิน 30% ทำให้เกิดความแตกต่างระหว่างค่าเงินบาทภายในประเทศ และค่าเงินบาทต่างประเทศ และเหตุการณ์ค่อยสงบลงในปี 2550 และมีการเลือกตั้งใหม่ในช่วงปลายธันวาคม 2550 ซึ่งทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนดีขึ้นตามลำดับ ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวอาจมีผลกระทบกับกลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำการศึกษา ทำให้ตัวแปรทางการเงินที่ได้จากการคำนวณเป็นไปตามสภาพเศรษฐกิจที่เกิดขึ้น แต่เนื่องจากการศึกษานี้มี

กลุ่มตัวอย่างกระจายในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม สภาพเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไปจึงมีผลกระทบต่อกลุ่มตัวอย่างไม่เท่ากัน

จากกลุ่มตัวอย่างมีการควบรวมกิจการแบบการรวมกิจการตาม พรบ.บริษัทมหาชน พ.ศ.2535 จำนวน 4 บริษัท เกิดเป็นบริษัทใหม่จำนวน 2 บริษัท และมีการควบรวมกิจการแบบการครอบงำกิจการ จำนวน 8 บริษัท หลังการควบรวมกิจการแล้วคงเหลือบริษัทอยู่จำนวน 4 บริษัท ซึ่งจากผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงสภาพกิจการมีความมั่นคงขึ้น ทั้งอัตรากำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Sarawut Jack Phadungtin (2001) ที่กล่าวว่า "บริษัทที่ตั้งโดยการรวมกิจการจะมีผลการดำเนินการที่ดีกว่าบริษัทที่ตั้งมาโดยการครอบงำกิจการ" แต่ไม่ก่อให้เกิดความเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงการดำเนินงานของบริษัทให้สูงขึ้นเกินกว่าก่อนการควบรวมกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

จากผลการศึกษาพบว่าข่าวการควบรวมกิจการมีผลให้ราคาหุ้นสูงขึ้น ซึ่งสังเกตได้จากอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ที่สูงขึ้นมากในช่วงก่อนการควบรวมกิจการ 1 ไตรมาส และหลังการควบรวมกิจการ 1 ไตรมาส และหลังจากนั้นอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรจะลดลงจนใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของอุตสาหกรรม ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของ ศจี ศรีสัตตบุตร (2548) ที่กล่าวว่า "เมื่ออัตราส่วนทางการเงินเพิ่มขึ้นในช่วงแรก จะส่งผลให้ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นค่อยๆเพิ่มขึ้น และเมื่ออัตราส่วนทางการเงินเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จะส่งผลให้ผลตอบแทนของหุ้นเพิ่มมากขึ้นในสัดส่วนที่สูงกว่าช่วงแรก"

### ข้อเสนอแนะ

1. การศึกษาครั้งนี้ใช้งบประมาณของบริษัท ก่อนการควบรวมกิจการ 4 ไตรมาส และหลังการควบรวมกิจการ 4 ไตรมาส ซึ่งเพื่อให้ผลการศึกษาในครั้งต่อไปมีความถูกต้องมากขึ้นควรขยายระยะเวลารอบบัญชีที่ใช้ในการศึกษาให้มากขึ้นทั้งก่อนการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการ
2. การศึกษาครั้งต่อไปควรศึกษากลุ่มตัวอย่างที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน เพื่อลดความคลาดเคลื่อนจากการลงบัญชีที่แตกต่างกัน
3. การศึกษาครั้งนี้ศึกษาจากอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 8 อัตราส่วน ซึ่งเพื่อให้ผลการศึกษาในครั้งต่อไปมีความถูกต้องมากขึ้นควรเพิ่มอัตราส่วนทางการเงิน หรือเปลี่ยนกลุ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ
4. การศึกษาครั้งต่อไปควรมีการเพิ่มข้อมูลเชิงคุณภาพที่มีผลต่อการควบรวมกิจการ เพื่อให้ได้ผลการศึกษาที่มีความถูกต้องมากขึ้น
5. การศึกษาครั้งต่อไปอาจนำตัวแบบในการควบรวมกิจการมาเปรียบเทียบกับข้อมูลการควบรวมกิจการที่ทำการศึกษา

## บรรณานุกรม

- กิติพงษ์ อรุณีพัฒน์พงศ์. (2549). *การควบรวมกิจการโอกาสของธุรกิจไทย*. กรุงเทพมหานคร : บริษัท เจเอสที พับลิชชิ่ง จำกัด
- รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาค้อต. (2550). หน่วยที่ 9 การวิเคราะห์งบการเงิน การวางแผน และการพยากรณ์ทางการเงิน. มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
- สมบัติ เทพนุกา. (2541). “ประสิทธิภาพการบริหารก่อนและหลังการร่วมทุนหรือการควบรวมกิจการของบริษัทหลักทรัพย์เอกร้ารง จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์เอบีเอ็น แอมโร เอเชีย จำกัด (มหาชน)” .บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต
- สราริ นันทมนตรี. (2546). “สัญญาเดือนกย่ล่งหน้าภาวะเศรษฐกิจไทยจากอัตราส่วนทางการเงินกรณีศึกษา SET 50 Index” วิทยานิพนธ์ ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์) สาขาเศรษฐศาสตร์ภาควิชาเศรษฐศาสตร์. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
- ศจี ศรีสัตตบุตร. (2548). “ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” วิทยานิพนธ์ ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์). จุฬาลงกรณ์ มหาวิทยาลัย
- อัญญา ชันชวิทย์. (2540). *การควบรวมกิจการและครอบงำกิจการ*. กรุงเทพมหานคร : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- Dr. James M. Johnson (1999). “Mergers & Acquisitions” Retrieved Aug 2008 from [www.cob.niu.edu](http://www.cob.niu.edu)
- Duncan Angwin. (2007). *Mergers and Acquisition*. United States of America : Blackwell Publishing Ltd.

Edward P. Halibozek , Dr. Gerald L. Kovacich. (2005). *Mergers and Acquisitions Security*.

United States of America : Elsevier Inc. All rights reserved

Frank Vielba and Carol Vielba. (2006). *Reducing the M&A Risks The Role of IT in Mergers and Acquisition*. New York : Palgrave Macmillan

Mergers and acquisitions (2008).Retrieved Aug 2008 from Wikipedia.com

Patrick A. Gaughan. (1999). *MERGERS, ACQUISITIONS , AND CORPORATE*

*RESTRUCTURINGS*. 2 nd ed. United States of America : John Wiley & Sons , Inc. All rights reserved

Sarawut Jack Phadungtin (2001) “The relationships among merger relatedness strategic aggressiveness capability responsiveness and merger performance Thesis” (D.B.A.) . Alliant International University , Sandiego

Sidney W. Yeomans (2004). “Acquirer systematic risk: Evidence on corporate mergers and acquisitions.Thesis”. (D.B.A.). Nova Southeastern University

The Basics Of Mergers And Acquisitions (2006).Retrieved Aug 2008 from investopedia.com

## ภาคผนวก

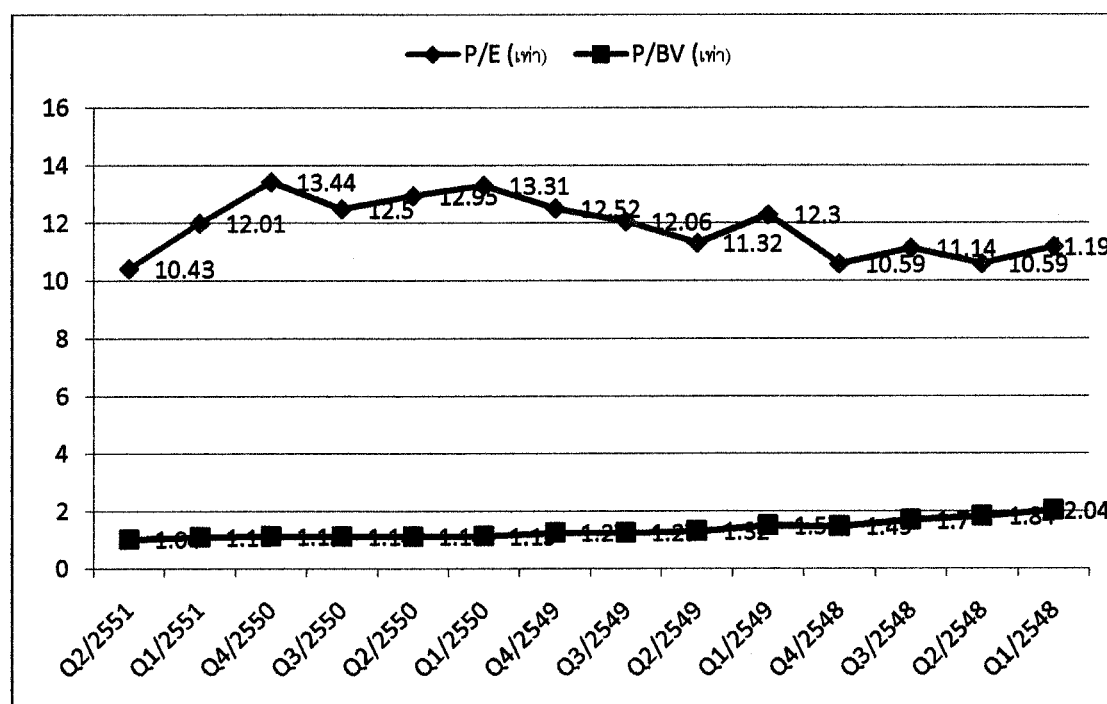


**ภาคผนวก ก**  
**ดัชนีหมวดอุตสาหกรรม**

หมวดอุตสาหกรรมยานยนต์ (Auto)

ข้อมูลสถิติรายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาส 1/2548 ถึง ไตรมาส 2/2551

ช่วงเวลา	P/E (เท่า)	P/BV (เท่า)	Dividend (%)	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคา ตลาด (บาท)	อัตราหมุนเวียน ปริมาณการซื้อขาย (%)
Q2/2551	10.43	1.04	3.58	37,525,146,800.24	44.43
Q1/2551	12.01	1.11	3.25	38,735,347,926.90	23.14
Q4/2550	13.44	1.15	2.99	38,818,795,224.92	12.67
Q3/2550	12.5	1.14	2.99	37,491,789,509.61	26.02
Q2/2550	12.95	1.14	2.98	37,636,573,410.02	25.51
Q1/2550	13.31	1.15	3.02	37,830,678,893.24	37.78
Q4/2549	12.52	1.27	3.42	41,170,202,574.07	37.34
Q3/2549	12.06	1.27	3.52	40,219,517,904.16	25.54
Q2/2549	11.32	1.32	3.43	42,802,717,112.04	34.56
Q1/2549	12.3	1.52	2.96	47,621,756,060.75	52.93
Q4/2548	10.59	1.49	3.03	44,147,815,106.68	36.23
Q3/2548	11.14	1.7	2.94	45,423,484,876.80	49.79
Q2/2548	10.59	1.84	2.85	46,852,375,751.93	88.04
Q1/2548	11.19	2.04	2.7	46,056,072,609.91	79.29

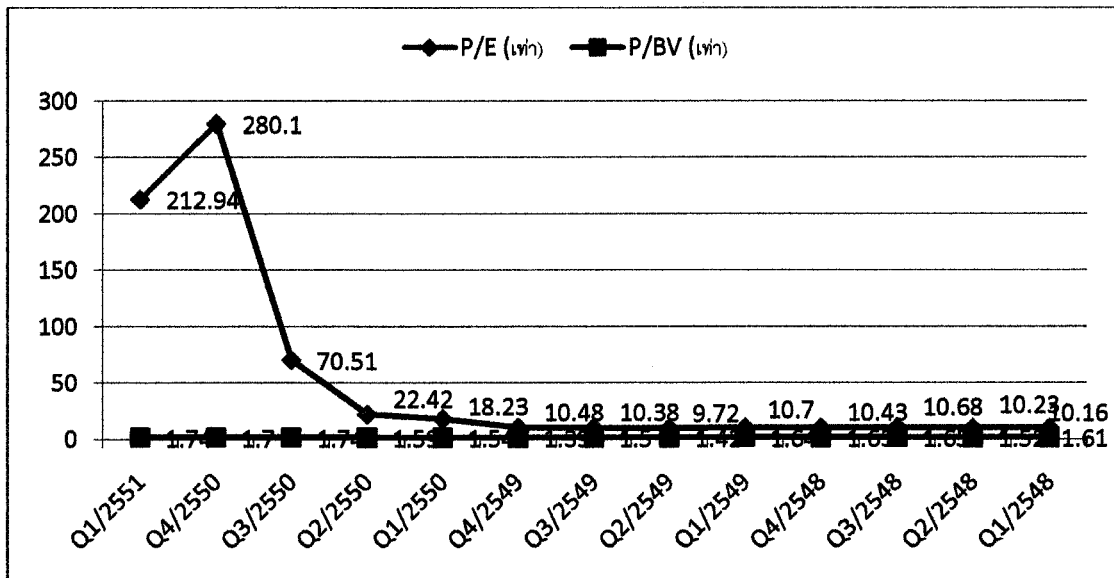


กราฟแสดง P/E และ P/BV หมวดอุตสาหกรรมยานยนต์

หมวดอุตสาหกรรมธนาคาร (Bank)

ข้อมูลสถิติรายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาส 1/2548 ถึง ไตรมาส 1/2551

ช่วงเวลา	P/E (เท่า)	P/BV (เท่า)	Dividend (%)	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคา ตลาด (บาท)	อัตราหมุนเวียน ปริมาณการซื้อขาย (%)
Q1/2551	212.94	1.74	1.93	1,026,634,673,993.52	14.8
Q4/2550	280.1	1.7	2.41	978,404,327,188.44	16.24
Q3/2550	70.51	1.74	2.41	988,756,047,182.45	20.44
Q2/2550	22.42	1.59	2.54	936,327,950,511.65	19.56
Q1/2550	18.23	1.54	2.83	848,715,842,127.65	15.64
Q4/2549	10.48	1.39	3.3	784,160,982,880.50	19.07
Q3/2549	10.38	1.5	3.24	799,658,039,123.08	13.16
Q2/2549	9.72	1.42	3.24	798,147,066,256.88	11.87
Q1/2549	10.7	1.64	2.88	885,381,570,591.83	23.24
Q4/2548	10.43	1.63	2.32	836,130,958,785.00	10.79
Q3/2548	10.68	1.65	2.33	768,575,069,034.21	15.45
Q2/2548	10.23	1.52	2.53	697,655,484,533.15	12.73
Q1/2548	10.16	1.61	2.56	688,743,032,154.87	23.29

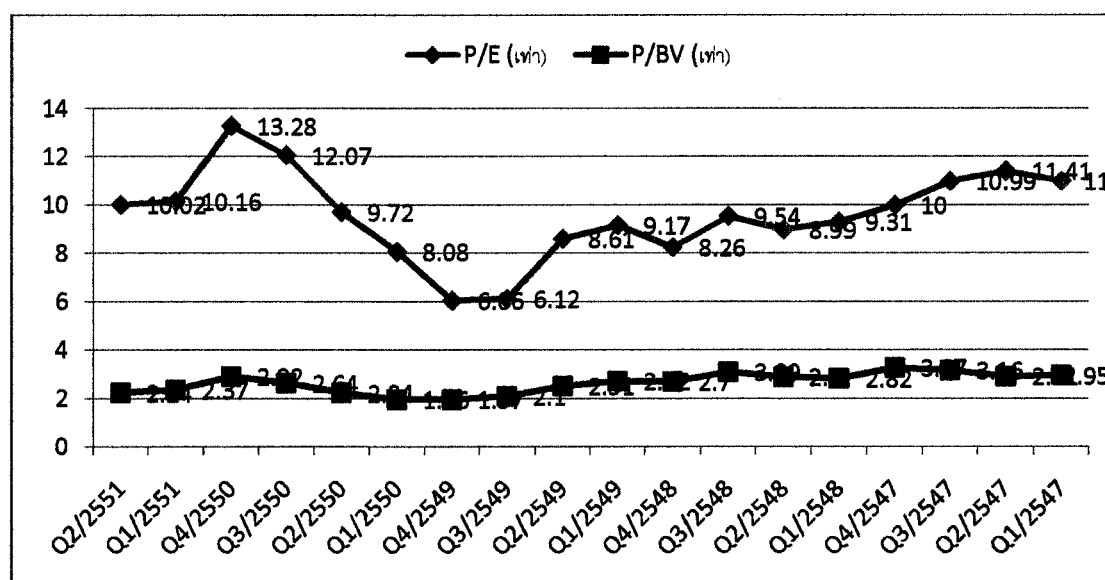


กราฟแสดง P/E และ P/BV หมวดธนาคาร

## หมวดอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy)

ข้อมูลสถิติรายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาส 1/2547 ถึง ไตรมาส 2/2551

ช่วงเวลา	P/E (เท่า)	P/BV (เท่า)	Dividend (%)	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคา ตลาด (บาท)	อัตราหมุนเวียน ปริมาณการซื้อขาย (%)
Q2/2551	10.02	2.24	3.8	2,138,606,051,090.71	18.01
Q1/2551	10.16	2.37	3.72	2,082,016,578,531.89	16.09
Q4/2550	13.28	2.92	2.7	2,361,813,197,123.21	18.62
Q3/2550	12.07	2.64	3.01	2,102,661,831,087.70	33.68
Q2/2550	9.72	2.24	3.68	1,716,987,494,780.19	16.94
Q1/2550	8.08	1.96	4.44	1,423,078,214,648.73	14.69
Q4/2549	6.06	1.97	3.83	1,431,635,592,679.43	24.48
Q3/2549	6.12	2.1	3.7	1,480,520,743,159.04	25.4
Q2/2549	8.61	2.51	4.01	1,366,319,510,627.24	33.42
Q1/2549	9.17	2.72	3.99	1,373,764,036,247.48	103.2
Q4/2548	8.26	2.7	2.9	1,283,195,033,380.52	123.42
Q3/2548	9.54	3.09	2.73	1,357,784,370,579.58	95.06
Q2/2548	8.99	2.9	3.08	1,210,469,718,960.80	29.44
Q1/2548	9.31	2.82	3.42	1,061,787,633,250.40	41.18
Q4/2547	10	3.27	2.23	965,946,089,983.50	37.91
Q3/2547	10.99	3.16	2.54	850,180,798,889.60	35.02
Q2/2547	11.41	2.91	2.79	770,519,477,021.50	36.39
Q1/2547	11	2.95	2.98	713,766,140,451.00	44.75

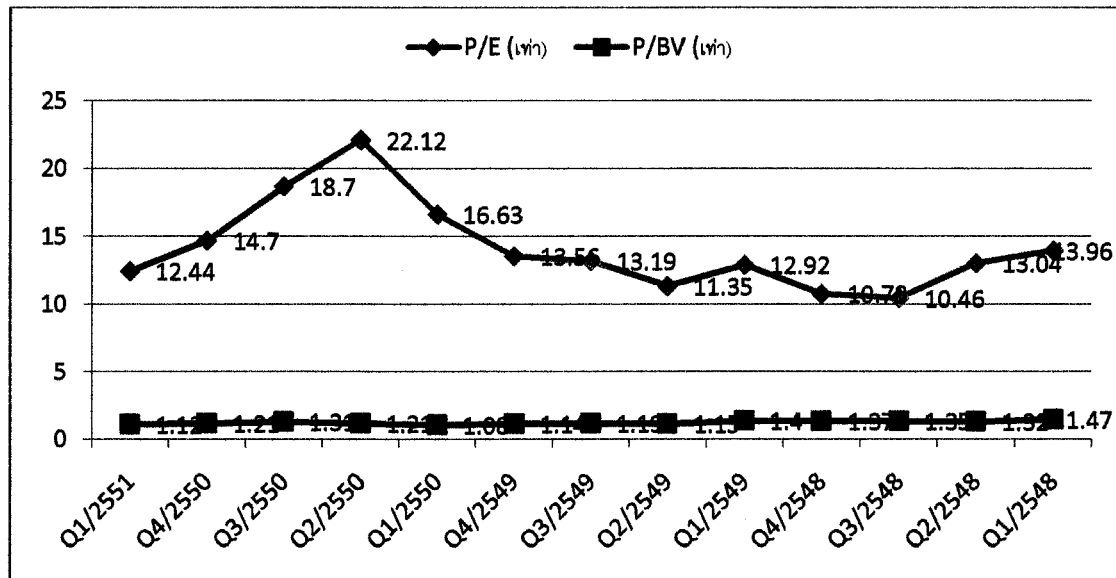


กราฟแสดง P/E และ P/BV หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค

## หมวดอุตสาหกรรมเงินทุน (Finance)

ข้อมูลสถิติรายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาส 1/2548 ถึง ไตรมาส 1/2551

