

ผลการดำเนินงานภายหลังการเข้าจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียน
ที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

นางสาวภัทรธมน แสงอรุณ



การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
แขนงวิชาการจัดการธุรกิจและการบริการ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

พ.ศ. 2563

Post Performance of Initial Public Offering in the Market
for Alternative Investment

Miss Pattamon Sangaroom



An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for
the Degree of Master of Business Administration in Business and Hospitality Management

School of Management Science

Sukhothai Thammathirat Open University

2020

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ ผลการดำเนินงานภายหลังการเข้าจดทะเบียนของบริษัท
จดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ชื่อและนามสกุล นางสาวภัทรธมน แสงอรุณ

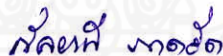
แขนงวิชา การจัดการธุรกิจและการบริการ

สาขาวิชา วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคอัติ

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ ได้รับความเห็นชอบให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรระดับปริญญาโท เมื่อวันที่ 29 มกราคม 2564

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ



ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคอัติ)



กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุรียีย์ เข็มทอง)



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ภาวิน ชินะโชติ)

ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ

ชื่อการศึกษาค้นคว้าอิสระ ผลการดำเนินงานภายหลังการเข้าจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่
ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
ผู้ศึกษา นางสาวภัทรธมน แสงอรุณ **รหัสนักศึกษา** 2613000948
ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (การจัดการธุรกิจและการบริการ)
อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาควัต ปีการศึกษา 2563

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ (1) ผลการดำเนินงานก่อนการเข้าจดทะเบียนของ
บริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และ
(2) ผลการดำเนินงานภายหลังการเข้าจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่
ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

การศึกษานี้ศึกษาจากประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนทั้งหมดที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่
ประชาชนเป็นครั้งแรก (บริษัทที่ออกหุ้นไอพีโอ) ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตั้งแต่ พ.ศ. 2558 –
2560 จำนวน 40 บริษัท ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา คือ 7 ปี ตั้งแต่ปี 2556 – 2562 ข้อมูลที่ใช้
ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิของบริษัทที่ออกหุ้นไอพีโอ ซึ่งประกอบด้วยงบการเงิน อัตราส่วน
สภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนนโยบายการเงิน สำหรับระยะเวลา
เดียวกัน วิธีการที่ใช้ในการศึกษา คือ การวิเคราะห์งบการเงินด้วยวิธีอัตราส่วนทางการเงิน

ผลการศึกษาพบว่า (1) ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียนของบริษัทที่ออกหุ้น
ไอพีโอทั้งหมดอยู่ในระดับดี แต่ละบริษัทดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ มีความสามารถในการทำกำไร
อยู่ในระดับปานกลางถึงค่อนข้างสูง โครงสร้างเงินทุนประกอบด้วยหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นและ
มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และ (2) เมื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงานภายหลังการเข้าจดทะเบียน
ของบริษัทที่ออกหุ้นไอพีโอ ผลการศึกษารายงานว่า ในภาพรวมผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัท
อยู่ในเกณฑ์ที่ดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน กล่าวคือ สภาพคล่องใน
การดำเนินงานซึ่งวัดด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนยังคงเพิ่มขึ้น ในขณะที่ความสามารถในการทำ
กำไรซึ่งวัดโดยอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้
ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยและมีบางบริษัทต่ำกว่าที่ผ่านมา สำหรับการจัดหาเงินทุนบริษัทส่วนใหญ่
ใช้หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น และยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้

คำสำคัญ ผลการดำเนินงาน บริษัทที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

Independent Study title: Post Performance of Initial Public Offering in the Market for Alternative Investment

Author: Miss Pattamon Sangaroom; ID: 2613000948;

Degree: Master of Business Administration (Business and Hospitality Management);

Independent Study advisor: Dr.Gallayanee Parkatt, Associate Professor;

Academic year: 2020

Abstract

The objectives of this study were to analyze (1) the pre - performance of initial public offering in the Market for Alternative Investment, and (2) the post - performance of initial public offering in the Market for Alternative Investment (MAI).

This study focused on population, all initial public offering (IPOs) in the MAI from the period of 2015 to 2017, 40 companies. The period of the study was 7 years from 1st January 2013 to 31st December 2019. The data used in the study was secondary data of IPOs. They consisted of financial statements, liquidity ratios, profitability ratios, and financial policy ratios for the same period. The methodology employed in the study was financial statement analysis, especially financial ratios.

The results informed that (1) the pre - performance of IPOs were good level. Each company performed with liquidity and profitability. The profitability was moderate level to relatively high. The capital structure consisted of debt and equity and the companies were able to pay interest. (2) By analyzing the post - performance of IPOs, the results reported that overall the performance of each company was better, compared to the pre - performance. Namely, the liquidity of each company, measured by current ratio still increase while the profitability, measured by net profit margin, return on assets, and return on equity showed a little bit increase. Additionally the profitability of some company was less than in the past. For capital raising, most companies used debt and equity and still have ability for payment.

Keywords: Performance, Initial Public Offering, The Market for Alternative Investment

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความอนุเคราะห์ เอาใจใส่เป็นอย่างดีจากรองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาควัต อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสระ ที่ท่านได้กรุณาให้คำแนะนำ เสนอแนะ ตลอดจนปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ นับตั้งแต่ที่เป็นหัวข้อในการศึกษาค้นคว้าอิสระ จนกระทั่งสำเร็จเรียบร้อยสมบูรณ์เป็นรูปเล่มด้วยดี ผู้ศึกษาซึ่งในความกรุณาของท่านเป็นอย่างยิ่ง และขอกราบขอบพระคุณ ณ โอกาสนี้ อนึ่ง ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณในความกรุณาอย่างยิ่งของ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุรีย์ เข้มทอง ที่ได้สละเวลาเข้าร่วมเป็นกรรมการสอบการศึกษา ค้นคว้าอิสระนี้ พร้อมทั้งให้คำแนะนำ เสนอแนะ ในการปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ

ขอขอบคุณสาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ที่สนับสนุนให้มีการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ ซึ่งทำให้ผลงานวิจัยผ่านลุล่วงไปด้วยดี

ขอขอบคุณเพื่อนนักศึกษา และผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องในการศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ ตลอดจนครอบครัวของผู้ศึกษาที่ทุกท่านได้ให้คำปรึกษาที่ดี ให้การสนับสนุน ช่วยเหลือและคอยมอบกำลังใจให้ โดยตลอดมา จนนำไปสู่ความสำเร็จตามที่ตั้งใจไว้

ท้ายสุดนี้ หากการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ มีสิ่งใดขาดตกบกพร่องหรือผิดพลาดประการใด ผู้ศึกษายินดีน้อมรับความผิดพลาดดังกล่าวแต่เพียงผู้เดียวและขอภัยเป็นอย่างสูงมา ณ ที่นี้ สำหรับคุณค่าและประโยชน์อันพึงมีจากการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ผู้ศึกษาขอขอบคุณงามความดีทั้งหมดแด่ผู้มีพระคุณดังกล่าวข้างต้น และคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ แก่ผู้ศึกษาตั้งแต่เริ่มศึกษาจนจบหลักสูตร

ภัทรธมน แสงอรุณ

มกราคม 2564

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญตาราง.....	ฅ
สารบัญภาพ.....	ญ
บทที่ 1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	2
ขอบเขตการศึกษา.....	2
นิยามศัพท์เชิงปฏิบัติการ.....	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	4
บทที่ 2 แนวคิด วิธีการ และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง.....	5
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.....	5
แนวคิดเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน.....	6
วิธีการในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน.....	6
วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง.....	15
บทที่ 3 วิธีดำเนินการศึกษา.....	19
การกำหนดประชากร.....	19
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	19
การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน.....	20
การอธิบายผลการศึกษา.....	20
บทที่ 4 ผลการศึกษา.....	21
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พ.ศ. 2558.....	22
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พ.ศ. 2559.....	60
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พ.ศ. 2560.....	99

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	144
สรุปลการศึกษา.....	144
อภิปรายผล	147
ข้อเสนอแนะ	150
บรรณานุกรม	151
ประวัติผู้ศึกษา	154



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน พ.ศ. 2558.....	22
ตารางที่ 4.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิ พ.ศ. 2558.....	30
ตารางที่ 4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น พ.ศ. 2558.....	37
ตารางที่ 4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พ.ศ. 2558.....	43
ตารางที่ 4.5 อัตราส่วนหนี้สินต่อสวนของผู้ถือหุ้น พ.ศ. 2558.....	48
ตารางที่ 4.6 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย พ.ศ. 2558.....	53
ตารางที่ 4.7 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน พ.ศ. 2559.....	60
ตารางที่ 4.8 อัตราส่วนกำไรสุทธิ พ.ศ. 2559.....	69
ตารางที่ 4.9 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น พ.ศ. 2559.....	76
ตารางที่ 4.10 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พ.ศ. 2559.....	82
ตารางที่ 4.11 อัตราส่วนหนี้สินต่อสวนของผู้ถือหุ้น พ.ศ. 2559.....	88
ตารางที่ 4.12 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย พ.ศ. 2559.....	93
ตารางที่ 4.13 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน พ.ศ. 2560.....	99
ตารางที่ 4.14 อัตราส่วนกำไรสุทธิ พ.ศ. 2560.....	108
ตารางที่ 4.15 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น พ.ศ. 2560.....	117
ตารางที่ 4.16 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พ.ศ. 2560.....	124
ตารางที่ 4.17 อัตราส่วนหนี้สินต่อสวนของผู้ถือหุ้น พ.ศ. 2560.....	131
ตารางที่ 4.18 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย พ.ศ. 2560.....	137



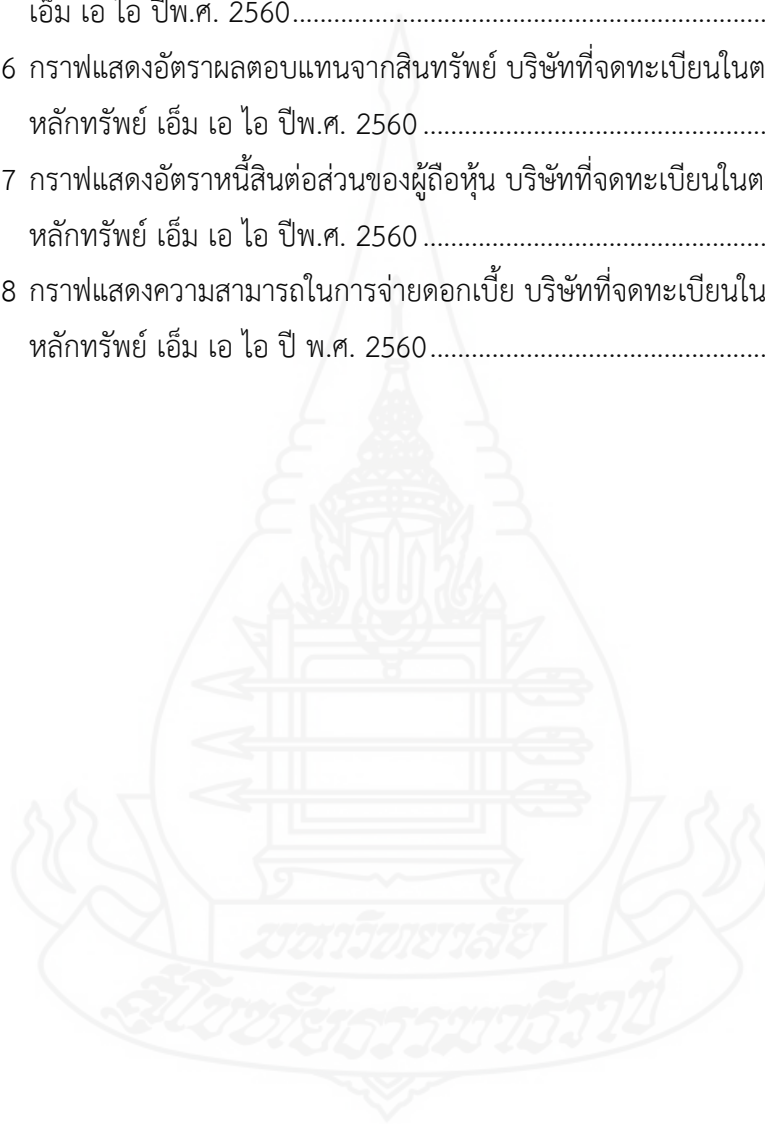
สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 4.1 กราฟแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558.....	29
ภาพที่ 4.2 กราฟแสดงอัตรากำไรสุทธิ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558	36
ภาพที่ 4.3 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558	42
ภาพที่ 4.4 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558.....	47
ภาพที่ 4.5 กราฟแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558.....	52
ภาพที่ 4.6 กราฟแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558.....	59
ภาพที่ 4.7 กราฟแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559.....	68
ภาพที่ 4.8 กราฟแสดงอัตรากำไรสุทธิ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559	75
ภาพที่ 4.9 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559	81
ภาพที่ 4.10 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559.....	87
ภาพที่ 4.11 กราฟแสดงอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปีพ.ศ. 2559	92
ภาพที่ 4.12 กราฟแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559.....	98
ภาพที่ 4.13 กราฟแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560.....	108
ภาพที่ 4.14 กราฟแสดงอัตรากำไรสุทธิ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560	116

สารบัญภาพ (ต่อ)

หน้า

ภาพที่ 4.15 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปีพ.ศ. 2560.....	123
ภาพที่ 4.16 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปีพ.ศ. 2560	130
ภาพที่ 4.17 กราฟแสดงอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปีพ.ศ. 2560	136
ภาพที่ 4.18 กราฟแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย บริษัทที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560.....	143



บทที่ 1

บทนำ

1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเป็นตลาดทางเลือกในการระดมทุนระยะยาวของธุรกิจ โดยได้เปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการ เมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2542 ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นแหล่งระดมทุนของธุรกิจที่มีศักยภาพ ขนาดกลางและเล็ก ซึ่งมีทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ตั้งแต่ 50 ล้านขึ้นไป โดยเน้นธุรกิจที่มีการเติบโตสูงและมีแนวโน้มการเติบโตในอนาคต เปิดโอกาส ให้กิจการขนาดเล็กที่ไม่สามารถเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ได้มีหนทางในการระดมทุน

บริษัทที่ออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรกหรือหุ้นไอพีโอ จะต้องมีความสมบูรณ์ ครบตามที่สำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยกำหนด รวมถึงจะต้องดำเนินการแปลงสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชน จำกัด โดยการออกจำหน่ายหุ้นไอพีโอมีสาเหตุหลัก ๆ คือ การเพิ่มช่องทางระดมทุนของบริษัท สร้าง ภาพลักษณ์และชื่อเสียงให้แก่บริษัท เพิ่มสภาพคล่องให้กับผู้ถือหุ้น คือ สามารถจำหน่ายหุ้นในตลาด หลักทรัพย์ได้ทันที ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลธรรมดาที่จะได้รับการยกเว้นไม่ต้องนำกำไรจาก การจำหน่ายหุ้นมาคำนวณภาษี เพื่อเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณีที่บริษัทเป็นธุรกิจครอบครัว ก็สามารถเปลี่ยนจากการบริหารงานครอบครัวมาสู่การบริหารงานแบบมืออาชีพ สามารถสร้างความมั่นคง และการสืบทอดธุรกิจได้ในระยะยาว และเมื่อบริษัทจดทะเบียนแล้วจะต้องมีหน้าที่และ ความรับผิดชอบต่าง ๆ มากขึ้น เช่น หน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ หน้าที่การเปิดเผย ข้อมูลต่าง ๆ สู่สาธารณชน ความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เป็นต้น

ผลการดำเนินงานของบริษัทที่จะเสนอขายหุ้นไอพีโอในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ต้องมีผลการดำเนินงานตามหลักเกณฑ์อย่างต่อเนื่องจนถึงวันที่มีการสั่งรับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยมีผลการดำเนินงานมากกว่า 2 ปี โดยอยู่ภายใต้การจัดการของกรรมการและผู้บริหารส่วนใหญ่ กลุ่มเดียวกันมาอย่างต่อเนื่อง มากกว่า 1 ปี ก่อนยื่นคำขอ และมีกำไรสุทธิในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอ มากกว่า 10 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ

จากการที่บริษัทต่าง ๆ มีความสามารถในการจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งมีผลการดำเนินงานตรงตามที่สำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กำหนด โดยดูเพียงผลการดำเนินงานก่อนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เพียงเท่านั้น จะต้องมีการนำข้อมูลจากการพิจารณาว่าภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีแนวโน้มผลการดำเนินงานเป็นอย่างไร เช่น มีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ หรือมีประเด็นอื่น ๆ ที่ลดลง เหล่านี้จึงเป็นประเด็นให้เกิดข้อสงสัยว่าที่แท้จริงแล้วผลการดำเนินงานเป็นอย่างไร เมื่อเทียบกับก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ประกอบกับหลักฐานของการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปแบบนี้ ยังมีน้อย จึงสนใจทำการศึกษาเรื่องนี้

2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ ดังนี้

2.1 เพื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงานก่อนการจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

2.2 เพื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงานภายหลังการจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

3. ขอบเขตการศึกษา

3.1 การศึกษาครั้งนี้ศึกษาจากประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตั้งแต่ปี 2558-2560 จำนวน 40 บริษัท

3.2 ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา คือ ระยะเวลาของบริษัทที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งก่อนจดทะเบียนและภายหลังจดทะเบียน รวม 7 ปี ตั้งแต่ปี 2556-2562 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิของบริษัทที่ออกหุ้นไอพีโอ

3.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

4. นวัตกรรมเชิงปฏิบัติการ

4.1 หน้าที่ออกจำหน่ายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก หรือหุ้นไอพีโอ (IPO) ย่อมาจากคำว่า Initial Public Offering คือ การเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก การจะมีหุ้นไอพีโอออกเสนอขายหรือไม่ขึ้นขึ้นอยู่กับว่าบริษัทมองหาแหล่งเงินทุน (ที่นอกเหนือจากเงินกู้) เพื่อขยายกิจการหรือไม่ ถ้าบริษัทต้องการเงินทุนและกระจายการถือครองหุ้นให้ประชาชนทั่วไปก็สามารถนำหุ้นของตนออกเสนอขายได้ โดยจะต้องทำผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่รับเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (underwriters) ซึ่งจะต้องได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. และต้องจัดทำหนังสือชี้ชวนตามหลักเกณฑ์ที่ ก.ล.ต. กำหนดไว้

4.2 ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเป็นตลาดทางเลือกในการระดมทุนระยะยาวของธุรกิจ โดยได้เปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2542 ซึ่งมีทุนชำระแล้วหลัง IPO ตั้งแต่ 50 ล้านขึ้นไป เหมาะสำหรับธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีศักยภาพการเติบโตสูง เพื่อให้ธุรกิจเติบโตอย่างยั่งยืน มีการบริหารงานอย่างโปร่งใส มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เสริมสร้างเครือข่ายธุรกิจและเพิ่มความพร้อมและสร้างรายได้เปรียบในการแข่งขัน

4.3 ผลการดำเนินงานของบริษัท หมายถึง ผลลัพธ์จากการดำเนินธุรกิจที่สามารถวัดได้หลายมุมมอง ซึ่งในการศึกษานี้จะใช้ผลการดำเนินงานในส่วนของสภาพคล่องของกิจการ โครงสร้างเงินทุนของกิจการ และความสามารถในการทำกำไร

4.4 งบการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ได้แก่ งบแสดงฐานะทางการเงิน และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

4.5 อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

5. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

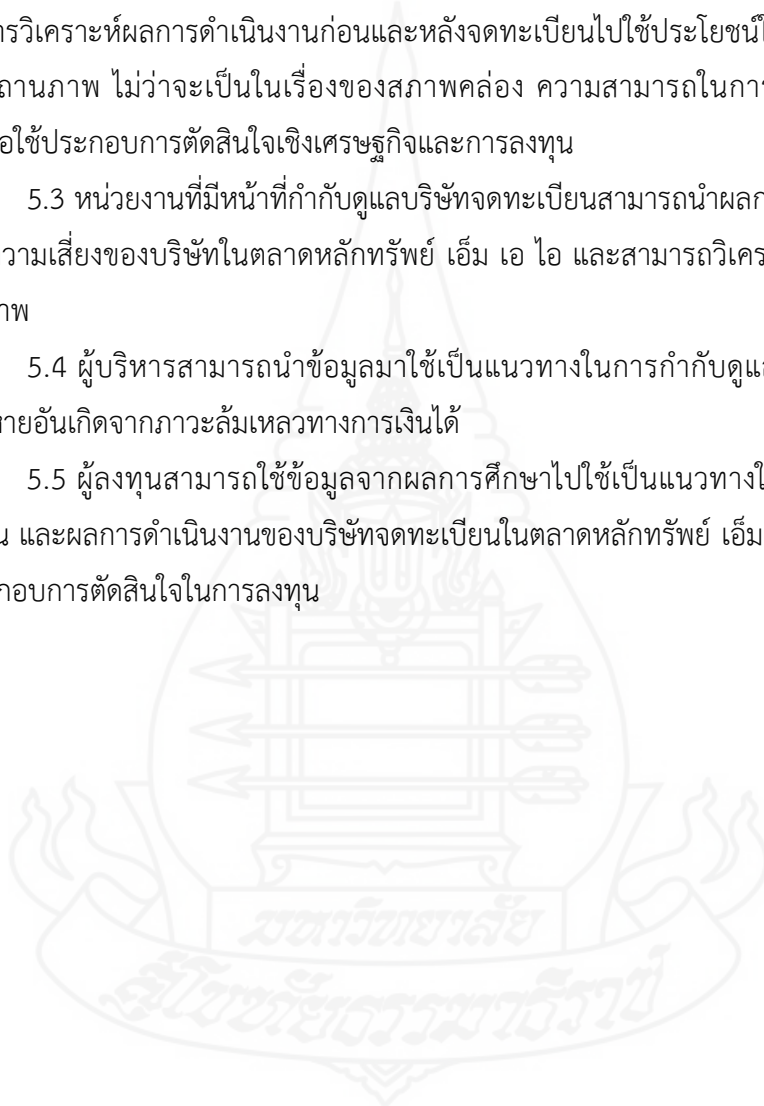
5.1 บริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกสามารถนำผลการศึกษาไปใช้ประกอบการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและการวางแผนการดำเนินงาน

5.2 ผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ สามารถนำข้อมูลที่ได้จากการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานก่อนและหลังจดทะเบียนไปใช้ประโยชน์ในการวิเคราะห์ และประเมินสถานภาพ ไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของสภาพคล่อง ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่สนใจ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจและการลงทุน

5.3 หน่วยงานที่มีหน้าที่กำกับดูแลบริษัทจดทะเบียนสามารถนำผลการศึกษาไปใช้ในการวิเคราะห์ความเสี่ยงของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และสามารถวิเคราะห์ข้อมูลได้อย่างมีประสิทธิภาพ

5.4 ผู้บริหารสามารถนำข้อมูลมาใช้เป็นแนวทางในการกำกับดูแลบริษัทและควบคุมความเสียหายอันเกิดจากภาวะล้มเหลวทางการเงินได้

5.5 ผู้ลงทุนสามารถใช้ข้อมูลจากผลการศึกษาไปใช้เป็นแนวทางในการประเมินฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ รวมทั้งใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน



บทที่ 2

แนวคิด วิธีการ และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การอธิบายแนวคิด วิธีการและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง จะอธิบายเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แนวคิด วิธีการและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก ดังนี้

1. ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
2. แนวคิดเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน
3. วิธีการในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
4. วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

1. ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment - MAI) เป็นตลาดหลักทรัพย์แห่งที่สองของประเทศไทย ก่อตั้งเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน พ.ศ. 2542 และเปิดทำการซื้อขายวันแรกเมื่อวันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2544 มีจุดประสงค์การทำงานโดยทั่วไป เหมือนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ The Stock Exchange of (Thailand) (SET) คือ ทำหน้าที่เป็นตลาดทุน เพื่อให้กิจการต่าง ๆ สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้ แต่ตลาดใหม่นี้จะเน้นไปที่กิจการขนาดกลางและขนาดย่อม (เอสเอ็มอี - SME) และกิจการเกี่ยวกับนวัตกรรม โดยมีทุนชำระแล้วหลัง IPO ตั้งแต่ 50 ล้านบาทขึ้นไป เพื่อเปิดโอกาสให้กิจการขนาดเล็ก ที่ไม่สามารถเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ได้มีหนทางในการระดมทุน รวมทั้งสนับสนุนอุตสาหกรรมการลงทุน (venture capital) เพื่อเพิ่มจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยังสามารถสร้างประโยชน์ให้แก่บริษัทที่จดทะเบียน ผู้ถือหุ้น และผู้เกี่ยวข้องได้ในหลาย ๆ ด้าน ไม่ว่าจะเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่ปราศจากภาระดอกเบี้ย เพิ่มช่องทางระดมทุนเพื่อช่วยในการบริหารงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ เสริมสร้างภาพลักษณ์และชื่อเสียงที่ดีให้แก่บริษัท สร้างความภักดีและผลตอบแทนให้แก่พนักงาน สร้างความรับผิดชอบต่อสังคมและการบริหารงานแบบมีธรรมาภิบาล การดำรงอยู่ของธุรกิจในระยะยาว

2. แนวคิดเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของบริษัท หมายถึง ผลลัพธ์จากการดำเนินธุรกิจที่สามารถวัดผลได้ โดยการวัดผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ดูได้จากงบการเงินของบริษัท ซึ่งถ้าดูในเรื่องของสภาพคล่อง โครงสร้างเงินทุนของบริษัท ดูได้จากงบแสดงฐานะทางการเงิน ส่วนความสามารถในการทำกำไร ดูได้จากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบแสดงฐานะทางการเงิน หมายถึง งบการเงินที่แสดงข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินของกิจการ ณ วันใดวันหนึ่ง ประกอบด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น (ทุน)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ หมายถึง งบการเงินที่แสดงถึงผลการดำเนินงานของกิจการ ประกอบด้วย รายได้ และค่าใช้จ่าย ซึ่งมีค่าเป็นเท่าใดสำหรับรอบระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง เช่น รอบระยะเวลา 1 ปี เป็นต้น

จากงบการเงินของบริษัท ไม่ว่าจะเป็งบแสดงฐานะทางการเงิน หรืองบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ จะทำให้เราเห็นถึงผลการดำเนินงานของบริษัทว่า หลังจากทีบริษัทประกอบธุรกิจมาถึงรอบระยะเวลาหนึ่งเป็นอย่างไร สำหรับงบแสดงฐานะทางการเงินจะบ่งบอกถึง สภาพคล่องทางการเงิน และโครงสร้างทางการเงินในส่วนของสินทรัพย์และหนี้สิน แสดงให้เห็นถึงความมั่นคงและแข็งแกร่งของบริษัท สำหรับงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินธุรกิจว่ามีผลกำไรหรือขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจ

3. วิธีการในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การอธิบายถึงวิธีการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานจะอธิบาย 3 วิธี คือ 1) การวิเคราะห์งบการเงิน 2) การวิเคราะห์มูลค่าทางเศรษฐศาสตร์ และ 3) การเปรียบเทียบงบประมาณ

3.1 การวิเคราะห์งบการเงิน คือ กระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่งจากงบการเงินของกิจการนั้น พร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจ ซึ่งการวิเคราะห์งบการเงินมีจุดประสงค์ 2 ประการ คือ 1) การหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ และ 2) การนำข้อเท็จจริงที่ได้มาใช้ประกอบการตัดสินใจหรือเสนอแนะแนวทางการตัดสินใจ

วิธีการที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงินมีหลายวิธี แต่วิธีที่จะนำมาอธิบายในบทนี้ คือ การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)

อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์งบการเงิน ซึ่งเกิดจากการเปรียบเทียบโดยการนำรายการที่ปรากฏในงบการเงินสำหรับระยะเวลาหนึ่งมาสัมพันธ์กันในรูปแบบสัดส่วนหรืออัตราร้อยละ ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญมีดังนี้ 1) อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) 2) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ (Activity Ratio) 3) อัตราส่วนวัดสภาพหนี้สิน (Leverage Ratio) และ 4) อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

1) อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น หรือวัดสภาพคล่องของกิจการ

(1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนใช้วัดสภาพคล่องของกิจการ แสดงความสามารถที่กิจการนำสินทรัพย์หมุนเวียนไปชำระหนี้สินหมุนเวียนได้กี่เท่า และสามารถชำระได้ทันเวลาหรือไม่

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} = \dots\dots\dots \text{เท่า}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ณ วันที่วิเคราะห์งบการเงิน กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน นั่นคือ เมื่อกิจการจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นแล้ว ยังมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลืออยู่หรือไม่ ซึ่งบอกให้ทราบว่าธุรกิจมีสภาพคล่องสูงหรือต่ำ

(2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio or Acid-test Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของกิจการอีกประเภทหนึ่งแสดงความสามารถที่กิจการจะนำสินทรัพย์หมุนเวียนที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว มาจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นได้ทันเวลาหรือไม่

$$\text{Quick Ratio or Acid-test Ratio} = \frac{\text{เงินสด+เงินลงทุนระยะสั้น+ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} = \dots\dots\dots \text{เท่า}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ณ วันที่วิเคราะห์งบการเงิน กิจการมีสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน เพื่อจะใช้ชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ทันเวลาหรือไม่

2) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ (Activity Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ของกิจการ อัตราส่วนนี้เกี่ยวข้องกับการเปรียบเทียบระหว่างยอดขายกับการลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ ของกิจการ

(1) อัตราการหมุนเวียนของสินค้า (Inventory Turnover)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้า} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}} = \dots\dots\text{ครั้ง}$$

$$\text{**สินค้าคงเหลือเฉลี่ย} = \frac{\text{สินค้าคงเหลือต้นงวด} + \text{สินค้าคงเหลือปลายงวด}}{2}$$

ผลลัพธ์จากการคำนวณอัตราการหมุนเวียนของสินค้าบอกให้ทราบว่า ธุรกิจได้ขายสินค้าจนกระทั่งเก็บเงินได้มีจำนวนกี่ครั้ง ถ้าอัตราการหมุนเวียนของสินค้ามีจำนวนมากขึ้น แสดงถึงประสิทธิภาพด้านการขายอยู่ในเกณฑ์ดี และสินค้าเป็นที่ต้องการของตลาดทำให้ขายสินค้าได้เร็ว

ระยะเวลาในการเก็บรักษาสินค้า (Average Day Inventory in Stock)

$$\text{ระยะเวลาในการเก็บรักษาสินค้า} = \frac{\text{จำนวนวันใน 1 ปี}}{\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}} = \dots\dots\text{วัน}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า การวิเคราะห์เงินทุนที่ได้ลงทุนในสินค้านั้นกว่าจะเปลี่ยนสภาพเป็นลูกหนี้หรือเงินสดใช้เวลากี่วัน

(2) อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{ลูกหนี้เฉลี่ย}} = \dots\dots\text{ครั้ง}$$

$$\text{**ลูกหนี้เฉลี่ย} = \frac{\text{ลูกหนี้การค้าต้นงวด} + \text{ลูกหนี้การค้าปลายงวด}}{2}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ช่วงเวลาที่ทำการวิเคราะห์ธุรกิจขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ และสามารถเรียกเก็บหนี้ได้กี่ครั้ง ถ้าอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้สูงยิ่งดี แสดงว่า ในช่วงที่วิเคราะห์ ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็ว คือ ลูกหนี้ของกิจการมีความคล่องตัวสูง

ระยะเวลาในการเก็บหนี้ถัวเฉลี่ย (Average Collection Period)

$$\text{ระยะเวลาในการเก็บหนี้ถัวเฉลี่ย} = \frac{\text{จำนวนวันในหนึ่งปี}}{\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้}} = \dots\dots\text{วัน}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ในช่วงเวลาการวิเคราะห์กิจการสามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ใช้เวลากี่วัน จำนวนวันที่ใช้ในการเก็บเงินจากลูกหนี้ยิ่งน้อยวันยิ่งดี ถ้าจำนวนวันมากจะทำให้เสี่ยงต่อการเกิดหนี้สูญ

(3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}} = \dots \text{ครั้ง}$$

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ใด ๆ เช่น ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สำนักงาน เป็นต้น

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์} \dots \dots \dots = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์} \dots \dots \dots} = \dots \text{ครั้ง}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์นั้น ๆ มีประสิทธิภาพเพียงใด

3) อัตราส่วนวัดสภาพหนี้สิน (Leverage Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการก่อหนี้ของกิจการ

(1) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio)

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} = \dots \dots \dots \text{เท่า}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า กิจการมีการกู้ยืมเงินมาลงทุนเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของสินทรัพย์รวม ฝ่ายเจ้าหนี้จะพอใจในอัตราส่วนที่ปานกลางจนถึงต่ำ แสดงว่า กิจการมีสินทรัพย์รวมมากกว่าหนี้สินรวม ฝ่ายเจ้าของกิจการ จะพอใจในอัตราส่วนที่สูงเนื่องจาก

(1) เจ้าของกิจการหลีกเลี่ยงการเพิ่มทุนของกิจการ (2) เป็นการนำเงินของเจ้าหนี้มาลงทุนซึ่งมีต้นทุนต่ำ

(3) เป็นการลดความเสี่ยงในเงินลงทุนของเจ้าของกิจการ

(2) อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Time Interest Earned or Interest Coverage Ratio) = เท่า

$$\text{อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า กิจกรรมมีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ เป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย แสดงถึงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและแสดงให้เห็นว่ากิจกรรม จะต้องทำกำไรเท่าใดจึงจะเพียงพอต่อการจ่ายดอกเบี้ย

4) อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ

(1) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงว่าขาย 100 บาท ได้กำไรขั้นต้นเท่าไร

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{รายได้รวม}} \times 100 = \dots\dots\dots\%$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่ากิจกรรมมีกำไรขั้นต้นเป็นร้อยละเท่าใดของยอดขาย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดีแสดงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้น

(2) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงว่าขาย 100 บาท มีกำไรสุทธิเท่าไร

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังภาษี}}{\text{รายได้รวม}} \times 100 = \dots\dots\dots\%$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า กิจกรรมมีกำไรสุทธิเป็นร้อยละเท่าไรของยอดขาย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดีแสดงความสามารถในการทำกำไรสุทธิ

(3) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset หรือ ROA) แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวมที่กิจการมีอยู่ว่าก่อให้เกิดผลตอบแทนในรูปกำไรให้กับธุรกิจมากหรือน้อยอย่างไร บางครั้งเรียกอัตราส่วนนี้ว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment หรือ ROI)

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังภาษี} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}} = \dots\%$$

ผลลัพธ์ที่ได้แสดงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้มีประสิทธิภาพเพียงใด หรืออาจเป็นที่สินทรัพย์ใช้ประโยชน์ได้น้อยเนื่องจากเสื่อมคุณภาพ ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่ากิจการใช้สินทรัพย์แล้วก่อให้เกิดกำไรสูง ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่า การใช้สินทรัพย์แล้วก่อให้เกิดกำไรน้อย

(4) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นให้ผู้ถือหุ้นทราบว่า จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนมากน้อยเพียงใด

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังภาษี} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} = \dots\%$$

ผลลัพธ์ที่ได้แสดงว่า กิจการนำส่วนของผู้ถือหุ้นมาลงทุนแล้วก่อให้เกิดกำไรมากน้อยเพียงใด

3.2 การวิเคราะห์มูลค่าทางเศรษฐศาสตร์

EVA (Economic Value Added หรือ EVA) เป็นเครื่องมือวัดผลการดำเนินงานของธุรกิจเชิงเศรษฐศาสตร์พัฒนาขึ้นในช่วงปลายทศวรรษ 1980 โดยบริษัทที่ปรึกษาอเมริกัน Stern Stewart Consulting Group เป็นการให้ความสำคัญมูลค่าเชิงเศรษฐศาสตร์และการสร้างมูลค่าเพิ่มของธุรกิจ แสดงให้เห็นถึงผลกำไรที่แท้จริงของกิจการ โดยหักต้นทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น หรือส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity) ที่เราเรียกกันว่าต้นทุนค่าเสียโอกาส (Opportunity Cost) ของกิจการออกไปด้วย นอกเหนือจากการหักต้นทุนในส่วนหนี้สิน (Cost of debt) ไปแล้ว ผลกำไรที่แท้จริงตัวนี้จะแสดงให้เห็นว่า ผลการดำเนินงานของธุรกิจนั้น ๆ มีทิศทางในการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับธุรกิจ (Creating value of the firm) หรือกำลังทำให้มูลค่าของธุรกิจลดลง (Destroying value of the firm) หาก EVA ของบริษัทใดบริษัทหนึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แสดงว่าการบริหารงานของธุรกิจนั้นประสบความสำเร็จ และสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้น (Shareholders' wealth) ทำให้ผู้ถือหุ้นเกิดความพอใจ นอกจากนี้ EVA จะเป็นเครื่องมือพื้นฐานที่ใช้ในการบริหารงานแล้ว ยังเป็นเครื่องมือในการสร้างระบบผลตอบแทนที่จูงใจ ซึ่งจะกระตุ้นให้ผู้บริหารตัดสินใจบริหารจัดการ

เพื่อเพิ่มมูลค่าให้แก่ธุรกิจ และสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น (Maximize shareholders' wealth) ทั้งบริษัทเอกชนและหน่วยงานของรัฐฯ ในทางบัญชีเราบันทึกบัญชีโดยใช้เกณฑ์คงค้างเป็นหลัก ไม่ได้ใช้หลักเงินสด ทำให้กำไรที่เกิดขึ้นไม่สามารถวัดมูลค่าในอนาคตได้ (หากมีข้อแตกต่างระหว่างกำไรจากเกณฑ์คงค้างกับกำไรจากเกณฑ์เงินสดมาก จะทำให้กำไรไม่มีคุณภาพ) สิ่งที่จะสะท้อนภาพผลการดำเนินงานของกิจการได้ ควรจะเป็นกระแสเงินสดที่แท้จริงของกิจการ

เครื่องมือวัดผลการดำเนินงาน EVA ใช้เป็นตัววัดทางด้านการเงินของผลตอบแทน อยู่บนพื้นฐานความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้น ใช้เป็นเกณฑ์ในการวัดผลการดำเนินงาน ใช้กำหนดแผนการจ่ายผลตอบแทนให้แก่ผู้บริหาร และเป็นเครื่องมือสำคัญในการสื่อสารที่มีประสิทธิภาพสูงขององค์กร ให้ความสำคัญสูงสุดกับการสร้างมูลค่าเพิ่ม การสร้างมูลค่าเพิ่ม หมายถึง การนำทรัพยากรไปใช้งานได้ อย่างมีประสิทธิภาพและสร้างมูลค่าได้สูงสุด หากไม่มุ่งมั่นกับการสร้างมูลค่าเพิ่มแล้ว การใช้ทรัพยากรขององค์กรจะเป็นไปอย่างสิ้นเปลือง และสังคมโดยรวมสูญเสียมูลค่าทางโอกาสในการสร้างคุณค่าจากการใช้ทรัพยากรเหล่านั้น

สูตรการคำนวณ EVA

$$EVA = NOPAT - (WACC \times INVESTED CAPITAL)$$

ส่วนประกอบหลัก ๆ ในการคำนวณ EVA จะมีในงบกำไรขาดทุนและงบแสดงฐานะทางการเงิน คือ

- 1) กำไรหลังหักภาษี (Net Operating Profit After Tax: NOPAT) ซึ่งคำนวณจากรายได้ลบด้วยค่าใช้จ่ายทางด้านปฏิบัติการและภาษี
- 2) เงินลงทุน (Capital) ซึ่งประกอบด้วยเงินลงทุนหมุนเวียน เงินลงทุนถาวร และ ส่วนของสินทรัพย์อื่น ๆ ที่ก่อให้เกิดรายได้
- 3) ต้นทุนของเงินลงทุน (Capital Charge) คือ ผลตอบแทนที่ทั้งผู้ถือหุ้นหรือเจ้าหนี้ต้องการ กล่าวคือ ผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ เพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นต่อเงินลงทุน หากจะต้องไปกู้ยืมเงินมาลงทุนทั้งหมด ดอกเบี้ยของเงินทุนก็คือต้นทุนของเงินลงทุน

3.2.1 การเปรียบเทียบงบประมาณ

งบประมาณ คือ การวางแผนการเงินในช่วงเวลาที่กำหนดชัดเจน ส่วนใหญ่คือหนึ่งปีงบประมาณอาจรวมถึงปริมาณแผนการขาย และรายได้ ปริมาณทรัพย์สิน ค่าใช้จ่าย สินทรัพย์หนี้สินและกระแสเงินสด โดยที่บริษัท รัฐบาล ครอบครั้ว และองค์กรต่าง ๆ จะใช้งบประมาณเพื่อแสดงแผนกลยุทธ์ของกิจกรรมหรือผลให้สามารถวัดได้

การจัดทำงบประมาณ มักจัดทำไปพร้อมกับการจัดทำแผนดำเนินงานประจำปีและมักเริ่มจัดทำกันในช่วงเดือนตุลาคม-ธันวาคมของทุกปี ซึ่งการจัดทำนั้นจะคำนึงถึงเป้าหมายระยะสั้นและระยะยาวของกิจการ ผู้จัดการหรือผู้บริหารของแต่ละฝ่ายงานจะเป็นผู้จัดทำแผนของฝ่ายตนเองโดยฝ่ายบัญชีจะให้ทุกฝ่ายงานจัดทำงบประมาณค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นของแต่ละฝ่าย ยกเว้นฝ่ายตลาดที่ต้องเสนอแผนการตลาดว่าจะมีรายได้ในปีถัดไปจำนวนเท่าใดต่อเดือน หลังจากนั้นฝ่ายบัญชีก็จะรวบรวมรายได้และค่าใช้จ่ายของทุกฝ่ายแล้วจัดทำเป็นงบประมาณ (Budgeting) ที่นำมาใช้ควบคุมรายได้และค่าใช้จ่ายให้เป็นไปตามที่ทุกฝ่ายได้ตั้งไว้ หากกิจการไม่สามารถดำเนินการให้เป็นไปตามงบประมาณได้ เช่น ค่าใช้จ่ายรวมสูงเกินงบประมาณ ฝ่ายที่มีค่าใช้จ่ายสูงก็ต้องมีเหตุผลในการสนับสนุนการเบิกจ่ายที่เกินงบประมาณที่ตั้งไว้ ทุกๆฝ่ายของกิจการไม่สามารถเบิกค่าใช้จ่ายได้เกินงบประมาณที่เคยตั้งไว้อย่างเด็ดขาด ยกเว้นว่าจะได้รับการอนุมัติจากกรรมการผู้จัดการหรือเจ้าของกิจการเท่านั้น เพราะฝ่ายบัญชีและการเงินจะเป็นฝ่ายควบคุมการเบิกจ่ายไม่ให้เกินงบที่ตั้งไว้นั่นเอง

ก่อนการจัดทำงบประมาณผู้จัดทำจะต้องเตรียมการ ดังนี้

- 1) หาข้อมูลในอดีตมาวิเคราะห์
- 2) หาข้อมูลยอดขาย ราคาวัตถุดิบ ค่าใช้จ่ายต่างๆ ในอดีตย้อนหลังประมาณ 3 ปี
- 3) ดูแนวโน้มของธุรกิจปัจจุบันและอนาคตอันใกล้ 1 ปี
- 4) ดูสภาพเศรษฐกิจโดยรวมในปัจจุบันและอนาคตอันใกล้
- 5) ดูความพร้อมของทรัพยากร วัตถุดิบ คน เครื่องจักร เงินทุน

เมื่อผู้จัดทำงบประมาณได้หาข้อมูลครบถ้วนทั้งหมดแล้วก็ควรประเมินสถานการณ์ว่า ในปีหน้ากิจการควรจะเติบโตหรือไม่ หากจะเติบโตหรือขยายตลาดควรมีรายได้เพิ่มขึ้นอีกร้อยละเท่าใด ให้นำอัตราการเติบโตนั้นมาใช้ในตัวตั้งงบประมาณการยอดขายได้ซึ่งเมื่อประมาณการยอดขายแล้วจะไปเกี่ยวข้องกับงบประมาณการต้นทุน ค่าใช้จ่าย ค่าแรงงาน และอื่นๆ

งบประมาณการของธุรกิจที่นิยมทำขึ้นมี 2 ประเภท คือ งบประมาณดำเนินการ (Operating Budget) และงบประมาณการเงิน (Financial Budget)

1) งบประมาณดำเนินการ จะประกอบไปด้วยงบประมาณเหล่านี้คือ งบประมาณการขาย งบประมาณการผลิต งบประมาณวัตถุดิบ งบประมาณแรงงาน งบประมาณค่าใช้จ่ายโรงงาน งบประมาณต้นทุนการผลิต และงบประมาณต้นทุนสินค้าที่ขาย และงบประมาณค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

2) งบประมาณการเงิน จะประกอบไปด้วยงบประมาณเหล่านี้คือ งบประมาณเงินสด งบประมาณกำไรขาดทุน งบประมาณการจ่ายลงทุน และงบประมาณการงบดุล

การเปรียบเทียบงบประมาณกับผลการดำเนินงานจริง ควรเปรียบเทียบตามรายการของงบการเงินที่จัดขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี แต่ควรเน้นไปในการวิเคราะห์และเปรียบเทียบงบประมาณการกำไรขาดทุนมากกว่างบอื่น

การเปรียบเทียบและวิเคราะห์ผลแตกต่างของงบประมาณจะถูกจัดทำขึ้นเพื่อควบคุมค่าใช้จ่ายและกระตุ้นให้พนักงานขายพยายามขายให้ได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ปกติบริษัทระดับกลางขึ้นไปจะมีการจัดทำเปรียบเทียบและวิเคราะห์ผลแตกต่างของงบประมาณกับตัวเลขที่เกิดขึ้นจริงอย่างน้อยทุก 1 เดือน หรือทุก 3 เดือน และมีการเปรียบเทียบตัวเลขเป็นปีต่อปีในไตรมาสสี่ของปี เพื่อติดตามการปฏิบัติงานของแต่ละหน่วยงานและรับดำเนินการให้ถึงงบประมาณที่ตั้งไว้ ความแตกต่างของตัวเลขจริงกับงบประมาณที่ตั้งไว้นี้เราเรียกว่า Variance ซึ่งหากไม่บรรลุเป้าหมายเราเรียกว่า unfavorable หรือเมื่อบรรลุเป้าหมายเราเรียกว่า favorable หากกิจการไม่บรรลุเป้าหมายตามที่ตั้งงบประมาณไว้ ผู้บริหารหรือเจ้าของกิจการควรดำเนินการด้วยวิธีการเหล่านี้

1) ตรวจสอบกรรมวิธีการทำงานของแผนกต่างๆโดยละเอียด เพื่อปรับปรุงเปลี่ยนแปลง

2) สินค้าที่ผลิตไม่ได้ตามมาตรฐานให้รวบรวมข้อมูลไว้เพื่อลดของเสียให้น้อยลง

3) เพิ่มประสิทธิภาพการทำงานในแผนกต่างๆโดยใช้เป็นเป้าหมายตัวเลขและติดตามอย่างใกล้ชิด

4) หาทางแก้ไขให้ตัวเลขจริงเป็นไปตามงบประมาณที่ตั้งไว้

5) ตรวจสอบรายการหรือจุดที่มีค่าใช้จ่ายสูง

6) พยายามสร้างแรงจูงใจให้หัวหน้างานสนใจตัวเลขจากฝ่ายการเงิน

7) ให้คอมพิวเตอร์มีบทบาทในการทำงาน

4. วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานภายหลังการเข้าจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ผู้ศึกษาได้ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง มีดังนี้

วรรณัน แซ่ชีว (2556) การวิเคราะห์งบการเงินของอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร เทคโนโลยี กรณีศึกษา บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ศึกษาผลการดำเนินงานของบริษัท โดยใช้การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท และใช้วิธีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ผลการศึกษาพบว่า (1) วิเคราะห์อัตราส่วนด้านสภาพคล่องทางการเงิน ในปี 2551 ถึง 2555 บริษัท สะท้อนให้เห็นความสามารถในการชำระหนี้มีสภาพคล่องพอสมควร ในอัตราส่วน 1.18 -1.80 และ 0.48 -1.18 (2) วิเคราะห์อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ บริษัท มีความสามารถพอสมควรในการใช้เงินลงทุนในการบริหารสินทรัพย์ ในอัตรา 4.94 -9.08, 3.51 -5.00, 1.29 - 1.56 เท่า (3) วิเคราะห์อัตราส่วนแสดงความสามารถในการก่อหนี้บริษัท มีความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนค่อนข้างสูง โดยคิดเป็นอัตราร้อยละ 51.67 - 61.11, 20.51 - 30.45, 106 -157.11 และ (4) วิเคราะห์อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรบริษัท มีความสามารถในการทำกำไรให้กิจการดีขึ้นเรื่อย ๆ โดยเห็นได้จากอัตราร้อยละ 13.12 - 19.49, 3.78 -9.28, 2.06 -7.88, 3.00 -10.99 และ 7.08 -24.21 และผลการดำเนินงานจากรายได้ในการขายในปี 2551 - 2555 เมื่อเทียบกับจากปี 2551 เป็น 100% ก็มีรายได้เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ คิดเป็นร้อยละ 5.65 - 128.61 ต้นทุนขาย คิดเป็นร้อยละ 0.10 - 132.68 และกำไรจากการดำเนินงาน คิดเป็นร้อยละ 152.17 - 301.58 บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย เป็นบริษัทที่น่าสนใจในการลงทุน เนื่องจากภาพรวมจากผลประกอบการทั้ง 5 ปี แนวโน้มมีการทำกำไรทุกปี เนื่องจากบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย มีพันธมิตรทางธุรกิจหลายบริษัท ทำให้การขยายการตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ จึงทำให้มีการเพิ่มช่องทางในการผลิต และจำหน่ายสินค้าได้มากขึ้น

ภาสกร ปาละวัล (2560) วิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบระหว่างบริษัท ศรีตรังแอโกร อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ทำการเปรียบเทียบโดยใช้การวิเคราะห์งบการเงินตามแนวตั้ง (Common Size Analysis) การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเปรียบเทียบกับปีฐาน และการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) จากผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มลดลงทุกด้านแต่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของบริษัท โดยบริษัทยังรักษาระดับ

อัตรากำไรสุทธิไว้ในระดับสูงได้แสดงให้เห็นว่าบริษัท มีเสถียรภาพสูง สามารถรับมือกับความผันผวนต่าง ๆ ของยารักษาที่เป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities) และเป็นสินค้าเกษตรอุตสาหกรรมได้ดี สำหรับอัตรารัฐทางการเงิน บริษัท ไทยรับเบอร์ ลาเทคคอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มผันผวนทุกด้านและมีแนวโน้มต่ำกว่าบริษัท ศรีตรังแอกโรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) แต่ผลประกอบการดีขึ้น โดยมีผลขาดทุนลดลงอย่างก้าวกระโดดเนื่องจากอัตรารัฐหนี้สินต่อทุนลดต่ำลงตั้งแต่ปี 2555 ถึง ปี 2558 ที่ระดับ 4.13 ระดับ 3.98 ระดับ 3.06 และระดับ 2.93 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทได้รับการแก้ไขปัญหาและกำลังฟื้นตัว ในส่วนโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเทคคอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด ใช้โครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่จากหนี้สินทำให้อัตรารัฐหนี้สินต่อทุนสูง ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรในการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิ

นิตยา ภูมณี (2556) การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตรารัฐและความเพียงพอของเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ไทย ศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินกองทุนที่มีผลต่อความมั่นคงของธนาคารพาณิชย์ไทย 13 แห่ง โดยแบ่งเป็น 3 กลุ่มคือ ขนาดใหญ่ ขนาดกลาง และขนาดเล็ก ซึ่งรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินรายงานประจำปีของธนาคารพาณิชย์ไทย 13 แห่ง ในระหว่างปี 2551 - 2555 เพื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินกองทุน ที่มีผลต่อความมั่นคงของธนาคารพาณิชย์ไทย จากผลการวิจัยพบว่า ในภาพรวมธนาคารพาณิชย์ไทยทุกธนาคารมีความเพียงพอของเงินกองทุนมากกว่าเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด (ร้อยละ 8.5) โดยทุกธนาคารมีค่าเฉลี่ยมากกว่า 15.00 แสดงถึงฐานะการเงินที่มั่นคง รองรับเหตุการณ์ที่ไม่คาดฝันต่าง ๆ ในการดำเนินงาน และมีการขยายธุรกิจภายใต้กรอบความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ผลการดำเนินงานทางด้านคุณภาพสินทรัพย์ การจัดการและการบริหารความสามารถในการทำกำไรและสภาพคล่อง แยกเป็นรายธนาคารที่มีคะแนนสูงกว่าค่าเฉลี่ยมีความทนทานต่อความผันผวนของธุรกิจในระดับหนึ่ง มีผลประกอบการและการจัดการความเสี่ยงอยู่ในระดับมาตรฐานที่ทางการกำหนดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงเทพ กลุ่มธนาคารขนาดกลาง คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา และธนาคารธนชาติ กลุ่มธนาคารขนาดเล็ก คือ ธนาคารทีสโก้ ธนาคารเกียรตินาคิน และธนาคารไอซีบีซี