ช่วงเวลา	P/E (เท่า)	P/BV (เท่า)	Dividend (%)	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคา ตลาด (บาท)	อัตราหมุนเวียน ปริมาณการซื้อขาย (%)
Q1/2551	12.44	1.12	4.79	106,590,090,048.90	33.79
Q4/2550	14.7	1.21	4.34	114,007,084,247.36	45.6
Q3/2550	18.7	1.31	4.13	118,317,969,646.22	117.1
Q2/2550	22.12	1.21	4.05	122,532,727,037.87	51.28
Q1/2550	16.63	1.08	4.43	105,648,038,393.57	37.16
Q4/2549	13.56	1.14	5.02	108,216,421,211.96	50.64
Q3/2549	13.19	1.19	4.97	110,303,515,996.20	38.56
Q2/2549	11.35	1.15	4.97	110,732,339,373.06	53.88
Q1/2549	12.92	1.4	4.2	128,642,585,587.52	82.93
Q4/2548	10.78	1.37	4.66	123,266,295,346.22	41.73
Q3/2548	10.46	1.35	4.77	147,055,050,604.63	59.81
Q2/2548	13.04	1.32	5.12	150,812,996,249.47	30.09
Q1/2548	13.96	1.47	4.71	162,603,891,420.65	73.72

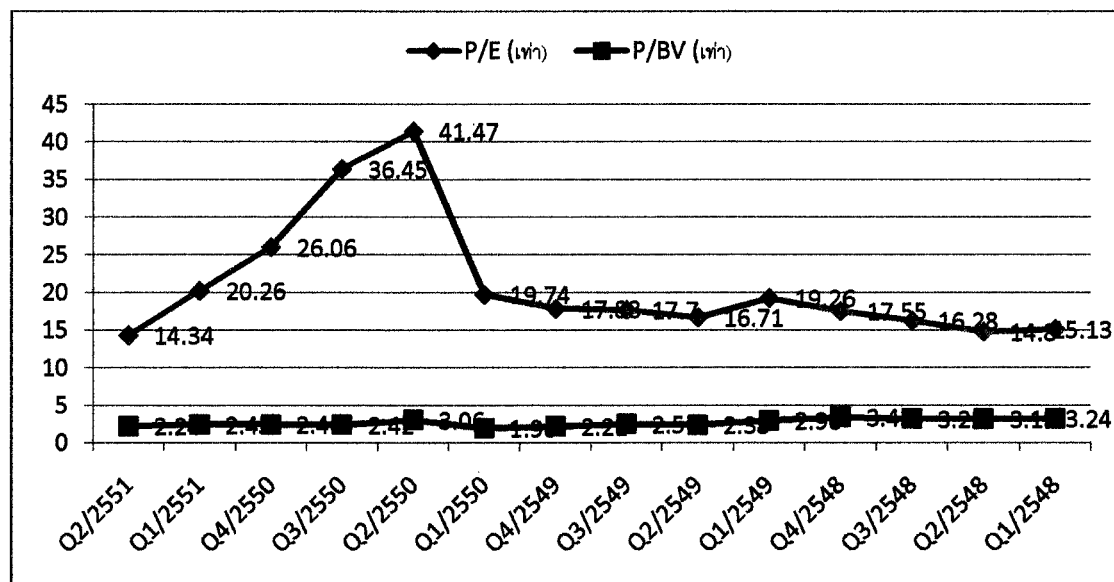


กราฟแสดง P/E และ P/BV หมวดเงินทุน

## หมวดอุตสาหกรรมสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT)

ข้อมูลสถิติรายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาส 1/2548 ถึง ไตรมาส 2/2551

ช่วงเวลา	P/E (เท่า)	P/BV (เท่า)	Dividend (%)	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคา ตลาด (บาท)	อัตราหมุนเวียน ปริมาณการซื้อขาย (%)
Q2/2551	14.34	2.24	4.12	556,844,883,476.68	86.64
Q1/2551	20.26	2.45	3.97	577,397,877,640.57	96.43
Q4/2550	26.06	2.46	5.14	547,950,708,751.43	36.25
Q3/2550	36.45	2.42	5.28	534,464,373,891.02	51.64
Q2/2550	41.47	3.06	4.94	571,261,150,785.60	38.02
Q1/2550	19.74	1.96	7.43	379,374,349,793.68	33.26
Q4/2549	17.88	2.21	6.85	408,449,119,061.04	52.1
Q3/2549	17.7	2.51	5.9	473,781,441,745.75	72.22
Q2/2549	16.71	2.38	6.03	460,601,976,824.35	52.26
Q1/2549	19.26	2.96	5.54	501,411,976,346.50	84.91
Q4/2548	17.55	3.43	3.74	561,012,590,145.82	44.88
Q3/2548	16.28	3.22	3.84	547,264,613,915.94	47.79
Q2/2548	14.8	3.19	4.09	513,472,703,125.57	45.7
Q1/2548	15.13	3.24	4.02	521,956,974,584.08	98.56

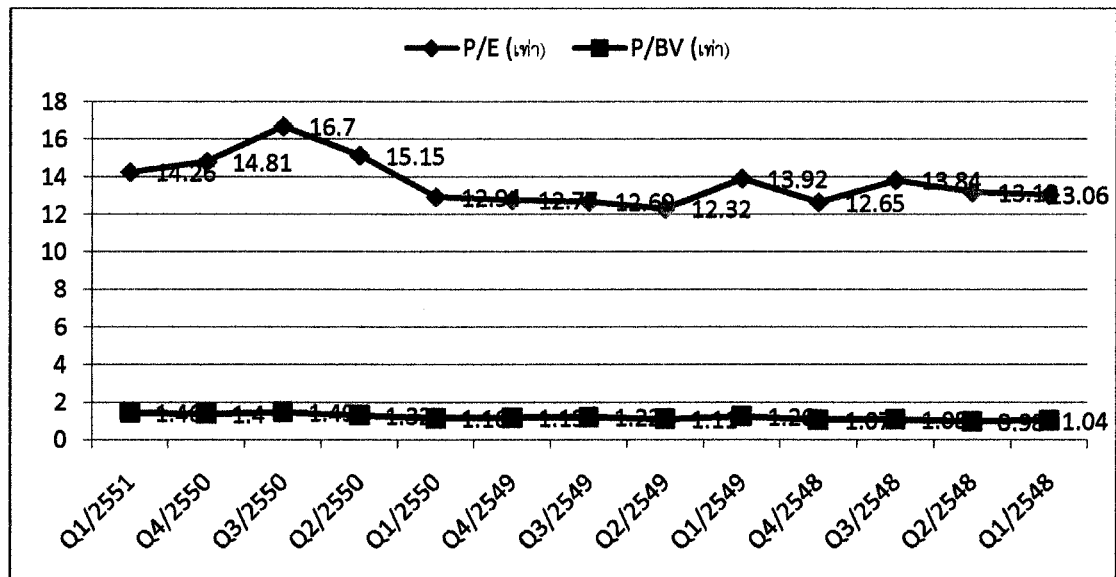


กราฟแสดง P/E และ P/BV หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

หมวดอุตสาหกรรมการประกันภัย (Insure)

ข้อมูลสถิติรายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาส 1/2548 ถึง ไตรมาส 1/2551

ช่วงเวลา	P/E (เท่า)	P/BV (เท่า)	Dividend (%)	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคา ตลาด (บาท)	อัตราหมุนเวียน ปริมาณการซื้อขาย (%)
Q1/2551	14.26	1.46	5.92	61,819,759,145.25	0.96
Q4/2550	14.81	1.4	4.24	60,460,486,629.00	1.3
Q3/2550	16.7	1.49	4.03	63,738,233,352.40	1.24
Q2/2550	15.15	1.32	4.72	54,336,133,517.75	1.44
Q1/2550	12.94	1.16	5.5	46,725,938,355.55	1.86
Q4/2549	12.77	1.19	5.01	46,740,513,703.55	1.77
Q3/2549	12.69	1.22	5.16	45,340,278,132.80	0.87
Q2/2549	12.32	1.11	5.37	43,391,499,061.00	2.01
Q1/2549	13.92	1.26	4.94	44,431,185,639.00	3.17
Q4/2548	12.65	1.07	5.52	39,597,541,177.80	1.69
Q3/2548	13.84	1.08	5.74	38,093,849,210.50	1.22
Q2/2548	13.19	0.98	6.23	35,107,855,088.00	2.53
Q1/2548	13.06	1.04	5.97	35,400,341,277.70	3.55

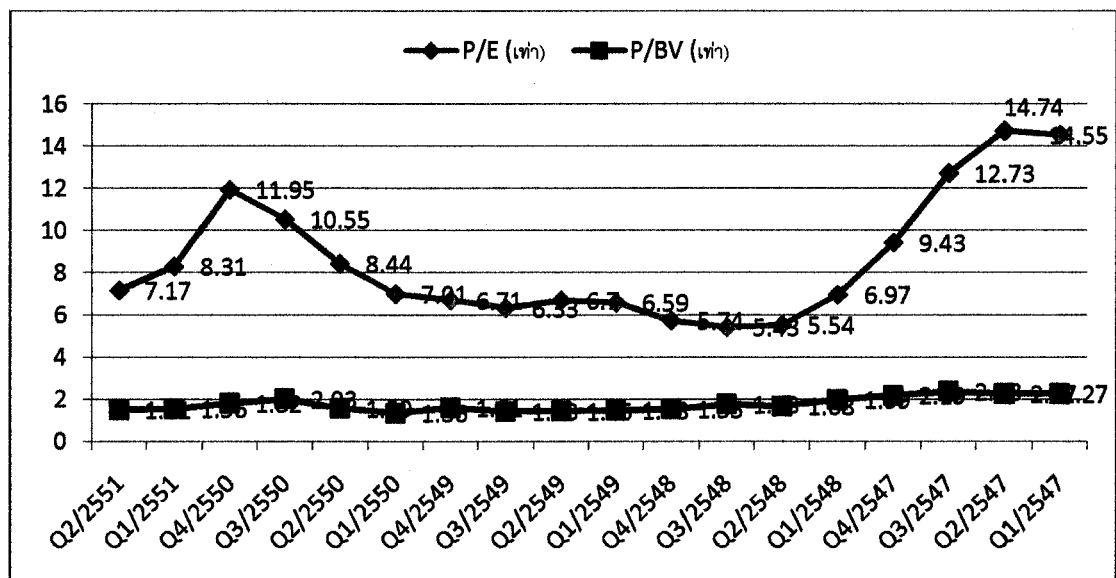


กราฟแสดง P/E และ P/BV หมวดประกันภัย

หมวดอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (PETRO)

ข้อมูลสถิติรายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาส 1/2547 ถึง ไตรมาส 2/2551

ช่วงเวลา	P/E (เท่า)	P/BV (เท่า)	Dividend (%)	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคา ตลาด (บาท)	อัตราหมุนเวียน ปริมาณการซื้อขาย (%)
Q2/2551	7.17	1.51	5.62	215,269,904,096.70	4.57
Q1/2551	8.31	1.56	5.64	214,496,439,138.10	4.53
Q4/2550	11.95	1.82	3.98	244,588,321,323.00	11.69
Q3/2550	10.55	2.03	3.72	320,004,372,635.60	13.78
Q2/2550	8.44	1.59	4.8	248,106,338,854.90	7.95
Q1/2550	7.01	1.36	5.8	205,546,799,289.70	8.42
Q4/2549	6.71	1.61	5.84	187,172,087,774.40	5.9
Q3/2549	6.33	1.43	6.8	160,688,071,168.00	10.19
Q2/2549	6.7	1.45	6.63	165,674,568,099.26	10.64
Q1/2549	6.59	1.48	6.18	171,946,923,421.77	19.78
Q4/2548	5.74	1.55	3.37	165,783,910,549.08	21.17
Q3/2548	5.43	1.78	6.32	171,481,553,649.76	51.94
Q2/2548	5.54	1.68	6.41	169,226,770,827.40	16.05
Q1/2548	6.97	1.99	5.72	189,622,166,427.52	29.52
Q4/2547	9.43	2.19	1.64	187,567,260,977.88	31.2
Q3/2547	12.73	2.38	1.66	183,168,334,917.30	29.67
Q2/2547	14.74	2.27	1.78	170,164,496,465.90	21.42
Q1/2547	14.55	2.27	1.84	164,628,092,824.00	22.67



กราฟแสดง P/E และ P/BV หมวดอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์



**ภาคผนวก ข**  
**งบการเงิน**

ตาราง งบดุลรายไตรมาส บมจ.ปิโตรเคมีแห่งชาติ

บัญชี	ไตรมาส4/2547		ไตรมาส1/2548		ไตรมาส2/2548		ไตรมาส3/2548	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,853.48	-19.56	4,816.73	68.8	1,222.61	-74.62	3,154.94	158.05
เงินลงทุนชั่วคราว	378.47	-5.03	358.49	-5.28	379.34	5.82	297.86	-21.48
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ	2,209.29	45.32	1,728.58	-21.76	1,810.12	4.72	2,697.96	49.05
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	930.99	303.7	466.78	-49.86	579.75	24.2	449.46	-22.47
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,278.30	-0.88	1,261.80	-1.29	1,230.37	-2.49	2,248.50	82.75
สินค้าคงเหลือ/อสังหาริมทรัพย์	1,633.30	-7.56	1,849.89	13.26	1,603.96	-13.29	1,639.66	2.23
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	229.72	8.52	214.58	-6.59	419.57	95.53	249.92	-40.43
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	7,304.26	-1.89	8,968.27	22.78	5,435.60	-39.39	8,040.32	47.92
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก	2,101.05	22.76	2,281.10	8.57	2,299.60	0.81	2,938.94	27.8
บริษัทย่อย	1,694.40	3.78	1,796.01	6	1,669.10	-7.07	1,753.62	5.06
บริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	406.65	415.64	485.08	19.29	630.5	29.98	1,185.31	88
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	568.36	6.35	572.72	0.77	511.75	-10.65	23.97	-95.32
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	16,350.34	-2.08	16,287.06	-0.39	16,266.64	-0.13	16,069.07	-1.21
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	16,350.34	-	16,287.06	-0.39	16,266.64	-0.13	16,069.07	-1.21
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	577.85	-2.05	565.67	-2.11	550.11	-2.75	539.37	-1.95
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	281.05	-2.88	272.89	-2.9	283.25	3.79	294.11	3.83
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	19,878.64	0.28	19,979.44	0.51	19,911.34	-0.34	19,865.45	-0.23
รวมสินทรัพย์	27,182.90	-0.31	28,947.71	6.49	25,346.95	-12.44	27,905.77	10.1
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าสุทธิ	1,249.93	-51.32	2,010.85	60.88	1,681.80	-16.36	2,546.50	51.42
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	121.13	-81.87	171.87	41.88	344.3	100.33	173.21	-49.69
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,128.80	-40.57	1,838.98	62.92	1,337.49	-27.27	2,373.29	77.44
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,030.45	0.06	1,029.41	-0.1	1,030.12	0.07	1,030.11	0
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ/เช่าการเงิน	30.45	1.94	29.41	-3.4	30.12	2.42	30.11	-0.05
หุ้นกู้และตราสารหนี้	1,000.00	-	1,000.00	-	1,000.00	-	1,000.00	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	752.49	25.18	667.03	-11.36	261.92	-60.73	412.15	57.36
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,032.87	-27.77	3,707.29	22.24	2,973.84	-19.78	3,988.76	34.13
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	1,576.71	-24.15	1,579.37	0.17	1,080.18	-31.61	1,078.56	-0.15
หุ้นกู้และตราสารหนี้	1,500.00	-25	1,500.00	-	1,000.00	-33.33	1,000.00	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ/เช่าการเงิน	76.71	-2.66	79.37	3.46	80.18	1.03	78.56	-2.02
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	19.97	-11.68	18.76	-6.09	17.51	-6.64	21.88	24.95
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,596.68	-24.02	1,598.12	0.09	1,097.69	-31.31	1,100.44	0.25
รวมหนี้สิน	4,629.55	-26.52	5,305.41	14.6	4,071.54	-23.26	5,089.20	24.99
ทุนจดทะเบียน	3,100.00	-	3,100.00	-	3,100.00	-	3,100.00	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	3,100.00	-	3,100.00	-	3,100.00	-	3,100.00	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	3,100.00	-	3,100.00	-	3,100.00	-	3,100.00	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	3,100.00	-	3,100.00	-	3,100.00	-	3,100.00	-
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุน	8,843.36	-1.27	8,690.37	-1.73	8,466.38	-2.58	8,007.57	-5.42
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	1,610.00	-	1,610.00	-	1,610.00	-	1,610.00	-
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น	7,233.36	-1.55	7,080.37	-2.12	6,856.38	-3.16	6,397.57	-6.69
จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	398.7	9.3	402.94	1.06	318.11	-21.05	-	-
จากการตีราคาสินทรัพย์	6,834.65	-2.11	6,677.42	-2.3	6,538.26	-2.08	6,397.57	-2.15
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	10,609.99	19.08	11,851.93	11.71	9,709.04	-18.08	11,709.00	20.6
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	5,200.74	0	7,050.80	35.57	7,050.80	-	7,050.80	-
สำรองตามกฎหมาย	310	-	310	-	310	-	310	-
อื่น ๆ	4,890.74	0	6,740.80	37.83	6,740.80	-	6,740.80	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	5,409.26	45.83	4,801.14	-11.24	2,658.24	-44.63	4,658.20	75.24
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	22,553.35	7.57	23,642.30	4.83	21,275.41	-10.01	22,816.57	7.24
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	22,553.35	7.57	23,642.30	4.83	21,275.41	-10.01	22,816.57	7.24

ตาราง งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.ปิโตรเคมีแห่งชาติ

หัวข้อ	ไตรมาส4/2547 (31/12/2547)		ไตรมาส1/2548 (31/03/2548)		ไตรมาส2/2548 (30/06/2548)		ไตรมาส3/2548 (30/09/2548)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ	4,782.99	5.57	4,518.36	-5.53	3,505.71	-22.41	6,087.29	73.64
รายได้จากการขายสินค้า	4,724.29	5.56	4,454.82	-5.7	3,445.13	-22.67	6,017.58	74.67
รายได้จากการให้บริการ	58.69	5.96	63.54	8.26	60.58	-4.66	69.71	15.06
รายได้อื่น	31.35	-79.02	39.91	27.33	249.14	524.2	389.14	56.19
ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ	6.45	3.62	13.85	114.86	32.62	135.52	8.66	-73.45
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	20.26	-	-13.82	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	-	-	-	-	-	322.35	-
อื่นๆ	24.9	-82.61	26.06	4.67	196.26	653.03	58.12	-70.39
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	61.99	-2.56	75.55	21.87	87.82	16.25	76.84	-12.51
รวมรายได้	4,876.32	2.79	4,633.83	-4.97	3,842.67	-17.07	6,553.26	70.54
ต้นทุนขายสินค้าและหรือต้นทุนการให้บริการ	2,822.29	-10.6	3,261.25	15.55	3,126.00	-4.15	4,294.80	37.39
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	227.26	-6.96	188.89	-16.88	196.09	3.81	243.48	24.17
ค่าใช้จ่ายอื่น	43	88.37	2.55	-94.07	-	-	13.82	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	43	88.37	2.55	-94.07	-	-	13.82	-
ค่าตอบแทนกรรมการ	9.88	97.56	5.64	-42.85	7.87	39.38	5.96	-24.31
รวมค่าใช้จ่าย	3,102.43	-9.52	3,458.33	11.47	3,329.95	-3.71	4,558.05	36.88
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	1,773.89	34.91	1,175.50	-33.73	512.72	-56.38	1,995.21	289.14
ดอกเบี้ยจ่าย	33.01	10.75	32.15	-2.59	26.54	-17.45	26.59	0.18
ภาษีเงินได้	188.36	12.44	41.7	-77.86	-21.76	-	109.35	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,552.53	38.92	1,101.64	-29.04	507.94	-53.89	1,859.27	266.04
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	1,552.53	38.92	1,101.64	-29.04	507.94	-53.89	1,859.27	266.04
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	1,552.53	38.92	1,101.64	-29.04	507.94	-53.89	1,859.27	266.04
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	5.01	38.78	3.55	-29.14	1.64	-53.8	6	265.85
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	5.01	38.78	3.55	-29.14	1.64	-53.8	6	265.85