สุมิตา เบี้ยพัต (2551) การศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (MRT) กับบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BTS) เปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับค่าเฉลี่ย โดยใช้การวิเคราะห์อัตรารัฐทางการเงิน (Financial Ratio) การย่อส่วนงบการเงิน (Common Size) ร้อยละการเปลี่ยนแปลง (% Chang Analysis) การคำนวณหาอัตราวัดความเสี่ยงในการล้มละลาย (EM Score Model) ผลการวิจัยพบว่า บมจ. รถไฟฟ้ากรุงเทพ (MRT) อัตรารัฐวัดสภาพคล่องโดยเฉลี่ยสูงกว่า บมจ. ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTS) เล็กน้อย โดยเฉพาะในปี 2549 บริษัทมีเงินสดและเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนชั่วคราวสูง

กว่าทุก ๆ ปี เกิดจากบริษัทได้มีการขายหุ้นเพิ่มทุนกับประชาชนและผู้ให้สัมปทานรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพ (รฟม.) อัตราส่วนการบริหารสินทรัพย์ โดยเฉลี่ยของ บมจ. รถไฟฟ้ากรุงเทพ (MRT) สูงกว่า บมจ. ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTS) เล็กน้อย แต่อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนการทำกำไร (Profitability Ratios) โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนขั้นต้น (ร้อยละ) บมจ. ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BTS) สูงกว่า บมจ. รถไฟฟ้ากรุงเทพ (MRT) เนื่องจากมีการเปิดให้บริการมานาน 10 ปี ทำให้มีรายได้จากค่าโดยสารที่เพิ่มสูงขึ้นจากลูกค้าประจำ ในขณะที่ บมจ. รถไฟฟ้ากรุงเทพ (MRT) เปิดให้บริการเพียง 5 ปี ซึ่งทำให้รายได้ไม่เพียงพอต่อรายได้ส่งผลทำให้บริษัทไม่มีกำไรขั้นต้น บริษัทได้ร้องขอฟื้นฟูกิจการล้มละลายส่งผลทำให้ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (ร้อยละ) ผลตอบแทนจากกำไร (ร้อยละ) ลดต่ำลงอย่างต่อเนื่อง จากการขาดทุนตามแผนฟื้นฟูกิจการและผลการดำเนินงานที่ผ่านมาสอดคล้องกับการพยากรณ์วัดความเสี่ยงล้มละลายของทั้งสองบริษัทกำลังประสบปัญหาทางการเงินซึ่งต้องเร่งปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารงานเพื่อความอยู่รอดและยั่งยืนต่อไป

กนการวรรณ พงศ์ชัยประสิทธิ์ (2556) การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยเปรียบเทียบกับธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน โดยศึกษาถึงสภาพคล่อง ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ความสามารถในการบริหารหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าของตลาด รวมถึงความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปีและงบการเงินทำการวิเคราะห์ใช้เครื่องมือทางการเงิน วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและการวิเคราะห์แนวโน้มผลการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทด้านสภาพคล่องมีน้อยกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมด้านประสิทธิภาพในการจัดการเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือดีขึ้น ด้านการหมุนเวียนของลูกหนี้ค่อนข้างล่าช้าด้านการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีค่าต่ำ เนื่องจากมีการลงทุนขยายโครงข่ายเพื่อรองรับการให้บริการธุรกิจอินเทอร์เน็ต ด้านประสิทธิภาพในการบริหารหนี้สิน มีโครงสร้างเงินลงทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของหนี้สิน แต่ก็มีแนวโน้มที่ลดลงและความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่เพิ่มขึ้น ด้านประสิทธิภาพในการทำกำไร มีแนวโน้มดีขึ้นเรื่อย ๆ จนกระทั่งสูงกว่ากลุ่มอุตสาหกรรม และมีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิสูงสุดในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันเนื่องจากผู้ลงทุนเต็มใจซื้อหุ้นในราคาที่สูงและเมื่อวิเคราะห์ภาพรวมจากผลประกอบการทั้ง 5 ปี มีแนวโน้มการทำกำไรเพิ่มขึ้นทุกปี ผลการวิจัยสรุปได้ว่า หุ้นของบริษัทมีความน่าสนใจที่จะลงทุนเนื่องจากเป็นหุ้นที่ดีหุ้นหนึ่ง

Murray, Gordon; Niu, Dongmei; Harris, Richard D. F. (2006) ผลการดำเนินงานของการซื้อหุ้น IPO ในสหราชอาณาจักร เก็บข้อมูลบริษัทในสหราชอาณาจักร 178 แห่ง ในช่วงปี ค.ศ. 1980-1998 พิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทโดยวัดจากกระแสเงินสดต่อยอดรวมการหมุนเวียนของสินทรัพย์และกระแสเงินสดไปสู่ยอดขาย ผลการศึกษาพบว่า 3-5 ปี ก่อนเสนอขายหุ้น IPO ประสิทธิภาพการดำเนินงานมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงในระดับคงที่ หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อมาอีก 5 ปี ประสิทธิภาพการดำเนินงานลดลงอย่างต่อเนื่องแต่ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญตามค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

Jiangjing QueXueyong Zhang (2019) การเติบโตก่อนการเสนอขายหุ้น IPO การร่วมลงทุนโดยผ่านบริษัทบริหารกองทุนหรือ VC (Venture Capital) รายใหญ่ในประเทศจีน และผลการดำเนินงานระยะยาวภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าผลของการเติบโตก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ต่อผลการดำเนินงานระยะยาวภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO เป็นไปในเชิงบวก รวมถึงผลการดำเนินงานภายหลังการเสนอขายหุ้นมีการแบ่งส่วนความเป็นเจ้าของของเงินร่วมลงทุน



บทที่ 3

วิธีดำเนินการศึกษา

เพื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงานก่อนการจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และเพื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงานภายหลังการจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ การศึกษาดำเนินการตามลำดับดังนี้

1. กำหนดประชากร
2. เก็บรวบรวมข้อมูล
3. วิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก ทั้งก่อนและหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
4. อธิบายผลการศึกษา

1. การกำหนดประชากร

การศึกษานี้ศึกษาจากประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนทั้งหมดที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (บริษัทที่ออกหุ้นไอพีโอ) สำหรับระยะเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 ถึง 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 40 บริษัท

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิของบริษัทที่ออกหุ้นไอพีโอ จำนวน 40 บริษัท ซึ่งประกอบด้วยงบการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนนโยบายการเงิน สำหรับระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึง ปี พ.ศ. 2562 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ฐานข้อมูล SETSMART และเว็บไซต์ของบริษัทที่ออกหุ้นไอพีโอ

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะแยกวิเคราะห์เป็น 2 ช่วงเวลา คือ

- 1) ก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึง ปี พ.ศ. 2559
- 2) ภายหลังเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึง ปี พ.ศ. 2562

โดยการวิเคราะห์จะวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และวิเคราะห์ตามระยะเวลาก่อนเข้าจดทะเบียน 2 ปี และภายหลังจากจดทะเบียนแล้ว 2 ปี เช่น หุ้นไอพีโอ ที่เข้าจดทะเบียนในปี 2558 จะวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2556 ถึง ปี 2560

4. การอธิบายผลการศึกษา

การอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะแยกอธิบายเป็น 2 ส่วน คือ

- 1) ผลการดำเนินงานก่อนการเข้าจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และ
- 2) ผลการดำเนินงานภายหลังการเข้าจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ซึ่งเป็นการอธิบายเปรียบเทียบกับก่อนการเข้าจดทะเบียน)

บทที่ 4

ผลการศึกษา

การอธิบายผลการดำเนินงานก่อนและหลังการเข้าจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ จะแยกอธิบายเป็น 2 ส่วน คือ 1) ก่อนที่บริษัทจะออกจำหน่ายหุ้นไอพีโอ 2) ภายหลังจากที่บริษัทออกจำหน่ายหุ้นไอพีโอ สามารถอธิบายผลการศึกษาดังนี้

1. ผลการดำเนินงานก่อนการเข้าจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

การอธิบายผลการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะอธิบายแยกแต่ละอัตราส่วนทางการเงิน โดยอธิบายเป็นรายปี และรายบริษัท โดยภาพรวมก่อนที่บริษัทจะออกจำหน่ายหุ้นไอพีโอ มีผลการดำเนินงานในเรื่องของสภาพคล่อง ความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับปานกลางถึงค่อนข้างสูง ซึ่งแต่ละบริษัทมีโครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น และมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

2. ผลการดำเนินงานภายหลังการเข้าจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

การอธิบายผลการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะอธิบายแยกแต่ละอัตราส่วนทางการเงิน โดยอธิบายเป็นรายปี และรายบริษัท โดยภาพรวมภายหลังจากที่บริษัทออกจำหน่ายหุ้นไอพีโอ มีผลการดำเนินงานในเรื่องของสภาพคล่องในการดำเนินงานซึ่งวัดด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเพิ่มขึ้น ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรซึ่งวัดโดยอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นเล็กน้อยและมีบางบริษัทต่ำกว่าที่ผ่านมาสำหรับการจัดหาเงินทุนบริษัทส่วนใหญ่ใช้หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น และยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้

สำหรับรายละเอียดผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหุ้นไอพีโอ ทั้งก่อนและหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะแยกอธิบายเป็นรายปี รายอัตราส่วน และรายบริษัท ดังนี้

1. บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พ.ศ. 2558

1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน

ตารางที่ 4.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ปี พ.ศ. 2558

รายชื่อบริษัท	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)				
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
1. บมจ.เอทีพี 30 : ATP30	0.44	0.38	1.64	0.95	0.73
2. บมจ.โฮม พอตเทอรี : HPT	0.91	0.58	5.33	3.89	3.68
3. บมจ.คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ : K	1.16	0.94	2.00	2.06	1.69
4. บมจ.มาสเตอร์คูล อินเทอร์เน็ต : KOOL	1.25	1.13	2.00	2.56	1.52
5. บมจ.เอ็น.ดี. รีบเบอร์ : NDR	0.68	0.42	1.08	1.19	1.12
6. บมจ.ไฟโอเนียร์ มอเตอร์ : PIMO	1.51	1.54	2.27	2.48	2.02
7. บมจ.ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ : RP	1.01	0.80	4.65	1.99	1.38
8. บมจ.สยามราช : SR	1.31	1.47	3.32	2.79	2.86
9. บมจ.ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ : TACC	0.83	1.14	4.05	3.06	3.05
10. บมจ.ธนพิริยะ : TNP	1.10	1.40	3.80	2.60	1.70
11. บมจ.ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง : TPCH	4.04	6.69	4.85	3.51	1.27
12. บมจ.ทีวี อินเตอร์ : TVT	2.27	2.43	1.98	2.60	3.02

ตารางที่ 4.1 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท เอทีพี 30 จำกัด (มหาชน) : ATP30

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 27 สิงหาคม 2558 เป็นผู้ให้บริการรถโดยสารขนส่งบุคลากรระหว่างแหล่งที่พักอาศัยในเขตชุมชน ไปยังโรงงานอุตสาหกรรมหรือสถานประกอบการ โดยเฉพาะในเขตนิคมอุตสาหกรรมในภาคตะวันออก ซึ่งได้รับใบอนุญาตผู้ประกอบการขนส่งไม่ประจำทางจากกรมการขนส่งทางบก

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท ATP30 ในปี 2556-2557 ลดลงจาก 0.44 เท่า เป็น 0.38 เท่า เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินระยะสั้นมาใช้ในบริษัท ส่วนในปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เท่ากับ

1.64 เท่า เป็นผลมาจากในปี 2558 บริษัทมีการระดมทุนเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) และได้นำเงินจากการระดมทุนดังกล่าวไปจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ระยะสั้นทำให้หนี้สินหมุนเวียนลดลง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558 จึงเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 เป็นปีที่บริษัทได้ดำเนินธุรกิจเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงตามลำดับ คือ 0.95 เท่า เป็น 0.73 เท่า สาเหตุมาจากในปี 2559 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน เนื่องจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจากปีก่อน ส่งผลให้อัตราส่วน ในปี 2559 ลดลง ส่วนในปี 2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในยานพาหนะใหม่ จำนวน 63 คัน เพื่อรองรับการให้บริการขนส่งจากการทำสัญญาเช่าการเงินเพิ่ม ทำให้หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนในปี 2560 ลดลงเพียงเล็กน้อย

2) บริษัท โฮม พอตเทอรี จำกัด (มหาชน) : HPT

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 29 มิถุนายน 2558 ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องเคลือบดินเผาประเภท โฟนี่ไชน่า (Fine china) เพื่อใช้บนโต๊ะอาหาร และเป็นเครื่องใช้ในครัว สำหรับการใช้งานในโรงแรม ภัตตาคาร ร้านอาหารหรือบ้านที่อยู่อาศัย อาทิ จาน ชาม ชุดน้ำชา ชุดกาแฟ และ แก้วม็อค เป็นต้น

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท HPT บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2556-2558 เท่ากับ 0.91 เท่า 0.58 เท่า และ 5.33 เท่า ตามลำดับ บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนกลับลดลง โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงในปี 2557 มีสาเหตุมาจากจำนวนเงินสดที่ลดลง เนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินสดเพื่อชำระค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับการผลิต รวมทั้งชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนด ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลภายในวันที่ 31 มกราคม 2558 จึงตั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่ายทำให้หนี้สินเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2558 มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียน ที่เพิ่มขึ้นแต่หนี้สินหมุนเวียนลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 เป็นปีหลังจากที่บริษัทจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงเพียงเล็กน้อย คือ 3.89 เท่า เป็น 3.68 เท่า สาเหตุมาจากการที่ในปี 2559-2560 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากปี 2558 แต่หนี้สินหมุนเวียนในปี 2559-2560 เพิ่มขึ้นจากปี 2558

3) บริษัท คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ จำกัด (มหาชน) : K

จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ 18 ธันวาคม 2558 ดำเนินธุรกิจออกแบบ ตกแต่งและก่อสร้างอย่างบูรณาการ (Design & Building) แบ่งเป็นงานธุรกิจตกแต่งภายใน ธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ พิพิธภัณฑสถานและสวนสนุก การตลาดทางเลือก และอื่น ๆ

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท K มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2556-2557 เท่ากับ 1.16 เท่า และ 0.94 เท่า ตามลำดับ สาเหตุที่สภาพคล่องของบริษัทลดลงในปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนใน ส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง เพราะนำเงินไปลงทุนซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และหนี้สินหมุนเวียนในส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง ส่วนในปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เท่ากับ 2.00 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียน ในส่วนของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นมากกว่าจำนวนหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2559 มีการเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย คือ 2.06 เท่า สาเหตุหลักมาจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับปี 2558 ส่วนในปี 2560 บริษัท มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เท่ากับ 1.69 เท่า ซึ่งลดลง จาก 2 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากเงินลงทุนชั่วคราวของบริษัทลดลง เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง ส่วนหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากยอดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง

4) บริษัท มาสเตอร์คูล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) : KOOL

จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ 23 กันยายน 2558 ประกอบธุรกิจดำเนินการ จัดหาและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทำความเย็น ได้แก่ พัดลมไอเย็น พัดลมไอน้ำ และพัดลมอุตสาหกรรม ภายใต้ตราสินค้า “MASTERKOOL” และ “CoolTop” รวมถึงให้บริการเช่าใช้ผลิตภัณฑ์ดังกล่าว สำหรับการจัดกิจกรรมกลางแจ้งและให้บริการออกแบบติดตั้ง ระบบระบายความร้อนภายในอาคาร โรงงานหรือคลังสินค้า รวมถึงให้บริการรับประกัน บำรุงรักษาภายหลังการขายหรือติดตั้ง

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท KOOL ในปี 2556-2557 มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 1.25 เท่า และ 1.13 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราสภาพคล่องที่ลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากในปี 2557 บริษัทมีหนี้สิน หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นบางรายการ เช่น เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร เจ้าหนี้ การค้า ภาษีค้างจ่าย ซึ่งเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น ในปี

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2559 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น คือ 2.00 เท่า เป็น 2.56 เท่า สาเหตุมาจากบริษัทมีการชำระคืนหนี้สินทั้งเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รวมทั้งการบริหารจัดการสต็อกสินค้า ส่งผลให้บริษัทมีสภาพคล่องเพิ่มมากขึ้น ส่วนในปี 2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง เท่ากับ 1.52 เท่า เนื่องจากสินค้าคงเหลือมียอดเพิ่มขึ้นแต่สินค้าคงเหลือดังกล่าวสามารถนำออกจำหน่ายผ่านช่องทางต่าง ๆ ได้ในอนาคต

5) บริษัท เอ็น.ดี. รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) : NDR

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 15 มกราคม 2558 ประกอบธุรกิจผลิตยางรถจักรยานยนต์

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท NDR มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2556-2557 เท่ากับ 0.68 เท่า และ 0.42 เท่า ซึ่งลดลงตามลำดับ สาเหตุมาจากในปี 2557 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง ไม่ว่าจะเป็นลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน สินทรัพย์รอการขาย แต่ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนมีการเพิ่มขึ้นไม่ว่าจะเป็นเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ทำให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 1.08 เท่า 1.19 เท่า และ 1.12 เท่า ซึ่งมีค่าใกล้เคียงกัน สาเหตุหลักมาจากสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นและลดลงในทุก ๆ ปี ไม่ว่าจะเป็นจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนด้านลูกหนี้การค้า การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ส่วนหนี้สินมีการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร การเพิ่มขึ้นและลดลงของเจ้าหนี้การค้า ส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเปลี่ยนแปลงใกล้เคียงกัน

6) บริษัท ไพโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน) : PIMO

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 13 สิงหาคม 2558 บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าประเภทมอเตอร์สำหรับเครื่องปรับอากาศ ซึ่งเป็นส่วนประกอบหลักสำคัญสำหรับเครื่องปรับอากาศ และเป็นผู้ผลิตมอเตอร์กำลัง สำหรับภาคอุตสาหกรรมเพื่อใช้ในอุปกรณ์และเครื่องจักรภาคการเกษตรและอุปกรณ์ทั่วไป อีกทั้งยังเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องสูบน้ำปั๊มหอยโข่งและมอเตอร์สำหรับสระและสปาซึ่งการผลิตและจำหน่ายสินค้านี้ดังกล่าวจะอยู่ภายใต้ตราสินค้าชื่อว่า "Pioneer Motor"

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท PIMO มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2556-2559 เพิ่มขึ้นทุกปี คือ 1.51 เท่า 1.54 เท่า 2.27 เท่า และ 2.48 เท่า เนื่องจากบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและลงทุนในกองทุนรวมเพิ่มขึ้น โดยเป็นเงินที่ได้รับจากการระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ในด้านหนี้สินหมุนเวียน มีการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และหนี้สินจากสัญญาเช่าทางการเงิน โดยลดลงคิดเป็นมูลค่าไม่มากนัก เมื่อเทียบกับการเพิ่มขึ้นในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียน ส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทดีขึ้นตามลำดับ

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง คือ 2.02 เท่า เนื่องจากบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวลดลง เนื่องจากบริษัทนำเงินไปลงทุนเข้าซื้อบริษัท วีเอสเอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด (บริษัทย่อย) เพื่อร่วมกันวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ประกอบกับบริษัทสร้างอาคารเพื่อรองรับผลิตภัณฑ์ใหม่ที่จะขยายการผลิตเพื่อจำหน่ายในอนาคต ส่วนด้านหนี้สินหมุนเวียน มีการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทย่อยและภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง

7) บริษัท ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ จำกัด (มหาชน) : RP

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 12 พฤศจิกายน 2558 ประกอบกิจการเดินเรือเฟอร์รี่เพื่อใช้โดยสารและขนส่งทางเรือจังหวัดสุราษฎร์ธานี จำนวน 3 เส้นทาง ได้แก่ (1) ระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะสมุย (2) ระหว่างอำเภอดอนสักและอำเภอเกาะพะงัน (3) ระหว่างเกาะสมุยและเกาะพะงัน

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท RP ในปี 2556-257 มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน คือ 1.01 เท่า และ 0.80 เท่า เนื่องจากธุรกิจของบริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ โดยที่ผ่านมาจากภายหลังจากกู้ยืมเงินเพื่อ Refinance บริษัทได้ใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเป็นหลัก เพื่อใช้ในการประกอบกิจการและการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวร เช่น อาคาร ท่าเรือและเครื่องมืออุปกรณ์ เป็นต้น ส่งผลทำให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนใกล้เคียงกับหนี้สินหมุนเวียนมาโดยตลอด ส่วนในปี 2558 สภาพคล่องสูงขึ้น เท่ากับ 4.65 เท่า สาเหตุมาจากการจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนครั้งแรก (IPO) ทำให้สภาพคล่องดีขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงจากปี 2558 คือ 1.99 เท่า และ 1.38 เท่า สาเหตุมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลง คือ การนำเงินไปจ่ายชำระหนี้จากสถาบันการเงิน การจ่ายเงินปันผล ทำให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของกิจการลดลง

8) บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) : SR

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 11 พฤศจิกายน 2558 มีกลุ่มธุรกิจหลัก 3 กลุ่มธุรกิจ ประกอบด้วย (1) กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (MPT) (2) กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (ENG) และ (3) กลุ่มธุรกิจระบบปั๊ม อุตสาหกรรม (EPS)

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท SR มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2556-2558 คือ 1.31 เท่า 1.47 เท่า และ 3.32 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นทุกปี แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการจัดการสภาพคล่องที่ดี ในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียน มีการเพิ่มขึ้นที่เห็นได้ชัดคือ ในปี 2558 ได้รับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่ม เนื่องจากบริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ในปีนี้ ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนบริษัทก็ดำเนินการจ่ายชำระหนี้และพยายาม ไม่ก่อหนี้เพิ่ม ทำให้หนี้สินหมุนเวียนลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 ถึงแม้ว่าจะลดลงจากปี 2558 แต่ยังมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่ดี คือ 2.79 เท่า และ 2.86 เท่า เพราะบริษัทยังบริหารหนี้สินหมุนเวียนให้ลดลงทุกปี

9) บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) : TACC

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 2 ธันวาคม 2558 บริษัทประกอบธุรกิจจัดหาผลิต และจำหน่ายเครื่องดื่มประเภทชา กาแฟ และสินค้าไลฟ์สไตล์ที่มีเอกลักษณ์ และความแตกต่างอย่างชัดเจน และสินค้าไลฟ์สไตล์ สามารถแบ่งได้เป็น 2 กลุ่มหลัก ประกอบด้วย กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทร่วมพัฒนากับพันธมิตรทางธุรกิจ และกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่ายภายใต้ ตราสินค้าของบริษัท

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท TACC มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2556-2557 คือ 0.83 เท่า 1.14 เท่า และ 4.05 เท่าจะเห็นได้ว่าเพิ่มขึ้นทุกปี ซึ่งเป็น 2 ปีก่อน ที่จะเข้าตลาดหลักทรัพย์หรือปีที่เข้าตลาดหลักทรัพย์ สาเหตุที่ทำให้เพิ่มขึ้นเนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ การกู้ยืมจากธนาคารเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงจากปีก่อน ซึ่งแตกต่างกันไม่มากนัก คือ 3.06 เท่า และ 3.05 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนมีส่วนในการเพิ่มขึ้นในปี 2559-2560 ในจำนวนที่ไม่แตกต่างกัน

10) บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน) : TNP

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 18 พฤศจิกายน 2558 ประกอบธุรกิจค้าปลีก และค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภคที่ไม่รวมอาหารสด ภายใต้ชื่อ “ธนพิริยะ”

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท TNP มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2556-2558 คือ 1.10 เท่า 1.40 เท่า และ 3.80 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นทุกปีเนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัท ที่รับรายได้เป็นเงินสด ในสัดส่วนกว่าร้อยละ 60.00 รวมถึงการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ค่อนข้างเร็ว ทำให้บริษัทมีจำนวนลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือในระดับที่ค่อนข้างต่ำ รวมถึงการได้รับเครดิตเทอมจากซัพพลายเออร์เฉลี่ย 30- 60 วัน อย่างไรก็ตาม สาเหตุที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในปี 2557 เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และปี 2558 เกิดจากการได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน คือ 2.60 เท่า และ 1.70 เท่า ซึ่งลดลงจากปีก่อน เนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวเพื่อนำไปใช้ในการลงทุนขยายสาขาและศูนย์กระจายสินค้า

11) บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) : TPCB

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 8 มกราคม 2558 ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนประเภทต่าง ๆ

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท TPCB มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2556-2557 คือ 4.04 เท่า เป็น 6.69 เท่า เพิ่มขึ้นตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากในปี 2557 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน ในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้น มากกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงจากปี 2557 เป็น 4.85 เท่า 3.51 เท่า และ 1.27 เท่า เนื่องจากตลอดระยะเวลา 3 ปี สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงอยู่ตลอดเวลา ในทางตรงกันข้ามหนี้สินหมุนเวียนกลับเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี เช่นเดียวกัน

12) บริษัท ทีวี อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) : TVT

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 8 พฤษภาคม 2558 การประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย แบ่งได้เป็น 5 ธุรกิจหลัก ทั้งนี้รายละเอียดของแต่ละธุรกิจสามารถสรุปได้ ดังนี้ (1) ธุรกิจโฆษณา ซึ่งเกิดจากการผลิตรายการโทรทัศน์ และรายการบันเทิงต่าง ๆ (2) ธุรกิจให้บริการ ซึ่งเกิดจากการรับจ้างผลิตรายการ การจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย การให้บริการสตูดิโอถ่ายทำ

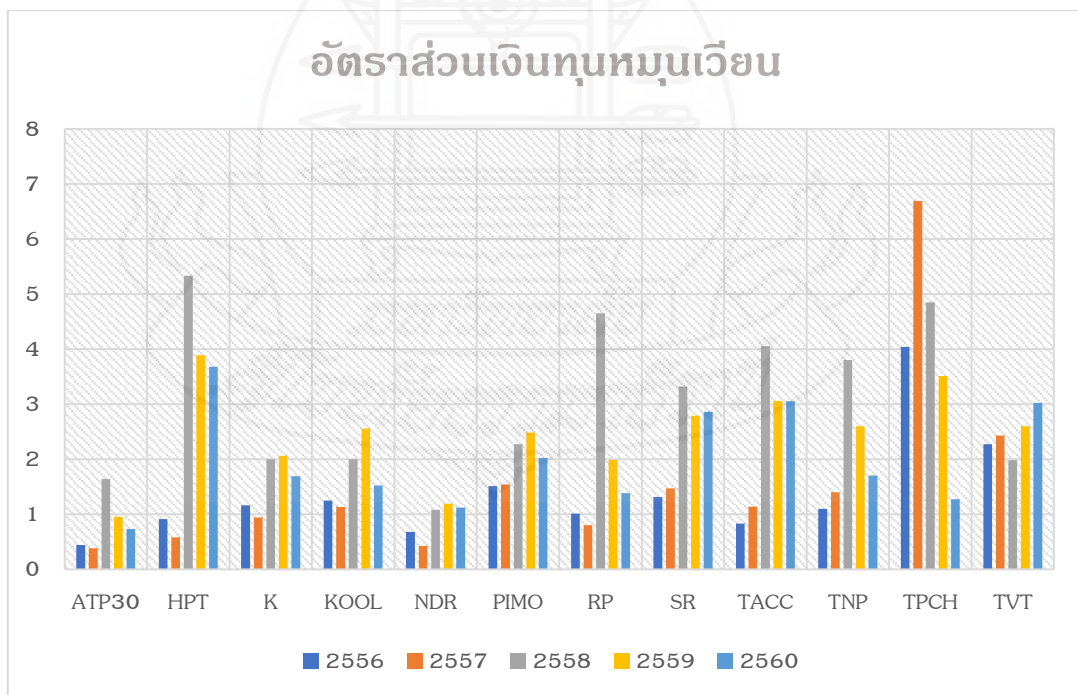
(3) ธุรกิจบริหารศิลปิน (4) ผลิตและจำหน่ายหนังสือพ็อคเก็ตบุ๊ก ขายสื่อโฆษณา (5) ผลิตจำหน่ายเครื่องสำอางค์ โดย บริษัท มีราญา จำกัด

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท TVT มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2556-2558 คือ 2.27 เท่า 2.43 เท่า และ 1.98 เท่า สาเหตุหลักที่ทำให้อัตราส่วนมีการปรับขึ้นและลดลงใน 3 ปีนี้ คือ บริษัทได้ลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น จากการก่อสร้างสตูดิโอแห่งใหม่รวม 3 อาคาร มูลค่าการลงทุนรวม 240 ล้านบาท ประกอบกับในปี 2558 บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 55 ล้านบาท เพื่อลดภาระต้นทุนทางการเงินลง โดยจ่ายจากเงินสดที่ได้รับจากการเพิ่มทุน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน คือ 2.60 เท่า และ 3.02 เท่า สาเหตุหลักมาจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนลดลง มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 12 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนได้ตามภาพที่ 4.1

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)



ภาพที่ 4.1 กราฟแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558

จากกราฟภาพที่ 4.1 แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558 จำนวน 12 บริษัท จะเห็นได้ว่าแต่ละบริษัทส่วนใหญ่จะมีแนวโน้มในเรื่องของสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดีกว่าปีก่อนที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ส่วนในปีที่ออกจำหน่ายหุ้นไอพีโอจากกราฟจะมีการปรับเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด เนื่องจากมีการออกจำหน่ายหุ้นทำให้ทุนในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการเพิ่มขึ้น

1.2 อัตรากำไรสุทธิ

ตารางที่ 4.2 อัตรากำไรสุทธิ ปี พ.ศ. 2558

รายชื่อบริษัท	อัตรากำไรสุทธิ (%)				
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
1. บมจ.เอทีพี 30 : ATP30	2.80	3.42	4.44	7.25	7.53
2. บมจ.โฮม พอตเทอรี : HPT	11.31	10.36	9.21	7.00	12.29
3. บมจ.คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ : K	6.47	2.39	5.61	5.19	-1.34
4. บมจ.มาสเตอร์คูล อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล : KOOL	0.88	6.77	1.35	9.78	-15.98
5. บมจ.เอ็น.ดี. รับเบอร์ : NDR	7.78	5.88	4.34	6.68	2.07
6. บมจ.ไฟโอเนียร์ มอเตอร์ : PIMO	6.33	8.05	4.79	7.04	4.00
7. บมจ.ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ : RP	10.69	12.61	12.27	9.74	4.61
8. บมจ.สยามราช : SR	1.19	-2.38	4.16	7.51	3.60
9. บมจ.ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ : TACC	-0.61	5.16	6.75	8.60	8.72
10. บมจ.ธนพิริยะ : TNP	1.60	3.80	3.00	3.80	3.80
11. บมจ.ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง : TPCH	12.32	18.92	21.20	37.77	29.47
12. บมจ.ทีวี อินเตอร์ : TVT	12.02	7.88	9.57	9.30	3.93

ตารางที่ 4.2 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท เอทีพี 30 จำกัด (มหาชน) : ATP30

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของบริษัท ATP30 จะเห็นได้ว่าจากปี 2556-2558 ตลอดระยะเวลา 3 ปี คือ ทั้งก่อนที่บริษัท ATP30 จะจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์หรือปีที่จดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น คือ ร้อยละ 2.80 เป็นร้อยละ 3.42 และร้อยละ 4.44 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการให้บริการของบริษัทที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการการใช้รถโดยสารของลูกค้า การใช้รถโดยสาร

ของบริษัทที่มีอัตราการทำกำไรสูงกว่าในการให้บริการ รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 อัตรากำไรสุทธิยังเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 7.25 และร้อยละ 7.53 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2558 อย่างเห็นได้ชัดเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการในส่วนของกรขยายการให้บริการแก่ลูกค้าด้วยรถโดยสารของบริษัทและเป็นลูกค้ารายใหม่ นอกจากนี้บริษัทยังสามารถบริหารต้นทุนในส่วนของค่าน้ำมัน ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงได้ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงของบริษัท

2) บริษัท โฮม พोटเทอรี จำกัด (มหาชน) : HPT

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท HPT มีอัตราการกำไรสุทธิในปี 2556-2558 เท่ากับร้อยละ 11.31 ร้อยละ 10.36 และร้อยละ 9.13 ตามลำดับ ซึ่งโดยภาพรวมกำไรสุทธิของบริษัทอยู่ในระดับที่ไม่ต่างจากเดิม แต่ในปี 2557 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทลดลงจากปี 2556 ร้อยละ 0.95 ซึ่งถึงแม้ว่าต้นทุนขายและต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวลดลงในปี 2557 แต่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการเตรียมตัวเพื่อเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่เพิ่มเข้ามาจากเดิม ทำให้โดยรวมบริษัทมีอัตราการกำไรสุทธิลดลง สำหรับปี 2558 บริษัทมีอัตราการกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 9.13 ลดลงจากปี 2557 ที่มีสัดส่วนร้อยละ 1.23 โดยสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตราการกำไรสุทธิที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คือ การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนอันเป็นผลมาจากค่าเงินที่ผันผวน การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์บริษัท และการปรับโครงสร้างกรรมการ และพนักงานฝ่ายบริหาร การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างค่าตอบแทนพนักงาน การพัฒนาระบบควบคุมภายในให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เพื่อการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559 บริษัทมีอัตราการกำไรสุทธิลดลงจากปี 2558 คือ เป็นร้อยละ 7.00 เนื่องจากบริษัทมีการรับรู้ผลขาดทุนในส่วนของขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าโดยสาเหตุของผลขาดทุนดังกล่าวเกิดจากความล่าช้าในการเริ่มเปิดดำเนินการ ทำให้เริ่มจำหน่ายสินค้าล่าช้ากว่ากำหนดเดิมที่ตั้งไว้ และในปี 2560 บริษัทมีอัตราการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 12.29 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสัดส่วนต่อยอดรายได้รวมที่ลดลง

3) บริษัท คิงส์เมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ จำกัด (มหาชน) : K

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท K มีอัตราการกำไรสุทธิในปี 2556 -2557 คือ จากร้อยละ 6.47 เป็น 2.39 ซึ่งลดลง สาเหตุมาจากรายได้ที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น ทำให้อัตรากำไรสุทธิลดลง ส่วนในปี 2558 บริษัทมีอัตราการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2557 คือ ร้อยละ 5.61 เนื่องจากบริษัทมีรายได้เพิ่มมากขึ้น

เนื่องจากสถานการณ์การชุมนุมทางการเมืองคลี่คลายจากกลางปี 2557 รวมทั้งบริษัทมีการบริหารต้นทุนได้ดีขึ้นจากความชำนาญที่มากขึ้นของทีมโครงการและช่างฝีมือในส่วนงานของธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการและส่วนงานตกแต่งภายใน นอกจากนี้มีการออกแบบและผลิตโครงสร้างบุธแสดงสินค้าให้สามารถนำกลับมาใช้ได้ในระยะยาว เพื่อลดต้นทุนและบริษัทยังมีอำนาจการต่อรองที่ดีขึ้นในการจัดซื้อวัตถุดิบและการจัดจ้างผู้รับเหมา

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทลดลงเพียงเล็กน้อย เป็นร้อยละ 5.19 เนื่องจากบริษัทมีการรับรู้ผลขาดทุนจากการประมาณการผลประโยชน์ให้แก่พนักงานมารวมในการคำนวณกำไรสุทธิด้วย และในปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงอย่างเห็นได้ชัด คือ ร้อยละ -1.34 เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนจากรายได้ในประกอบการธุรกิจ เกิดจากบริษัทมีการปรับโครงสร้างของการบริหารสายธุรกิจตกแต่งภายใน ทำให้บริษัทต้องจัดหาทีมงานชุดใหม่เข้ามารองรับงานโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินงานและส่งมอบงานให้ลูกค้าได้ทันกำหนดเวลา ส่งผลให้ยอดขายของธุรกิจสายนี้ลดลง เป็นผลให้อัตรากำไรสุทธิในปี 2560 เกิดการติดลบ

4) บริษัท มาสเตอร์คูล อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน) : KOOL

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท KOOL มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2556-2557 เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 0.88 เป็นร้อยละ 6.77 สาเหตุหลักมากจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มพัฒนาไอเอ็น ซึ่งขยายช่องทางการจัดจำหน่ายเป็น 2 ช่องทาง คือ การค้าปลีกสมัยใหม่และช่องทางการส่งออก อีกทั้งสินค้าของบริษัทยังมีคุณภาพมีรูปลักษณ์เป็นที่ต้องการของผู้บริโภคและยังมีการทำกิจกรรมต่าง ๆ ให้เข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมายมากขึ้น รายได้จึงเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากในปี 2557 ส่วนในปี 2558 อัตรากำไรสุทธิลดลงร้อยละ 1.35 เป็นผลมาจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 รวมถึงค่าใช้จ่ายจากการขายสินค้าผ่านช่องทางการค้าปลีกสมัยใหม่ การทำ Promotion เพื่อใช้เป็นกลยุทธ์ในการแข่งขัน อัตรากำไรสุทธิในปี 2558 จึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มจากปี 2558 คือ ร้อยละ 9.78 สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของยอดขายในทุกช่องทางและการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องบริษัทจึงมีผลกำไรมากกว่าปี 2558 ส่วนในปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิติดลบร้อยละ -15.98 เป็นผลมาจากยอดขายของบริษัทลดลง คู่แข่งขันด้านการผลิตและจัดจำหน่ายพัฒนาไอเอ็นเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน

5) บริษัท เอ็น.ดี. รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) : NDR

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท NDR มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557-2558 คือ ร้อยละ 7.78 ร้อยละ 5.88 และร้อยละ 4.34 ซึ่งลดลงตามลำดับ สาเหตุมาจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการกระตุ้นยอดขายโดยการส่งเสริมการขาย และค่าเสื่อมราคาจากสินทรัพย์ที่ลงทุนไว้ในปี 2556 ทำให้กำไรลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่วนในปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.68 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2558 สาเหตุมาจากต้นทุนการผลิตที่ลดลงและมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ในปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.07 ซึ่งลดลง สาเหตุมาจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ในส่วนของราคายางพารามีความผันผวน และการลดลงในเรื่องการส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศ ทำให้อัตรากำไรสุทธิในปี 2560 ลดลง

6) บริษัท ไฟโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน) : PIMO

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท PIMO มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2556-2557 คือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.33 และร้อยละ 8.05 มีสาเหตุหลักมาจากการที่ราคาวัตถุดิบทองแดงปรับตัวลดลง และการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิตให้ดีขึ้น ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับลดลง ทำให้บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559 อัตรากำไรสุทธิลดลง ร้อยละ 4.79 เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น รายได้ยังอยู่ในสัดส่วนที่เท่าเดิม ส่งผลให้กำไรลดลง ส่วนในปี 2559 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เป็นร้อยละ 7.04 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายเป็นเท่าตัวของมอเตอร์ปั๊มบ้านที่จำหน่ายให้แก่ลูกค้ารายใหญ่ประกอบด้วยยอดขายจากลูกค้ารายใหม่ในต่างประเทศ ซึ่งเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์มอเตอร์ปั๊มสระว่ายน้ำที่มีแนวโน้มยอดขายเพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาวัตถุดิบหลักที่ลดลง เช่น ซิลิคอน ลวดทองแดง ลวดอลูมิเนียม เหล็กเส้น เป็นต้น ทำให้อัตรากำไรสุทธิในปีเพิ่มขึ้น และในปี 2560 อัตรากำไรสุทธิของบริษัท คือร้อยละ 4.00 สาเหตุเกิดจากการปรับราคาเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบหลัก ได้แก่ ซิลิคอน ลวดทองแดง ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเงินเดือนและผลประโยชน์ของพนักงานหลังจากออกจากงาน ค่าที่ปรึกษาต่างประเทศ ด้านเทคนิคและสินค้าตัวอย่างเพื่อศึกษาและทดลองโครงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการขอใบรับรองมาตรฐานความปลอดภัยของสินค้า ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบริหารของบริษัทย่อย ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิในปี 2560 ลดลง

7) บริษัท ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ จำกัด (มหาชน) : RP

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท RP มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2556-2557 ร้อยละ 10.69 และร้อยละ 12.61 เพิ่มขึ้นตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น จากรายได้ในการขายสินค้าสำเร็จรูป ส่วนในปี 2558 อัตรากำไรสุทธิลดลงร้อยละ 12.27 ซึ่งลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทได้ยกเลิกการขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ บริเวณท่าเรือและในเรือเฟอร์รี่

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 9.74 เป็นร้อยละ 4.61 ซึ่งลดลงสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง อัตรากำไรสุทธิจึงลดลง

8) บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) : SR

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท SR มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2556-2557 คือ ร้อยละ 1.19 และร้อยละ -2.38 ซึ่งลดลงอย่างเห็นได้ชัด คือ สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์และในส่วน ของงานซ่อมบำรุงรักษาสถานีบริการ ประกอบกับบริษัทได้บันทึกค่าใช้จ่ายที่เป็นรายการพิเศษที่สำคัญและผลขาดทุนจากการยกเลิกส่วนงาน

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ในปี 2558-2559 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น คือ ร้อยละ 4.16 และร้อยละ 7.51 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับ ซึ่งในปี 2558 ที่มีกำไรเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการรับรู้ค่านายหน้าซึ่งเป็นผู้ค้าจากประเทศเยอรมัน การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการในส่วนของการติดตั้ง เพราะบริษัทจำหน่ายส่วนงานติดตั้งนี้ให้แก่บุคคลภายนอกแล้ว และในปี 2560 อัตรากำไรสุทธิลดลง ร้อยละ 3.60 ซึ่งลดลงมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ มีรายได้ลดลง เนื่องจากจำนวนสัญญา และงานคงค้างในมือในปีนี้มียอดลดลง อีกทั้งงานโครงการที่รับรู้รายได้ในปีก่อนส่วนใหญ่อยู่ในช่วงท้ายของโครงการส่งผลให้บริษัทมีผลขาดทุนจากส่วนงานนี้ และรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมที่มียอดขายลดลงจากปีก่อน อัตรากำไรสุทธิจึงลดลง

9) บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) : TACC

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท TACC มีอัตรากำไรสุทธิจากปี 2556-2560 คือ ร้อยละ -0.61 ร้อยละ 5.16 ร้อยละ 6.75 ร้อยละ 8.60 และร้อยละ 8.72 ซึ่งเป็นอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นทุกปี โดยเริ่มต้นจากปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่ติดลบเป็นผลมาจากการที่บริษัท มุ่งเน้นการโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริม

การขายผลิตภัณฑ์กาแฟปรุงสำเร็จ ตรา “วีสลิม” แต่ด้วยปัญหาทางเศรษฐกิจจึงประสบปัญหาขาดทุน ต่อมาในปี 2557 สาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมาจากการที่บริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ให้มากขึ้นจึงทำให้บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น และส่งผลมายังปี 2558 ด้วย

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่วนในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น กำไรจึงเพิ่มสูงขึ้น และสุดท้ายในปี 2560 บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งในปีนี้บริษัทยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายให้เป็นไปตามที่งบประมาณที่บริษัทตั้งเป้าหมายไว้ อัตรากำไรสุทธิจึงเพิ่มขึ้น

10) บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน) : TNP

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท TNP มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2556-2558 คือ ร้อยละ 1.60 ร้อยละ 3.80 และร้อยละ 3.00 สาเหตุหลักมาจากในปี 2557 ผลการดำเนินงานที่เติบโตจากการเปิดสาขาใหม่ ส่งผลให้รายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นรวมถึงการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และสำหรับปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลง สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพื่อรองรับการเปิดสาขาใหม่ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคต่าง ๆ เป็นต้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น คือ ร้อยละ 3.80 เป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขายและกำไรขั้นต้นที่ปรับตัวสูงขึ้น และในปี 2560 อัตรากำไรสุทธิของบริษัท มีค่าเท่ากับปี 2559 คือ ร้อยละ 3.80 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้น แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม

11) บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) : TPCB

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท TPCB มีอัตรากำไรสุทธิ ในปี 2556-2559 เพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี คือ ร้อยละ 12.32 ร้อยละ 18.92 ร้อยละ 21.20 และร้อยละ 37.77 สาเหตุมาจากการที่บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี สอดคล้องกับรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลงเพียงเล็กน้อยเกิดจากในปีนี้นี้บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน เมื่อหักค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น กำไรสุทธิที่ได้ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทลดลงเพียงเล็กน้อย คือร้อยละ 29.47

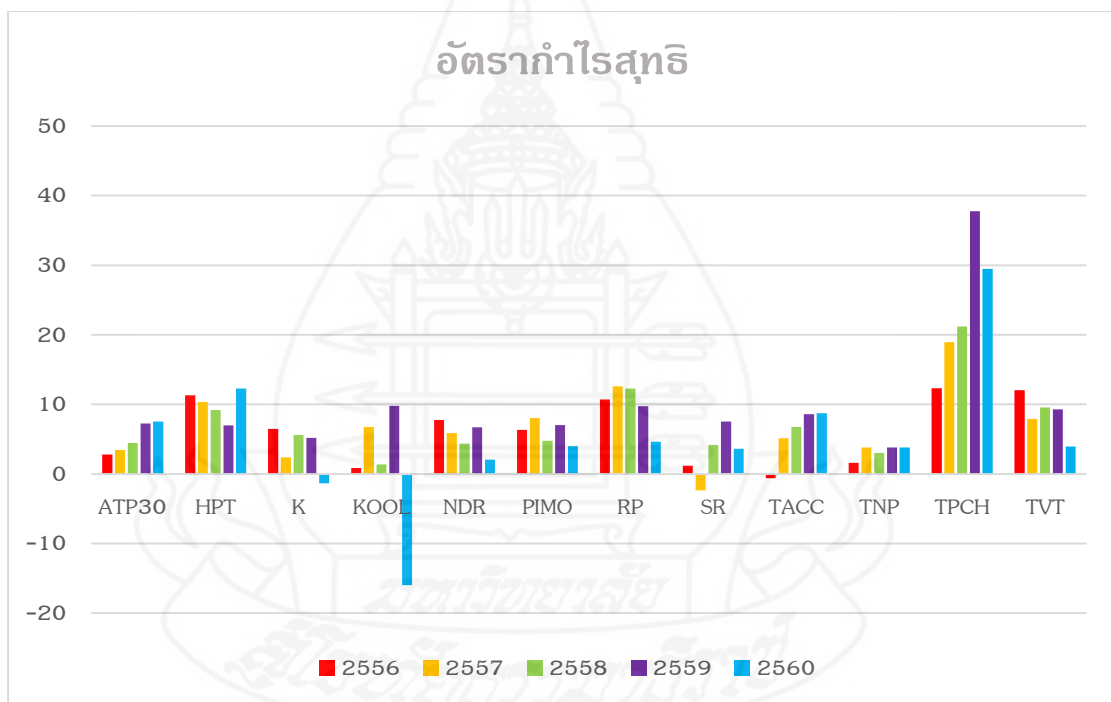
12) บริษัท ทีวี อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) : TVT

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท TVT มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2556-2557 คือ ร้อยละ 12.02 และร้อยละ 7.88 ซึ่งมีอัตราที่ลดลง สาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าโฆษณาเท่าเดิม แต่ต้นทุนค่าเช่าเวลาเพิ่มขึ้นส่งผลให้กำไรลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 9.57 ร้อยละ 9.30 และร้อยละ 3.93 ตามลำดับ ในปี 2558 ที่อัตรากำไรสุทธิกลับมาเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากในส่วนของรายได้จากการโฆษณาและรายได้จากการให้บริการ ในส่วนของการผลิตรายการมีรายได้สูงขึ้น ต้นทุนต่ำ กำไรในปีจึงเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2559 อัตรากำไรสุทธิปรับลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิปรับลดลง และในปี 2560 เป็นเพราะรายได้หลักคือ รายได้จากการโฆษณามีจำนวนที่ลดลง เมื่อหักกับต้นทุนแล้วกำไรสุทธิที่บริษัทเหลือลดลงมากกว่าปีที่ผ่าน ๆ มา

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 12 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตรากำไรสุทธิได้ตามภาพที่ 4.2

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)



ภาพที่ 4.2 กราฟแสดงอัตรากำไรสุทธิ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558

จากกราฟภาพที่ 4.2 แสดงอัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558 จำนวน 12 บริษัท จะเห็นได้ว่าแต่ละบริษัทส่วนใหญ่จะมีแนวโน้มในเรื่องของผลการดำเนินงานในส่วนของกำไรสุทธิอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดีกว่าปีก่อนที่เข้าจดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์ มีเพียงไม่กี่บริษัทที่ต่ำกว่า เนื่องจากปัญหาภาวะเศรษฐกิจ การบริหารจัดการยอดขาย ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ส่งผลให้บางบริษัทประสบปัญหาผลขาดทุน ทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิที่คำนวณได้ลดลง กราฟที่ได้จึงมีการปรับลดลง

1.3 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 4.3 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ปี พ.ศ. 2558

รายชื่อบริษัท	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)				
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
1. บมจ.เอทีพี 30 : ATP30	8.72	11.7	7.76	9.20	9.91
2. บมจ.โฮม พอดเทอริ : HPT	14.52	12.34	6.15	4.03	8.78
3. บมจ.คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ : K	66.88	19.44	21.42	14.53	-3.60
4. บมจ.มาสเตอร์คูล อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล : KOOL	3.34	32.41	2.46	22.35	-31.70
5. บมจ.เอ็น.ดี. รับเบอร์ : NDR	36.70	22.51	8.75	12.93	3.90
6. บมจ.ไฟโอเนียร์ มอเตอร์ : PIMO	21.62	22.90	10.13	13.68	7.53
7. บมจ.ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ : RP	20.86	21.37	11.31	7.65	3.75
8. บมจ.สยามราช : SR	4.80	-14.67	10.99	11.18	3.41
9. บมจ.ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ : TACC	-18.87	93.39	19.37	16.02	17.03
10. บมจ.ธนพิริยะ : TNP	23.00	26.50	10.40	9.90	10.40
11. บมจ.ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง : TPCH	5.40	3.80	6.21	20.78	23.23
12. บมจ.ทีวี อินเตอร์ : TVT	21.32	13.43	7.31	7.18	2.64

ตารางที่ 4.3 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท เอทีพี 30 จำกัด (มหาชน) : ATP30

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท ATP30 จากปี 2556-2557 มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากการที่รายได้ของ บริษัทเพิ่มขึ้นเมื่อหักค่าใช้จ่ายแล้วกำไรยังเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นผลตอบแทน ที่ได้จึงเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2558 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีหุ้นทุนจดทะเบียนเพิ่มมากขึ้นกว่า 2 ปีที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนจึงต้องลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นตามลำดับ คือ ร้อยละ 9.20 และร้อยละ 9.91 เนื่องจากผลกำไรจากการดำเนินงานธุรกิจที่เพิ่มขึ้นทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มมากขึ้นเช่นกัน

2) บริษัท โฮม พोटเทอรี จำกัด (มหาชน) : HPT

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท HPT มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556-2558 เท่ากับ ร้อยละ 14.52 ร้อยละ 12.34 และร้อยละ 6.15 ซึ่งลดลงในทุกปี สาเหตุมาจากบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงและเพิ่มขึ้นสลับกันไป ตลอด 3 ปีที่ผ่านมา แต่ส่วนของกำไรสุทธิลดลงตลอดระยะเวลา 3 ปี ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นจึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คือ ร้อยละ 4.03 และร้อยละ 8.78 จะเห็นได้ว่าลดลงในปี 2559 และมาเพิ่มขึ้นในปี 2560 สำหรับในปี 2559 กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่ได้จึงลดลง ส่วนในปี 2560 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น

3) บริษัท คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ จำกัด (มหาชน) : K

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท K มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นปี 2556-2557 คือ ร้อยละ 66.88 และร้อยละ 19.44 ลดลงตามลำดับ สาเหตุมาจากในปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง ในปี 2558 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 21.42 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2557 เป็นผลมาจากในปี 2558 บริษัทมีการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นและในปีนี้มีผลกำไรเพิ่มขึ้นจึงทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเช่นกัน

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 เท่ากับร้อยละ 14.53 และร้อยละ -3.60 สาเหตุที่อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นใน 2 ปีหลังจากเข้าตลาดหลักทรัพย์ลดลงเป็นผลมาจากบริษัทมีผลกำไรที่ลดลงในปี 2559 และผลขาดทุนในปี 2560

4) บริษัท มาสเตอร์คูล อินเทอร์เน็ตช้อปปิ้ง จำกัด (มหาชน) : KOOL

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท KOOL มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556-2557 คือ ร้อยละ 3.34 เป็นร้อยละ 32.41 ซึ่งเป็นอัตราที่เพิ่มขึ้น สาเหตุมาจากบริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียน ประกอบกับมีผลกำไรที่เพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2558 มีอัตราผลตอบแทนที่ลดลง ร้อยละ 2.46 ถึงแม้ว่าในปี 2558 จะเป็นปีที่จดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์โดยการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ก็ตาม แต่ในปี 2558 ผลกำไรลดลงมากกว่าปี 2557 อย่างเห็นได้ชัด

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 22.35 สาเหตุหลักมาจากผลกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการจัดจำหน่ายสินค้าในทุกช่องทาง ไม่ว่าจะเป็นช่องทางค้าปลีกการขายตัวไปยังห้างเทสโก้โลตัส ช่องทางการขายองค์กร คือ ขายสินค้าไปยังองค์กรภาครัฐภาคเอกชน โรงพยาบาล ฯลฯ เนื่องจากมีความสนใจในผลิตภัณฑ์ที่รักษาสิ่งแวดล้อม ช่องทางการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศ AEC ที่มีอากาศร้อนจัดเหมือนประเทศไทย และขยายออกไปยังประเทศกลุ่มอเมริกาเหนือในปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีค่าติดลบร้อยละ -31.70 เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนทั้งปัญหาสภาพภูมิอากาศ ปัญหาเศรษฐกิจ ทำให้สินค้าเป็นที่ต้องการน้อยลง