ตารางงบดุลรายไตรมาส บมจ. ไทยโอเลฟิน

บัญชี	ไตรมาส4/2547		ไตรมาส1/2548		ไตรมาส2/2548		ไตรมาส3/2548	
	(31/12/2547)		(31/03/2548)		(30/06/2548)		(30/09/2548)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,972.01	-6.61	3,748.16	26.12	14,310.80	281.81	10,592.07	-25.99
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ	2,567.16	-17.78	3,215.81	25.27	3,789.90	17.85	4,157.63	9.7
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	204.29	-44.74	342.45	67.63	496	44.84	414.07	-16.52
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,362.87	-14.16	2,873.37	21.6	3,293.91	14.64	3,743.56	13.65
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	1.66	988.82	0.08	-95.41	0.03	-63.16	29.09	103,796.43
ลูกหนี้อื่น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1.66	988.82	0.08	-95.41	0.03	-63.16	29.09	103,796.43
สินค้าคงเหลือ/อสังหาริมทรัพย์	1,335.19	-24.38	1,301.65	-2.51	1,385.17	6.42	741.39	-46.48
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	632.97	177.25	657.5	3.88	626.32	-4.74	889.33	41.99
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	7,508.98	-9.52	8,923.20	18.83	20,112.22	125.39	16,409.52	-18.41
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	6,314.70	72.13	6,869.27	8.78	7,486.27	8.98	9,879.81	31.97
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	1.5	-	1.5	-	1.5	-	1.5	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	-	-	-	-	-	-	2,425.00	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาว-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	2,425.00	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	23,696.83	2.11	23,837.47	0.59	23,879.29	0.18	23,627.52	-1.05
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	23,696.83	-	23,837.47	0.59	23,879.29	0.18	23,627.52	-1.05
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	73.61	-2.06	93.82	27.47	90.75	-3.28	87.64	-3.42
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	44.13	46.13	47.58	7.81	78.73	65.47	71.69	-8.94
รวมสินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียน	30,130.77	11.67	30,849.64	2.39	31,536.54	2.23	36,093.16	14.45
รวมสินทรัพย์	37,639.75	6.68	39,772.84	5.67	51,648.75	29.86	52,502.68	1.65
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	334.05	-	334.05	-	455.69	36.41	334.88	-26.51
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าสุทธิ	1,917.87	14.35	2,354.12	22.75	2,325.75	-1.2	2,844.51	22.3
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	147.21	-8.26	148.22	0.68	202.25	36.46	222.58	10.05
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,770.66	16.75	2,205.90	24.58	2,123.50	-3.74	2,621.93	23.47
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,454.79	0.04	3,082.48	25.57	3,084.98	0.08	3,278.60	6.28
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ/เช่าการเงิน	26.22	4.19	25.34	-3.34	27.83	9.83	21.46	-22.9
อื่นๆ	2,428.57	-	3,057.14	25.88	3,057.14	-	3,257.14	6.54
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	17.44	-38.8	72.64	316.52	36.2	-50.17	26.34	-27.22
เจ้าหนี้อื่น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	17.44	-38.8	72.64	316.52	36.2	-50.17	26.34	-27.22
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	278.01	-19.15	399.1	43.56	695.36	74.23	972.59	39.87
รวมหนี้สินหมุนเวียน	5,002.16	3.41	6,242.40	24.79	6,597.98	5.7	7,456.93	13.02
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	6,601.66	-0.01	5,166.08	-21.75	17,529.00	239.31	15,634.23	-10.81
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดคืน 1 ปี	6,571.43	-	5,139.13	-21.8	17,507.12	240.66	15,582.67	-10.99
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ/เช่าการเงิน	30.23	-2.97	26.95	-10.85	21.88	-18.82	51.56	135.66
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	120.3	4.58	117.23	-2.56	115.74	-1.26	124.82	7.84
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	6,721.97	0.06	5,283.31	-21.4	17,644.75	233.97	15,759.05	-10.69
รวมหนี้สิน	11,724.13	1.46	11,525.71	-1.69	24,242.73	110.34	23,215.98	-4.24
ทุนจดทะเบียน	8,211.50	-	8,211.50	-	8,211.50	-	8,211.41	0
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	8,211.50	-	8,211.50	-	8,211.50	-	8,211.41	0
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	8,211.41	-	8,211.41	-	8,211.41	-	8,211.41	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	8,211.41	-	8,211.41	-	8,211.41	-	8,211.41	-
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุน	11,208.03	-1.47	11,043.60	-1.47	10,877.36	-1.51	10,709.28	-1.55
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	4,255.47	-	4,255.47	-	4,255.47	-	4,255.47	-
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น	6,952.56	-2.34	6,788.14	-2.36	6,621.89	-2.45	6,453.81	-2.54
จากการตีราคาสินทรัพย์	6,952.56	-2.34	6,788.14	-2.36	6,621.89	-2.45	6,453.81	-2.54
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	6,496.19	56.87	8,992.12	38.42	8,317.26	-7.51	10,366.01	24.63
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	325	46,394.99	325	-	325	-	325	-
สำรองตามกฎหมาย	325	46,394.99	325	-	325	-	325	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	6,171.19	49.05	8,667.12	40.44	7,992.26	-7.79	10,041.01	25.63
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	25,915.63	9.22	28,247.13	9	27,406.02	-2.98	29,286.70	6.86
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	25,915.63	9.22	28,247.13	9	27,406.02	-2.98	29,286.70	6.86

ตารางงบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.ไทยโอเลฟิน

หัวข้อ	ไตรมาส4/2547 (31/12/2547)		ไตรมาส1/2548 (31/03/2548)		ไตรมาส2/2548 (30/06/2548)		ไตรมาส3/2548 (30/09/2548)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ	7,387.19	0.85	7,945.94	7.56	8,585.84	8.05	10,462.55	21.86
รายได้จากการขายสินค้า	5,958.84	-	7,945.94	33.35	8,585.84	8.05	10,462.55	21.86
รายได้อื่น	549.12	3,278.19	104.26	-81.01	27.5	-73.62	153.39	457.72
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	27.48	-	-12.82	-	32.13	-
อื่นๆ	152.16	-	76.78	-49.54	27.5	-64.18	121.26	340.88
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	61.84	-	65.29	5.58
รวมรายได้	7,936.31	8.11	8,050.20	1.43	8,675.18	7.76	10,681.24	23.12
ต้นทุนขายสินค้าและหรือต้นทุนการให้บริการ	5,336.27	17.37	5,304.15	-0.6	6,292.16	18.63	7,754.53	23.24
ต้นทุนขายสินค้า	4,242.18	-	5,304.15	25.03	6,292.16	18.63	7,754.53	23.24
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	209.05	46.08	161.18	-22.9	173.72	7.78	243.78	40.33
ค่าใช้จ่ายอื่น	-96.1	-	-	-	12.82	-	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-96.1	-	-	-	12.82	-	-	-
ค่าตอบแทนกรรมการ	1.56	10.39	1.71	9.6	27.17	1,487.21	1.51	-94.44
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	60.37	492.36	18.43	-69.48	25.84	40.19	111.52	331.66
รวมค่าใช้จ่าย	5,511.16	15.07	5,485.47	-0.47	6,531.71	19.07	8,111.34	24.18
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	2,425.15	-4.96	2,564.73	5.76	2,143.48	-16.42	2,569.90	19.89
ดอกเบี้ยจ่าย	70.03	-8.23	68.8	-1.76	79.32	15.29	236.54	198.21
ภาษีเงินได้	-	-	-	-	275.59	-	284.61	3.27
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,355.12	-4.86	2,495.93	5.98	1,788.56	-28.34	2,048.75	14.55
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	2,355.12	-4.86	2,495.93	5.98	1,788.56	-28.34	2,048.75	14.55
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	2,355.12	-4.86	2,495.93	5.98	1,788.56	-28.34	2,048.75	14.55
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	2.86	-4.98	3.04	6.29	2.18	-28.29	2.5	14.68
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	2.86	-4.98	3.04	6.29	2.18	-28.29	2.5	14.68

ตาราง บงคูลรายไตรมาส บมจ.ปตท.เคมีคอล (ต่อ)

หัวข้อ	บ.ปี/2548		ไตรมาส1/2549		ไตรมาส2/2549		ไตรมาส3/2549	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13364.11	-	12620.25	-5.57	7713.26	-38.88	8460.56	9.69
เงินลงทุนชั่วคราว	299.19	-	301.66	0.82	-	-	-	-
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ	6268.25	-	6425.99	2.52	6898.27	7.35	6032.22	-12.55
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	285	-	514.43	80.5	445.76	-13.35	333.82	-25.11
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	5983.25	-	5911.56	-1.2	6452.5	9.15	5698.39	-11.69
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	109.7	-	68.73	-37.35	61.66	-10.29	83.72	35.78
ลูกหนี้อื่น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	109.7	-	68.73	-37.35	61.66	-10.29	83.72	35.78
สินค้าคงเหลือ/ของส่งหามิตรภาพ	2414.25	-	1994.45	-17.39	2578.16	29.27	3169.57	22.94
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2035.08	-	2690	32.18	2816.38	4.7	2785.38	-1.1
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	24490.58	-	24101.08	-1.59	20067.72	-16.74	20531.44	2.31
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	14681.89	-	15231.29	3.74	15954.28	4.75	17522.83	9.83
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	290.24	-	290.24	-	591.78	103.89	594.6	0.48
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	3,345.00	-	3,775.00	12.86	4105	8.74	4975	21.19
เงินให้กู้ยืมระยะยาว-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,345.00	-	3,775.00	12.86	4105	8.74	4975	21.19
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	40000.24	-	40713.7	1.78	40954.7	0.59	41228.17	0.67
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	40000.24	-	40713.7	1.78	40954.7	0.59	41228.17	0.67
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	610.17	-	592.77	-2.85	574.88	-3.02	556.97	-3.11
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	349.98	-	336.14	-3.95	321.19	-4.45	306.43	-4.59
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	59277.52	-	60939.14	2.8	62501.82	2.56	65184	4.29
รวมสินทรัพย์	83768.11	-	85040.22	1.52	82569.53	-2.91	85715.44	3.81
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1.46	-	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าสุทธิ	5630.87	-	4181.52	-25.74	4422.23	5.76	5153.84	16.54
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	366.45	-	293.81	-19.82	319.32	8.68	313.74	-1.75
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	5264.42	-	3887.72	-26.15	4102.92	5.54	4840.1	17.97
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4307.17	-	3301.62	-23.35	3323.36	0.66	2373.05	-28.59
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ/เช่าการเงิน	50.02	-	44.48	-11.09	66.22	48.88	70.45	6.4
หุ้นกู้และตราสารหนี้	4257.14	-	3257.14	-23.49	3257.14	0	2257.14	-30.7
อื่นๆ	-	-	-	-	-	-	45.46	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	22.63	-	27.54	21.69	22.96	-16.62	19.82	-13.71
เจ้าหนี้อื่น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	22.63	-	27.54	21.69	22.96	-16.62	19.82	-13.71
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1673.91	-	2540.9	51.79	2277.42	-10.37	4277.27	87.81
รวมหนี้สินหมุนเวียน	11636.04	-	10051.58	-13.62	10045.97	-0.06	11823.97	17.7
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	16232.96	-	14931.31	-8.02	14223.46	-4.74	13835.86	-2.73
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดใน 1 ปี	-	-	-	-	-	-	454.55	-
หุ้นกู้และตราสารหนี้	16104.44	-	14807.64	-8.05	14125.62	-4.61	13291.03	-5.91
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ/เช่าการเงิน	128.52	-	123.67	-3.77	97.84	-20.89	90.29	-7.72
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	138.42	-	4176.03	2916.95	4061.92	-2.73	4003.68	-1.43
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	16371.37	-	19107.34	16.71	18285.37	-4.3	17839.54	-2.44
รวมหนี้สิน	28007.41	-	29158.92	4.11	28331.34	-2.84	29663.52	4.7
ทุนจดทะเบียน	11311.41	-	11311.41	-	11311.41	-	11601.41	2.56
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	11311.41	-	11311.41	-	11311.41	-	11601.41	2.56
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	11311.41	-	11311.41	-	11311.41	-	11311.41	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	11311.41	-	11311.41	-	11311.41	-	11311.41	-
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุน	18407.17	-	14627.36	-20.53	14239.1	-2.65	13947.6	-2.05
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	5865.47	-	5865.47	-	5865.47	-	5865.47	-
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น	12541.7	-	8761.89	-30.14	8373.63	-4.43	8082.13	-3.48
จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	-	-	-	-	1.09	-	14.91	1264.23
จากการตีราคาสินทรัพย์	12541.7	-	8761.89	-30.14	8372.54	-4.44	8067.22	-3.65
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	26042.11	-	29942.54	14.98	28687.68	-4.19	30792.92	7.34
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	7871.94	-	7871.94	0	7871.94	-	7871.94	-
สำรองตามกฎหมาย	1131.14	-	1131.14	-	1131.14	-	1131.14	-
อื่นๆ	6740.8	-	6740.8	0	6740.8	-	6740.8	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	18170.18	-	22070.6	21.47	20815.74	-5.69	22920.98	10.11
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	55760.69	-	55881.3	0.22	54238.19	-2.94	56051.92	3.34
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	55760.69	-	55881.3	0.22	54238.19	-2.94	56051.92	3.34

ตาราง งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.ปตท.เคมีคอล

หัวข้อ	ไตรมาส4/2548		ไตรมาส1/2549		ไตรมาส2/2549		ไตรมาส3/2549	
	(31/12/2548)		(31/03/2549)		(30/06/2549)		(30/09/2549)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ	1164.83	-	16947.11	1354.9	17246.51	1.77	17216.07	-0.18
รายได้จากการขายสินค้า	1159.62	-	16887.74	1356.3	17187.48	1.77	17155.37	-0.19
รายได้จากการให้บริการ	5.21	-	59.37	1040.2	59.03	-0.57	60.7	2.82
รายได้อื่น	31.5	-	666.7	2016.8	319.05	-52.14	370.77	16.21
ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ	10.83	-	158.52	1363.1	130.36	-17.76	143.96	10.43
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	15.19	-	455.67	2900.6	125.01	-72.57	154.12	23.29
อื่นๆ	5.48	-	52.51	858.95	63.68	21.26	72.68	14.14
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	20.38	-	94.13	361.93	574.55	510.4
รวมรายได้	1196.33	-	17634.19	1374	17659.68	0.14	18161.39	2.84
ต้นทุนขายสินค้าและหรือต้นทุนการให้บริการ	847.09	-	12184.95	1338.5	12106.5	-0.64	12325.07	1.81
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	45.25	-	322.71	613.18	345.29	7	356.27	3.18
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	64.54	-	-0.23	-
อื่นๆ	-	-	-	-	64.54	-	-0.23	-
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	-	8.21	-	12.40	51	8.09	-34.74
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	1.43	-	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	893.76	-	12515.87	1300.4	12528.73	0.1	12689.43	1.28
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	302.56	-	5,118.32	1591.7	5,130.96	0.25	5,471.97	6.65
ดอกเบี้ยจ่าย	16.86	-	246.49	1362.1	297.64	20.75	241.48	-18.87
ภาษีเงินได้	36.59	-	714.18	1852	670.11	-6.17	602.72	-10.06
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	249.12	-	4157.65	1569	4163.21	0.13	4627.76	11.16
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	249.12	-	4157.65	1569	4163.21	0.13	4627.76	11.16
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	249.12	-	4157.65	1569	4163.21	0.13	4627.76	11.16
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.22	-	3.68	1572.7	3.68	-	4.09	11.14
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	0.22	-	3.68	1572.7	3.68	-	4.09	11.14
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด	-	-	-	-	-	-	4.09	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	-	-	-	-	-	-	4.09	-

ตาราง งบดุลรายไตรมาส บมจ.ไทยพาณิชย์ ประกันภัย

หัวข้อ	ไตรมาส1/2548		ไตรมาส2/2548		ไตรมาส3/2548		ไตรมาส4/2548	
	(31/03/2548)		(30/06/2548)		(30/09/2548)		(31/12/2548)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวมเงินลงทุนสุทธิ	392,833.00	9.09	315,499.00	-19.69	383,499.00	21.55	396,635.00	3.43
พันธบัตร	29,070.00	-0.13	29,031.00	-0.13	29,000.00	-0.11	15,000.00	-48.28
ตัวเงินค้ำประกัน	-	-	-	-	-	-	25,762.00	-
ตัวเงิน	77,000.00	14.93	87,000.00	12.99	67,000.00	-22.99	80,000.00	19.4
หุ้นทุน	195,600.00	5.26	195,208.00	-0.2	209,687.00	7.42	208,436.00	-0.6
หุ้นกู้	7,250.00	-4.14	4,250.00	-41.38	3,937.00	-7.36	3,938.00	0.03
หลักทรัพย์อื่น	83,913.00	18.85	10	-99.99	73,875.00	738,650.00	63,499.00	-14.05
เงินให้กู้ยืมสุทธิ	547	1.86	408	-25.41	326	-20.1	297	-8.9
อื่น ๆ	547	1.86	408	-25.41	326	-20.1	297	-8.9
เงินลงทุนอื่น	-	-	79,225.00	-	-	-	-	-
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	64,495.00	-2.46	63,309.00	-1.84	85,218.00	34.61	69,833.00	-18.05
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	37,211.00	5.84	37,345.00	0.36	35,946.00	-3.75	35,363.00	-1.62
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	37,211.00	5.84	37,345.00	0.36	35,946.00	-3.75	35,363.00	-1.62
เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ	2,687.00	-1.54	2,090.00	-22.22	2,053.00	-1.77	2,000.00	-2.58
เงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ	1,165.00	-52.45	1,708.00	46.61	1,678.00	-1.76	1,573.00	-6.26
เบี้ยประกันภัยค้างรับ	19,366.00	-33.92	14,189.00	-26.73	14,108.00	-0.57	26,011.00	84.37
รายได้จากการลงทุนค้างรับ	6,809.00	428.65	894	-86.87	1,439.00	60.96	1,224.00	-14.94
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	8,398.00	40.58	8,515.00	1.39	9,738.00	14.36	8,805.00	-9.58
รวมสินทรัพย์	533,511.00	5.93	523,182.00	-1.94	534,005.00	2.07	541,741.00	1.45
เงินสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	39,876.00	-7.41	45,135.00	13.19	40,559.00	-10.14	43,394.00	6.99
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย	10,242.00	-7.61	10,989.00	7.29	11,775.00	7.15	10,441.00	-11.33
เงินถือไว้จากการประกันภัยต่อ	12,080.00	-8.66	11,017.00	-8.8	10,399.00	-5.61	9,317.00	-10.4
เงินค้างจ่ายเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ	20,141.00	-0.63	19,118.00	-5.08	16,071.00	-15.94	19,322.00	20.23
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	1,125.00	-85.09	2,508.00	122.93	-	-	-	-
หนี้สินอื่น	49,996.00	34.46	40,300.00	-19.39	40,088.00	-0.53	56,216.00	40.23
รวมหนี้สิน	133,460.00	0.82	129,067.00	-3.29	118,892.00	-7.88	138,690.00	16.65
ทุนจดทะเบียน	100,000.00	-	100,000.00	-	100,000.00	-	100,000.00	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	100,000.00	-	100,000.00	-	100,000.00	-	100,000.00	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	60,000.00	-	60,000.00	-	60,000.00	-	60,000.00	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	60,000.00	-	60,000.00	-	60,000.00	-	60,000.00	-
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุน	178,547.00	2.57	179,023.00	0.27	195,310.00	9.1	195,457.00	0.08
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	116,427.00	0	116,427.00	-	116,427.00	-	116,427.00	-
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น	62,120.00	7.76	62,596.00	0.77	78,883.00	26.02	79,030.00	0.19
จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	62,120.00	7.76	62,596.00	0.77	78,883.00	26.02	79,030.00	0.19
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	161,504.00	17.7	155,092.00	-3.97	159,803.00	3.04	147,594.00	-7.64
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	41,000.00	-	41,000.00	-	41,000.00	-	41,000.00	-
สำรองตามกฎหมาย	10,000.00	-	10,000.00	-	10,000.00	-	10,000.00	-
อื่น ๆ	31,000.00	-	31,000.00	-	31,000.00	-	31,000.00	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	120,504.00	25.25	114,092.00	-5.32	118,803.00	4.13	106,594.00	-10.28
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	400,051.00	7.75	394,115.00	-1.48	415,113.00	5.33	403,051.00	-2.91
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	400,051.00	7.75	394,115.00	-1.48	415,113.00	5.33	403,051.00	-2.91



ตาราง งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.ไทยพานิชย์ ประกันภัย