5) บริษัท เอ็น.ดี. รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) : NDR

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท NDR มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556-2557 คือ ร้อยละ 36.7 และร้อยละ 22.51 ซึ่งลดลงเกิดจากค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิในปี 2557 ลดลง ส่วนในปี 2558-2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจาก 2 ปีที่ผ่านมา คือ ร้อยละ 8.75 ร้อยละ 12.93 และร้อยละ 3.90 ถึงแม้ว่าในปี 2558 จะเป็นปีที่บริษัทจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์โดยการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) แต่ผลกำไรในปี 2558 ลดลง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ในปี 2559-2560 ไม่มีการออกจำหน่ายหุ้นเพิ่ม แต่ในปี 2559 มีผลกำไรมากกว่า 2558 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจึงเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2560 กำไรลดลง อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจึงลดลง

6) บริษัท ไฟโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน) : PIMO

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท PIMO มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556-2557 คือ จากร้อยละ 21.62 เป็นร้อยละ 22.90 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับ สาเหตุหลัก ๆ มาจากในปี 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มมากขึ้น และมีกำไรเพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจึงเพิ่มมากขึ้น ส่วนในปี 2558 อัตรากำไรสุทธิ เป็นร้อยละ 10.13 ซึ่งลดลงมากกว่า 2 ปีที่ผ่านมา และเป็นปีที่บริษัทออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่ม แต่กำไรสุทธิของบริษัทลดลงมากกว่าปีก่อนจึงส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2558 คือ ร้อยละ 13.68 เป็นผลมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่าเดิม แต่กำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น และในปี 2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัท คือ ร้อยละ 7.53 ลดลงมากกว่าปีที่ผ่านมา เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง แต่สัดส่วนของผู้ถือหุ้นยังเท่าเดิม

7) บริษัท ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ จำกัด (มหาชน) : RP

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท RP มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556-2557 คือ ร้อยละ 20.86 และร้อยละ 21.37 มีอัตราที่เพิ่มขึ้นตามลำดับ เนื่องจากในปี 2557 มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น และกำไรสุทธิของกิจการยังเพิ่มขึ้นด้วย ส่วนในปี 2558 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 11.31 ลดลงจาก 2 ปีที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าในปี 2558 บริษัทจะออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) โดยส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น แต่รายได้ลดลง ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิจึงลดลง อัตราผลตอบแทนจึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากปีก่อน คือ ร้อยละ 7.65 และร้อยละ 3.75 สาเหตุหลัก ๆ คือ รายได้ของบริษัทไม่ได้ลดลง แต่ปัจจัยในเรื่องของค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพิ่มขึ้น เช่น ค่าน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรลดลง อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจึงลดลง

8) บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) : SR

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท SR มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556-2557 คือ ร้อยละ 4.8 และร้อยละ -14.67 ซึ่งลดลง สาเหตุหลักมาจากการที่ในปี 2557 บริษัทประสบปัญหาขาดทุน การขึ้นลงของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นขึ้นอยู่กับกำไรขาดทุนสุทธิของกิจการ

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นทั้ง 2 ปี คือ ร้อยละ 10.99 และร้อยละ 11.18 เนื่องจากกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2558 บริษัทออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) อัตราผลตอบแทนที่ได้จึงเพิ่มขึ้น และในปี 2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง คือ ร้อยละ 3.41 เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทลดลง แต่ในปีนี้บริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนอีก อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจึงลดลง

9) บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) : TACC

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท TACC มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556-2557 คือ ร้อยละ -18.87 และร้อยละ 93.39 เกิดการเปลี่ยนแปลงโดยเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด สาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานของบริษัท โดยในปี 2556 บริษัทประสบปัญหาขาดทุน และกลับมามีผลกำไรในปี 2557 และในปี 2557 ยังมีการเพิ่มทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นอีกเล็กน้อย ส่วนในปี 2558 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง คือ ร้อยละ 19.37 ซึ่งในปี 2558 ยังเป็นปีที่บริษัทออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นมากกว่าผลกำไรของบริษัทที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คือ ร้อยละ 16.02 และร้อยละ 17.03 ซึ่งลดลงจากปี 2558 เพียงเล็กน้อย สาเหตุคือ มีการประกาศจ่ายเงินปันผล ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเพิ่มขึ้นไปพร้อม ๆ กับกำไรสุทธิของบริษัทที่เพิ่มขึ้น

10) บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน) : TNP

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท TNP มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556-2557 คือร้อยละ 23.00 และร้อยละ 26.50 ซึ่งเพิ่มขึ้น สาเหตุมาจากในปี 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น และกำไรของบริษัทยังเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ส่วนในปี 2558 บริษัทอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง คือร้อยละ 10.40 ในปีนี้ บริษัทมีการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้หุ้นเพิ่ม ส่วนกำไรกลับลดลง อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่ได้จึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงคือ ร้อยละ 9.90 เนื่องจากในปี 2559 นอกจากกำไรสุทธิของบริษัทจะเพิ่มขึ้น ส่วนของผู้ถือหุ้นยังเพิ่มขึ้นตามอีก ส่วนในปี 2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปี 2559 เพียงเล็กน้อย คือ ร้อยละ 10.40 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่ากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

11) บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) : TPCH

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท TPCH มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556-2557 คือ ร้อยละ 5.40 เป็นร้อยละ 3.80 ซึ่งลดลงเพียงเล็กน้อย สาเหตุหลักเกิดจากกำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น น้อยกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น

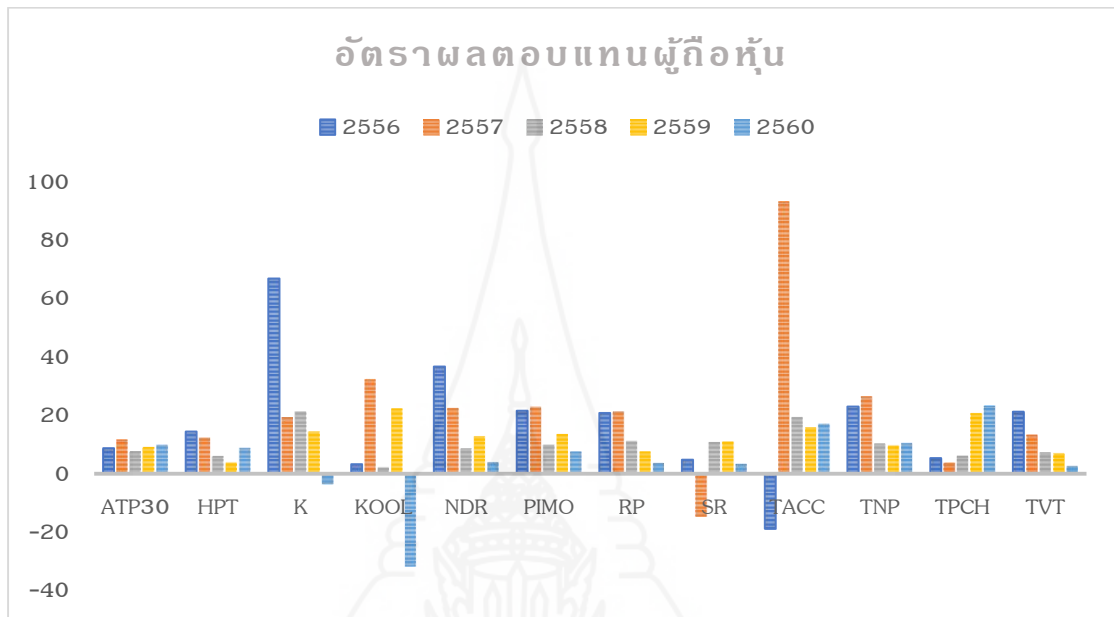
ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2559 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้น คือ ร้อยละ 6.21 ร้อยละ 20.78 และร้อยละ 23.23 เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มมากขึ้น ต้นทุนไฟฟ้าลดลง ทำให้กำไรเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับขึ้นเรื่อย ๆ แต่ยังคงน้อยกว่ากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

12) บริษัท ทีวี ีแซนเดอร์ จำกัด (มหาชน) : TVT

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท TVT มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556-2560 ลดลงทุกปี คือ ร้อยละ 21.32 ร้อยละ 13.43 ร้อยละ 7.31 ร้อยละ 7.18 และร้อยละ 2.64 เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีผลกำไรในบางปี ที่เพิ่มขึ้น และบางปีที่ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงแล้วน้อยกว่ากำไรที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง ทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงทุกปี

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 12 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น
ได้ตามภาพที่ 4.3

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)



ภาพที่ 4.3 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558

จากกราฟภาพที่ 4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558 จำนวน 12 บริษัท จะเห็นได้ว่าก่อนเข้าจดทะเบียนจะมีอัตรา
ผลตอบแทนส่วนใหญ่สูงกว่าภายหลังจดทะเบียน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น
มากกว่าผลกำไรที่เพิ่มขึ้นภายหลังการจดทะเบียน

1.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ตารางที่ 4.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ปี พ.ศ. 2558

รายชื่อบริษัท	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)				
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
1. บมจ.เอทีพี 30 : ATP30	2.40	2.64	2.84	4.39	4.45
2. บมจ.โฮม พอตเทอรี : HPT	8.13	7.45	4.78	3.63	7.90
3. บมจ.คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ : K	19.72	5.60	10.64	8.89	-2.27
4. บมจ.มาสเตอร์คูล อินเตอร์เนชั่นแนล : KOOL	1.5	11.73	1.47	15.60	-16.34
5. บมจ.เอ็น.ดี. รับเบอร์ : NDR	13.67	7.25	5.12	7.55	2.42
6. บมจ.ไฟโอเนียร์ มอเตอร์ : PIMO	10.58	12.30	6.23	9.38	5.24
7. บมจ.ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ : RP	9.34	11.75	6.74	6.47	3.01
8. บมจ.สยามราช : SR	1.56	-4.49	5.62	7.55	2.45
9. บมจ.ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ : TACC	-2.46	17.64	12.50	11.70	11.95
10. บมจ.ธนพิริยะ : TNP	6.20	12.80	7.40	8.00	8.00
11. บมจ.ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง : TPCH	2.57	2.32	4.03	11.42	12.45
12. บมจ.ทีวี อินเตอร์ : TVT	14.52	8.75	8.02	5.82	2.26

ตารางที่ 4.4 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท เอทีพี 30 จำกัด (มหาชน) : ATP30

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท ATP30 มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี ไม่ว่าจะเป็นก่อนจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์หรือภายหลังจดทะเบียนไปแล้วก็ตาม ตั้งแต่ปี 2556-2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 2.40 เป็นร้อยละ 2.64 เป็นร้อยละ 2.84 เป็นร้อยละ 4.39 และเป็นร้อยละ 4.45 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นในทุก ๆ ปี และผลกำไรที่ได้ก็สูงขึ้นในทุก ๆ ปี เช่นเดียวกัน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ได้จึงเพิ่มสูงขึ้น

2) บริษัท โฮม พอตเทอรี จำกัด (มหาชน) : HPT

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท HPT มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2556-2558 ลดลง คือ ร้อยละ 8.13 ร้อยละ 7.45 และร้อยละ 4.78 สาเหตุมาจากกำไรสุทธิที่ลดลง แต่ในส่วนของสินทรัพย์มีจำนวนที่เพิ่มสูงขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559 ที่มีกำไรลดลงจากปี 2558 และสินทรัพย์ยังเพิ่มเพียง 0.21% เท่านั้น ทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง เท่ากับร้อยละ 3.63 และในปี 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 7.90 สาเหตุหลักมาจากกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นมากกว่าสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น

3) บริษัท คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ จำกัด (มหาชน) : K

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท K มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2556-2557 คือ ร้อยละ 19.72 และร้อยละ 5.60 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่ลดลงเนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิลดลง และสินทรัพย์ของบริษัทยังลดลงเช่นกัน ต่อมาในปี 2558 ซึ่งเป็นปีที่บริษัทจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ ปีนี้บริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะเป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า และส่งผลให้ยอดขายได้กำไรเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จึงเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 10.64

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงเพียงเล็กน้อย สาเหตุมาจากการที่กำไรเพิ่มขึ้น และสินทรัพย์เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าปี 2558 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จึงเท่ากับร้อยละ 8.89 และในปี 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีการติดลบ เท่ากับ ร้อยละ -2.27 สาเหตุมาจากผลขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจของบริษัท

4) บริษัท มาสเตอร์คูล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) : KOOL

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท KOOL มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ในปี 2556-2557 คือ ร้อยละ 1.5 และร้อยละ 11.73 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าเพิ่มขึ้น เนื่องจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่วนในปี 2558 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ลดลงเหลือร้อยละ 1.47 ถึงแม้ว่าในปีสินทรัพย์รวมของบริษัทจะเพิ่มขึ้น แต่กำไรของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลง คือ ลดลงอย่างชัดเจน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ 15.60 และร้อยละ -16.34 จะเห็นได้ว่าในปี 2559 เพิ่มขึ้น เนื่องจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นในส่วนของลูกหนี้การค้า ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายได้และผลกำไรที่เกิดขึ้นมาจากการขายสินค้าได้มากขึ้นในปี 2559 และในปี 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทลดลง เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนในปีนี้ และยอดสินทรัพย์ในส่วนของเงินทุนระยะสั้นยังลดลงอีก เพราะครบกำหนดตามระยะเวลา อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2560 จึงมีค่าติดลบ

5) บริษัท เอ็น.ดี. รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) : NDR

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท NDR มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2556-2558 คือ ร้อยละ 13.67 ร้อยละ 7.25 และ ร้อยละ 5.12 ซึ่งลดลงตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์โดยรวมเพิ่มขึ้น แต่ใน 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงทุกปี อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีการเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ร้อยละ 7.55 สาเหตุมาจากนอกจากสินทรัพย์ที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องแล้ว ในปีนี้บริษัทยังมีผลกำไรจากการดำเนินธุรกิจมากกว่าปีที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จึงกลับมาเพิ่มขึ้น และในปี 2560 มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ 2.42 ซึ่งลดลงกว่าทุก ๆ ปีที่ผ่านมา สาเหตุมาจากการลดลงของสินทรัพย์และผลกำไรที่ลดลง

6) บริษัท ไฟโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน) : PIMO

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท PIMO มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2556-2557 คือ ร้อยละ 10.58 และร้อยละ 12.30 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับ เป็นผลมาจากใน 2 ปีนี้บริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้น ประกอบกับมีสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นทำให้สามารถหาผลตอบแทนจากสินทรัพย์ได้มากขึ้น ในปี 2558 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง เป็นร้อยละ 6.23 สาเหตุหลักมาจากการที่กำไรของบริษัทลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ 9.38 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 มาจากการที่สินทรัพย์โดยรวมเพิ่มขึ้น และกำไรของบริษัทยังเพิ่มขึ้นอีก และในปี 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ 5.24 ซึ่งลดลงจากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากสินทรัพย์รวมที่ลดลง และกำไรสุทธิของบริษัทที่ลดลงอย่างเห็นได้ชัด

7) บริษัท ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ จำกัด (มหาชน) : RP

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท RP มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2556-2557 คือ ร้อยละ 9.34 และร้อยละ 11.75 เพิ่มขึ้นตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิของกิจการที่เพิ่มขึ้น และสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นเช่นกัน

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2560 มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงกว่า 2 ปีที่ผ่านมา คือ ร้อยละ 6.74 ร้อยละ 6.47 และร้อยละ 3.01 ซึ่งจากปี 2559-2560 ลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง แต่สินทรัพย์โดยรวมเพิ่มขึ้นตามลำดับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จึงลดลงไม่แตกต่างกันมากนัก ส่วนในปี 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงอย่างเห็นได้ชัด เพราะกำไรสุทธิลดลงเป็นจำนวนมากแต่สินทรัพย์โดยรวมยังเพิ่มขึ้นอยู่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ได้จึงลดลง

8) บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) : SR

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท SR มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2556-2557 คือ ร้อยละ 1.56 และร้อยละ -4.49 จะเห็นได้ว่าลดลงจนติดลบ สาเหตุมาจากในปี 2557 สินทรัพย์ของบริษัทลดลง และในปีเดียวกัน บริษัทยังมีผลประกอบการที่ขาดทุน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จึงมีค่าติดลบ

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2559 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์กลับมาเพิ่มขึ้น คือ ร้อยละ 5.62 และร้อยละ 7.55 สาเหตุมาจากสินทรัพย์โดยรวมของบริษัทลดลง แต่กำไรสุทธิของบริษัทกลับมาเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง คือ ร้อยละ 2.45 เนื่องจากในปีนี้มีบริษัทมีผลกำไรลดลง แต่สินทรัพย์กลับมาเพิ่มขึ้น

9) บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) : TACC

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท TACC มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2556-2560 คือ ร้อยละ -2.46 ร้อยละ 17.64 ร้อยละ 12.50 ร้อยละ 11.70 และร้อยละ 11.95 จะเห็นได้ว่า ในปี 2556-2557 จากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ติดลบ และกลับมาเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด เนื่องจากในปี 2556 บริษัทประสบปัญหาขาดทุน ผลที่ได้จึงติดลบ ส่วนที่กลับมาเพิ่มขึ้นเพราะบริษัทสามารถสร้างกำไรและมีสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่วนในปี 2558-2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ลดลงแต่ไม่แตกต่างกันมากนัก เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของผลกำไรที่เล็กลง ส่วนสินทรัพย์เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าผลกำไร ทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ได้จึงลดลง

10) บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน) : TNP

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท TNP มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2556-2557 คือ ร้อยละ 6.20 และร้อยละ 12.80 จะเห็นได้ว่าในปี 2557 มีอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากในปีนี้มีบริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้น และสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นน้อยกว่ากำไรที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน และในปี 2558-2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าลดลงจากปี 2557 แต่มีค่าเท่า ๆ กัน ในปี 2559-2560 คือ ร้อยละ 7.40 ร้อยละ 8.00 และร้อยละ 8.00 สำหรับในปี 2558 ที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง เนื่องจากกำไรสุทธิในปีนี้ลดลง แต่สินทรัพย์เพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2559-2560 บริษัทมีการเพิ่มของกำไรสุทธิ และสินทรัพย์โดยรวมในสัดส่วนที่เท่ากัน

11) บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) : TPCB

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท TPCB มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2556-2560 คือ ร้อยละ 2.57 ร้อยละ 2.32 ร้อยละ 4.03 ร้อยละ 11.42 และร้อยละ 12.45 จะเห็นได้ว่าการลดลงเพียงเล็กน้อยในปี 2557 ที่เหลือคือมีการปรับเพิ่มขึ้นตลอด สาเหตุคือบริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี รวมกับสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปีเช่นเดียวกัน แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถบริหารผลตอบแทนจากสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

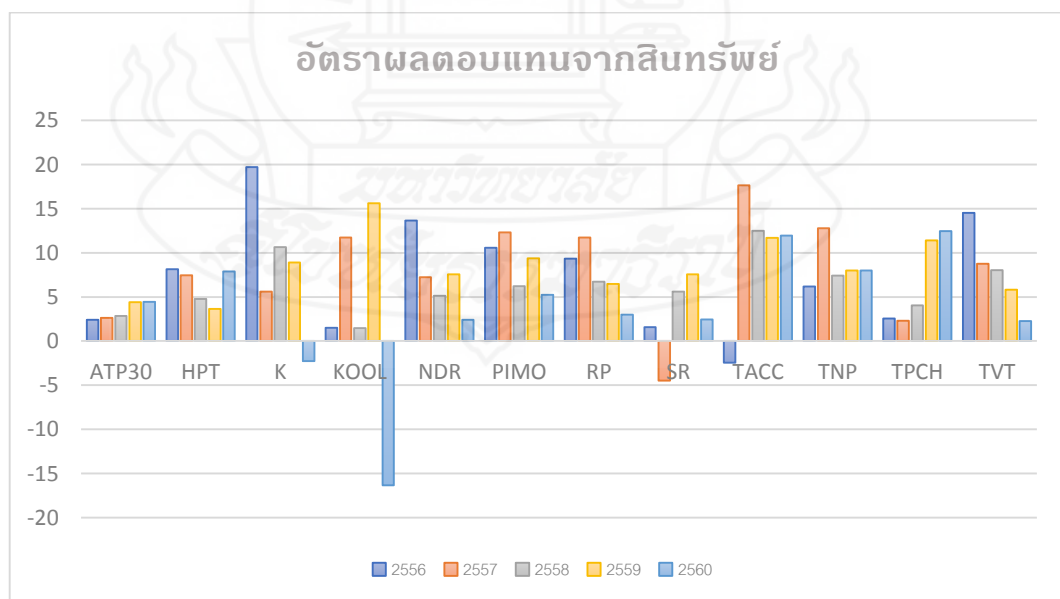
12) บริษัท ทีวี อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) : TVT

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท TVT มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงทุกปี คือ ร้อยละ 14.52 ร้อยละ 8.75 ร้อยละ 8.02 ร้อยละ 5.82 และร้อยละ 2.26 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีผลกำไรสุทธิในปี 2557 น้อยกว่าปี 2556 ปี 2558 มากกว่าปี 2557

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 กำไรสุทธิลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ของบริษัทถือว่ากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่าสินทรัพย์ของบริษัทที่เพิ่มขึ้น

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 12 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ได้ตามภาพที่ 4.4

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets : ROA)



ภาพที่ 4.4 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558

จากกราฟภาพที่ 4.4 แสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558 จำนวน 12 บริษัท จะเห็นได้ว่าแต่ละบริษัทส่วนใหญ่มีผลการดำเนินงานในส่วนของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ลดลง สาเหตุหลัก ๆ มาจากการที่บริษัทส่วนใหญ่มีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น น้อยกว่าสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น

1.5 อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 4.5 อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี พ.ศ. 2558

รายชื่อบริษัท	อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)				
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
1. บมจ.เอทีพี 30 : ATP30	2.98	3.84	1.09	1.10	1.34
2. บมจ.โฮม พอตเทอรี : HPT	0.66	0.66	0.11	0.11	0.11
3. บมจ.คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ : K	2.35	2.61	0.62	0.64	0.80
4. บมจ.มาสเตอร์คูล อินเทอร์เน็ต : KOOL	1.53	1.95	0.68	0.46	0.94
5. บมจ.เอ็น.ดี. รีบเบอร์ : NDR	1.66	2.10	0.71	0.71	0.61
6. บมจ.ไฟโอเนียร์ มอเตอร์ : PIMO	0.93	0.81	0.50	0.42	0.45
7. บมจ.ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ : RP	0.96	0.70	0.22	0.18	0.25
8. บมจ.สยามราช : SR	2.51	2.04	0.51	0.45	0.35
9. บมจ.ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ : TACC	11.39	2.27	0.31	0.42	0.42
10. บมจ.ธนพิริยะ : TNP	1.70	0.70	0.20	0.30	0.40
11. บมจ.ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง : TPCH	0.80	0.52	0.54	0.83	0.87
12. บมจ.ทีวี อินเตอร์ : TVT	0.47	0.54	0.25	0.16	0.13

ตารางที่ 4.5 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท เอทีพี 30 จำกัด (มหาชน) : ATP30

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท ATP30 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 2.98 เท่า 3.84 เท่า และ 1.09 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2556-2557 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เกิดจากการขยายจำนวนยานพาหนะเพื่อให้บริการ ด้วยการทำสัญญาเช่าทางการเงินเป็นหลัก แต่สำหรับปี 2558 ทางบริษัทได้ออกหุ้นสามัญใหม่ จำนวน 160,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้

0.25 บาทต่อหุ้น เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้ทางบริษัทได้รับเงินสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายจากการระดมทุนเท่ากับ 140.55 ล้านบาท ทำให้บริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น คือ 1.10 เท่า เป็น 1.34 เท่า ตามลำดับ สาเหตุมาจากการขยายจำนวนยานพาหนะเพื่อให้บริการด้วยการทำสัญญาเช่าการเงินเป็นหลัก อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจึงเพิ่มขึ้น

2) บริษัท โฮม พोटเทอรี จำกัด (มหาชน) : HPT

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท HPT มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556-2560 เท่ากับ 0.66 เท่า 0.66 เท่า 0.11 เท่า 0.11 เท่า และ 0.11 เท่า ซึ่งโดยภาพรวมตลอดระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีการคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามงวดที่ระบุในสัญญาเงินกู้ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินที่ไม่สูงมากนัก

3) บริษัท คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ จำกัด (มหาชน) : K

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท K อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะเห็นได้ว่าก่อนที่บริษัทจะจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2556-2557 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย คือ จาก 2.35 เท่า เป็น 2.61 เท่า เป็นอัตราการเพิ่มเพียงเล็กน้อย สาเหตุมาจากในปี 2557 บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากยอดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ในส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนลดลงเนื่องจากการหักลูกหนี้ค่าหุ้นส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจึงเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอัตราที่ไม่ถึง 1 เท่า คือ 0.62 เท่า 0.64 เท่า 0.80 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินที่ไม่สูงมากนัก สาเหตุมากจากการที่บริษัทออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ในปี 2558 การเพิ่มขึ้นของหนี้สินทั้งหมดอยู่ในระดับที่บริษัทสามารถรับมือได้

4) บริษัท มาสเตอร์คูล อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) : KOOL

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท KOOL มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556-2557 เท่ากับ 1.53 เท่า และ 1.95 เท่า แสดงให้เห็นว่าใน 2 ปีนี้ บริษัทยังมีหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่า 1 คือ

บริษัทมีการกู้ยืมเงินเพื่อนำมาลงทุนในบริษัทและยังมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่ต้องจ่ายให้พนักงานเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2560 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.68 เท่า 0.46 เท่า และ 0.94 เท่า ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 1 หรือใกล้เคียงกับ 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการสร้างเงินทุนให้แกกิจการโดยใช้ทุนภายในบริษัท มากกว่าที่จะไปกู้ยืมเงินสร้างหนี้จากภายนอก ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใน 3 ปีหลังลดลง

5) บริษัท เอ็น.ดี. รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) : NDR

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท NDR มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556-2557 ยังมีค่ามากกว่า 1 คือ 1.66 เท่า และ 2.10 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2560 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คือ 0.71 เท่า 0.71 เท่า 0.61 เท่า ซึ่งลดลงทุกปีและมีค่าน้อยกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการจัดการด้านหนี้สินได้ดีโดยการจัดสรรเงินทุนที่มีอยู่ไปสร้างทุนเพิ่มหรือจ่ายชำระหนี้มากกว่าไปกู้ยืมเงินจากภายนอกมาสร้างทุนเพิ่ม