หัวข้อ	ไตรมาส1/2548	ไตรมาส2/2548	ไตรมาส3/2548	ไตรมาส4/2548
	(31/03/2548)	(30/06/2548)	(30/09/2548)	(31/12/2548)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
รวมรายได้จากการรับประกันภัย	25.13	51.92	75.48	99.9
เบียประกันภัย	32.35	76.81	102.29	146.43
หัก เบี้ยประกันภัยยกเลิกและตั้งคืน	-	2.12	-	-
หัก เบี้ยประกันภัยต่อ	10.42	20.7	29.31	46.2
เบียประกันภัยรับสุทธิ	21.94	54	72.97	100.23
หัก เงินสำรองเบียประกันที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้เต็ม (ลด) จากปีก่อน	-3.19	2.07	-2.51	0.33
รวมค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	8.66	26.34	39.51	49.62
ค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นระหว่างปี	6.38	17.59	27.41	33.8
ค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมทดแทน	0.43	0.84	0.89	1.18
ค่าจ้างและบำเหน็จ	1.55	7.45	10.12	12.81
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	0.3	0.46	1.08	1.83
กำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัย	16.47	25.59	35.97	50.28
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	6.5	9.66	15.6	17.07
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุนในหลักทรัพย์	28.48	27.06	25.64	27.15
รวมกำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัยและการลงทุน	51.45	62.3	77.21	94.5
รายได้อื่น	0.53	1.02	1.58	2.09
รวมค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน	21.09	33.67	44.32	78.44
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	15.64	24.5	32.42	63.61
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	1.81	3.65	6.09	7.99
ค่าภาษีอากร	0.24	0.38	0.42	0.42
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1.65	0.9	0.04	0.27
ค่าตอบแทนกรรมการ	1.14	2.57	3	1.73
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น	0.61	1.66	2.34	4.42
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	30.88	29.65	34.47	18.15
ภาษีเงินได้	6.59	5.78	5.88	1.77
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	24.29	23.88	28.59	16.38
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	24.29	23.88	28.59	16.38
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	24.29	23.88	28.59	16.38
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	4.05	3.98	4.76	2.73
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	-	3.98	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	4.05	3.98	4.76	2.73

ตาราง งบดุลรายไตรมาส บมจ.นวกิจ ประกันภัย

หัวข้อ	ไตรมาส1/2548 (31/03/2548)		ไตรมาส2/2548 (30/06/2548)		ไตรมาส3/2548 (30/09/2548)		ไตรมาส4/2548 (31/12/2548)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวมเงินลงทุนสุทธิ	1,368.45	3.58	1,463.68	6.96	1,477.74	0.96	1,465.80	-0.81
พันธบัตร	41.42	-0.21	41.34	-0.22	41.25	-0.22	31.17	-24.43
ตัวเงินค้ำประกัน	-	-	-	-	79.54	-	79.78	0.3
ตัวเงิน	133	46.61	117.59	-11.59	77.88	-33.77	197.78	153.94
หุ้นทุน	513.52	3.22	513.36	-0.03	535.93	4.4	527.59	-1.56
หุ้นกู้	255.9	20.78	303.65	18.66	304.14	0.16	280.13	-7.9
หลักทรัพย์อื่น	424.6	-11.44	487.74	14.87	439	-9.99	349.35	-20.42
เงินให้กู้ยืมสุทธิ	2.65	-18.86	2.6	-1.85	2.54	-2.08	3.72	46.4
โดยมีหลักทรัพย์เป็นประกัน	2.07	-4.88	1.96	-5.22	1.87	-4.34	3.06	63.39
อื่น ๆ	0.58	-46.78	0.64	10.19	0.67	4.86	0.66	-1.2
เงินลงทุนอื่น	481.41	10.51	325.58	-32.37	350.4	7.62	359.41	2.57
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	89.18	173.69	95.88	7.52	125.68	31.09	151	20.15
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	199.93	-0.35	234.48	17.28	230.47	-1.71	224.08	-2.77
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	199.93	-0.35	234.48	17.28	230.47	-1.71	224.08	-2.77
เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ	3.7	-14.93	2.93	-20.8	2.86	-2.42	2.92	2.2
เงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ	108.14	-31.9	84.2	-22.14	72.74	-13.61	93.61	28.69
เบี้ยประกันภัยค้างรับ	248.84	-8.4	240.35	-3.41	192.74	-19.81	287.6	49.21
รายได้จากการลงทุนค้างรับ	15.95	252.09	56.73	255.78	31.54	-44.4	3.11	-90.14
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	110.23	-12.68	142.87	29.61	161.41	12.98	184	14
รวมสินทรัพย์	2,628.46	2.72	2,649.30	0.79	2,648.14	-0.04	2,775.26	4.8
เงินสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	444.11	0.97	483.27	8.82	453.87	-6.08	497.96	9.72
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย	318.33	-11.47	237.09	-25.52	242.15	2.14	266.86	10.2
เงินถือไว้จากการประกันภัยต่อ	73.3	23.88	72.21	-1.49	69.33	-3.98	81.99	18.26
เงินค้างจ่ายเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ	49.49	-23.26	73.75	49.02	40.65	-44.88	58.52	43.95
หนี้สินอื่น	106	-1.26	152.23	43.61	133.48	-12.31	178.74	33.9
รวมหนี้สิน	991.23	-3.8	1,018.55	2.76	939.48	-7.76	1,084.07	15.39
ทุนจดทะเบียน	300	-	300	-	300	-	300	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	300	-	300	-	300	-	300	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	254.03	-	279.43	10	279.43	-	279.43	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	254.03	-	279.43	10	279.43	-	279.43	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุน	687.33	2.94	675.87	-1.67	719.67	6.48	707.66	-1.67
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	547.41	-	547.42	0	547.42	-	547.42	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุนอื่น	139.91	16.34	128.45	-8.19	172.25	34.1	160.24	-6.97
จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	130.27	17.76	118.81	-8.8	162.61	36.87	150.59	-7.39
อื่นๆ	9.64	-	9.64	-	9.64	-	9.65	0.04
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	695.87	14.71	675.46	-2.93	709.56	5.05	704.1	-0.77
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	50	-	50	-	50	-	50	-
สำรองตามกฎหมาย	30	-	30	-	30	-	30	-
อื่น ๆ	20	-	20	-	20	-	20	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	645.87	16.03	625.46	-3.16	659.56	5.45	654.1	-0.83
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	1,637.23	7.12	1,630.75	-0.4	1,708.66	4.78	1,691.19	-1.02
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,637.23	7.12	1,630.75	-0.4	1,708.66	4.78	1,691.19	-1.02

ตาราง งบดุลรายไตรมาส บมจ. นวกิจ ประกันภัย

หัวข้อ	ไตรมาส1/2549 (31/03/2549)		ไตรมาส2/2549 (30/06/2549)		ไตรมาส3/2549 (30/09/2549)		ไตรมาส4/2549 (31/12/2549)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวมเงินลงทุนสุทธิ	1,438.00	-1.9	1,280.63	-10.94	1,659.56	29.59	1,757.61	5.91
พันธบัตร	31.1	-0.22	31.03	-0.23	50.88	63.98	80.7	58.59
ตัวเงินค้ำประกัน	9.99	-87.48	-	-	-	-	-	-
ตัวเงิน	281.03	42.09	264.92	-5.73	383.41	44.72	316.72	-17.39
หุ้นทุน	564.11	6.92	494.42	-12.35	512.98	3.75	540.22	5.31
หุ้นกู้	264.69	-5.51	236.54	-10.64	288.75	22.07	361.2	25.09
หลักทรัพย์อื่น	287.07	-17.83	253.72	-11.62	423.54	66.94	458.78	8.32
เงินให้กู้ยืมสุทธิ	3.6	-3.44	3.67	2.11	3.59	-2.15	3.14	-12.67
โดยมีทรัพย์สินจำนองเป็นประกัน	-	-	-	-	-	-	2.4	-
โดยมีหลักทรัพย์อื่นเป็นประกัน	2.97	-2.94	2.91	-2.15	2.84	-2.27	-	-
อื่น ๆ	0.62	-5.75	0.76	22.47	0.75	-1.7	0.74	-1.2
เงินลงทุนอื่น	472.19	31.38	358.22	-24.14	295.26	-17.57	285.79	-3.21
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	148.08	-1.94	271.3	83.21	213.64	-21.25	181.82	-14.9
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	217.32	-3.02	215.71	-0.74	257.62	19.43	253.65	-1.54
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	217.32	-3.02	215.71	-0.74	257.62	19.43	253.65	-1.54
เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ	2.95	1.06	3.02	2.17	3.79	25.66	4.47	18.05
เงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ	53.61	-42.73	39.71	-25.93	86.03	116.67	147.18	71.07
เบี่ยงประกันภัยค้างรับ	293.64	2.1	278.07	-5.3	291.31	4.76	439.84	50.99
รายได้จากการลงทุนค้างรับ	15.51	398.87	78.53	406.31	8.84	-88.75	7.28	-17.6
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	190.04	3.28	180.45	-5.05	221.15	22.56	252.95	14.38
รวมสินทรัพย์	2,834.93	2.15	2,709.29	-4.43	3,040.80	12.24	3,333.73	9.63
เงินสำรองเบี่ยงประกันภัยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้	519.19	4.26	541.73	4.34	570.34	5.28	619.04	8.54
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย	271.36	1.69	284.74	4.93	379.18	33.17	470.26	24.02
เงินถือไว้จากการประกันภัยต่อ	74.04	-9.69	73.54	-0.68	75.43	2.56	109.96	45.78
เงินค้างจ่ายเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ	27.41	-53.16	13.44	-50.96	13.46	0.16	19.35	43.76
หนี้สินอื่น	174.39	-2.43	160.57	-7.93	168.96	5.23	239.04	41.48
รวมหนี้สิน	1,066.39	-1.63	1,074.02	0.72	1,207.37	12.42	1,457.65	20.73
ทุนจดทะเบียน	300	-	300	-	300	-	300	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	300	-	300	-	300	-	300	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	279.43	-	279.43	-	300	7.36	300	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	279.43	-	279.43	-	300	7.36	300	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุน	721.64	1.98	626.97	-13.12	756.48	20.66	774.57	2.39
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	547.42	-	547.42	-	647.19	18.23	647.19	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุนอื่น	174.22	8.73	79.55	-54.34	109.3	37.39	127.38	16.55
จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	170.21	13.03	75.54	-55.62	105.29	39.38	123.37	17.18
อื่นๆ	4.02	-58.38	4.01	-0.1	4.01	-	4.01	-
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	767.47	9	728.87	-5.03	776.95	6.6	801.51	3.16
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	50	-	50	-	50	-	50	-
สำรองตามกฎหมาย	30	-	30	-	30	-	30	-
อื่น ๆ	20	-	20	-	20	-	20	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	717.47	9.69	678.87	-5.38	726.95	7.08	751.51	3.38
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	1,768.54	4.57	1,635.27	-7.54	1,833.43	12.12	1,876.08	2.33
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,768.54	4.57	1,635.27	-7.54	1,833.43	12.12	1,876.08	2.33

ตาราง งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.นวกิจ ประกันภัย

หัวข้อ	ไตรมาส1/2548	ไตรมาส2/2548	ไตรมาส3/2548	ไตรมาส4/2548
	(31/03/2548)	(30/06/2548)	(30/09/2548)	(31/12/2548)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
รวมรายได้จากการรับประกันภัย	223.55	445.63	681.1	917.96
เบี้ยประกันภัย	302.68	629.3	895.49	1,259.97
หัก เบี้ยประกันภัยต่อ	74.85	140.22	200.35	283.88
เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	227.83	489.08	695.14	976.1
หัก เงินสำรองเบี้ยประกันที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้เพิ่ม (ลด) จากปีก่อน	4.28	43.45	14.04	58.14
รวมค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	139.93	274.37	437.6	623.68
ค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นระหว่างปี	106.45	185.88	311.62	444.1
ค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมทดแทน	2.72	4.8	7.36	9.72
ค่าจ้างและบำเหน็จ	28.18	74.91	106.35	151.21
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	2.57	8.78	12.28	18.65
กำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัย	83.62	171.26	243.5	294.27
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	19.8	40.36	56.43	68.8
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุนในหลักทรัพย์	19.75	25.8	26.36	34.66
รวมกำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัยและจากการลงทุน	123.17	237.42	326.29	397.73
รายได้อื่น	44.18	53.41	64.52	65.76
รวมค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน	67.3	121.69	183.09	264.8
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	34.23	63.42	96.27	150.32
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	20.17	40.96	62.06	82.85
ค่าภาษีอากร	0.64	1.08	1.89	2.24
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	3.72	2.81	3.4	3.74
ค่าตอบแทนกรรมการ	3.23	3.6	4.06	4.43
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น	5.3	9.83	15.41	21.22
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	100.05	169.14	207.72	198.68
ภาษีเงินได้	10.81	24.11	28.58	25
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	89.24	145.03	179.14	173.68
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	89.24	145.03	179.14	173.68
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	89.24	145.03	179.14	173.68
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	3.19	5.19	6.41	6.21
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	3.19	5.19	-	6.21
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	3.19	5.19	6.41	6.21

ตาราง งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ. นวกิจ ประกันภัย

หัวข้อ	ไตรมาส1/2549	ไตรมาส2/2549	ไตรมาส3/2549	ไตรมาส4/2549
	(31/03/2549)	(30/06/2549)	(30/09/2549)	(31/12/2549)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
รวมรายได้จากการรับประกันภัย	251.23	522.24	829.95	1,140.78
เบี้ยประกันภัย	337.93	667.43	1,015.48	1,518.24
หัก เบี้ยประกันภัยต่อ	65.47	133.08	226.7	372.08
เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	272.45	534.35	788.78	1,146.16
หัก เงินสำรองเบี้ยประกันที่ยังไม่ถือเป็นรายได้เพิ่ม (ลด) จากปีก่อน	21.22	12.11	-41.17	5.38
รวมค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	175.56	356.58	578.16	831.12
ค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นระหว่างปี	129.89	255.6	397.05	561.76
ค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมทดแทน	2.87	5.86	9.46	13.32
ค่าจ้างและบำเหน็จ	38.3	83.61	126.39	184.67
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	4.5	11.51	45.26	71.36
กำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัย	75.68	165.66	251.8	309.66
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	18.08	39.74	60.89	79.99
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุนในหลักทรัพย์	31.17	36.93	38.59	43.01
รวมกำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัยและจากการลงทุน	124.93	242.32	351.28	432.66
รายได้อื่น	22.2	28.79	44.74	93.68
รวมค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน	72.82	132.63	206.4	309.88
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	37.38	68.36	109.68	178.97
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	20.44	42.64	67.57	91.73
ค่าภาษีอากร	1.07	1.45	1.84	2.23
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	3.37	3.93	5.62	7.56
ค่าตอบแทนกรรมการ	4.05	4.4	4.88	5.29
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น	6.52	11.85	16.81	24.11
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	74.32	138.48	189.62	216.46
ภาษีเงินได้	10.95	22.9	29.8	32.08
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	63.37	115.58	159.82	184.38
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	63.37	115.58	159.82	184.38
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	63.37	115.58	159.82	184.38
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	2.27	4.14	5.59	6.37
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	2.27	4.14	5.59	6.37
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	2.27	4.14	5.59	6.37

ตาราง งบดุลรายไตรมาส บมจ.อยุธยา ออโต้ลีส

หัวข้อ	ไตรมาส2/2549		ไตรมาส3/2549		งบปี/2549		ไตรมาส1/2550	
	(30/06/2549)		(30/09/2549)		(31/12/2549)		(31/03/2550)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	100.56	16.7	86.58	-13.9	42.82	-50.55	154.36	260.52
หลักทรัพย์ซื้อ โดยมีสัญญาขายคืน	790	51.92	1765	123.42	-	-	-	-
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน	961	-1.17	859.04	-10.61	1173.98	36.66	167.13	-85.76
เงินลงทุนชั่วคราว	687.03	-0.5	709.96	3.34	1056.4	48.8	40.83	-96.14
เงินลงทุนระยะยาว	273.96	-2.8	149.09	-45.58	117.58	-21.14	126.3	7.42
เงินให้กู้ยืม ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	12590.45	6.25	11953.76	-5.06	12988.63	8.66	12400.7	-4.53
เงินให้กู้ยืม และลูกหนี้ธุรกิจเงินลงทุน	13338.53	6.94	12148.25	-8.92	12988.63	6.92	12400.7	-4.53
ดอกเบี้ยค้างรับ	32.09	-4.82	0	-100	-	-	-	-
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	702.97	21.5	194.48	-72.33	-	-	-	-
หัก ค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้	77.2	-1.12	-	-	-	-	-	-
ทรัพย์สินรอการขายสุทธิ	81.75	3.22	11.88	-85.46	20.48	72.34	9.3	-54.61
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	21.83	-6.46	24.55	12.44	22.01	-10.33	19.52	-11.34
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	21.83	-6.46	24.55	12.44	22.01	-10.33	19.52	-11.34
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	1.57	-	1.42	-9.47
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	165.59	29.17	57.09	-65.52	83.82	46.82	23.44	-72.04
รวมสินทรัพย์	14711.17	7.7	14757.92	0.32	14333.31	-2.88	12775.87	-10.87
รวมเงินกู้ยืมและเงินรับฝาก	12,700.00	10.66	12,700.00	-	12,300.00	-3.15	10,800.00	-12.2
จากสถาบันการเงิน	12,700.00	40.31	12,700.00	-	12,300.00	-3.15	10,800.00	-12.2
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	3.9	-	3.9	-	-	-	-	-
หนี้สินทางการเงินอื่น	-	-	-	-	2.54	-	2.35	-7.48
หนี้สินอื่น	149.95	-26.77	172.46	15.01	175.1	1.53	110.45	-36.92
รวมหนี้สิน	12853.85	10	12876.36	0.18	12477.64	-3.1	10912.8	-12.54
ทุนจดทะเบียน	3875	-	3875	-	3875	-	3875	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นบุริมสิทธิ	500	-	500	-	500	-	500	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	3375	-	3375	-	3375	-	3375	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2850	-	2850	-	2850	-	2850	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นบุริมสิทธิ	500	-	500	-	500	-	500	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	2350	-	2350	-	2350	-	2350	-
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุน	173.03	-4.14	175.05	1.17	174.24	-0.46	184.23	5.73
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	225	-	225	-	225	-	225	-
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น	-51.97	-	-49.95	-	-50.76	-	-40.77	-
จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	-51.97	-	-49.95	-	-50.76	-	-40.77	-
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	-1165.72	-	-1143.5	-	-1168.57	-	-1171.16	-
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	55	-	55	-	55	-	55	-
สำรองตามกฎหมาย	50	-	50	-	50	-	50	-
อื่น ๆ	5.00	-	5.00	-	5.00	-	5.00	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	-1220.72	-	-1198.5	-	-1223.57	-	-1226.16	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	1857.32	-5.93	1881.56	1.3	1855.67	-1.38	1863.07	0.4
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1857.32	-5.93	1881.56	1.3	1855.67	-1.38	1863.07	0.4

ตาราง งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.อยุธยา ออโต้ลีส

บัญชี	ไตรมาส2/2549 (30/06/2549)		ไตรมาส3/2549 (30/09/2549)		ไตรมาส4/2549 (31/12/2549)		ไตรมาส1/2550 (31/03/2550)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวมรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	230.59	17.7	238.17	3.28	264.72	11.15	261.33	-1.28
เงินให้กู้ยืมและเงินฝาก	41.36	-7	26.71	-35.42	3.04	-88.63	0.31	-89.73
การให้เช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน	175.56	21.97	201.05	14.52	227.39	13.1	232.32	2.17
ดอกเบี้ยและเงินปันผลจากเงินลงทุน	13.68	82.17	10.41	-23.89	34.29	229.36	4.61	-86.56
รายได้อื่น ๆ	-	-	-	-	-	-	24.08	-
รวมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	145.41	22.76	157.74	8.48	166.8	5.75	153.66	-7.88
ดอกเบี้ยและส่วนลดจ่าย	145.41	22.76	157.74	8.48	166.8	5.75	153.66	-7.88
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	85.18	9.97	80.42	-5.58	97.91	21.74	107.66	9.96
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	124.38	-	86.19	-30.71	20.5	-76.21	19	-7.32
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	0.1	-98.24	-77.2	-	0	-	-	-
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหลังหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการปรับรวมรายได้ที่มีดอกเบี้ย	-39.3	-	71.44	-	77.41	8.35	88.66	14.54
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	-	-100	10.39	-	-	-	-	-
ค่าธรรมเนียมและบริการรับ	27.92	7.42	28.06	0.49	-	-	-	-
รายได้ที่มีไม่ใช่ออกเบี้ยอื่น	1.12	-4.61	0.73	-34.38	108.08	14645.02	-	-
รวมค่าใช้จ่ายที่มีไม่ใช่ออกเบี้ย	99.27	-2.63	88.41	-10.94	118.14	33.63	91.25	-22.76
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	33.67	-7.3	28.68	-14.82	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	9.89	4.53	10.00	1.09	-	-	-	-
ค่าภาษีอากร	6.18	-15.88	6.23	0.79	-	-	-	-
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.99	-12.42	1.13	14.18	1.13	-	1.13	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	48.54	1.76	42.37	-12.71	264.78	524.87	90.13	-65.96
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	-109.53	-	22.22	-	-25.07	-	-2.59	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	-109.53	-	22.22	-	-25.07	-	-2.59	-
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	-109.53	-	22.22	-	-25.07	-	-2.59	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	-109.53	-	22.22	-	-25.07	-	-2.59	-
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	-0.47	-	0.09	-	-0.11	-	-0.01	-
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	-0.47	-	0.09	-	-0.11	-	-0.01	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	-0.47	-	0.09	-	-0.11	-	-0.01	-