6) บริษัท ไพโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน) : PIMO

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท PIMO มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2556-2557 คือ 0.93 เท่า และ 0.81 เท่า ลดลงตามลำดับ

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2559 คือ 0.50 เท่า 0.42 เท่า ลดลงจาก 2 ปีก่อน ซึ่งเป็น 2 ปีที่บริษัทจะจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ เพราะบริษัทจดทะเบียนและออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ในปี 2558 และในปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.45 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2559 เพียงเล็กน้อย แต่ทั้ง 5 ปีที่กล่าวมาบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น น้อยกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงน้อยในการสร้างหนี้สินจากการกู้ยืมจากกิจการภายนอก

7) บริษัท ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ จำกัด (มหาชน) : RP

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท RP มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556-2560 เท่ากับ 0.96 เท่า 0.70 เท่า 0.22 เท่า 0.18 เท่า และ 0.25 เท่า จะเห็นได้ว่าลดลงทุกปี

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 เพียงเล็กน้อย แต่ยังมีค่าไม่ถึง 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงน้อย ในเรื่องของความสามารถในการบริหารส่วนของผู้ถือหุ้นมาเปลี่ยนเป็นทุน มากกว่าการกู้ยืมเงินจากภายนอกมาสร้างทุนให้แก่บริษัท

8) บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) : SR

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท SR มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556-2560 คือ 2.51 เท่า 2.04 เท่า 0.51 เท่า 0.45 เท่า และ 0.35 เท่า ซึ่งลดลงทุกปี อาจจะได้เห็นว่าในช่วงก่อนที่บริษัทจะจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ คือในปี 2556-2557 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่า 1 ในช่วงนั้นบริษัทยังมีการลดลงของหนี้สินรวมในสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น ส่วน 3 ปีหลัง โดยเริ่มจากปีที่จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2560 มีค่าต่ำกว่า 1 แม้ว่าบริษัทจะมีการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนมากเท่าไร แต่ก็สามารถจัดการกับหนี้สินจนลดลงในทุก ๆ ปีได้มากเท่านั้น

9) บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) : TACC

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท TACC มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คือ 11.39 เท่า 2.27 เท่า 0.31 เท่า 0.42 เท่า และ 0.42 เท่า จะเห็นได้ว่าในปี 2556-2557 บริษัทอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในอัตราที่มีความเสี่ยงในระดับหนึ่ง คือ มีค่ามากกว่า 1 ซึ่งใน 2 ปีนี้เป็นปีก่อนที่จะจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ ยังมีส่วนของผู้ถือหุ้นในจำนวนที่จำกัด และหนี้สินใน 2 ปีนี้ยังลดลงทั้ง 2 ปี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจึงลดลงแต่ยังไม่ต่ำกว่า 1

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำกว่า 1 สาเหตุมาจากในปี 2558 บริษัทได้ออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มมากขึ้น และบริษัทยังมีการบริหารหนี้สินให้ลดลงอย่างต่อเนื่อง หรือถ้าเพิ่มก็เพิ่มขึ้นในจำนวนที่เล็กน้อย เป็นการเพิ่มอย่างไม่มีนัยสำคัญ

10) บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน) : TNP

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท TNP มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556-2560 คือ 1.70 เท่า 0.70 เท่า 0.20 เท่า 0.30 เท่า และ 0.40 เท่า จะเห็นได้ว่ามีเพียงปี 2556 เท่านั้นที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท มีค่ามากกว่า 1 ส่วน สำหรับ 4 ปีหลัง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ลดลงโดยมีค่าต่ำกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงในการจัดการหนี้สินโดยใช้ทุนของบริษัทมากกว่าการไปกู้ยืมเงินจากบุคคลภายนอกมาสร้างทุนให้แก่บริษัท

11) บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) : TPCB

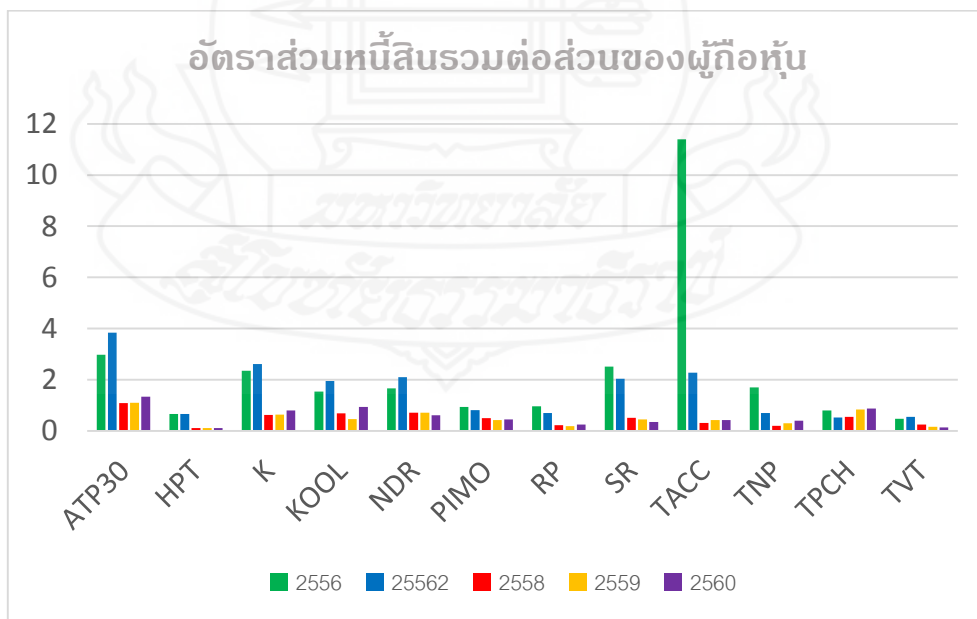
ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท TPCB มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556-2560 คือ 0.80 เท่า 0.52 เท่า 0.54 เท่า 0.83 เท่า และ 0.87 เท่า จะเห็นได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นและลดลง สลับกันไปเพียงเล็กน้อย แต่ตลอดระยะเวลา 5 ปี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท มีค่าต่ำกว่า 1 เสมอ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงน้อยในการก่อหนี้จากภายนอก บริษัทสามารถใช้ทุนที่มีอยู่ภายในสร้างทุนและบริหารจัดการหนี้สินได้เป็นอย่างดี

12) บริษัท ทีวี ันเตอร์ จำกัด (มหาชน) : TVT

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท TVT มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คือ 0.47 เท่า 0.54 เท่า 0.25 เท่า 0.16 เท่า และ 0.13 เท่า จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีค่าลดลงทุกปี และมีค่าต่ำกว่า 1 เสมอ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงน้อยที่จะเพิ่มทุนจากการกู้ยืมหนี้สินจากภายนอก บริษัทสามารถบริหารจัดการทุนและหนี้สินได้ด้วยทุนภายในบริษัทเอง

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 12 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ตามภาพที่ 4.5

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)



ภาพที่ 4.5 กราฟแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558

จากกราฟภาพที่ 4.5 แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558 จำนวน 12 บริษัท อัตราส่วนนี้มีค่าต่ำถึงจะดี จะเห็นได้ว่าแต่ละบริษัทส่วนใหญ่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงน้อยที่จะเพิ่มทุนจากการกู้ยืมหนี้สินจากภายนอก บริษัทสามารถบริหารจัดการทุนและหนี้สินได้ด้วยทุนภายในบริษัทเอง

1.6 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

ตารางที่ 4.6 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ปี พ.ศ. 2558

รายชื่อบริษัท	ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)				
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
1. บมจ.เอทีพี 30 : ATP30	3.77	3.82	3.34	4.71	6.34
2. บมจ.โฮม พอตเทอร์รี่ : HPT	9.68	15.37	11.79	133.25	895.82
3. บมจ.คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ : K	36.85	13.40	11.70	171.60	-24.97
4. บมจ.มาสเตอร์คูล อินเตอร์เนชั่นแนล : KOOL	3.89	8.75	3.28	73.97	-13.81
5. บมจ.เอ็น.ดี. รับเบอร์ : NDR	19.37	8.19	6.60	11.62	4.00
6. บมจ.ไฟโอเนียร์ มอเตอร์ : PIMO	41.79	59.73	25.16	76.66	148.89
7. บมจ.ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ : RP	4.58	10.38	12.52	6.81	7.65
8. บมจ.สยามราช : SR	16.46	11.92	1.24	62.69	-36.56
9. บมจ.ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ : TACC	-0.57	18.70	75.64	221.82	26.58
10. บมจ.ธนพิริยะ : TNP	19,067.9	9,993.30	17.90	243,959.50	5,445.54
11. บมจ.ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง : TPCH	2.56	4.50	1.57	10.68	26.13
12. บมจ.ทีวี อินเตอร์ : TVT	273.59	12.53	50.94	448,539.87	164.24

ตารางที่ 4.6 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท เอทีพี 30 จำกัด (มหาชน) : ATP30

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท ATP30 มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในทุก ๆ ปี เนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพียงพอต่อการจ่ายดอกเบี้ย ซึ่งผลการคำนวณความสามารถในการทำไรของบริษัท จากปี 2556-2560 คือ 3.77 เท่า เป็น 3.82 เท่า เป็น 3.34 เท่า เป็น 4.71 เท่า เป็น 6.34 เท่า จะเห็นได้ว่ามีการลดลงเพียงเล็กน้อยในปี 2558 การลดลง

เป็นผลมาจากภาระต้นทุนทางการเงินในปี 2558 เพิ่มขึ้น เนื่องจากการทำสัญญาเช่าทางการเงินเพื่อเพิ่มรายได้ให้บริษัท ทำให้ภาระต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นนั่นเอง

2) บริษัท โฮม พोटเทอร์รี่ จำกัด (มหาชน) : HPT

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท HPT มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ในปี 2556-2557 และลดลงในปี 2558 สาเหตุมาจากการที่ในปี 2556-2557 บริษัทมีภาระต้นทุนทางการเงินลดลงสัมพันธ์กับกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ที่ลดลง ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจึงเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2558 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลง เท่ากับ 11.79 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2557 เพียงเล็กน้อย เนื่องจากภาระต้นทุนทางการเงินลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 เท่ากับ 133.25 เท่า 895.82 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 3 ปีที่ผ่านมาอย่างเห็นได้ชัด เนื่องจากกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น สาเหตุมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และภาระต้นทุนทางการเงินลดลง ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจึงเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด

3) บริษัท คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ จำกัด (มหาชน) : K

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท K มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยปี 2556-2558 คือ 36.85 เท่า 13.40 เท่า และ 11.70 เท่า ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่าลดลง สาเหตุมาจาก ในปี 2556-2558 บริษัทมีภาระในเรื่องของต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี ส่งผลให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย จึงลดลงตามมา

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เท่ากับ 171.60 เท่า ซึ่งเป็นความสามารถที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างเห็นได้ชัด เนื่องจากภาระค่าใช้จ่ายในเรื่องของต้นทุนทางการเงินลดลงเป็นอย่างมาก และในปีเดียวกันบริษัทยังมีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกันความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจึงเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2560 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทมีการติดลบ เท่ากับ -24.97 เท่า เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีรายได้ที่ลดลง แต่ภาระค่าใช้จ่ายในเรื่องของต้นทุนทางการเงินยังเพิ่มสูงขึ้นมากกว่า ปี 2559 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทในปี 2560 จึงติดลบ ซึ่งในปี 2560 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนอีกด้วย

4) บริษัท มาสเตอร์คูล อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) : KOOL

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท KOOL มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2556-2557 เท่ากับ 3.89 เท่า และ 8.75 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เพราะบริษัทมีรายได้หลังหักค่าใช้จ่ายคงเหลือกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ ซึ่งมีเงิน

เพียงพอที่จะจ่ายต้นทุนทางการเงิน ส่วนในปี 2558 มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เท่ากับ 3.28 เท่า ซึ่งลดลงจากปีก่อน สาเหตุมาจากบริษัทมีต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารค่าตอบแทนผู้บริหารที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ลดลงแต่ต้นทุนทางการเงินไม่ลดลงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่วนในปี 2559-2560 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเท่ากับ 73.97 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้น และลดลงเท่ากับ -13.81 เท่า สาเหตุที่ปี 2559 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น เพราะในปีนี้มีบริษัทมีรายได้ที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ลดลง รวมถึงต้นทุนทางการเงินยังลดลงตามมา ทำให้ในปี 2559 บริษัทจึงมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมากขึ้น และในปี 2560 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลง โดยมีค่าติดลบสาเหตุมาจากผลขาดทุนที่เกิดขึ้นกับบริษัทนั่นเอง

5) บริษัท เอ็น.ดี. รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) : NDR

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท NDR มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2556-2558 คือ 19.37 เท่า 8.19 เท่า และ 6.60 เท่า ซึ่งลดลงตามลำดับ สาเหตุที่ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทลดลง เพราะมีการลดลงของรายได้ ทำให้กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ลดลง ในส่วนของต้นทุนทางการเงินยังเพิ่มขึ้นตลอด 3 ปีที่ผ่านมาทำให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยใน 3 ปีที่ผ่านมาลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่วนในปี 2559 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คือ 11.62 เท่า คือ มากกว่า 3 ปีที่ผ่านมาเนื่องจากในปีนี้มีกำไร และภาระต้นทุนทางการเงินยังลดลงทำให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจึงเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2560 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท คือ 4.00 เท่า ลดลงมากกว่าทุก ๆ ปีที่ผ่านมา เนื่องจากในปีนี้มีรายได้ลดลง ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น กำไรลดลงทำให้การรับภาระในส่วนของต้นทุนทางการเงินลดลง

6) บริษัท ไพโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน) : PIMO

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท PIMO มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2556-2557 คือ 41.79 เท่า และ 59.73 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2557 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นมากกว่าค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้สูงเพียงพอที่จะชำระต้นทุนทางการเงินได้ ส่วนสาเหตุที่ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2558 ลดลง คือ 25.16 เท่า รายได้ของบริษัทยังเท่าเดิม แต่ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปีนั้นลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้น คือ 76.66 เท่า และ 148.89 เท่า ในปี 2559 เพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้น ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจึงเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2560 ความสามารถของบริษัทยังเพิ่มขึ้นไปอีก เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้น ต้นทุนทางการเงินลดลง ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทจึงเพิ่มขึ้นตามลำดับ

7) บริษัท ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ จำกัด (มหาชน) : RP

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท RP มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2556-2558 คือ 4.58 เท่า 10.38 เท่า และ 12.52 เท่า เพิ่มขึ้นตลอด 3 ปีที่ผ่านมา แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถสร้างรายได้ ดูแลบริหารค่าใช้จ่ายให้อยู่ในระดับที่มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ เพียงพอต่อการรับภาระต้นทุนทางการเงิน และภาระต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นลดลงตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ในปี 2559 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลง คือ ร้อยละ 6.8 เนื่องจากในปีนี้รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นจริง แต่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มทำให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจึงลดลงกว่าปีที่ผ่านมา ส่วนในปี 2560 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 7.65 สาเหตุหลักเกิดจากในปีนี้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลง ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทจึงเพิ่มขึ้น

8) บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) : SR

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท SR มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2556-2558 คือ 16.46 เท่า 11.92 เท่า และ 1.24 เท่า บริษัทมีรายได้หลังหักค่าใช้จ่ายคงเหลือกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ ลดลงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่วนในปี 2559 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นถึง 62.69 เท่า เนื่องจากในปีนี้ต้นทุนในการขายและบริหาร ต้นทุนจากการก่อสร้างลดลง ทำให้กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินยังลดลง ส่วนในปี 2560 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทมีค่าติดลบ -36.56 เนื่องจากผลกำไรลดลงและยังมีผลขาดทุนสะสม ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจึงติดลบ

9) บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) : TACC

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท TACC มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2556-2560 คือ -0.57 เท่า 18.70 เท่า 75.64 เท่า 221.82 เท่า และ 26.58 เท่า จะเห็นได้ว่ามีความสามารถเพิ่มขึ้นในทุกปี

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 ที่มีความสามารถลดลง ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเป็นกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ โดยได้มาจาก รายได้หักค่าใช้จ่ายตัวอื่น ๆ หากกำไรเหลือมากบริษัทก็สามารถจ่ายดอกเบี้ยได้มากกว่าปี 2560 ที่ ความสามารถลดลงเพราะค่าใช้จ่ายตัวอื่น ๆ สูงขึ้นกระทบกับการจ่ายดอกเบี้ย คือ จ่ายได้น้อยลง

10) บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน) : TNP

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท TNP มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2556-2557 คือ 19,067.9 เท่า และ 9993.30 เท่า ซึ่งลดลง ส่วนใหญ่ดอกเบี้ยของบริษัท คือ ดอกเบี้ยเงินเบิกเกินบัญชี ธนาคารและการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน โดยส่วนใหญ่แล้วบริษัทจะไม่มีภาระค่าใช้จ่ายต้นทุนทางการเงินมากนัก เพราะหนี้สินของบริษัทส่วนใหญ่เกิดจากเจ้าหนี้การค้าหรือเจ้าหนี้อื่น ถ้ามีจะมีเพียง เล็กน้อย ความสามารถในการจ่ายภาระต้นทุนทางการเงินของบริษัทจึงสามารถจ่ายได้หลายเท่า โดยปี 2557 มีการกู้เงินฯ ความสามารถจ่ายจึงลดลงเพียงเล็กน้อย ส่วนในปี 2558 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลง คือ 17.90 เท่า เพราะในปี 2558 นั้นมีต้นทุนทางการเงินที่ต้องจ่ายจากเงินกู้ ที่ครบกำหนด

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท คือ 243,959.50 เท่า และ 5,445.54 เท่า ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่สูง แสดงให้เห็นว่า บริษัทสามารถชำระหรือมีความสามารถที่จะจ่ายดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้นกับบริษัทได้

11) บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) : TPCH

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท TPCH มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2556-2557 คือ 2.56 เท่า และ 4.50 เท่า เป็นความสามารถที่เพิ่มขึ้น คือ บริษัทสามารถนำผลกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ มาจ่ายชำระต้นทุนทางการเงินได้เพิ่มขึ้นในปี 2557 ส่วนในปี 2558-2560 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คือ 1.57 เท่า 10.68 เท่า และ 26.13 เท่า มีแต่เพียงปี 2558 เท่านั้นที่ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลงน้อยกว่าปี 2557

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น สาเหตุหลัก ๆ มาจากการที่บริษัทมีรายได้หลังหักค่าใช้จ่ายเหลือกำไรเท่าไร และภาระต้นทุนทางการเงินหรือดอกเบี้ยจ่ายมีมาน้อยเพียงใด เมื่อคำนวณออกมาแล้วมีค่ามาก แสดงว่าบริษัทสามารถจ่ายดอกเบี้ยได้มากเท่านั้น

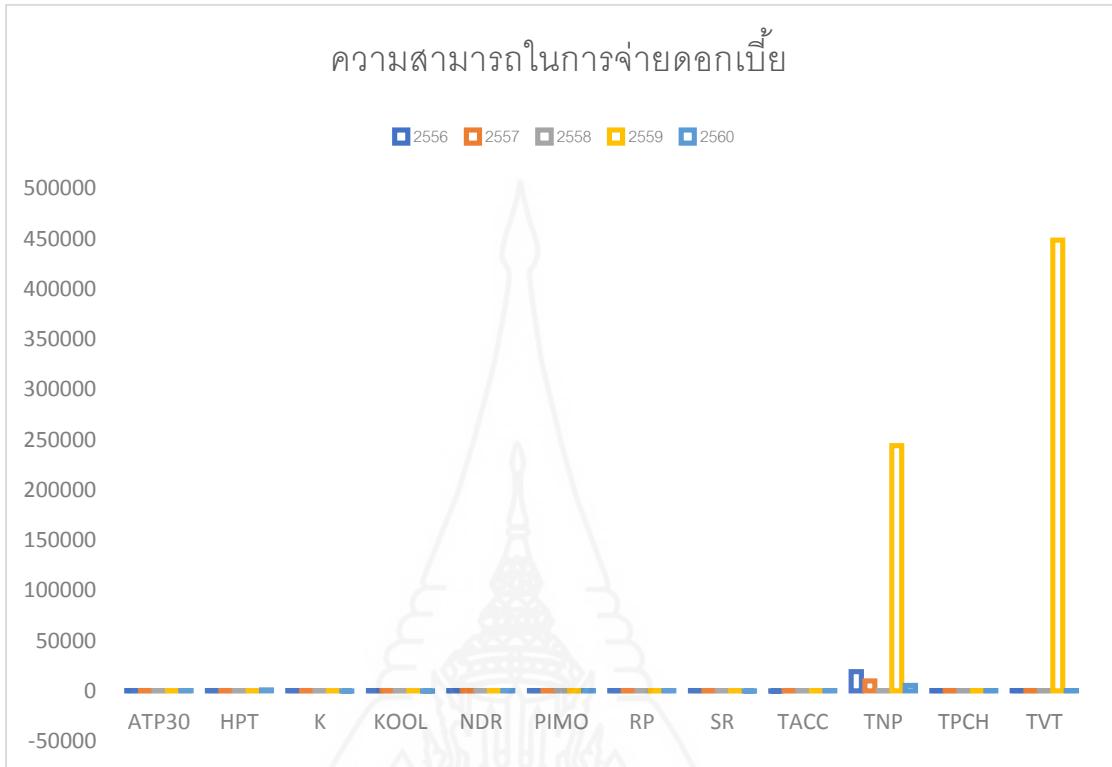
12) บริษัท ทีวี ธันเดอร์ จำกัด (มหาชน) : TVT

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท TVT มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2556-2557 คือ 273.59 เท่า และ 12.53 เท่า สาเหตุหลักมาจากในปี 2557 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ที่ลดลง แต่ภาระต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นเพิ่มขึ้นความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทจึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2559 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คือ 50.94 เท่า และ 448,539.87 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2557 และเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด สาเหตุหลักมาจากในปี 2558 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น และภาระต้นทุนทางการเงินของบริษัทก็ลดลง ส่วนปี 2559 ที่บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้มากกว่าทุกปี คือ ในปีนี้บริษัทไม่มีภาระต้นทุนทางการเงิน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทจึงพุ่งสูงขึ้น ส่วนในปี 2560 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทลดลง คือ 164.24 เท่า บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ที่ลดลง และมีภาระต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นเพียงเล็กน้อย ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจึงลดลงจากปี 2559 แต่ดีกว่าปี 2557

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 12 บริษัท แสดงเป็นกราฟความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้ตามภาพที่ 4.6

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio)



ภาพที่ 4.6 กราฟแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย บริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558

จากกราฟภาพที่ 4.6 แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2558 จำนวน 12 บริษัท จะเห็นได้ว่าโดยส่วนใหญ่ทุกบริษัท
มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยตั้งแต่ก่อนจดทะเบียน และภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ดี มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้

2. บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พ.ศ. 2559

2.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ตารางที่ 4.7 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ปี พ.ศ. 2559

รายชื่อบริษัท	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)				
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
1. บมจ.อามา มารีน : AMA	2.75	0.71	4.65	1.44	0.72
2. บมจ.เอสเอ็น โบรมเกอร์ : ASN	1.31	2.29	7.93	6.96	5.10
3. บมจ.อาฟเตอร์ ยู : AU	1.22	1.01	6.42	6.63	4.49
4. บมจ.บิสซิเนสอะไลमेंท์ : BIZ	9.55	2.80	6.14	7.65	3.96
5. บมจ.บางกอกซีทีเอ็มทีล : BM	0.78	0.83	1.62	1.77	1.07
6. บมจ.บีทีเวลธ์ อินดัสตรีส์ : BTW	1.17	2.65	2.45	2.48	2.84
7. บมจ.ชีวาทัย : CHEWA	1.91	1.66	1.59	1.63	6.38
8. บมจ.โคแมนซีอินเตอร์เนชั่นแนล : COMAN	-	1.45	9.13	7.19	12.12
9. บมจ.เจตาแบค : GTB	1.81	1.34	2.41	1.94	2.51
10. บมจ.อินเตอร์ลิงค์ เทเลคอม : ITEL	0.22	0.29	0.95	0.90	0.70
11. บมจ.เน็ตเบย์ : NETBAY	2.28	2.62	3.33	4.55	3.66
12. บมจ.ซีลิก คอร์ป : SELIC	0.92	1.08	3.39	3.01	2.33
13. บมจ.เทคโนโลยีคัล : TM	1.34	1.17	1.65	1.83	1.85

ตารางที่ 4.7 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท อามา มารีน จำกัด (มหาชน) : AMA

จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ 22 ธันวาคม 2559 บริษัทดำเนินธุรกิจขนส่งสินค้าทางเรือและรถ โดยบริษัท อามา มารีน จำกัด (มหาชน) (“AMA”) ให้บริการขนส่งสินค้าทางเรือในต่างประเทศ และบริษัท เอ เอ็ม เอ โลจิสติกส์ (จำกัด) (“AMAL”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99 ให้บริการขนส่งสินค้าทางรถในประเทศ

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท AMA มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2557-2558 คือ 2.75 เท่า และ 0.71 เท่า ซึ่งมีอัตราที่ลดลงตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากในปี 2558 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง เนื่องจากมีการจ่ายเงินซื้อเรือเดินทะเลและอุปกรณ์ ส่วนหนี้สิน

หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะเป็นส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจึงลดลง ส่วนในปี 2559 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน คือ 4.65 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากในปีนี้มีบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน คือ 1.44 เท่า และ 0.72 เท่า จะเห็นได้ว่าลดลง เนื่องจากใน 2 ปีนี้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง แต่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจึงลดลง

2) บริษัท เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ จำกัด (มหาชน) : ASN

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 12 พฤษภาคม 2559 บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นนายหน้าประกันวินาศภัยประเภทการจัดการให้มีการประกันภัยโดยตรง ใบอนุญาตเลขที่ ว00027/2548 มุ่งเน้นการขายประกันภัยรถยนต์เป็นหลัก

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท ASN มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2557-2559 คือ 1.31 เท่า 2.29 เท่า และ 7.93 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะเป็เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รายได้ค่านายหน้าค่ารับและลูกหนี้อื่น ซึ่งจะเห็นได้ชัดเจนว่าในปี 2559 บริษัทมีจำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสูงขึ้น เนื่องจากในปี 2559 บริษัทได้เสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจึงเพิ่มขึ้น ส่วนหนี้สินหมุนเวียนในปี 2557-2559 มีจำนวนลดลงทุกปี จากยอดเจ้าหนี้เจ้าหนี้ค่าเบี้ยประกันภัยและเจ้าหนี้อื่น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน คือ 6.96 เท่า และ 5.10 เท่า ซึ่งลดลงตามลำดับ เนื่องจากใน 2 ปีนี้สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทมีการปรับลดลง ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนมีการปรับเพิ่มขึ้น