ตาราง งบดุลรายไตรมาส บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (ต่อ)

หัวข้อ	ไตรมาส2/2549		ไตรมาส3/2549		เม.ย/2549		ไตรมาส1/2550	
	(30/06/2549)		(30/09/2549)		(31/12/2549)		(31/03/2550)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสด	15435.12	-0.49	16874.17	9.32	19548.14	15.85	16641.07	-14.87
รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	83064.03	3.96	99065.56	19.26	81069.92	-18.17	74115.98	-8.58
ในประเทศ - มีคอกเบี้ย	20701.62	59.01	17924.66	-13.41	3211.77	-82.08	4924.52	53.33
ในประเทศ - ไม่มีคอกเบี้ย	7632.3	45.83	5389.02	-29.39	5291.27	-1.81	4948.76	-6.47
ต่างประเทศ - มีคอกเบี้ย	51331.7	-11.96	72248.35	40.75	68330.28	-5.42	62228.63	-8.93
ต่างประเทศ - ไม่มีคอกเบี้ย	3398.41	1.67	3503.52	3.09	4236.6	20.92	2014.08	-52.46
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	9800	-51	19000	93.88	13000	-31.58	7000	-46.15
รวมเงินลงทุนสุทธิ	60382.66	-7.96	65753.79	8.9	72629.99	10.46	92205.4	26.95
เงินลงทุนชั่วคราว	17950.58	-23.29	21066.54	17.36	26998.6	28.16	45284.99	67.73
เงินลงทุนระยะยาว	37730.11	1.12	40120.86	6.34	39475.03	-1.61	40477.73	2.54
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย	5098.47	-4.62	4962.9	-2.66	6566.23	32.31	6852.62	4.36
หัก ค่าเผื่อการค้อยค่า	396.5	-11.87	396.5	-	409.88	3.38	409.93	0.01
เงินให้สินเชื่อและคอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	436417.56	0.52	429020.59	-1.69	437,042.80	1.87	442,651.29	1.28
เงินให้สินเชื่อ	452654.8	0.51	445848.95	-1.5	457,798.82	2.68	464,112.27	1.38
คอกเบี้ยค้างรับ	1971.85	-1.21	2109.92	7	2178.82	3.27	2128.66	-2.3
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	17692.53	0.13	18337.55	3.65	22446.57	22.41	23052.87	2.7
หัก ค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้	516.56	5.02	600.73	16.29	488.26	-18.72	536.78	9.94
ทรัพย์สินรอการขายสุทธิ	16,400.82	-2.46	16,138.83	-1.6	15,620.78	-3.21	15,444.42	-1.13
ภาวะของถูกค้ำจากการรับรอง	1275.99	-14.92	2151.89	68.65	1967.25	-8.58	1855.17	-5.7
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	15330.36	1.49	15358.36	0.18	15424.35	0.43	15329.97	-0.61
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	9462.67	2.94	9532.93	0.74	9641.19	1.14	9588.15	-0.55
ส่วนที่เพิ่มขึ้นจากการตีราคาเงินทรัพย์สิน	5867.7	-0.78	5825.43	-0.72	5783.17	-0.73	5741.82	-0.71
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	4937.66	-10.53	4938.61	0.02	6577.91	33.19	6319.53	-3.93
รวมสินทรัพย์	643044.19	-1.69	668301.79	3.93	662881.13	-0.81	671562.84	1.31
รวมเงินฝาก	555358.42	-2.58	580094.09	4.45	562242.44	-3.08	546675.07	-2.77
เงินฝากที่เป็นเงินบาท	552360.57	-2.71	571520.98	3.47	560099.39	-2	542586.35	-3.13
เงินฝากที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	2997.85	28.04	8573.11	185.98	2143.05	-75	4088.72	90.79
รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	21406.79	41.56	17017.39	-20.5	19874.51	16.79	18373.78	-7.55
ในประเทศ - มีคอกเบี้ย	12543.18	1.08	13423	7.01	16551.81	23.31	14535.68	-12.18
ในประเทศ - ไม่มีคอกเบี้ย	8498.32	319.53	2296.48	-72.98	2286.44	-0.44	1867.86	-18.31
ต่างประเทศ - มีคอกเบี้ย	316.52	-51.89	1262.39	298.84	990.78	-21.52	1925.52	94.34
ต่างประเทศ - ไม่มีคอกเบี้ย	48.77	64.04	35.52	-27.16	45.48	28.04	44.72	-1.67
หนี้สินจำนองเมื่อทางตาม	1994.2	30.39	1479.5	-25.81	1363.56	-7.84	1249.76	-8.35
รวมเงินกู้ยืม	12000	-24.46	12000	-	20295.66	69.13	18136.04	-10.64
เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	2881.48	-	883.1	-69.35
เงินกู้ยืมระยะยาว	12,000.00	-	12,000.00	-	17,414.18	45.12	17,252.94	-0.93
ภาวะของธนาคารจากการรับรอง	1275.99	-14.92	2151.89	68.65	1967.25	-8.58	1855.17	-5.7
หนี้สินอื่น	9360.24	5.61	11095.95	18.54	10763.45	-3	12002.42	11.51
รวมหนี้สิน	601395.64	-1.89	623838.82	3.73	616506.87	-1.18	598292.24	-2.95
ทุนจดทะเบียน	70893.93	-	70893.93	-	70893.93	-	70893.93	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	70893.93	-	70893.93	-	70893.93	-	70893.93	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	28718.27	0.01	28720.24	0.01	29408.12	2.4	47949.3	63.05
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	28718.27	0.01	28720.24	0.01	29408.12	2.4	47949.3	63.05
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุน	4702.58	-0.93	4823.47	2.57	5017.06	4.01	14108.22	181.21
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	43	1.17	43.4	0.92	180.98	317	8807.79	4766.85
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น	4659.57	-0.95	4780.07	2.59	4836.08	1.17	5300.44	9.6
จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	-1208.12	-	-1045.36	-	-947.08	-	-441.38	-
จากการตีราคาเงินทรัพย์สิน	5867.7	-0.78	5825.43	-0.72	5783.17	-0.73	5741.82	-0.71
รายการอื่นๆ	-	-	825.46	-	555.74	573.25	1939.75	-65.1
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	8227.72	7.1	10093.8	22.68	6391.67	-36.68	9273.34	45.08
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	352	-	352	-	435.5	23.72	435.5	-
สำรองตามกฎหมาย	352	-	352	-	435.5	23.72	435.5	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	7875.72	7.44	9741.8	23.69	5956.17	-38.86	8837.84	48.38
รวมส่วนของผูถือหุ้นของบริษัทใหญ่	41648.56	1.22	44462.97	6.76	46374.26	4.3	73270.61	58
ส่วนของผูถือหุ้นรวม	41648.56	1.22	44462.97	6.76	46374.26	4.3	73270.61	58



ตาราง งบดุลรายไตรมาส บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

หัวข้อ	ไตรมาส2/2550		ไตรมาส3/2550		ไตรมาส4/2550		ไตรมาส1/2551	
	(30/06/2550)		(30/09/2550)		(31/12/2550)		(31/03/2551)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสด	14735.63	-11.45	15513.68	5.28	19197.13	23.74	16228.94	-15.46
รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	57335.65	-22.64	38437.67	-32.96	33232.19	-13.54	84701.02	154.88
ในประเทศ - มีดอกเบี้ย	56.58	-98.85	3399.07	5907.34	4334.56	27.52	60152	1287.73
ในประเทศ - ไม่มีดอกเบี้ย	4536.31	-8.33	5588.05	23.18	5427.02	-2.88	7496.01	38.12
ต่างประเทศ - มีดอกเบี้ย	49717.18	-20.11	27734.42	-44.22	21988.14	-20.72	14545.66	-33.85
ต่างประเทศ - ไม่มีดอกเบี้ย	3025.58	50.22	1716.12	-43.28	1482.46	-13.62	2507.35	69.13
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	19500	178.57	93000	376.92	76000	-18.28	-	-
รวมเงินลงทุนสุทธิ	91955.98	-0.27	66008.33	-28.22	65110.33	-1.36	79471.23	22.06
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	423655.23	-4.29	413258.69	-2.45	417316.66	0.98	458253.9	9.81
เงินให้สินเชื่อ	453922.77	-2.2	443206.98	-2.36	444962.5	0.4	487361.82	9.53
ดอกเบี้ยค้างรับ	2055.86	-3.42	2097	2	1863.5	-11.13	1750.23	-6.08
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	31887.73	38.32	31669.3	-0.68	28271.42	-10.73	29683.84	5
หัก ค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้	435.67	-18.84	375.98	-13.7	1237.92	229.25	1174.3	-5.14
ทรัพย์สินรอการขายสุทธิ	15,042.10	-2.6	14,637.49	-2.69	15236.93	4.1	14859.65	-2.48
ภาระของลูกค้านำจากการรับรอง	1665.3	-10.23	1591.67	-4.42	1646.7	3.46	1435.63	-12.82
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	15238.33	-0.6	15099.79	-0.91	15053.82	-0.3	14906.64	-0.98
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	15,238.33	58.93	15,099.79	-0.91	15,053.82	-0.3	14,906.64	-0.98
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	-	-	6,769.06	-
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	6131.44	-2.98	6415.52	4.63	7829.66	22.04	9221.98	17.78
รวมสินทรัพย์	645259.67	-3.92	663962.85	2.9	650623.41	-2.01	685848.07	5.41
รวมเงินฝาก	526775.8	-3.64	536061.98	1.76	500406.04	-6.65	519214.75	3.76
เงินฝากที่เป็นเงินบาท	524670.28	-3.3	529558.48	0.93	498069.36	-5.95	516755.04	3.75
เงินฝากที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	2105.52	-48.5	6503.51	208.88	2336.68	-64.07	2459.71	5.27
รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	19101.68	3.96	14504.54	-24.07	18701.88	28.94	17947.54	-4.03
ในประเทศ - มีดอกเบี้ย	13841.59	-4.78	11684.4	-15.58	13727.16	17.48	11812.91	-13.95
ในประเทศ - ไม่มีดอกเบี้ย	1785.29	-4.42	1486.86	-16.72	2332.16	56.85	3624.15	55.4
ต่างประเทศ - มีดอกเบี้ย	3401.87	76.67	1265.78	-62.79	2604.64	105.77	2468.08	-5.24
ต่างประเทศ - ไม่มีดอกเบี้ย	72.93	63.07	67.51	-7.43	37.91	-43.84	42.39	11.82
หนี้สินจ่ายคืนเมื่อทวงถาม	2081.25	66.53	3021.09	45.16	2140.95	-29.13	1993.27	-6.9
รวมเงินกู้ยืม	18367.57	1.28	17639.4	-3.96	35076.31	98.85	51176.76	45.9
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1185.3	34.22	500	-57.82	6477.7	1195.54	4514.2	-30.31
เงินกู้ยืมระยะยาว	17182.27	-0.41	17139.4	-0.25	28598.61	66.86	46662.56	63.16
ภาระของธนาคารจากการรับรอง	1665.3	-10.23	1591.67	-4.42	1646.7	3.46	1435.63	-12.82
หนี้สินอื่น	11167.37	-6.96	12536.69	12.26	12645.74	0.87	13106.44	3.64
รวมหนี้สิน	579158.97	-3.2	585355.37	1.07	570617.62	-2.52	604874.38	6
ทุนจดทะเบียน	70,893.93	-	70,893.93	-	70,893.93	-	70,893.93	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	70893.93	-	70893.93	-	70893.93	-	70893.93	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	49565.75	3.37	57269.46	15.54	57477.47	0.36	57625.36	0.26
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	49565.75	3.37	57269.46	15.54	57477.47	0.36	57625.36	0.26
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุน	15090.59	6.96	18830.02	24.78	18761.02	-0.37	19013.73	1.35
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	9131.08	3.67	13107.82	43.55	13149.42	0.32	13179	0.22
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น	5959.51	12.43	5722.2	-3.98	5611.59	-1.93	5834.73	3.98
จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	259.49	-	64.45	-75.16	-0.38	-	264.44	-
จากการตีราคาสินทรัพย์	5700.02	-0.73	5657.75	-0.74	5611.98	-0.81	5570.29	-0.74
รายการอื่น ๆ	1936.44	-0.17	249.62	-87.11	177.48	-28.9	162.41	-8.49
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	-492.08	-	2258.38	-	3589.83	58.96	4172.18	16.22
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	435.5	-	435.5	-	435.5	-	435.5	-
สำรองตามกฎหมาย	435.5	-	435.5	-	435.5	-	435.5	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	-927.58	-	1822.88	-	3154.33	73.04	3736.68	18.46
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	66100.7	-9.79	78607.48	18.92	80005.79	1.78	80973.69	1.21
ส่วน	66100.7	-9.79	78607.48	18.92	80005.79	1.78	80973.69	1.21

ตารางงบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

หัวข้อ	ไตรมาส2/2549 (30/06/2549)		ไตรมาส3/2549 (30/09/2549)		ไตรมาส4/2549 (31/12/2549)		ไตรมาส1/2550 (31/03/2550)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวมรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	8440.53	10.25	9191.41	8.9	9394.39	2.21	9348.49	-0.49
เงินให้สินเชื่อ	6757.48	12.24	7210.41	6.7	7319.54	1.51	7304.65	-0.2
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	1072.9	11.89	1293.54	20.57	1394.02	7.77	1174.73	-15.73
ดอกเบี้ยและเงินปันผลจากเงินลงทุน	610.16	-9.79	687.47	12.67	680.82	-0.97	869.1	27.66
รวมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	3790.38	25.2	4582.52	20.9	5073.79	10.72	4724.89	-6.88
เงินฝาก	3610.61	27.94	4402.36	21.93	4818.22	9.45	4409.22	-8.49
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	41.04	93.13	59.17	44.18	91.36	54.39	111.79	22.37
เงินกู้ยืมระยะสั้น	19.06	-71.01	-	-100	2.69	-	10.64	296.13
เงินกู้ยืมระยะยาว	119.67	1.11	120.99	1.1	161.53	33.51	193.24	19.63
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	4650.15	0.48	4608.9	-0.89	4320.6	-6.26	4623.6	7.01
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	721.22	6.48	548.86	-23.9	3991.26	627.19	700.92	-82.44
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	28.78	-60.4	201.14	599.02	58.74	-70.79	49.08	-16.44
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหักหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจาก	3900.15	0.57	3858.9	-1.06	270.60	-92.99	3,873.60	1331.51
การปรับรวมรายได้ที่มีใจดอกเบี้ย	1190.64	0.6	1788.62	50.22	-930.89	-	1,635.75	-
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	59.36	-39.39	789.52	1229.94	522.76	-33.79	94.68	-81.89
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-277.38	-	-381.37	-	-2935.01	-	-	-
ค่าธรรมเนียมและบริการ	1,174.01	11.35	1,118.15	-4.76	1,162.48	3.96	1,131.03	-2.71
	14.30	-1.2	14.66	2.53	18.64	27.2	10.85	-41.8
	1159.71	11.53	1103.49	-4.85	1143.84	3.66	1120.18	-2.07
กำไร (ขาดทุน) จากการปริวรรต	170.74	0.89	174.5	2.2	188.44	7.99	324.85	72.38
รายได้ที่มีใจดอกเบี้ยอื่น	63.9	-33.1	87.83	37.44	130.43	48.5	85.2	-34.68
รวมค่าใช้จ่ายที่มีใจดอกเบี้ย	3396.96	4.42	3257.43	-4.11	3558.01	9.23	3685.99	3.6
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	982.72	-2.73	984.71	0.2	1147.76	16.56	1260.14	9.79
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	681.01	0.21	723.88	6.29	721.05	-0.39	753.72	4.53
ค่าภาษีอากร	340.75	22.21	340.84	0.03	355.95	4.43	362.07	1.72
ค่าธรรมเนียมและบริการ	189.26	7.12	217.68	15.02	257.29	18.2	283.26	10.1
ค่าตอบแทนกรรมการ	5.12	6.58	5.25	2.5	4.95	-5.71	4.96	0.2
เงินสมทบกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน	564.21	0.01	569.17	0.88	569.18	0	571.13	0.34
ค่าใช้จ่ายอื่น	633.88	17.68	415.9	-34.39	501.83	20.66	450.71	-10.19
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	1693.83	-6.35	2390.09	41.11	-4218.31	-	1823.36	-
ภาษีเงินได้	-	-	524	-	-516.18	-	617.01	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1693.83	-6.35	1866.09	10.17	-3702.13	-	1206.35	-
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	1693.83	-6.35	1866.09	10.17	-3702.13	-	1206.35	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	1693.83	-6.35	1866.09	10.17	-3702.13	-	1206.35	-
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.59	-6.35	0.65	10.17	-1.29	-	0.25	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	0.59	-6.35	0.65	10.17	-1.29	-	0.25	-
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด	0.42	-4.55	0.46	9.52	-0.87	-	0.23	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	0.42	-4.55	0.46	9.52	-0.87	-	0.23	-

ตาราง งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

หัวข้อ	ไตรมาส2/2550		ไตรมาส3/2550		ไตรมาส4/2550		ไตรมาส1/2551	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวมรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	8787.2	-6	8117.45	-7.62	8024.74	-1.14	7703.3	-4.01
เงินให้สินเชื่อ	7004.13	-4.11	6479.9	-7.48	6389.46	-1.4	6444.68	0.86
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	796.8	-32.17	750.46	-5.81	1058.14	41	654.45	-38.15
ดอกเบี้ยและเงินปันผลจากเงินลงทุน	986.28	13.48	887.09	-10.06	577.14	-34.94	604.17	4.68
รวมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	4114.38	-12.92	3289.96	-20.04	3194.28	-2.91	2965.32	-7.17
เงินฝาก	3886.24	-11.86	3026.25	-22.13	2794.85	-7.65	2501.85	-10.48
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	31.92	-71.45	58.91	84.56	85.99	45.98	83.84	-2.5
เงินกู้ยืมระยะสั้น	2.7	-74.61	9.34	245.95	31.74	239.67	31.68	-0.2
เงินกู้ยืมระยะยาว	193.52	0.14	195.46	1	281.7	44.12	347.95	23.52
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	4672.82	1.06	4827.49	3.31	4830.47	0.06	4737.98	-1.91
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	8871.34	1165.7	142.34	-98.4	-1706.78	-	1261.98	-
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	1878.66	3727.4	-142.34	-	1706.78	-	-61.98	-
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการปรับรวมรายได้ที่มีโชคร่วม	-6077.18	-	4827.49	-	4,830.47	0.06	3,537.98	-26.76
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	951.13	-41.85	1682.69	76.92	1,167.36	-30.63	1,104.52	-5.38
ค่าธรรมเนียมและบริการรับ	-578.31	-	188.03	-	-629.36	-	-566.08	-
ค่าธรรมเนียมและบริการรับ	1164.92	3	1204.96	3.44	1205.62	0.06	1243.51	3.14
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหาร	13.26	22.22	12.58	-5.16	13.89	10.41	14.42	3.85
รายได้ที่มีโชคร่วมอื่น	1,151.66	2.81	1,192.38	3.54	1,191.74	-0.05	1,229.09	3.13
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหาร	234.74	-27.74	230.77	-1.69	213.44	-7.51	251.9	18.02
รายได้ที่มีโชคร่วมอื่น	129.78	52.32	58.93	-54.59	377.65	540.83	175.2	-53.61
รวมค่าใช้จ่ายที่มีโชคร่วม	4297.39	16.59	3759.71	-12.51	4657.48	23.88	4060.15	-12.82
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	1464.28	16.2	1412.3	-3.55	1566.33	10.91	1614.57	3.08
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	783.97	4.01	824	5.11	800.23	-2.88	852.75	6.56
ค่าภาษีอากร	360.74	-0.37	346.75	-3.88	322.93	-6.87	265.73	-17.71
ค่าธรรมเนียมและบริการ	307.76	8.65	203.14	-33.99	299.89	47.63	287.33	-4.19
ค่าตอบแทนกรรมการ	5.16	4.03	5.16	0.1	4.98	-3.54	5.26	5.66
เงินสมทบกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน	571.13	0	533.81	-6.54	533.81	-	507.04	-5.01
ค่าใช้จ่ายอื่น	804.36	78.47	434.56	-45.97	1129.31	159.87	527.48	-53.29
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	-9423.44	-	2750.47	-	1340.35	-51.27	582.35	-56.55
ภาษีเงินได้	-617	-	-	-	8.9	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	-8806.44	-	2750.47	-	1331.45	-51.59	582.35	-56.26
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	-8806.44	-	2750.47	-	1331.45	-51.59	582.35	-56.26
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	-8806.44	-	2750.47	-	1331.45	-51.59	582.35	-56.26
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	-1.82	-	0.49	-	0.28	-42.86	0.1	-64.29
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	-1.82	-	0.49	-	0.28	-42.86	0.1	-64.29
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด	-1.69	-	0.46	-	0.26	-43.48	0.10	-61.54
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	-1.69	-	0.46	-	0.26	-43.48	0.1	-61.54

ตาราง งบดุลรายไตรมาส บมจ.อาบีโก พอร์จิ้ง

หัวข้อ	ไตรมาส2/2549		ไตรมาส3/2549		ไตรมาส4/2549		ไตรมาส1/2550	
	(30/06/2549)		(30/09/2549)		(31/12/2549)		(31/03/2550)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	19.95	606.09	8.61	-56.82	11.13	29.21	19.06	71.23
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ	233.92	17.66	294.79	26.02	132.48	-55.06	191.54	44.58
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	-	-	294.26	-	-	-	-	-
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.53	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	0.53	-97.13	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้อื่น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.53	-97.13	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ/อสังหาริมทรัพย์	540.94	9.15	474.98	-12.19	408.17	-14.07	423.74	3.82
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	47.61	0.14	38.72	-18.66	36.7	-5.23	37.96	3.42
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	842.95	10.44	817.11	-3.07	588.48	-27.98	672.29	14.24
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	329.55	4.45	349.69	6.11	357.54	2.24	-	-
บริษัทย่อย	-	-	349.69	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	-	-	-	-	194.04	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	944.97	1.28	966.58	2.29	1,107.54	14.58	1,069.30	-3.45
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	944.97	1.28	966.58	2.29	1,107.54	14.58	1,069.30	-3.45
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	-	-	0.61	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	54.16	-3	74.15	36.91	9.81	-86.77	11.64	18.57
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,328.68	1.86	1,390.42	4.65	1,474.89	6.08	1,275.58	-13.51
รวมสินทรัพย์	2,171.63	5.03	2,207.52	1.65	2,063.36	-6.53	1,947.87	-5.6
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	247.09	37.57	309.51	25.26	369.38	19.34	307.11	-16.86
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าสุทธิ	328.97	-6.3	259.79	-21.03	153.09	-41.07	148.26	-3.15
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	328.8	-6.03	259.1	-21.2	153.05	-40.93	148.26	-3.13
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.17	-85.8	0.68	302.35	0.04	-94.01	-	-
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	65.39	9.86	69.24	5.9	75.2	8.6	73.34	-2.48
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	58.58	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ/เช่าการเงิน	10	1.19	10.66	6.57	10.75	0.84	8.88	-17.34
อื่นๆ	55.39	11.59	-	-	64.45	-	64.45	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	101.28	75.5	102.61	1.32	86.28	-15.92	48.36	-43.95
เงินกู้ยืมระยะสั้น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	100.94	75.56	102.61	1.66	85.73	-16.46	47.8	-44.24
เจ้าหนี้อื่น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.34	59.81	-	-	0.56	-	0.56	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	123.65	16.66	141.43	14.38	104.78	-25.92	83.46	-20.35
รวมหนี้สินหมุนเวียน	866.38	14.92	882.59	1.87	788.73	-10.63	660.52	-16.25
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	430.15	-3.66	437.73	1.76	446.42	1.99	426.66	-4.43
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดคืนใน 1 ปี	403.03	-3.3	413.84	2.68	425.33	2.78	409.22	-3.79
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ/เช่าการเงิน	27.12	-8.67	23.9	-11.88	21.1	-11.72	17.45	-17.29
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	430.15	-3.66	437.73	1.76	446.42	1.99	426.66	-4.43
รวมหนี้สิน	1,296.52	8.01	1,320.32	1.84	1,235.15	-6.45	1,087.19	-11.98
ทุนจดทะเบียน	500	-	500	-	500	-	500	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	500	-	500	-	500	-	500	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	500	-	500	-	500	-	500	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	500	-	500	-	500	-	500	-
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุน	204.81	-	204.81	-	249.78	21.96	204.81	-18.01
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	204.81	-	204.81	-	204.81	-	204.81	-
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น	-	-	-	-	44.98	-	-	-
จากการตราคืนหลักทรัพย์	-	-	-	-	44.98	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	170.3	4.82	182.4	7.1	78.43	-57	155.88	98.76
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	6.98	-	6.98	-	9.17	31.43	9.17	-
สำรองตามกฎหมาย	6.98	-	6.98	-	9.17	31.43	9.17	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	163.32	5.03	175.42	7.41	69.26	-60.52	146.71	111.84
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	875.11	0.9	887.21	1.38	828.21	-6.65	860.69	3.92
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	875.11	0.9	887.21	1.38	828.21	-6.65	860.69	3.92

ตาราง งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.อาบีโก พอร์จิ้ง

หัวข้อ	ไตรมาส2/2549 (30/06/2549)		ไตรมาส3/2549 (30/09/2549)		ไตรมาส4/2549 (31/12/2549)		ไตรมาส1/2550 (31/03/2550)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ	295.52	-0.92	309.9	4.87	234.71	-24.27	276.42	17.77
รายได้จากการขายสินค้า	295.52	-0.92	309.9	4.87	215.36	-30.51	270.47	25.59
รายได้จากการให้บริการ	-	-	-	-	4.84	-	5.95	22.95
รายได้อื่น	7.73	-38.5	11.93	54.36	-7.41	-	108.37	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	-100	-	-	-	-	74.52	-
อื่นๆ	7.73	-23.43	11.93	54.36	-4.94	-	33.86	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	22.16	19.66	20.14	-9.09	-18.45	-	-	-
รวมรายได้	325.4	-1.2	341.98	5.09	208.85	-38.93	384.79	84.25
ต้นทุนขายสินค้าและหรือต้นทุนการให้บริการ	228.85	2.92	248.98	8.79	175.49	-29.51	249.72	42.3
ต้นทุนขายสินค้า	-	-	248.98	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	27.39	-40.07	24.83	-9.36	41.75	68.19	18.78	-55.02
ค่าใช้จ่ายอื่น	1.5	-	0.49	-67.18	77.19	15556.39	-	-
ขาดทุนจากการค้ำของสินทรัพย์	1.50	-	0.49	-67.18	65.91	13269.17	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-	2.82	-	-	-
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.14	-79.41	0.14	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	257.88	-4.04	274.44	6.42	293.47	6.94	268.5	-8.51
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	67.52	11.43	67.54	0.03	-84.63	-	116.29	-
ดอกเบี้ยจ่าย	17.69	39.41	17.44	-1.43	19.34	10.93	15.27	-21.05
ภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-	3.53	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	49.83	4.01	50.1	0.55	-103.97	-	97.49	-
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	49.83	4.01	50.1	0.55	-103.97	-	97.49	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	49.83	4.01	50.1	0.55	-103.97	-	97.49	-
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.5	4.17	0.5	-	-1.04	-	0.97	-
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	-	-	0.5	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	0.5	4.17	0.5	-	-1.04	-	0.97	-

ตารางงบดุลรายไตรมาส บมจ.อภี โยเทค

หัวข้อ	ไตรมาส2/2549		ไตรมาส3/2549		ไตรมาส4/2549		ไตรมาส1/2550	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	640.57	1482.3	6.9	-98.92	82.92	1101.5	29.29	-64.68
เงินลงทุนชั่วคราว	40	-95.03	-	-	-	-	48.29	-
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ	264.28	7.93	298.22	12.84	296.63	-0.53	268.95	-9.33
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	225.02	11.08	262.57	16.68	269.66	2.7	234.09	-13.19
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	39.25	-7.17	35.65	-9.18	26.97	-24.36	34.85	29.23
มูลค่างานที่เสร็จยังไม่ได้ออกใบกำกับภาษี	0.09	-	-	-	-	-	-	-
มูลค่างานที่เสร็จยังไม่ได้ออกใบกำกับภาษี	0.09	-	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	339.47	40.53	782.23	130.43	195.66	-74.99	204.26	4.4
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	306.96	47.68	760.48	147.74	-	-	-	-
เงินที่รอจ่าย-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	10.76	-10.03	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้อื่น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	21.75	-	21.75	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	228.06	10.68	268.86	17.89	224.38	-16.54	230.77	2.85
สินทรัพย์ถาวร	53.92	1.46	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ระหว่างทาง	103.95	-	-	-	-	-	-	-
ที่ดินและอสังหาริมทรัพย์	70.2	2.81	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	58.71	15.21	66.98	14.09	55.37	-17.34	59.38	7.24
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,571.18	-1.07	1,423.19	-9.42	854.95	-39.93	840.94	-1.64
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีต้นทุนได้เสีย	2,567.28	-1.08	2,666.78	3.88	3,763.91	41.14	-	-
บริษัทย่อย	2386.64	-8.04	2478.03	3.83	-	-	-	-
บริษัทร่วมกิจการร่วมค้า	180.64	-	188.74	4.49	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	-	-	-	-	3770.44	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	-	-	-	-	645.2	-	675.6	4.71
เงินให้กู้ยืมระยะยาว-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	645.2	-	675.6	4.71
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	471.99	1.73	481.01	1.91	470.92	-2.1	423.74	-10.02
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	471.99	1.73	481.01	1.91	-	-	423.74	-
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	-	-	43.05	-
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	15.68	0.04	9.4	-40.07	8.56	-8.89	3.83	-55.26
รวมสินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียน	3054.95	-0.65	3157.18	3.35	4888.59	54.84	4916.67	0.57
รวมสินทรัพย์	4626.13	-0.79	4580.37	-0.99	5743.54	25.39	5757.6	0.24
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	1024.4	-	1794.37	75.16
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าสุทธิ	238.09	15.78	294.32	23.62	231.7	-21.28	330.38	42.59
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	230.95	15.73	287.7	24.57	228.4	-20.61	319.49	39.88
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7.14	17.75	6.63	-7.24	3.3	-50.27	10.89	230.5
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	80	-	80	-	80	-	160	100
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	80	-	80	-	-	-	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-	-	-	160.00	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	20.35	18570	22.99	12.96	145.07	531.09	109.39	-24.6
เงินที่รอรับ-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	20.35	18570	-	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	72.41	15.43	84.18	16.24	111.5	32.46	93.38	-16.24
รวมหนี้สินหมุนเวียน	410.86	17.9	481.49	17.19	1592.67	230.78	2487.52	56.19
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	140	-12.5	120	-14.29	100	-16.67	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี	140	-12.5	120	-14.29	100	-16.67	-	-
รวมหนี้สินไม่มีหมุนเวียน	140	-12.5	120	-14.29	100	-16.67	-	-
รวมหนี้สิน	550.86	8.33	601.49	9.19	1692.67	181.41	2487.52	46.96
ทุนจดทะเบียน	285.18	1	285.18	-	285.18	-	285.18	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นบุริมสิทธิ	42.36	-	42.36	-	42.36	-	42.36	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	242.82	1.18	242.82	-	242.82	-	242.82	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	282.36	-	282.36	-	282.36	-	282.36	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นบุริมสิทธิ	42.36	-	42.36	-	42.36	-	42.36	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	240	-	240	-	240	-	240	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุน	2164.36	-	2164.36	-	2160.76	-0.17	2164.36	0.17
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) มูลค่าหุ้น - บุริมสิทธิ	1415.25	-	1415.25	-	1415.25	-	1415.25	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	749.11	-	749.11	-	749.11	-	749.11	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุนอื่น	-	-	-	-	-3.6	-	-	-
จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	-	-	-	-	-3.6	-	-	-
ผลต่างจากการแปลงค่าเงิน	-9.55	-	-14.55	-	-21.76	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	1700.34	-0.88	1738.72	2.26	1629.51	-6.28	1016.17	-37.64
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	121.77	104.52	251.55	106.58	59.54	-76.33	252.35	323.83
สำรองตามกฎหมาย	59.54	-	59.54	-	59.54	-	59.54	-
อื่น ๆ	62.23	-	192.01	208.55	-	-	192.81	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	1578.57	-4.67	1487.17	-5.79	1569.97	5.57	763.82	-51.35
หุ้นสามัญรับซื้อคืน/หุ้นของบริษัทที่ถือโดยบริษัทย่อย	62.23	-	192.01	208.55	-	-	192.81	-
จำนวนหุ้นสามัญรับซื้อคืน (หน่วยเป็นหุ้น)	4133	-	13436.7	225.11	-	-	13486	-
มูลค่าหุ้นสามัญรับซื้อคืน (หน่วยเป็นพันบาท)	62.23	-	192.01	208.55	-	-	192.81	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	4075.27	-1.91	3978.88	-2.37	4050.87	1.81	3270.08	-19.27
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	4075.27	-1.91	3978.88	-2.37	4050.87	1.81	3270.08	-19.27

ตาราง งบดุลรายไตรมาส บมจ.อาบีโก โฮเทค

หัวข้อ	ไตรมาส2/2550		ไตรมาส3/2550		ไตรมาส4/2550		ไตรมาส1/2551	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	16.82	-42.56	55.25	228.42	69.86	26.44	73.69	5.49
เงินลงทุนชั่วคราว	98.35	103.66	79.54	-19.13	111.33	39.97	117.21	5.28
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ	254.72	-5.29	311.2	22.17	275.52	-11.47	264.25	-4.09
มูลค่างานที่เสร็จยังไม่ได้เรียกเก็บค่างวดที่ยังไม่รับรู้เป็นรายได้	-	-	-	-	37.56	-	19.78	-47.33
มูลค่างานที่เสร็จยังไม่ได้เรียกเก็บ	-	-	-	-	37.56	-	19.78	-47.33
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	437.09	113.98	250.45	-42.7	378.41	51.09	174.37	-53.92
สินค้ำคงเหลือหรืออสังหาริมทรัพย์	259.23	12.33	257.68	-0.6	192.17	-25.42	216.28	12.54
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	71.92	21.12	80.85	12.42	52.56	-34.99	31	-41.03
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1138.12	35.34	1034.97	-9.06	1117.41	7.97	896.57	-19.76
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	120	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	686.4	1.6	1499.17	118.41	1407.76	-6.1	1813.67	28.83
เงินให้กู้ยืมระยะยาว-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	686.4	1.6	1499.17	118.41	1407.76	-6.1	1813.67	28.83
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	415.99	-1.83	413.61	-0.57	408.39	-1.26	402.19	-1.52
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	415.99	-1.83	413.61	-0.57	408.39	-1.26	402.19	-1.52
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	43.14	0.2	40.91	-5.18	42.48	3.84	43.42	2.21
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	28.72	649.65	28.85	0.47	163.22	465.66	162.59	-0.38
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,949.54	0.67	5,877.84	18.76	5,770.79	-1.82	6,170.80	6.93
รวมสินทรัพย์	6,087.67	5.73	6,912.80	13.55	6,888.19	-0.36	7,067.37	2.6
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2054.37	14.49	1413.47	-31.2	1400	-0.95	1360	-2.86
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าสุทธิ	318.27	-3.66	370.6	16.44	357.69	-3.48	344.28	-3.75
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	304.92	-4.56	351.02	15.12	337.01	-3.99	331.8	-1.55
ส่วนของผู้ถือหุ้นระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	75	-	150	100
อื่นๆ	-	-	-	-	75	-	150	100
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	321.49	193.9	488.8	52.04	538.79	10.23	784.22	45.55
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	121.2	29.79	131.17	8.22	81.46	-37.89	66.17	-18.78
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2815.33	13.18	2404.03	-14.61	2452.94	2.03	2704.67	10.26
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	-	-	1200	-	1125	-6.25	1050	-6.67
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดคืนใน 1 ปี	-	-	1200	-	1125	-6.25	1050	-6.67
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	1200	-	1125	-6.25	1050	-6.67
รวมหนี้สิน	2815.33	13.18	3604.03	28.01	3577.94	-0.72	3754.67	4.94
ทุนจดทะเบียน	285.18	-	285.18	-	285.18	-	285.18	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นบุริมสิทธิ	42.36	-	42.36	-	42.36	-	42.36	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	242.82	-	242.82	-	242.82	-	242.82	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	282.36	-	282.36	-	282.36	-	282.36	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นบุริมสิทธิ	42.36	-	42.36	-	42.36	-	42.36	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	240	-	240	-	240	-	240	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุน	2164.36	-	2164.36	-	2164.36	-	2164.36	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) มูลค่าหุ้น - บุริมสิทธิ	1415.25	-	1415.25	-	1415.25	-	1415.25	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	749.11	-	749.11	-	749.11	-	749.11	-
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	1018.43	0.22	1054.87	3.58	1056.35	0.14	1058.8	0.23
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	252.35	-	252.35	-	252.35	-	252.35	-
สำรองตามกฎหมาย	59.54	-	59.54	-	59.54	-	59.54	-
อื่นๆ	192.81	-	192.81	-	192.81	-	192.81	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	766.08	0.3	802.52	4.76	804	0.18	806.44	0.3
หุ้นสามัญรับซื้อคืนของบริษัทย่อย โดยบริษัทย่อย	192.81	-	192.81	-	192.81	-	192.81	-
จำนวนหุ้นสามัญรับซื้อคืน (หน่วยเป็นหุ้น)	13486	-	13486	-	13486	-	13486	-
มูลค่าหุ้นสามัญรับซื้อคืน (หน่วยเป็นพันบาท)	192.81	-	192.81	-	192.81	-	192.81	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อย	3272.34	0.07	3308.77	1.11	3310.25	0.04	3312.7	0.07
รวมของผู้ถือหุ้นรวม	3272.34	0.07	3308.77	1.11	3310.25	0.04	3312.7	0.07

ตาราง งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.อาบีโก ไฮเทค

หัวข้อ	ไตรมาส2/2549 (30/06/2549)		ไตรมาส3/2549 (30/09/2549)		ไตรมาส4/2549 (31/12/2549)		ไตรมาส1/2550 (31/03/2550)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ	336.2	-6.03	368.23	9.53	425.58	15.58	400.26	-5.95
รายได้อื่น	23.25	9.61	20.25	-12.89	28.68	41.64	25.67	-10.51
ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ	11.22	18.27	-	-	-	-	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-	0.59	-
อื่นๆ	12.02	2.59	-	-	-	-	25.08	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	81.9	-24.85	99.03	20.91	79.24	-19.98	-	-
รวมรายได้	441.35	-9.55	487.51	10.46	533.51	9.44	425.93	-20.16
ต้นทุนขายสินค้าและหรือต้นทุนการให้บริการ	322.3	-3.99	354.45	9.97	411.2	16.01	370.81	-9.82
ต้นทุนขายสินค้า	322.3	-3.99	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	16.84	-4.03	20.05	19.04	24.46	21.99	22.98	-6.01
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.45	-88.28	0.08	-83.44	-0.84	-	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.45	-88.28	0.08	-83.44	-0.84	-	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	7.92	-9.9	10.25	29.51	9.51	-7.28	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	347.51	-5.03	384.82	10.74	444.32	15.46	393.80	-11.37
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	93.84	-23.12	102.68	9.43	89.19	-13.15	32.14	-63.97
ดอกเบี้ยจ่าย	3.48	35.7	2.2	-36.88	3.19	45.27	23.62	639.9
ภาษีเงินได้	3.83	-23.56	4.32	12.78	2.39	-44.57	2.35	-1.76
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	86.53	-24.42	96.17	11.14	83.60	-13.07	6.16	-92.63
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	86.53	-24.42	96.17	11.14	83.6	-13.07	6.16	-92.63
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	86.53	-24.42	96.17	11.14	83.6	-13.07	6.16	-92.63
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.36	-25	0.41	13.89	0.36	-12.2	0.03	-91.67
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	0.36	-25	0.41	13.89	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	0.36	-25	0.41	13.89	0.36	-12.2	0.03	-91.67
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด	0.31	-24.39	0.34	9.68	0.3	-11.76	0.02	-93.33
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	0.31	-24.39	0.34	9.68	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	0.31	-24.39	0.34	9.68	0.3	-11.76	0.02	-93.33