3) บริษัท ออฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน) : AU

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 23 ธันวาคม 2559 (1) ธุรกิจร้านขนมหวาน บริษัทเป็นผู้ประกอบการร้านขนมหวาน ภายใต้เครื่องหมายการค้า ออฟเตอร์ ยู (2) ธุรกิจการขายสินค้าและวัตถุดิบ และการรับจ้างผลิต บริษัทรับจ้างผลิตสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทให้กับลูกค้ากลุ่มต่าง ๆ เช่น ธนาคารและสถาบันการเงิน ผู้ประกอบการสายการบิน และร้านอาหาร (3) ธุรกิจการขายและการบริการจัดงานนอกสถานที่ บริษัทได้มีการขยายช่องทางการจัดจำหน่าย

สินค้าไปสู่การบริการจัดงานเลี้ยงนอกสถานที่ เช่น งานสังสรรค์ งานแต่งงาน งานจัดกิจกรรมต่าง ๆ ซึ่งมีผลิตภัณฑ์หลักที่ได้ให้บริการ เช่น ชิบูย่า ฮันนี่โทส ซ็อคโกแลตลาวา สตอร์วเบอร์รี่ ครัมเบิ้ล และอื่น ๆ

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท AU มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2557-2558 คือ 1.22 เท่า และ 1.01 เท่า ซึ่งลดลงตามลำดับ เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทลดลง โดยเฉพาะรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จากการจ่ายเงินประกันการเช่า การรื้อถอนสินทรัพย์ การลงทุนในที่ดินอาคารและอุปกรณ์ และการจ่ายค่าก่อสร้างล่วงหน้า ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง ส่วนหนี้สินหมุนเวียนมีการปรับเพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นการค้า เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินปันผลค้างจ่าย ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องลดลง ในปี 2559-2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน คือ 6.42 เท่า และ 6.63 เท่า สาเหตุที่สภาพคล่องเพิ่มขึ้นในปี 2559 เพราะเป็นปีที่บริษัทจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์มีการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ในปี 2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อย เนื่องจากมีการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน ส่วนในปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 4.49 เท่า ซึ่งลดลงจาก 2 ปีที่ผ่านมา โดยสาเหตุหลักมาจากเงินลงทุนชั่วคราวส่วนหนึ่งลดลงจากการจ่ายเงินปันผล ในขณะที่เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างและค่าซื้อทรัพย์สินเพิ่มสูงขึ้น

4) บริษัท บิสซิเนสอะไลแมนท์ จำกัด (มหาชน) : BIZ

จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ 28 กรกฎาคม 2559 เป็นผู้นำเข้า จัดจำหน่าย และติดตั้งเครื่องมือทางการแพทย์ที่เกี่ยวข้องกับการรักษาโรคมะเร็ง ด้วยวิธีรังสีรักษา รวมถึงเครื่องมือที่เกี่ยวข้อง

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท BIZ มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2557-2559 คือ 9.55 เท่า 2.80 เท่า และ 6.14 เท่า ซึ่งที่ผ่านมามีบริษัทบริหารสภาพคล่องโดยใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โดยการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) บริษัทจึงนำเงินที่ได้มาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งส่งผลให้สภาพคล่องของบริษัท ดีขึ้นและยังส่งผลมายังปี 2560

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน คือ 7.65 เท่า ส่วนในปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน คือ 3.96 เท่า บริษัทมีสภาพคล่องลดลง เนื่องจากการใช้เงินลงทุนหมุนเวียนภายในบริษัทและลงทุนในบริษัทย่อย

5) บริษัท บางกอกซีทเม็ททัล จำกัด (มหาชน) : BM

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 17 พฤษภาคม 2559 ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าแปรรูป ผลิตภัณฑ์เหล็ก ได้แก่ รางเดินสายไฟฟ้า ตู้สื่อสาร ตู้ไฟฟ้า ตู้โลหะ และตู้ควบคุมไฟฟ้า ที่ใช้ตามอาคาร คอนโดมิเนียม สำนักงาน ห้างสรรพสินค้า โรงงานอุตสาหกรรม สถานีไฟฟ้า เป็นต้น ภายใต้ตราสินค้า “BSM”, “BM” และ “BEST”

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท BM มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2557-2561 คือ 0.78 เท่า 0.83 เท่า และ 1.62 เท่า 1.77 เท่า และ 1.07 เท่า จะเห็นได้ว่าการเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี มีการลดลงเพียงเล็กน้อยในปี 2561 สาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่เพิ่มขึ้นคือ การเพิ่มขึ้นและลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหนี้สินหมุนเวียนมีสัดส่วนที่น้อยกว่าคือมีการปรับลดลง สภาพคล่องจึงปรับตัวดีขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากในปีมีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนมีสัดส่วนที่ไม่แตกต่างกันมากนัก

6) บริษัท บีทีเวลธ์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) : BTW

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 11 กรกฎาคม 2559 บริษัท เบสท์เทคฯ เป็นบริษัทแกน (Core Company) ประกอบธุรกิจให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ตามความต้องการและข้อกำหนด (Specification) ของลูกค้าโดยชิ้นงานที่บริษัทผลิตจะถูกนำไปประกอบติดตั้งในงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น เหมืองแร่ ก๊าซ ปิโตรเลียม และพลังงาน

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท BTW มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2557-2561 คือ 1.17 เท่า 2.65 เท่า 2.45 เท่า 2.48 เท่า และ 2.84 เท่า ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในปี 2558 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นถึงแม้ว่าในปีสินทรัพย์หมุนเวียนจะลดลง จากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพราะนำเงินไปจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า ทำให้หนี้สินหมุนเวียนลดลงตามไปด้วย สภาพคล่องจึงดีขึ้น ส่วนในปี 2559 อัตราสภาพคล่องลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นและหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นตามมา

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน 2560-2561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นตามลำดับ เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนลดลงทั้ง 2 ปี

7) บริษัท ชีวาทัย จำกัด (มหาชน) : CHEWA

จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ 5 เมษายน 2559 บริษัท ชีวาทัย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย มีลักษณะการประกอบธุรกิจใน 2 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัย และธุรกิจโรงงานสำเร็จรูปให้เช่า

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท CHEWA มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2557-2561 คือ 1.91 เท่า 1.66 เท่า 1.59 เท่า 1.63 เท่า และ 6.38 เท่า ตามลำดับ ในปี 2557-2559 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงตลอดระยะเวลา 3 ปี เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มในสัดส่วนที่น้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่วนในปี 2560-2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น

8) บริษัท โคแมนซ์อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) : COMAN

จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ 11 พฤศจิกายน 2559 ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้พัฒนาเพื่อจำหน่าย ติดตั้ง และให้บริการซอฟต์แวร์หรือโปรแกรม สำเร็จรูประบบบริหารงานโรงแรมและเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ครบวงจร โดยจดทะเบียนลิขสิทธิ์ โปรแกรม Comanche Hotel Software และลงทุนในบริษัทอื่น

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท COMAN มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558-2561 คือ 1.45 เท่า 9.13 เท่า 7.19 เท่า และ 12.12 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นในทุกปี ในปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ส่วนหนี้สินหมุนเวียนลดลงโดยไม่มีรายการ เช่น เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร ภาระภาษี

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทลดลง แต่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น และในปี 2561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น หนี้สินหมุนเวียนลดลง

9) บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน) : GTB

จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ 23 มีนาคม 2559 ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการผลิต ประกอบ ติดตั้ง และจัดจำหน่ายเครื่องกำเนิดไอน้ำ (Steam Boiler) และระบบเผาไหม้ (Combustion System) ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมเกือบทุกประเภท

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท GTB มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2557-2561 คือ 1.81 เท่า 1.34 เท่า และ 2.41 เท่า 1.94 เท่า และ 2.51 เท่า ตามลำดับ ในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนในส่วนของการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง ส่วนหนี้สินหมุนเวียนในส่วนของผู้ถือหุ้น การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น ส่วนปี 2559 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้น เพราะในปี 2559 บริษัทมีการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น ทำให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของผู้ถือหุ้นการค้าและเจ้าหนี้อื่น และในปี 2561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง ไม่ว่าจะเป็นรายการเทียบเท่าเงินสด สินค้าคงเหลือ หรือมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่เรียกเก็บ ส่วนหนี้สินหมุนเวียนลดลงเช่นเดียวกัน ไม่ว่าจะเป็นเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี

10) บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) : ITEL

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 14 กันยายน 2559 บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจเป็นผู้ให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคมโดยได้รับใบอนุญาต ประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่ 3 ประเภทโครงข่ายเป็นของตนเอง จากสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการ โทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ซึ่งอนุญาตให้บริษัท ให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคมประเภทโครงข่ายเคเบิล ใยแก้วนำแสง (Fiber Optic Network) นอกจากนี้บริษัท ยังให้บริการติดตั้งโครงข่ายโทรคมนาคม และให้บริการพื้นที่ดาต้า เซ็นเตอร์ (Data Center)

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท ITEL มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2557-2561 คือ 0.22 เท่า 0.29 เท่า 0.95 เท่า 0.90 เท่า 0.70 เท่า ตามลำดับ จะเห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทมีการปรับเพิ่มขึ้นในทุกปี จะมีเพียงปี 2561 ที่ปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อย สาเหตุของการเปลี่ยนแปลงสภาพคล่องของบริษัท ในปี 2557-2559 เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเป็นจำนวนมากโดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้อง ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทมีเพียงเงินสดและลูกหนี้การค้า โดยสินทรัพย์หมุนเวียนมีการเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่า ที่เห็นได้ชัดคือ ในปี 2559 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากในปีนั้นบริษัทมีการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ปรับลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงอีก เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น ทำให้สภาพคล่องลดลง

11) บริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน) : NETBAY

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 16 มิถุนายน 2559 ประกอบธุรกิจด้านการคิดค้นสร้างสรรค์และพัฒนา Digital Business Technology Platform และ e-Business Services Application ต่าง ๆ เพื่อให้บริการธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ออนไลน์ (e-Business Services) ที่ครบวงจรระหว่างภาคธุรกิจกับภาครัฐ (B2G) และระหว่างภาคธุรกิจกับภาคธุรกิจ (B2B) ด้วยการให้บริการของบริษัทแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มบริการ ได้แก่ (1) กลุ่มบริการ Digital Business Services และ (2) กลุ่มบริการ Digital Transformation Project

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท NETBAY มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2557-2561 คือ 2.28 เท่า 2.62 เท่า 3.33 เท่า 4.55 เท่า 3.66 เท่า ตามลำดับ ซึ่งในปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนในส่วนของเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น หนี้สินหมุนเวียนมีค่าคงที่ ส่วนในปี 2559 บริษัท มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมากกว่าปี 2558 เนื่องจากในปีนี้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัท ได้ออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นในส่วนของเงินลงทุนชั่วคราว และหนี้สินหมุนเวียนลดลงในส่วนของเจ้าหนี้การค้า และในปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง แต่ลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น

12) บริษัท ซีลิก คอร์ป จำกัด (มหาชน) : SELIC

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 18 ตุลาคม 2559 กลุ่มบริษัท ซีลิก คอร์ป จำกัด (มหาชน) ภายหลังการเข้าซื้อ และการได้มาซึ่งอำนาจควบคุม ทั้งหมดในบริษัทพีเอ็มซี เลเบิล แมททีเรียลส์ จำกัด ทำให้สามารถแบ่งการประกอบธุรกิจออกเป็น 2 สายดำเนินงาน กล่าวคือ (1) ธุรกิจกาวอุตสาหกรรม (Adhesive Business) และ (2) ธุรกิจสติ๊กเกอร์ หรือฉลากที่มีกาวในตัว (Self-Adhesive Business)

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท SELIC มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2557-2559 คือ 0.92 เท่า 1.08 เท่า และ 3.39 เท่า ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเนื่องจากในปี 2558 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่วนหนี้สินหมุนเวียนลดลง สำหรับปี 2559 อัตราส่วน

เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2558 เนื่องจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น จากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีการปรับลดลง คือ 3.01 เท่า 2.33 เท่า เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง ส่วนหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2561 สินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนมีการเปลี่ยนแปลงจนทำให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง

13) บริษัท เทคโนโลยีคัล จำกัด (มหาชน) : TM

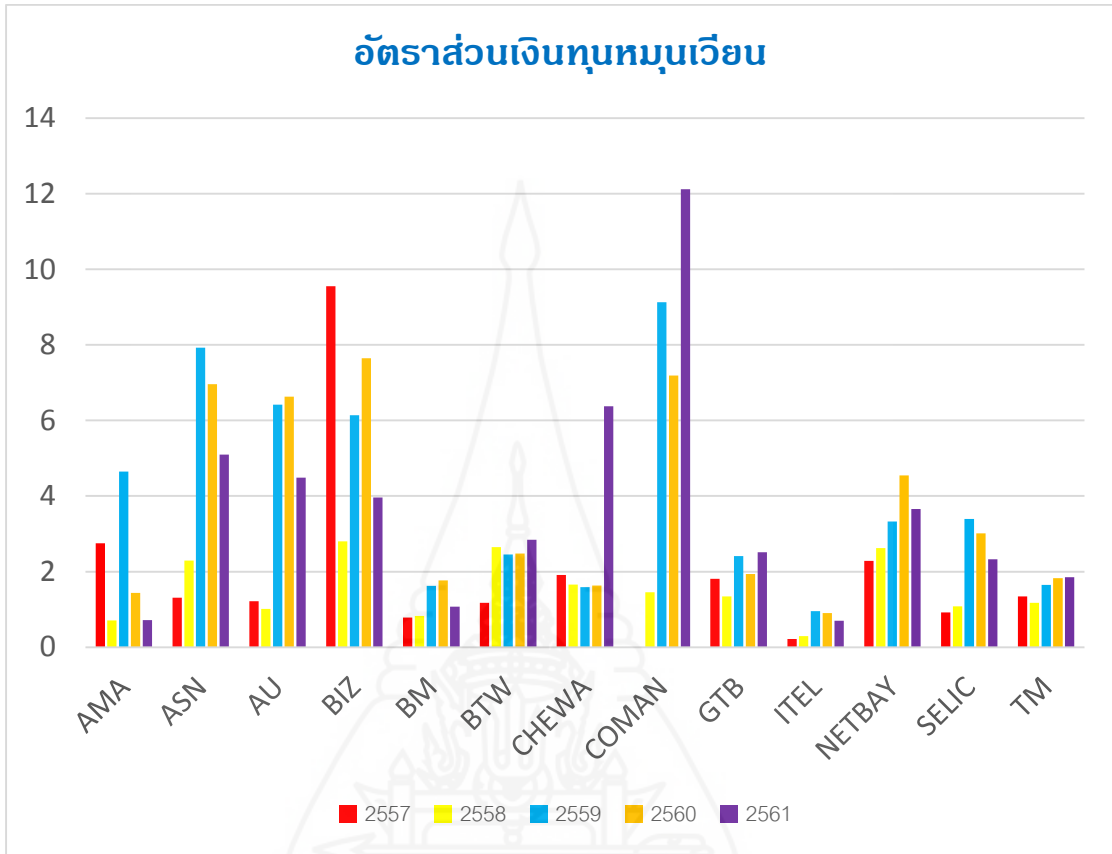
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 31 สิงหาคม 2559 ตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์ทางการแพทย์ โดยนำเข้าเครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์ทางการแพทย์จากต่างประเทศ เพื่อจัดจำหน่ายให้กับสถานพยาบาลในประเทศ ทั้งโรงพยาบาลรัฐบาล โรงพยาบาลเอกชนคลินิกและบุคลากรทางการแพทย์ในประเทศไทย

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท TM มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ในปี 2557-2559 คือ 1.34 เท่า 1.17 เท่า และ 1.65 เท่า จะเห็นได้ว่า ในปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นสูงประมาณสองเท่าของหนี้สินหมุนเวียน และในปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1.83 เท่า และ 1.85 เท่า เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง และหนี้สินหมุนเวียนลดลง ส่วนในปี 2561 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น และหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 13 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนได้ตามภาพที่ 4.7

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)



ภาพที่ 4.7 กราฟแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559

จากกราฟภาพที่ 4.7 แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559 จำนวน 13 บริษัท จะเห็นได้ว่าแต่ละบริษัทส่วนใหญ่จะมีแนวโน้มในเรื่องของสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดีกว่าปีก่อนที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ส่วนในปีที่ออกจำหน่ายหุ้นไอพีโอกราฟบางบริษัทจะมีการปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นทำให้ทุนของกิจการเพิ่มขึ้น

2.2 อัตรากำไรสุทธิ

ตารางที่ 4.8 อัตรากำไรสุทธิ ปี พ.ศ. 2559

รายชื่อบริษัท	อัตรากำไรสุทธิ (%)				
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
1. บมจ.อามา มารีน : AMA	16.59	18.01	15.26	16.87	5.05
2. บมจ.เอสเอเอ็น โปรกเกอร์ : ASN	13.99	15.30	16.93	6.27	16.00
3. บมจ.อาฟเตอร์ ยู : AU	14.68	13.86	16.23	17.53	16.74
4. บมจ.บิสซิเนสอะไลमेंท์ : BIZ	6.49	6.52	9.45	6.60	12.13
5. บมจ.บางกอกซีเอ็มทีล : BM	6.49	8.40	6.98	5.23	6.71
6. บมจ.บีทีเวิลด์ อินดัสตรีส์ : BTW	17.31	34.62	5.67	-0.70	-1.92
7. บมจ.ชีวาทัย : CHEWA	9.61	5.82	5.25	7.61	9.89
8. บมจ.โคแมนซีอินเตอร์เนชันแนล : COMAN	20.70	25.62	24.98	24.95	18.89
9. บมจ.เจตาแบค : GTB	5.11	7.27	7.16	3.15	0.07
10. บมจ.อินเตอร์ลิงค์ เทเลคอม : ITEL	3.69	7.02	8.31	9.47	8.25
11. บมจ.เน็ตเบย์ : NETBAY	8.87	28.88	32.24	36.03	40.39
12. บมจ.ซีลิก คอร์ป : SELIC	1.82	6.64	6.96	3.17	-1.82
13. บมจ.เทคโนโลยีคัล : TM	8.56	5.64	4.84	5.57	7.50

ตารางที่ 4.8 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท อามา มารีน จำกัด (มหาชน) : AMA

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท AMA มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557-2558 คือ ร้อยละ 16.59 และร้อยละ 18.01 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับ สาเหตุหลักมากจากการขยายตัวของธุรกิจขนส่งสินค้าทั้งทางเรือและทางรถ ส่วนในปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 15.26 ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากในปี 2559 เกิดการเปลี่ยนแปลงของกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและการบริหารงานเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 16.87 สาเหตุเพราะมีการขยายกองเรือบรรทุกน้ำมันและสารเคมี รวมถึงรถบรรทุกน้ำมัน ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขนส่งสูงขึ้น และมีการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และในปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.05 ซึ่งลดลงมากกว่าทุกปี

เนื่องจากราคาน้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการการขนส่งมีการปรับตัวสูงขึ้น การปรับอัตราค่าขนส่งของบริษัทล่าช้ากว่าอัตราค่าน้ำมันที่ปรับขึ้น ในปี 2561 บริษัท มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการขยายบริษัท

2) บริษัท เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ จำกัด (มหาชน) : ASN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท ASN มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557-2559 คือ ร้อยละ 13.99 ร้อยละ 15.30 และร้อยละ 16.93 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับ สาเหตุหลักคือมีรายได้ของบริษัทมีการปรับสูงขึ้นในทุก ๆ ปี เมื่อหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายในบริษัทแล้ว กำไรสุทธิของบริษัทจึงเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่วนในปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.27 ซึ่งลดลงมากกว่าปี 2559 สาเหตุมาจากรายได้ค่านายหน้าจากการขายประกันภัยรถยนต์ลดลงและรายได้ค่านายหน้าจากการขายประกันชีวิตลดลง ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง และในปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 16.00 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นผลมาจากบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น และบริษัทยังสามารถควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริการให้ลดลง

3) บริษัท ออฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน) : AU

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท AU มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557-2558 คือ ร้อยละ 14.68 เป็นร้อยละ 13.86 ซึ่งลดลงเนื่องจากในปีนี้มีบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าปีที่ผ่านมาส่วนในปี 2559-2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 16.23 ร้อยละ 17.53 และร้อยละ 16.74 จะเห็นได้ว่าเพิ่มขึ้นในปี 2559-2560 และลดลงเพียงเล็กน้อยในปี 2561 สาเหตุหลักมาจากในปี 2559บริษัทได้ทยอยออกเมนูใหม่ตั้งแต่กลางปี 2558 และได้รับการตอบรับและความนิยมจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี ประกอบกับการเปิดสาขาใหม่ของร้านออฟเตอร์ ยู และเมโกริ ในปี 2559 ถึง 5 สาขา รวมทั้งบริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนขายค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท เติบโตอย่างก้าวกระโดด

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 มีการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิ โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายและการบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้น และสุดท้ายในปี 2561 อัตรากำไรสุทธิลดลง โดยสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มสูงขึ้นและการปิดสาขาดอนเมือง

4) บริษัท บิสซิเนสอะไลแมนท์ จำกัด (มหาชน) : BIZ

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท BIZ มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557-2559 คือ ร้อยละ 6.49 ร้อยละ 6.52 และร้อยละ 9.45 ซึ่งเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี เนื่องจากในปี 2558 บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้น

ถึงแม้ว่ารายได้รวมจะลดลง แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นค่าใช้จ่ายที่คงที่ อัตรากำไรสุทธิจึงเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2559 ก็เช่นเดียวกัน บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนขาย ต้นทุนบริการเมื่อหักค่าใช้จ่ายอื่น ๆ กำไรสุทธิจึงเพิ่มขึ้นมากกว่าปีที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ คือ ร้อยละ 6.60 และร้อยละ 12.13 ซึ่งในปี 2560 ลดลงจากปี 2559 แต่ในปี 2561 กลับมามีอัตรากำไรสุทธิมากกว่าปีที่ผ่านมา ๆ มา สาเหตุหลักมาจากในปี 2560 อัตรากำไรสุทธิลดลง เนื่องจากต้นทุนการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง ส่วนในปี 2561 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

5) บริษัท บางกอกซีทเม็ททัล จำกัด (มหาชน) : BM

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท BM มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557-2559 คือ ร้อยละ 6.49 ร้อยละ 8.40 และร้อยละ 6.98 ตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น สาเหตุมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น ถึงแม้จะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นก็ตาม ส่วนการลดลงของอัตรากำไรสุทธิในปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิตสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัท นอกจากนี้ในปี 2559 ยังมีค่าใช้จ่ายในการจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่วนในปี 2560-2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ คือ ร้อยละ 5.23 และร้อยละ 6.71 ตามลำดับ สาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิในปี 2560 ลดลงจากปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบเหล็กอย่างต่อเนื่องของตลาดในประเทศ ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก เป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายที่มากกว่ารายได้ที่เกิดขึ้น และในปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นมีการเพิ่มขึ้นมากกว่าปีก่อน

6) บริษัท บีทีเวลธ์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) : BTW

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท BTW มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 17.31 ร้อยละ 34.62 ร้อยละ 5.67 ร้อยละ -0.70 ร้อยละ -1.92 ตามลำดับ ในปี 2558 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำมาจากการไม่มีหนี้สินเงินกู้ยืม ประกอบกับการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากสิทธิประโยชน์ของบัตรส่งเสริมการลงทุนในธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ต่ำ กำไรสุทธิจึงเพิ่มสูงขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่วนในปี 2559-2561 อัตรากำไรสุทธิลดลงทุกปี เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีอัตราค่าใช้จ่ายทางภาษีที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเบสท์เทคมีรายได้บางส่วนจากการก่อสร้างโรงงานให้กับบริษัท และจากการดำเนินงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) ซึ่งเป็นรายได้ ที่ไม่ได้ รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตาม

สิทธิประโยชน์ของบัตรส่งเสริมการลงทุน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิลดลง ส่วนในปี 2560-2561 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จากการดำเนินงานก่อสร้างบางโครงการที่ไม่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามสิทธิประโยชน์ขอบัตรส่งเสริมการลงทุนประกอบกับกลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานต่ำ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ

7) บริษัท ชีวาทัย จำกัด (มหาชน) : CHEWA

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท CHEWA มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557-2559 ร้อยละ 9.61 ร้อยละ 5.82 และร้อยละ 5.25 ซึ่งลดลงตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีกำไรสุทธิในทุก ๆ ปี แต่เมื่อเปรียบเทียบกับยอดรายได้รวมแล้ว ยังมีสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นในแต่ละปี

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2561 บริษัทที่อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.61 และร้อยละ 9.89 เนื่องจากใน 2 ปีนี้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก ส่งผลให้บริษัทมีกำไรเพิ่มมากขึ้น

8) บริษัท โคแมนซีอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) : COMAN

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท COMAN มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 20.70 ร้อยละ 25.62 ร้อยละ 24.98 ร้อยละ 24.95 ร้อยละ 18.89 ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับรายได้ เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับอัตรากำไรสุทธิจะทราบว่าบริษัทมีกำไรคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของรายได้ ในปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 20.70 ซึ่งน้อยกว่าปี 2558-2561 ถึงแม้ว่าในปี 2558-2561 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทจะลดลง แต่ก็ลดลงในอัตราที่เล็กน้อย เนื่องจากในทุก ๆ ปี บริษัทมีรายได้ที่เพิ่มขึ้น แต่เมื่อนำรายได้หักออกจากค่าใช้จ่ายแล้ว กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นยังน้อยกว่ารายได้ ที่เพิ่มขึ้น

9) บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน) : GTB

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท GTB มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557-2559 คือ ร้อยละ 5.11 ร้อยละ 7.27 และร้อยละ 7.16 ซึ่งเพิ่มขึ้นในปี 2558 และลดลงในปี 2559 สาเหตุมาจากในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากงานบริการเพิ่มขึ้น และบริษัทยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่วนในปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิปรับลดลงเพียงเล็กน้อย จากรายได้ที่ปรับขึ้นเพียงเล็กน้อย

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่วนในปี 2560-2561 คือ ร้อยละ 3.15 เป็น ร้อยละ 0.07 ซึ่งลดลง เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น แต่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเช่นกัน ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลง และในปี 2561 อัตรากำไรสุทธิยิ่งลดลงไปอีก เนื่องจากรายได้ลดลง ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง

10) บริษัท อินเทอร์เน็ต เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) : ITEL