ตาราง งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.อาปีโก โฮเทค

หัวข้อ	ไตรมาส2/2550 (30/06/2550)		ไตรมาส3/2550 (30/09/2550)		ไตรมาส4/2550 (31/12/2550)		ไตรมาส1/2551 (31/03/2551)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	323.03	-19.3	481.26	48.99	445.32	-7.47	379.24	-14.84
รายได้อื่น	84.93	230.88	90.82	6.94	58.12	-36.01	38.82	-33.2
ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ	50	-	60	20	7.03	-88.28	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-0.17	-	2.38	-	-0.57	-	-	-
อื่นๆ	34.93	39.27	28.44	-18.57	51.66	81.62	38.82	-24.85
รวมรายได้	407.96	-4.22	572.09	40.23	503.44	-12	418.06	-16.96
ต้นทุนขายสินค้าและหรือต้นทุนการให้บริการ	300.51	-18.96	438.46	45.91	435.38	-0.7	353.38	-18.83
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	18.71	-18.59	22.29	19.14	33.25	49.15	28.56	-14.1
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.17	-	-	-	-	-	0.26	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.17	-	-	-	-	-	0.26	-
รวมค่าใช้จ่าย	319.39	-18.89	460.76	44.26	468.63	1.71	382.2	-18.44
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	88.56	175.58	111.33	25.71	34.82	-68.73	35.86	2.99
ดอกเบี้ยจ่าย	30.8	30.37	28.42	-7.74	32.09	12.93	31.99	-0.31
ภาษีเงินได้	1.73	-26.3	6.21	258.6	1.25	-79.91	1.42	13.7
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	56.03	809.18	76.7	36.89	1.48	-98.07	2.45	65.74
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	56.03	809.18	76.7	36.89	1.48	-98.07	2.45	65.74
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	56.03	809.18	76.70	36.89	1.48	-98.07	2.45	65.74
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.25	733.33	0.34	36	0.01	-97.06	0.01	0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	0.25	733.33	0.34	36	0.01	-97.06	0.01	0
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด	0.21	950	0.29	38.1	-	-100	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	0.21	950	0.29	38.1	-	-100	-	-

ตารางงบดุลรายไตรมาส บมจ.ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น

หัวข้อ	ไตรมาส3/2549 (30/09/2549)		งบปี/2549 (31/12/2549)		ไตรมาส1/2550 (31/03/2550)		ไตรมาส2/2550 (30/06/2550)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	208.33	-30.23	116.4	-44.12	62.03	-46.71	5,494.67	8,757.94
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ	-	-	-	-	2.41	-	-	-
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	-	-	-	-	2.41	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	-	-	0.31	-	0.51	64.31	0.95	86.69
ลูกหนี้อื่น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.31	-	0.51	64.31	0.95	86.69
สินค้าคงเหลือ/อสังหาริมทรัพย์	4.09	520.03	5.28	29.2	8.96	69.67	7.03	-21.51
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7.91	75.98	4.18	-47.12	6.15	47.09	16.72	171.95
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	220.32	-27.46	126.18	-42.73	80.06	-36.55	5,519.38	6,793.97
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	15,523.80	2.7	16,233.50	4.57	6,170.00	-61.99	1,695.39	-72.52
บริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	-	-	16,233.50	-	6,170.00	-61.99	1,695.39	-72.52
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	14.18	-14.34	0.56	-96.05	1.47	162.32	1.41	-4.02
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	14.18	-14.34	0.56	-96.05	1.47	162.32	1.41	-4.02
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	82.37	0.13	82.52	0.19	82.72	0.24	82.75	0.03
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	15,620.34	2.67	16,316.58	4.46	6,254.19	-61.67	1,779.54	-71.55
รวมสินทรัพย์	15,840.66	2.08	16,442.76	3.8	6,334.25	-61.48	7,298.92	15.23
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าสุทธิ	-	-	5	-	60.75	1,114.94	74.26	22.25
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	5	-	60.75	1,114.94	74.26	22.25
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,840.00	-	3,840.00	-	3,840.00	-	3,840.00	-
อื่นๆ	3,840.00	-	3,840.00	-	3,840.00	-	3,840.00	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	-	-	0.05	-	9.51	18,196.15	19.09	100.63
เจ้าหนี้อื่น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.05	-	9.51	18,196.15	19.09	100.63
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	63.35	3.1	47.5	-25.01	14.17	-70.16	16.25	14.65
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,903.35	6,147.85	3,892.55	-0.28	3,924.44	0.82	3,949.60	0.64
รวมหนี้สิน	3,903.35	0.02	3,892.55	-0.28	3,924.44	0.82	3,949.60	0.64
ทุนจดทะเบียน	5,016.86	-	5,016.86	-	5,016.86	-	5,016.86	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	5,016.86	-	5,016.86	-	5,016.86	-	5,016.86	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	4,346.68	-	4,346.68	-	4,346.68	-	4,346.68	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	4,346.68	-	4,346.68	-	4,346.68	-	4,346.68	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุน	7,836.25	9.5	7,836.25	-	-	-	-	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุนอื่น	7,836.25	9.5	7,836.25	-	-	-	-	-
อื่นๆ	7,836.25	9.5	7,836.25	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	-245.62	-	367.27	-	-1,936.86	-	-997.36	-
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	-	-	18.36	-	18.36	-	18.36	-
สำรองตามกฎหมาย	-	-	18.36	-	18.36	-	18.36	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	-245.62	-	348.91	-	-1,955.23	-	-1,015.72	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	11,937.32	2.77	12,550.21	5.13	2,409.82	-80.8	3,349.32	38.99
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	11,937.32	2.77	12,550.21	5.13	2,409.82	-80.8	3,349.32	38.99

ตาราง งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น

หัวข้อ	ไตรมาส3/2549 (30/09/2549)		ไตรมาส4/2549 (31/12/2549)		ไตรมาส1/2550 (31/03/2550)		ไตรมาส2/2550 (30/06/2550)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ	57.8	-9.68	27.92	-51.69	27.28	-2.32	47.81	75.29
รายได้อื่น	9.96	-62.58	2.9	-70.83	1.12	-61.43	1,011.50	90,212.68
ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ	6.47	179.2	10.78	66.56	0.69	-93.58	0.94	35.55
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	0.15	-	-	-100
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	-	-	-	-	-	1,009.70	-
อื่นๆ	3.49	-85.64	-7.87	-	0.28	-	0.86	209.68
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	407.9	-18.32	709.71	73.99	581.61	-18.05	-	-100
รวมรายได้	475.66	-19.38	740.53	55.69	610.01	-17.63	1,059.31	73.66
ต้นทุนขายสินค้าและหรือต้นทุนการให้บริการ	46.17	-11.21	21.91	-52.54	21.38	-2.45	44.29	107.2
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	28.44	-50.42	17.47	-38.57	12.75	-27	9.32	-26.93
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.67	-	11.46	1,601.04	2,808.86	24,399.47	-1,009.70	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.67	-	-	-100	-	-	-	-
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุน	-	-	-	-	-	-	899.58	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	2.87	-	-	-	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-	2,808.86	-	-	-
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.38	150.67	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	75.66	-30.91	50.01	-33.89	2,842.99	5,584.39	53.61	-98.11
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	400	-16.75	690.52	72.63	-2,232.98	-	1,005.70	-
ดอกเบี้ยจ่าย	78.64	7.09	77.63	-1.29	71.16	-8.34	66.2	-6.96
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	321.36	-21.06	612.89	90.72	-2,304.14	-	939.5	-
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	321.36	-21.06	612.89	90.72	-2,304.14	-	939.5	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	321.36	-21.06	612.89	90.72	-2,304.14	-	939.5	-
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.74	-21.28	1.41	90.54	-5.3	-	2.16	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	0.74	-21.28	1.41	90.54	-5.3	-	2.16	-

ตารางงบดุลรายไตรมาส บมจ. โทเทิล แอ็กเซ็ส คอมมูนิคชั่น

หัวข้อ	ไตรมาส 1/2550 (31/03/2550)		ไตรมาส 2/2550 (30/06/2550)	
	จำนวนบาท	%	จำนวนบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,554.29	-	6,950.81	172.12
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ	7,870.48	-	7,662.34	-2.64
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	-	-	3,059.17	-
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	4,603.18	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	37.59	-	38.54	2.53
เงินทรอรองจ่าย-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	37.59	-	38.54	2.53
สินค้าคงเหลือ/อสังหาริมทรัพย์	78.64	-	102.87	30.81
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,480.77	-	1,306.01	-11.8
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	12,021.77	-	16,060.58	33.6
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	254.69	-	199.64	-21.61
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	1,310.61	-	-	-
ลูกหนี้อื่น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,310.61	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	3,136.80	-	3,125.13	-0.37
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,136.80	-	3,125.13	-0.37
สินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทาน	658.51	-	76,105.62	11,457.19
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	75,114.04	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,551.10	-	6,141.92	34.95
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	85,025.75	-	85,572.32	0.64
รวมสินทรัพย์	97,047.52	-	101,632.89	4.72
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	980.26	-	34.71	-96.46
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าสุทธิ	8,472.29	-	11,669.00	37.73
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	8,031.14	-	11,358.74	41.43
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	441.15	-	310.26	-29.67
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,657.60	-	5,657.60	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	5,657.60	-
อื่นๆ	5,657.60	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	55.84	-	109.42	95.95
เงินทรอรองรับ-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	55.84	-	109.42	95.95
รายได้งานก่อสร้างรับล่วงหน้า	-	-	3,297.90	-
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	3,319.23	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,491.94	-	3,209.85	-28.34
รวมหนี้สินหมุนเวียน	22,977.16	-	23,978.47	4.36
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	30,910.90	-	30,257.30	-2.11
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดใน 1 ปี	10,910.90	-	10,082.10	-7.6
หุ้นกู้และตราสารหนี้	20,000.00	-	20,000.00	-
อื่นๆ	-	-	175.2	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	177.12	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	31,088.02	-	30,257.30	-2.67
รวมหนี้สิน	54,065.18	-	54,235.78	0.32
ทุนจดทะเบียน	5,114.16	-	6,439.55	25.92
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	5,114.16	-	6,439.55	25.92
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	4,580.16	-	4,744.16	3.58
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	4,580.16	-	4,744.16	3.58
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุน	20,794.74	-	23,694.51	13.94
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	20,794.74	-	23,694.51	13.94
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	17,607.43	-	18,958.44	7.67
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	535	-	560.06	4.68
สำรองตามกฎหมาย	535	-	560.06	4.68
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	17,072.43	-	18,398.39	7.77
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	42,982.33	-	47,397.12	10.27
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	42,982.33	-	47,397.12	10.27

ตาราง งบดุลรายไตรมาส บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

หมวด	ไตรมาส3/2550		งบปี2550		ไตรมาส1/2551		ไตรมาส2/2551	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9,565.06	37.61	1,476.56	-84.56	10,251.38	594.27	15,768.04	53.81
เงินลงทุนชั่วคราว	500	-	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้และส่วนเงินรับการค้าสุทธิ	7,498.68	-2.14	7,987.95	6.52	7,842.06	-1.83	7,125.06	-9.14
ลูกหนี้และส่วนเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	-	-	3,010.13	-	-	-	-	-
ลูกหนี้และส่วนเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	4,977.82	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	36.74	-4.7	35.59	-3.13	2,337.17	6,467.49	41.48	-98.23
เงินที่ตรงจ่าย-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	36.74	-4.7	35.59	-3.13	42.32	18.93	41.48	-1.99
ลูกหนี้สั้น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	2,294.85	-	-	-
สินค้าคงเหลือต่อส่งหาริมทรัพย์	111.79	8.67	121.53	8.72	150.12	23.52	146.46	-2.44
สินทรัพย์ถาวรอื่น	1,327.43	1.64	2,130.87	60.53	1,617.27	-24.1	1,267.54	-21.62
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	19,039.70	18.55	11,752.50	-38.27	22,198.01	88.88	24,348.58	9.69
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	199.64	-	199.6	-0.02	199.6	-	199.55	-0.02
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	1,286.05	-	-	-	1,266.47	-	1,244.48	-1.74
ลูกหนี้สั้น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,286.05	-	-	-	1,266.47	-	1,244.48	-1.74
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	5,730.31	83.36	80,321.05	1,301.69	3,787.98	-95.28	6,017.14	58.85
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	5,730.31	83.36	3,612.28	-36.96	3,787.98	4.86	6,017.14	58.85
สินทรัพย์ที่รอขายหรือให้เช่า	-	-	76,708.77	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวรได้ศึกษาไม่ปรมาณ	-	-	-	-	2,438.01	-	-	-
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	73,946.52	-	-	-	73,881.52	-	74,265.56	0.52
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,876.64	-20.6	6,503.29	33.36	5,324.49	-18.13	4,720.37	-11.35
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	89,487.14	4.57	90,556.51	1.19	88,319.96	-2.47	87,959.22	-0.41
รวมสินทรัพย์	108,526.84	6.78	102,309.01	-5.73	110,517.96	8.02	112,307.80	1.62
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	50.94	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้และส่วนเงินจ่ายการค้าสุทธิ	14,375.80	23.2	9,388.72	-34.69	11,082.96	18.05	14,242.85	28.51
เจ้าหนี้และส่วนเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	13,519.50	19.02	8,656.32	-35.97	10,215.78	18.02	13,862.00	35.69
เจ้าหนี้และส่วนเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	856.3	176	732.39	-14.47	867.18	18.4	380.85	-56.08
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ยังกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	11,157.60	97.21	7,157.60	-35.85	8,597.20	20.11	8,597.20	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	1,657.60	-	-	-	-	-
หุ้นกู้และตราสารหนี้	5,500.00	-	5,500.00	-	5,500.00	-	5,500.00	-
อื่นๆ	5,657.60	-	-	-	3,097.20	-	3,097.20	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	113.84	4.05	129.25	13.53	1,854.69	1,334.99	148.52	-91.99
เงินกู้ยืมระยะสั้น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	1,740.32	-	-	-
เงินที่ตรงรับ-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	113.84	4.05	129.25	13.53	114.38	-11.51	148.52	29.86
รายได้งานก่อสร้างรับล่วงหน้า	-	-	3,771.73	-	-	-	-	-
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	3,228.22	-	-	-	3,499.00	-	3,519.26	0.58
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,946.54	-8.2	4,332.71	47.04	3,872.14	-10.63	2,919.37	-24.61
รวมหนี้สินหมุนเวียน	31,822.00	32.71	24,830.94	-21.97	28,906.00	16.41	29,427.20	1.8
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	1,702.10	-	1,721.21	1.12	-	-	-	-
เจ้าหนี้สั้น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,702.10	-	1,721.21	1.12	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	24,582.10	-18.76	24,011.71	-2.32	27,352.30	13.91	26,523.50	-3.03
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่อิงกำหนดใน 1 ปี	10,082.10	-	9,253.30	-8.22	12,852.30	38.89	12,023.50	-6.45
หุ้นกู้และตราสารหนี้	14,500.00	-27.5	14,500.00	-	14,500.00	-	14,500.00	-
อื่นๆ	-	-	258.41	-	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	179.34	-	-	-	251.29	-	256.9	2.23
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	26,463.55	-12.54	25,732.92	-2.76	27,603.59	7.27	26,780.41	-2.98
รวมหนี้สิน	58,285.55	7.47	50,563.86	-13.25	56,509.59	11.76	56,207.61	-0.53
ทุนจดทะเบียน	4,744.16	-26.33	4,744.16	-	4,744.16	-	4,744.16	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	4,744.16	-26.33	4,744.16	-	4,744.16	-	4,744.16	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	4,735.62	-0.18	4,735.62	-	4,735.62	-	4,735.62	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	4,735.62	-0.18	4,735.62	-	4,735.62	-	4,735.62	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุน	25,230.58	6.48	25,190.58	-0.16	25,190.58	-	25,190.58	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุนค่าหุ้น - สามัญ	23,583.45	-0.47	23,543.45	-0.17	23,543.45	-	23,543.45	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุนอื่น	1,647.14	-	1,647.14	-	1,647.14	-	1,647.14	-
จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	-	-	1,647.14	-	-	-	-	-
อื่นๆ	1,647.14	-	-	-	1,647.14	-	1,647.14	-
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	20,275.09	6.94	21,818.94	7.61	24,082.17	10.37	26,173.98	8.69
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	560.06	-	560.06	-	560.06	-	560.06	-
สำรองตามกฎหมาย	560.06	-	560.06	-	560.06	-	560.06	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	19,715.03	7.16	21,258.88	7.83	23,522.11	10.65	25,613.92	8.89
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	50,241.29	6	51,745.15	2.99	54,008.38	4.37	56,100.19	3.87
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	50,241.29	6	51,745.15	2.99	54,008.38	4.37	56,100.19	3.87

ตาราง งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

หัวข้อ	ไตรมาส1/2550 (31/03/2550)		ไตรมาส2/2550 (30/06/2550)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ	16,163.38	-	16,134.21	-0.18
รายได้จากการขายสินค้า	-	-	170.44	-
รายได้จากการให้บริการ	-	-	15,963.77	-
รายได้อื่น	76.79	-	177.33	130.93
ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ	17.25	-	35.68	106.78
อื่นๆ	59.54	-	141.66	137.92
รวมรายได้	16,240.18	-	16,311.54	0.44
ต้นทุนขายสินค้าและหรือต้นทุนการให้บริการ	11,031.63	-	11,338.70	2.78
ต้นทุนขายสินค้า	93.66	-	85.3	-8.92
ต้นทุนการให้บริการ	10,937.97	-	11,253.40	2.88
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	2,338.85	-	2,227.28	-4.77
ค่าใช้จ่ายอื่น	34.48	-	4.88	-85.86
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	34.48	-	4.88	-85.86
รวมค่าใช้จ่าย	13,404.96	-	13,570.86	1.24
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	2,835.22	-	2,740.68	-3.33
ดอกเบี้ยจ่าย	617.01	-	577.56	-6.39
ภาษีเงินได้	656.57	-	812.1	23.69
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,561.64	-	1,351.02	-13.49
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	1,561.64	-	1,351.02	-13.49
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	1,561.64	-	1,351.02	-13.49
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	3.41	-	0.59	-82.7
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	3.41	-	0.59	-82.7

ตารางงบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

หัวข้อ	ไตรมาส3/2550 (30/09/2550)		ไตรมาส4/2550 (31/12/2550)		ไตรมาส1/2551 (31/03/2551)		ไตรมาส2/2551 (30/06/2551)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ	16,348.23	1.33	16,437.59	0.55	17,638.45	7.31	16,818.25	-4.63
รายได้จากการขายสินค้า	-	-	183.8	-	-	-	-	-
รายได้จากการให้บริการ	-	-	16,110.73	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	91.56	-48.37	579.59	533.03	38.47	-93.36	2,511.91	6,429.88
ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ	68.07	90.78	59.76	-12.2	29.86	-50.03	83.19	178.58
อื่นๆ	23.49	-83.42	519.83	2,112.81	8.6	-98.34	2,428.72	#####
รวมรายได้	16,439.79	0.79	17,017.19	3.51	17,676.92	3.88	19,330.17	9.35
ต้นทุนขายสินค้าและหรือต้นทุนการให้บริการ	11,176.41	-1.43	11,244.25	0.61	11,343.02	0.88	10,901.33	-3.89
ต้นทุนขายสินค้า	86.81	1.76	100.11	15.32	90.2	-9.9	90.57	0.42
ต้นทุนการให้บริการ	11,089.60	-1.46	11,144.14	0.49	11,252.82	0.98	10,810.76	-3.93
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	2,709.52	21.65	2,961.59	9.3	2,851.07	-3.73	2,736.45	-4.02
ค่าใช้จ่ายอื่น	5.72	17.37	-20.84	-	21.14	-	50.19	137.44
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	5.72	17.37	-20.84	-	14.63	-	50.19	243.09
อื่นๆ	-	-	-	-	6.51	-	-	-100
รวมค่าใช้จ่าย	13,891.65	2.36	14,185.00	2.11	14,215.23	0.21	13,687.97	-3.71
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	2,548.14	-7.03	2,832.19	11.15	3,461.69	22.23	5,642.20	62.99
ดอกเบี้ยจ่าย	582.85	0.92	577	-1	512.48	-11.18	526.22	2.68
ภาษีเงินได้	648.65	-20.13	711.34	9.66	685.98	-3.57	1,295.75	88.89
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,316.64	-2.54	1,543.86	17.26	2,263.23	46.6	3,820.22	68.8
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	1,316.64	-2.54	1,543.86	17.26	2,263.23	46.6	3,820.22	68.8
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	1,316.64	-2.54	1,543.86	17.26	2,263.23	46.6	3,820.22	68.8
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.56	-5.08	0.65	16.07	0.96	47.69	1.61	67.71
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	0.56	-5.08	0.65	16.07	0.96	47.69	1.61	67.71

ตาราง งบดุลรายไตรมาส บมจ.อะโรเมติกส์ ประเทศไทย

หัวข้อ	ไตรมาส4/2549 (31/12/2549)		ไตรมาส1/2550 (31/03/2550)		ไตรมาส2/2550 (30/06/2550)		ไตรมาส3/2550 (30/09/2550)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,599.73	15.43	7,139.98	-6.05	5,692.48	-20.27	4,230.19	-25.69
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ	7,428.25	-4.63	7,918.24	6.6	7,678.40	-3.03	8,502.44	10.73
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	7,428.25	-	7,918.24	6.6	7,678.40	-3.03	8,502.44	10.73
สินค้าคงเหลือ/อสังหาริมทรัพย์	3,536.33	-31.7	3,383.90	-4.31	4,058.57	19.94	3,974.43	-2.07
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	108.15	-50.81	225	108.05	139.22	-38.12	112.45	-19.23
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	18,672.46	-5.55	18,667.12	-0.03	17,568.67	-5.88	16,819.51	-4.26
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	1,266.20	1.86	1,252.49	-1.08	1,644.59	31.31	1,866.01	13.46
บริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	-	-	1,252.49	-	1,644.59	31.31	1,866.01	13.46
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	-	-	249.82	-	-	-	-	-
ลูกหนี้อื่น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	249.82	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	34,664.83	8.46	36,452.28	5.16	39,938.01	9.56	41,156.20	3.05
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	34,664.83	8.46	36,452.28	5.16	39,938.01	9.56	41,156.20	3.05
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	655.04	5.28	819.45	25.1	799.01	-2.49	778.32	-2.59
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	792.18	-4.93	691.51	-12.71	163.71	-76.33	241.43	47.47
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	37,378.26	7.56	39,465.55	5.58	42,545.31	7.8	44,041.96	3.52
รวมสินทรัพย์	56,050.72	2.81	58,132.66	3.71	60,113.98	3.41	60,861.46	1.24
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าสุทธิ	5,322.83	-8.7	5,369.64	0.88	6,177.40	15.04	6,767.70	9.56
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	5,322.83	-8.7	5,369.64	0.88	6,177.40	15.04	6,767.70	9.56
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,393.16	-	2,393.16	-	2,393.16	-	2,393.16	-
หุ้นกู้และตราสารหนี้	2,393.16	-	2,393.16	-	2,393.16	-	2,393.16	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,283.47	196.47	3,158.62	-3.8	3,731.57	18.14	2,296.06	-38.47
รวมหนี้สินหมุนเวียน	10,999.47	10.68	10,921.42	-0.71	12,302.13	12.64	11,456.93	-6.87
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	22,129.57	48.51	21,909.30	-1	20,670.76	-5.65	20,681.35	0.05
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดไถ่ถอน 1 ปี	8,846.33	-	8,953.70	1.21	9,051.25	1.09	9,146.02	1.05
หุ้นกู้และตราสารหนี้	13,283.24	-10.85	12,955.59	-2.47	11,619.50	-10.31	11,535.33	-0.72
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	36.34	-99.59	32.71	-10	29.08	-11.11	25.44	-12.5
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	22,165.91	-6.38	21,942.01	-1.01	20,699.83	-5.66	20,706.80	0.03
รวมหนี้สิน	33,165.38	-1.33	32,863.42	-0.91	33,001.96	0.42	32,163.73	-2.54
ทุนจดทะเบียน	972.6	-	972.6	-	972.6	-	972.6	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	972.6	-	972.6	-	972.6	-	972.6	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	969.55	0	972.38	0.29	972.44	0.01	972.46	0
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	969.55	0	972.38	0.29	972.44	0.01	972.46	0
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุน	12,923.76	-1.4	12,780.57	-1.11	13,712.25	7.29	13,503.75	-1.52
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	72.2	0.59	97.62	35.21	98.16	0.55	98.38	0.22
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น	12,851.56	-1.41	12,682.95	-1.31	13,614.09	7.34	13,405.37	-1.53
อื่นๆ	12,851.56	-	12,682.95	-1.31	13,614.09	7.34	13,405.37	-1.53
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	8,992.03	31.66	11,516.29	28.07	12,427.34	7.91	14,221.53	14.44
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	1,595.92	-	1,595.92	-	6,803.92	326.33	6,803.92	-
สำรองตามกฎหมาย	289.92	-	289.92	-	289.92	-	289.92	-
อื่นๆ	1,306.00	-	1,306.00	-	6,514.00	398.77	6,514.00	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	7,396.11	41.32	9,920.37	34.13	5,623.42	-43.31	7,417.61	31.91
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	22,885.34	9.47	25,269.24	10.42	27,112.02	7.29	28,697.74	5.85
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	22,885.34	9.47	25,269.24	10.42	27,112.02	7.29	28,697.74	5.85



ตารางงบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.อะโรเมติกส์ ประเทศไทย

หัวข้อ	ไตรมาส4/2549 (31/12/2549)		ไตรมาส1/2550 (31/03/2550)		ไตรมาส2/2550 (30/06/2550)		ไตรมาส3/2550 (30/09/2550)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ	20,120.06	-10.14	17,042.41	-15.3	20,813.05	22.13	22,178.39	6.56
รายได้จากการขายสินค้า	20,120.06	-10.14	17,042.41	-15.3	20,813.05	22.13	22,178.39	6.56
รายได้อื่น	348.86	140.77	127.01	-63.59	84.76	-33.27	172.33	103.32
ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ	5.64	-	27.03	379.08	24.22	-10.42	15.13	-37.51
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	554.8	2,870.51	41.07	-92.6	7.13	-82.65	67.33	844.69
อื่นๆ	-228.51	-	58.91	-	53.42	-9.33	89.87	68.25
รวมรายได้	20,468.92	-9.17	17,169.42	-16.12	20,897.80	21.72	22,350.72	6.95
ต้นทุนขายสินค้าและหรือต้นทุนการให้บริการ	17,879.80	-7.53	14,318.04	-19.92	17,431.38	21.74	20,200.70	15.89
ต้นทุนขายสินค้า	17,879.80	-7.53	14,318.04	-19.92	17,431.38	21.74	20,200.70	15.89
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	209.7	33.17	157.74	-24.78	168.63	6.9	190.44	12.94
ค่าตอบแทนกรรมการ	1.54	6.21	1.76	14.29	31.43	1,685.80	1.52	-95.16
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	17.35	-50.34	13.72	-20.95	24.07	75.49	32.67	35.73
รวมค่าใช้จ่าย	18,108.39	-7.28	14,491.25	-19.97	17,655.51	21.84	20,425.33	15.69
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	2,360.53	-21.44	2,678.17	13.46	3,242.29	21.06	1,925.39	-40.62
ดอกเบี้ยจ่าย	197.99	5.3	153.91	-22.26	143.4	-6.83	131.2	-8.51
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,162.54	-23.23	2,524.26	16.73	3,098.89	22.76	1,794.19	-42.1
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	2,162.54	-23.23	2,524.26	16.73	3,098.89	22.76	1,794.19	-42.1
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	2,162.54	-23.23	2,524.26	16.73	3,098.89	22.76	1,794.19	-42.1
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	2.23	-23.37	2.6	16.59	3.19	22.69	1.85	-42.01
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	2.23	-23.37	2.6	16.59	3.19	22.69	1.85	-42.01
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด	2.23	-23.1	-	-	3.19	-	1.84	-42.32
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	2.23	-23.1	-	-	3.19	-	1.84	-42.32

ตาราง งบดุลรายไตรมาส บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง

หัวข้อ	ไตรมาส4/2549 (31/12/2549)		ไตรมาส1/2550 (31/03/2550)		ไตรมาส2/2550 (30/06/2550)		ไตรมาส3/2550 (30/09/2550)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,602.70	382.78	1,061.24	-59.23	236.35	-77.73	1,508.59	538.3
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ	10,960.08	9.19	10,715.14	-2.23	10,663.06	-0.49	10,201.91	-4.32
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	10,638.05	5.98	10,306.14	-3.12	10,406.07	0.97	10,201.91	-1.96
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	322.03	-	409	27.01	256.99	-37.17	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	-	-	-	-	-	-	219.68	-
ลูกหนี้อื่น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	219.68	-
สินค้าคงเหลือ/อสังหาริมทรัพย์	10,979.16	-24.15	14,910.80	35.81	15,649.46	4.95	20,533.26	31.21
สินค้าสำเร็จรูป	10,979.16	-	14,910.80	35.81	15,649.46	4.95	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,533.97	-14.78	1,937.71	26.32	1,346.57	-30.51	1,239.72	-7.94
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	26,075.90	-3.74	28,624.88	9.78	27,895.43	-2.55	33,703.16	20.82
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	18.5	34.63	3.12	-83.11	3.12	-	-	-
บริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	18.5	34.63	3.12	-83.11	3.12	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	41,247.60	6.87	42,416.39	2.83	46,253.45	9.05	47,604.27	2.92
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	41,247.60	6.87	42,416.39	2.83	46,253.45	9.05	47,604.27	2.92
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	-	-	685.04	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,768.00	2.14	2,281.60	-17.57	1,791.75	-21.47	133.87	-92.53
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	44,034.11	6.57	44,701.11	1.51	48,048.32	7.49	48,426.30	0.79
รวมสินทรัพย์	70,110.02	2.49	73,326.00	4.59	75,943.75	3.57	82,129.46	8.15
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	2,000.00	-	700	-65	-	-
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าสุทธิ	9,396.28	-14.86	11,968.36	27.37	10,455.80	-12.64	17,350.99	65.95
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	-	-	-	-	-	-	17,350.99	-
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	9,396.28	-	11,968.36	27.37	10,455.80	-12.64	-	-
ต้นทุนงานค้างจ่าย	1,255.83	-	602.07	-52.06	2,452.80	307.39	-	-
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	336.15	-2.05	661.35	96.74	656.68	-0.71	653.85	-0.43
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	336.15	-	661.35	96.74	656.68	-0.71	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-	-	-	653.85	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	238.67	47.74	177.34	-25.7	213.02	20.12	146.06	-31.43
เงินกู้ยืมระยะสั้น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	238.67	47.74	177.34	-25.7	213.02	20.12	146.06	-31.43
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	996.89	-10.84	1,065.00	6.83	1,489.11	39.82	2,005.60	34.68
รวมหนี้สินหมุนเวียน	12,223.82	-13.67	16,474.12	34.77	15,967.41	-3.08	20,156.50	26.24
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	13,436.16	26.51	10,457.60	-22.17	13,241.83	26.62	13,033.14	-1.58
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดใน 1 ปี	13,436.16	26.51	10,457.60	-22.17	13,241.83	26.62	13,033.14	-1.58
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	7.42	1.89	1.46	-80.31	1.46	0.27	1.54	5.19
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	13,443.58	26.49	10,459.06	-22.2	13,243.29	26.62	13,034.68	-1.58
รวมหนี้สิน	25,667.40	3.55	26,933.19	4.93	29,210.70	8.46	33,191.18	13.63
ทุนจดทะเบียน	32,529.89	-	32,529.89	-	32,529.89	-	29,243.83	-10.1
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	32,529.89	-	32,529.89	-	32,529.89	-	29,243.83	-10.1
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	28,663.83	-	28,663.83	-	28,663.83	-	28,663.83	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	28,663.83	-	28,663.83	-	28,663.83	-	28,663.83	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุน	4,514.86	0	4,514.87	0	4,514.87	-	4,514.87	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	4,514.86	0	4,514.87	0	4,514.87	-	4,514.87	-
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	11,263.92	7.86	13,214.12	17.31	13,554.36	2.57	15,759.59	16.27
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	987.3	64.76	987.3	-	987.3	-	987.3	-
สำรองตามกฎหมาย	987.3	64.76	987.3	-	987.3	-	987.3	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	10,276.62	4.4	12,226.82	18.98	12,567.06	2.78	14,772.29	17.55
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	44,442.62	1.88	46,392.81	4.39	46,733.05	0.73	48,938.28	4.72
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	44,442.62	1.88	46,392.81	4.39	46,733.05	0.73	48,938.28	4.72

ตาราง งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง

หัวข้อ	ไตรมาส4/2549 (31/12/2549)		ไตรมาส1/2550 (31/03/2550)		ไตรมาส2/2550 (30/06/2550)		ไตรมาส3/2550 (30/09/2550)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ	41,257.02	-10.13	35,354.32	-14.31	41,860.11	18.4	44,043.58	5.22
รายได้อื่น	641.08	54.38	430.29	-32.88	302.78	-29.63	234.28	-22.62
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	541.28	56.49	421.26	-22.17	271.04	-35.66	225.66	-16.74
อื่นๆ	99.8	43.84	9.03	-90.95	31.74	251.37	8.62	-72.83
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	4.76	50.03	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้	41,902.86	-9.55	35,784.62	-14.6	42,162.89	17.82	44,277.86	5.02
ต้นทุนขายสินค้าและหรือต้นทุนการให้บริการ	40,476.86	-13.13	32,778.66	-19.02	37,476.53	14.33	40,841.39	8.98
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	158.06	72.45	104.51	-33.88	139.94	33.9	122.01	-12.81
รวมค่าใช้จ่าย	40,634.91	-12.96	32,883.17	-19.08	37,616.47	14.39	40,963.40	8.9
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	1,267.95	-	2,901.45	128.83	4,546.42	56.7	3,314.46	-27.1
ดอกเบี้ยจ่าย	174.45	-18.43	170.43	-2.31	173.43	1.76	155	-10.63
ภาษีเงินได้	272.77	-	765.44	180.62	1,166.40	52.38	954.24	-18.19
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	820.73	-30.52	1,965.57	139.49	3,206.59	63.14	2,205.23	-31.23
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	820.73	-30.52	1,965.57	139.49	3,206.59	63.14	2,205.23	-31.23
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	820.73	-30.52	1,965.57	139.49	3,206.59	63.14	2,205.23	-31.23
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.23	-43.9	0.69	200	1.12	62.32	0.77	-31.25
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	0.23	-43.9	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	0.23	-43.9	0.69	200	1.12	62.32	0.77	-31.25

ตาราง งบดุลรายไตรมาส บมจ.ปตท.อะโรเมติกส์และการกลั่น

หัวข้อ	ไตรมาส4/2550 (31/12/2550)		ไตรมาส1/2551 (31/03/2551)		ไตรมาส2/2551 (30/06/2551)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,763.41	-	1,552.02	-43.84	1,527.38	-1.59
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ	21,997.98	-	20,756.11	-5.65	17,867.87	-13.92
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	21,997.98	-	20,756.11	-5.65	17,867.87	-13.92
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	160.7	-	139.66	-13.09	182.76	30.86
ลูกหนี้อื่น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	160.7	-	139.66	-13.09	182.76	30.86
สินค้าคงเหลือ/อสังหาริมทรัพย์	22,326.54	-	27,227.56	21.95	44,832.48	64.66
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,188.34	-	1,502.82	26.46	2,800.30	86.34
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	48,436.96	-	51,178.18	5.66	67,210.80	31.33
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	78,507.53	-	81,394.63	3.68	84,441.45	3.74
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	78,507.53	-	81,394.63	3.68	84,441.45	3.74
ที่ดินรอการขายธุรกิจในอนาคต	-	-	-	-	315	-
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	1,497.27	-	1,656.54	10.64	1,691.50	2.11
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	572.91	-	330.28	-42.35	444.8	34.67
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	82,943.30	-	85,747.03	3.38	89,438.14	4.3
รวมสินทรัพย์	131,380.26	-	136,925.21	4.22	156,648.94	14.4
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,500.00	-	1,450.00	-42	10,989.00	657.86
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าสุทธิ	21,270.12	-	27,917.68	31.25	28,432.79	1.85
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-บุคคลหรือกิจการอื่น	21,270.12	-	27,917.68	31.25	28,432.79	1.85
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,153.12	-	2,130.50	-1.05	1,416.97	-33.49
หุ้นกู้และตราสารหนี้	1,504.27	-	1,504.27	-	615.38	-59.09
อื่นๆ	648.85	-	626.23	-3.49	801.59	28
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	633.01	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้อื่น-บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	633.01	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,976.20	-	6,098.94	22.56	8,699.06	42.63
รวมหนี้สินหมุนเวียน	31,532.46	-	37,597.12	19.23	49,537.83	31.76
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	31,134.18	-	29,098.09	-6.54	40,147.47	37.97
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดใน 1 ปี	20,055.84	-	18,697.18	-6.77	29,443.50	57.48
หุ้นกู้และตราสารหนี้	11,078.34	-	10,400.91	-6.11	10,703.96	2.91
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	36.09	-	34.16	-5.36	33.91	-0.73
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	31,170.27	-	29,132.25	-6.54	40,181.38	37.93
รวมหนี้สิน	62,702.73	-	66,729.37	6.42	89,719.21	34.45
ทุนจดทะเบียน	29,938.15	-	29,938.15	-	29,938.15	-
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	29,938.15	-	29,938.15	-	29,938.15	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	29,636.28	-	29,636.28	-	29,636.28	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	29,636.28	-	29,636.28	-	29,636.28	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุน	4,613.24	-	4,613.24	-	4,613.24	-
ส่วนเกิน (ค่ากว่า) มูลค่าหุ้น - สามัญ	4,613.24	-	4,613.24	-	4,613.24	-
กำไร (ขาดทุน) สะสมรวม	34,428.00	-	35,946.32	4.41	32,680.20	-9.09
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	8,370.63	-	8,446.55	0.91	8,653.70	2.45
สำรองตามกฎหมาย	1,856.63	-	1,932.55	4.09	2,139.70	10.72
อื่นๆ	6,514.00	-	6,514.00	-	6,514.00	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	26,057.37	-	27,499.77	5.54	24,026.51	-12.63
รวมส่วนของคู่มือหุ้นของบริษัทใหญ่	68,677.53	-	70,195.85	2.21	66,929.73	-4.65
ส่วนของคู่มือหุ้นรวม	68,677.53	-	70,195.85	2.21	66,929.73	-4.65

ตาราง งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส บมจ.ปตท.อะโรเมติกส์และการกลั่น

หัวข้อ	ไตรมาส4/2550 (31/12/2550)		ไตรมาส1/2551 (31/03/2551)		ไตรมาส2/2551 (30/06/2551)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ	880.17	-	69,702.31	7,819.17	74,718.31	7.2
รายได้อื่น	0.13	-	1,244.24	953,339.08	79	-93.65
ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ	-	-	4.02	-	6.14	52.47
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	1,209.75	-	-837.28	-
อื่นๆ	0.13	-	30.46	23,243.30	72.86	139.18
รวมรายได้	880.3	-	70,946.55	7,959.33	74,797.31	5.43
ต้นทุนขายสินค้าและหรือต้นทุนการให้บริการ	734.07	-	67,922.59	9,152.89	65,599.85	-3.42
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	12	-	322.61	2,588.82	308.79	-4.28
ค่าใช้จ่ายอื่น	7.19	-	308.7	4,194.47	2,696.14	773.39
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	7.19	-	-	-	837.28	-
อื่นๆ	-	-	308.7	-	1,858.86	502.16
รวมค่าใช้จ่าย	753.26	-	68,553.90	9,001.01	68,604.78	0.07
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	127.05	-	2,392.65	1,783.28	6,192.54	158.81
ดอกเบี้ยจ่าย	2.91	-	222.09	7,536.55	248.3	11.8
ภาษีเงินได้	36.55	-	652.24	1,684.66	1,801.27	176.17
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	87.59	-	1,518.32	1,633.40	4,142.96	172.87
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ	87.59	-	1,518.32	1,633.40	4,142.96	172.87
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	87.59	-	1,518.32	1,633.40	4,142.96	172.87
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.03	-	0.51	1,600.00	1.4	174.51
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	0.03	-	0.51	1,600.00	1.4	174.51
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด	0.03	-	0.51	1,600.00	1.39	172.55
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท/บริษัทใหญ่	0.03	-	0.51	1,600.00	1.39	172.55

**ประวัติผู้ศึกษา**

<b>ชื่อ</b>	นายเรวัต ธรรมรูป
<b>วัน เดือน ปี</b>	วันที่ 12 กันยายน พ.ศ. 2521
<b>สถานที่เกิด</b>	อำเภอท่าม่วง จ. กาญจนบุรี
<b>ประวัติการศึกษา</b>	เทคโนโลยีศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช พ.ศ. 2545
<b>สถานที่ทำงาน</b>	บริษัทกรุงไทย คอมพิวเตอร์ เซอร์วิส เซส จำกัด
<b>ตำแหน่ง</b>	หัวหน้างานเครือข่ายสารสนเทศ (Network Supervisor)