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท ITEL มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 3.69 ร้อยละ 7.02 ร้อยละ 8.31 ร้อยละ 9.47 และร้อยละ 8.25 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นและลดลงอยู่ในระดับเดียวกัน คือ จากปี 2558-2560 มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี สำหรับปี 2559 บริษัท มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น จากปี 2558 แม้ว่าในงวดดังกล่าวบริษัทจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากปีก่อนหน้า แต่บริษัท สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน สำหรับปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากยอดขายที่ได้ที่เพิ่มขึ้นเพราะบริษัทมีลูกค้าที่เพิ่มขึ้นและสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารได้ดีขึ้น ส่วนในปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลงเพียงเล็กน้อยเนื่องจากบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น แต่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิจึงลดลง

11) บริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน) : NETBAY

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท NETBAY มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 8.87 ร้อยละ 28.88 ร้อยละ 32.24 ร้อยละ 36.03 และร้อยละ 40.39 ซึ่งเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี สาเหตุหลักมาจากรายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี ไม่ว่าจะเป็นจากธุรกิจพัฒนาผลิตภัณฑ์และให้บริการธุรกรรมออนไลน์ (e-Business) ที่ครบวงจร ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในทุกปี

12) บริษัท ซีลิก คอร์ป จำกัด (มหาชน) : SELIC

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท SELIC มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557-2559 คือ ร้อยละ 1.82 ร้อยละ 6.64 และร้อยละ 6.96 ซึ่งเพิ่มขึ้นในทุกปี ถึงแม้ว่ารายได้ของบริษัทในปี 2557-2559 จะลดลงแต่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ลดต่ำกว่า ทำให้กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2561 บริษัท มีอัตรากำไรสุทธิลดลง คือ ร้อยละ 3.17 และร้อยละ -1.82 ในปี 2560 บริษัทมีผลกำไรลดลง เนื่องจากในปีนี้ บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น แต่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเช่นกัน กำไรสุทธิในปีจึงลดลง ส่วนในปี 2561 อัตรากำไรสุทธิมีค่าติดลบ เนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน

13) บริษัท เทคโนโลยีคัล จำกัด (มหาชน) : TM

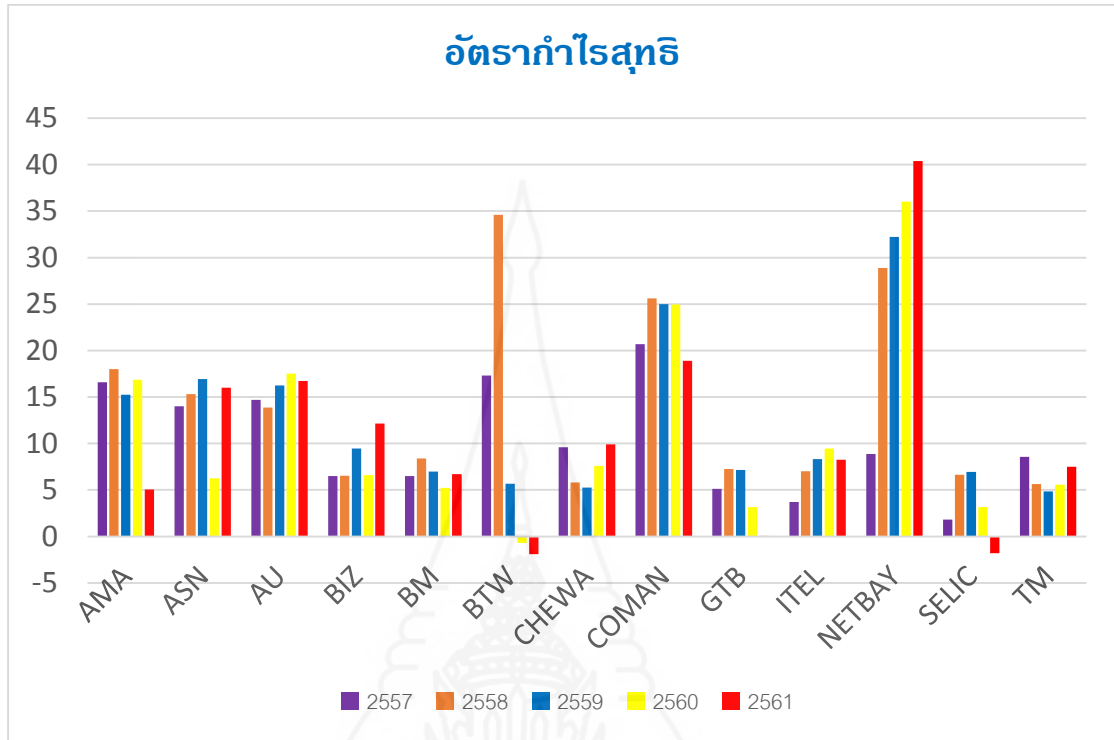
ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท TM มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557-2559 คือ ร้อยละ 8.56 ร้อยละ 5.64 และร้อยละ 4.84 ซึ่งลดลงตามลำดับ ในปี 2558 สาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิลดลงมาจากการขึ้นของต้นทุนสินค้าบางชนิด ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และในปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทที่ลดลง การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงิน

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2559 คือ ร้อยละ 5.57 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทที่ลดลง การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนในการจัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงิน รวมถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนในปี 2561 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.50 เนื่องจากบริษัทมียอดขายเพิ่มมากขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ต้นทุนในการจัดจำหน่าย รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 13 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตรากำไรสุทธิได้ตามภาพที่ 4.8



อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)



ภาพที่ 4.8 กราฟแสดงอัตรากำไรสุทธิ บริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559

จากกราฟภาพที่ 4.8 แสดงอัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559 จำนวน 13 บริษัท จะเห็นได้ว่าแต่ละบริษัทส่วนใหญ่จะมีแนวโน้มในเรื่องผลการดำเนินงานในส่วนของกำไรสุทธิอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดีกว่าปีก่อนที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มีเพียงบางบริษัทเท่านั้นที่มีการปรับลดลงเนื่องจากประสบปัญหาผลขาดทุนกราฟจึงมีการปรับลดลง

2.3 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 4.9 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ปี พ.ศ. 2559

รายชื่อบริษัท	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)				
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
1. บมจ.อามา มารีน : AMA	23.82	26.26	11.51	12.23	4.35
2. บมจ.เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ : ASN	89.44	56.59	17.56	3.54	8.99
3. บมจ.อาฟเตอร์ ยู : AU	75.21	51.54	21.34	14.81	15.61
4. บมจ.บิสซิเนสอะไลแมนท์ : BIZ	34.03	9.05	18.72	8.04	15.00
5. บมจ.บางกอกซีทีเม็ททัล : BM	22.28	26.59	14.18	7.15	9.71
6. บมจ.บีทีแวลธ์ อินดัสตรีส์ : BTW	50.54	80.05	8.57	-0.73	-1.83
7. บมจ.ชีวาทัย : CHEWA	12.93	15.96	7.58	14.91	17.95
8. บมจ.โคแมนซีอินเตอร์เนชันแนล : COMAN	66.00	41.54	12.86	7.35	8.83
9. บมจ.เจตาแบค : GTB	12.66	19.00	15.57	6.86	0.12
10. บมจ.อินเทอร์เน็ตค้ เทคโนโลยี : ITEL	3.01	9.92	10.71	7.03	8.56
11. บมจ.เน็ตเบย์ : NETBAY	15.05	49.29	35.67	30.40	33.43
12. บมจ.ซีลิก คอร์พ : SELIC	22.46	47.55	16.83	5.19	-3.06
13. บมจ.เทคโนโลยีคัล : TM	30.32	19.77	10.41	9.47	12.01

ตารางที่ 4.9 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท อามา มารีน จำกัด (มหาชน) : AMA

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท AMA มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557-2559 คือ ร้อยละ 23.82 ร้อยละ 26.26 และร้อยละ 11.51 ซึ่งมีอัตราที่ปรับลดลงทุกปี สาเหตุหลักมาจากการที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี และเพิ่มขึ้นมากกว่ากำไรสุทธิของบริษัทที่เพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี ยิ่งในปี 2559 เป็นปีที่บริษัทออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในจำนวนที่สูง แต่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในปี 2559 จึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2559 คือ ร้อยละ 12.23 ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง แต่กำไรสุทธิมีการเพิ่มขึ้น และในปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 4.35 ลดลงมากกว่าทุกปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลง

เนื่องจากการลดลงของผลต่างแปลงค่างบการเงิน และมีการจ่ายเงินปันผล อีกทั้งในปีนี้กำไรสุทธิของบริษัทยังลดลงอีกด้วย

2) บริษัท เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ จำกัด (มหาชน) : ASN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท ASN มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 89.44 ร้อยละ 56.59 ร้อยละ 17.56 ร้อยละ 3.54 และร้อยละ 8.99 จะเห็นได้ว่าการปรับลดลงในทุก ๆ ปี

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นกลับมาเพิ่มขึ้น แต่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย สาเหตุมาจากการที่บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในปี 2557-2559 และปี 2561 ส่วนในปี 2560 บริษัทมีผลกำไรที่ลดลงมากกว่าทุกปี อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจึงต่ำมากกว่าทุกปี ส่วนสาเหตุที่อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในปี 2561 กลับมาเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทกลับมามีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2560 ในส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

3) บริษัท ออฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน) : AU

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท AU มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 75.21 ร้อยละ 51.54 ร้อยละ 21.34 ร้อยละ 14.81 และร้อยละ 15.61 ซึ่งลดลงทุกปี

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน กลับมาดีขึ้นในปี 2561 สาเหตุที่ในปี 2557-2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง เพราะถึงแม้ว่าตลอด 4 ปี ที่ผ่านมามีผลกำไรจากการดำเนินการเพิ่มขึ้นจริงแต่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มตามมาด้วย ส่วนในปี 2561 ที่อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นกลับมาเพิ่มมากกว่าปี 2560 เพราะในปีนี้มีผลกำไรสูงกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

4) บริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน) : BIZ

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท BIZ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557-2559 คือ ร้อยละ 34.03 ร้อยละ 9.05 และร้อยละ 18.72 ในปี 2558 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการลดลงของของรายได้และกำไรสุทธิในปี 2558 สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากมีอัตรากำไรสุทธิที่สูงขึ้น ถึงแม้ว่าจะมีการเพิ่มทุนจดทะเบียน ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนจากกำไรสะสมเพื่อปรับโครงสร้างทุนก่อนเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) รวมถึงการเพิ่มขึ้นจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่สูงขึ้นจากการออกหุ้นสามัญ เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง คือ ร้อยละ 8.04 เนื่องจากการลดลงของของกำไรสุทธิในปี 2560 ส่วนในปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 15.00 สำหรับปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2561

5) บริษัท บางกอกซีทเม็ททัล จำกัด (มหาชน) : BM

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท BM มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557-2559 คือ ร้อยละ 6.49 ร้อยละ 8.40 ร้อยละ 6.98 ตามลำดับ เนื่องจากการอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2557 เนื่องจากการเติบโตของรายได้และการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ สำหรับปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ลดลงจากปี 2558 เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจากปี 2558 และในปี 2559 บริษัทได้มีการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ส่วนของผู้ถือหุ้นจึงเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 5.23 และร้อยละ 6.71 ตามลำดับ สำหรับปี 2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทลดลง ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น และในปี 2561 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นกลับมาเพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น

6) บริษัท บีทีเวลธ์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) : BTW

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท BTW มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 50.54 ร้อยละ 80.05 ร้อยละ 8.57 ร้อยละ -0.73 และร้อยละ -1.83 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558 มีการเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น ในปี 2559 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง สาเหตุมาจากกำไรสุทธิที่ลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2561 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีค่าติดลบ เนื่องจาก 2 ปีนี้บริษัทประสบปัญหาผลขาดทุน

7) บริษัท ซีวาทัย จำกัด (มหาชน) : CHEWA

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท CHEWA มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557-2558 คือ ร้อยละ 12.93 ร้อยละ 15.96 เพิ่มขึ้นตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากในปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึงส่วนของผู้ถือหุ้นจะมีการปรับเพิ่มขึ้น แต่อย่างน้อยกว่ากำไรที่เพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2559-2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 7.58 ร้อยละ 14.91 และร้อยละ 17.95 ซึ่งในปี 2559 มีอัตราลดลง ส่วนในปี 2560-2561 กลับมา

เพิ่มขึ้น สาเหตุหลัก ๆ มาจากในปี 2559 บริษัทมีผลกำไรที่ลดลง แต่ในปีนี้บริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2561 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้นมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น

8) บริษัท โคมานซีอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) : COMAN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท COMAN มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 66.00 ร้อยละ 41.54 ร้อยละ 12.86 ร้อยละ 7.35 และร้อยละ 8.83 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าลดลงทุกปี

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 มีการขยับขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีกำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นตัวแปรสำคัญ สำหรับบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในทุกปีจริง แต่ส่วนของผู้ถือหุ้นก็เพิ่มขึ้นทุกปีเช่นกัน จะมีเพียงปี 2561 เท่านั้นที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงน้อยกว่ากำไรที่เพิ่มสูงขึ้น

9) บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน) : GTB

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท GTB มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557-2558 คือ ร้อยละ 12.66 และร้อยละ 19.00 ซึ่งจะเห็นได้ว่าเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น แต่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คือ ร้อยละ 15.57 ร้อยละ 6.86 และร้อยละ 0.12 ซึ่งลดลงทุกปี สาเหตุมาจากการที่กำไรสุทธิของบริษัทลดลงมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีการเปลี่ยนแปลงไป

10) บริษัท อินเทอร์เน็ตลิงค์ เทเลคอม จำกัด (มหาชน) : ITEL

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท ITEL มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 3.01 ร้อยละ 9.92 ร้อยละ 10.71 ร้อยละ 7.03 และร้อยละ 8.56 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในปี 2557-2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น และส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น แต่อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นได้รับยังสูงอยู่

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นลดลงจาก 3 ปีก่อน ซึ่งใน 2 ปีนี้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มมากขึ้นทั้ง 2 ปี แต่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเพิ่มในสัดส่วนที่มากกว่า

11) บริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน) : NETBAY

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท NETBAY มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 15.05 ร้อยละ 49.29 ร้อยละ 35.67 ร้อยละ 30.40 และร้อยละ 33.43 ตามลำดับ ซึ่งมีการปรับเพิ่มขึ้นและลดลงในอัตราที่ใกล้เคียงกัน สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น และส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงในทุก ๆ ปี ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น จึงมีการเปลี่ยนแปลงในทุก ๆ ปี

12) บริษัท ซีลิก คอร์ป จำกัด (มหาชน) : SELIC

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท SELIC มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 22.46 ร้อยละ 47.55 ร้อยละ 16.83 ร้อยละ 5.19 และร้อยละ -3.06 จะเห็นได้ว่าการลดลงทุกปี เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทที่เพิ่มขึ้นเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 ที่อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ติดลบ เนื่องจากปี 2561 บริษัทประสบผลขาดทุน

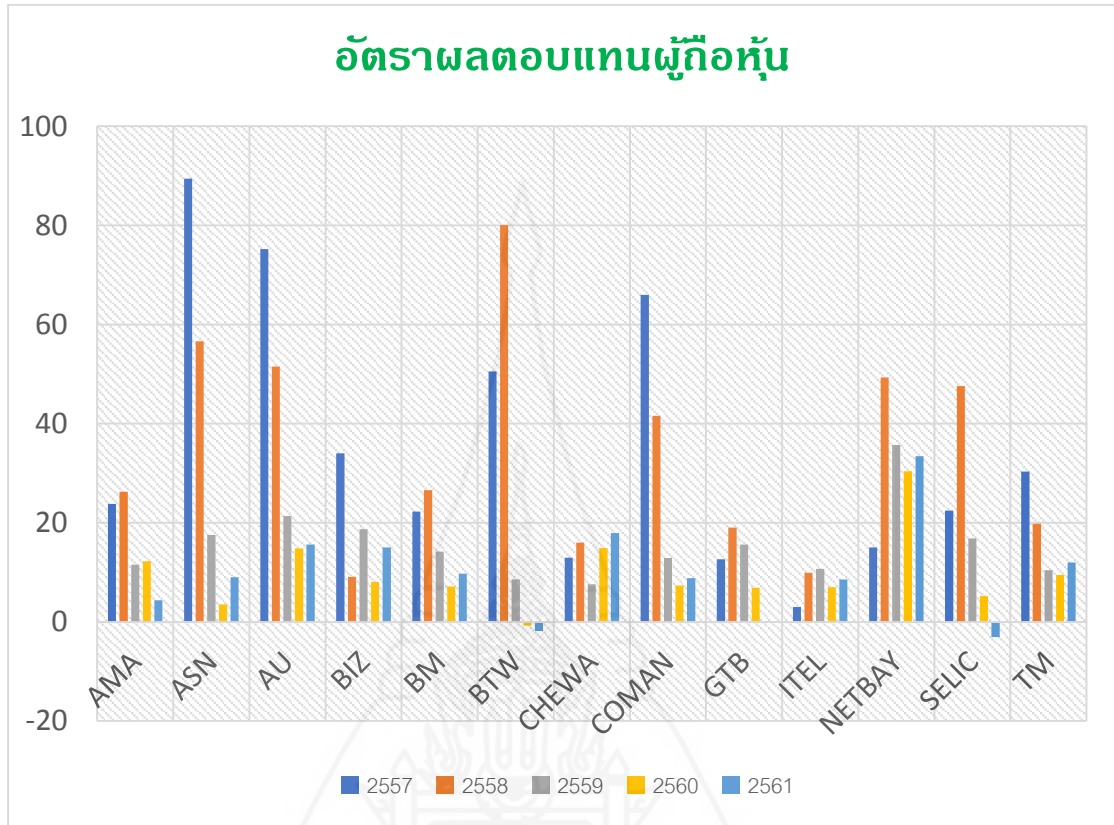
13) บริษัท เทคโนโลยีคัล จำกัด (มหาชน) : TM

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท TM มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557-2559 คือ ร้อยละ 30.32 ร้อยละ 19.77 และร้อยละ 10.41 ซึ่งลดลง เนื่องจากในปี 2558 มีการลดลงของกำไรสุทธิ บริษัทมีการเพิ่มผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์เฉพาะทางเกี่ยวกับการผ่าตัดหัวใจ ซึ่งมีมูลค่าต้นทุนขายต่อหน่วยค่อนข้างสูง และจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง และในปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากการลดลงของกำไรสุทธิของบริษัท

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2559 ร้อยละ 9.47 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการจ่ายหุ้นปันผลในปี 2559 ส่วนในปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ร้อยละ 12.01 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2560

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 13 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ได้ตามภาพที่ 4.9

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)



ภาพที่ 4.9 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559

จากกราฟภาพที่ 4.9 แสดงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559 จำนวน 13 บริษัท จะเห็นได้ว่าก่อนเข้าจดทะเบียนจะมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่สูงกว่าภายหลังจดทะเบียน เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกำไรที่เพิ่มขึ้นภายหลังการจดทะเบียน

2.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ตารางที่ 4.10 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ปี พ.ศ. 2559

รายชื่อบริษัท	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)				
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
1. บมจ.อามา มารีน : AMA	16.25	18.08	8.97	9.18	4.87
2. บมจ.เอสเอเอ็น โปรกเกอร์ : ASN	30.31	27.83	17.53	4.40	7.88
3. บมจ.อาฟเตอร์ ยู : AU	22.67	20.36	14.68	12.79	13.83
4. บมจ.บิสซิเนสอะไลमेंท์ : BIZ	10.31	6.67	14.00	5.89	9.42
5. บมจ.บางกอกซีทีเอ็มทีแอล : BM	7.77	10.60	8.07	5.13	6.81
6. บมจ.บีทีแวลธ์ อินดัสตรีส์ : BTW	35.88	60.35	6.30	-0.52	-1.36
7. บมจ.ชีวาทัย : CHEWA	2.66	3.78	4.42	6.77	9.37
8. บมจ.โคแมนซีอินเตอร์เนชันแนล : COMAN	26.10	24.70	10.76	6.55	8.01
9. บมจ.เจตาแบค : GTB	7.48	10.57	9.32	4.34	0.08
10. บมจ.อินเตอร์ลิงค์ เทเลคอม : ITEL	0.67	1.43	2.33	2.68	2.74
11. บมจ.เน็ตเบย์ : NETBAY	8.89	28.97	24.81	23.11	26.02
12. บมจ.ซีลิก คอร์ป : SELIC	3.33	10.35	9.29	4.79	-2.18
13. บมจ.เทคโนโลยีคัล : TM	9.92	6.56	4.40	5.01	6.72

ตารางที่ 4.10 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท อามา มารีน จำกัด (มหาชน) : AMA

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท AMA มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2557-2558 ร้อยละ 16.25 และร้อยละ 18.08 จะเห็นได้ว่ามีอัตราที่เพิ่มขึ้น สาเหตุมาจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในปี 2558 น้อยกว่าสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้น ในปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือร้อยละ 8.97 ซึ่งลดลงจากปีก่อน เช่นเดียวกันถึงแม้ว่าในปี 2559 บริษัทจะมีผลกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น แต่สินทรัพย์โดยรวมของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

ผลการดำเนินงานภายหลังจากเข้าจดทะเบียน ปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ ร้อยละ 9.18 เนื่องจากในปีนี้มีบริษัทมีกำไรสุทธิที่ลดลง ส่วนในด้านสินทรัพย์มีการปรับขึ้นเพียงเล็กน้อย อัตราผลตอบแทนจึงเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2561 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ รวมลดลงมากกว่าทุกปี คือ ร้อยละ 4.87 เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีสินทรัพย์รวมและกำไรสุทธิลดลง

2) บริษัท เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ จำกัด (มหาชน) : ASN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท ASN มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 30.31 ร้อยละ 27.83 ร้อยละ 17.53 ร้อยละ 4.40 และร้อยละ 7.88 ซึ่งลดลงทุกปี

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์กลับมาเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมากจากการที่บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นมากกว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2561 ที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์กลับมาเพิ่มขึ้นอีกเนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2560

3) บริษัท ออฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน) : AU

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท AU มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 22.67 ร้อยละ 20.36 ร้อยละ 14.68 ร้อยละ 12.79 และร้อยละ 13.83 ซึ่งลดลงทุกปี จะมีกลับมาดีขึ้น ในปี 2561 สาเหตุที่ในปี 2557-2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น แต่ในทางเดียวกันสินทรัพย์รวมของบริษัทก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน ทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีการปรับขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากในปีนี้กำไรสุทธิมีส่วนของเพิ่มขึ้นมากกว่าสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้น

4) บริษัท บิสซิเนสอะไลแมนท์ จำกัด (มหาชน) : BIZ

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท BIZ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2557-2558 คือ ร้อยละ 10.31 เป็นร้อยละ 6.67 ซึ่งลดลงตามลำดับ เป็นผลมาจากในปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงแต่สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น ในปี 2559-2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นในปี 2559 คือ ร้อยละ 14.00 และลดลงในปี 2560-2561 คือ ร้อยละ 5.89 และร้อยละ 9.42 สำหรับปี 2559 กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นมากกว่าสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่วนในปี 2560-2561 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง และเพิ่มขึ้นตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากในปี 2560 กำไรสุทธิของบริษัทลดลง และในปี 2561 ผลประกอบการของบริษัทดีขึ้น กำไรสุทธิของบริษัทจึงเพิ่มขึ้น

5) บริษัท บางกอกซีเมนต์ จำกัด (มหาชน) : BM

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท BM มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2557-2559 คือ ร้อยละ 7.77 ร้อยละ 10.60 และ ร้อยละ 8.07 ตามลำดับ ซึ่งในปี 2558 สาเหตุหลักที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นมากกว่าสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2559 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง เนื่องจากในปีนี้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง ส่วนสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ 5.13 และร้อยละ 6.81 ตามลำดับ ซึ่งในปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงจากปี 2559 เนื่องจากในปีนี้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง สินทรัพย์รวมของบริษัทก็ลดลงด้วย ส่วนในปี 2561 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้น สาเหตุมาจากกำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น

6) บริษัท บีทีเวลท์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) : BTW

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท BTW มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ ร้อยละ 35.88 ร้อยละ 60.35 ร้อยละ 6.30 ร้อยละ -0.52 และร้อยละ -1.36 ตามลำดับ ในปี 2558 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรสุทธิมีการปรับเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิลดลง แต่ในปี 2560-2561 มีค่าติดลบ เนื่องจากใน 2 ปีนี้บริษัทมีผลขาดทุน

7) บริษัท ชีวาทัย จำกัด (มหาชน) : CHEWA

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท CHEWA มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ ร้อยละ 2.66 ร้อยละ 3.78 ร้อยละ 4.42 ร้อยละ 6.77 และร้อยละ 9.37 ซึ่งเพิ่มขึ้นในทุกปี สาเหตุมาจากบริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์แล้ว บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ที่มีอยู่สร้างผลตอบแทนให้บริษัทได้

8) บริษัท โคแมนซีอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) : COMAN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท COMAN มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ ร้อยละ 26.10 ร้อยละ 24.70 ร้อยละ 10.76 ร้อยละ 6.55 และร้อยละ 8.01 ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีการปรับเพิ่มขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตราส่วนนี้ คือ ผลกำไรหรือขาดทุนของบริษัท และจำนวนสินทรัพย์ที่บริษัทมีอยู่ จะเห็นได้ว่าบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในทุกปี ส่วนสินทรัพย์ก็เพิ่มขึ้นทุกปีเช่นกัน แต่เพิ่มในสัดส่วนที่ทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง จะมีเพียงปี 2561 เท่านั้น ที่กลับมาเพิ่มขึ้น

9) บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน) : GTB

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท GTB มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 7.48 ร้อยละ 10.57 ร้อยละ 9.32 ร้อยละ 4.34 และร้อยละ 0.08 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าจากปี 2558-2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง เนื่องจากบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่ลดลง ส่วนสินทรัพย์รวมมีอัตราที่เพิ่มสูงขึ้นมากกว่า

10) บริษัท อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) : ITEL

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท ITEL มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 0.67 ร้อยละ 1.43 ร้อยละ 2.33 ร้อยละ 2.68 และร้อยละ 2.74 ซึ่งเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี เนื่องจากกำไรสุทธิมีการเพิ่มขึ้นในทุกปี และสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นในทุกปี แต่กำไรสุทธิที่สัดส่วนที่เพิ่มขึ้นมากกว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจึงเพิ่มขึ้น

11) บริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน) : NETBAY

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท NETBAY มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 8.89 ร้อยละ 28.97 ร้อยละ 24.81 ร้อยละ 23.11 และร้อยละ 26.02 ตามลำดับ ในปี 2558 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปี 2557 กำไรสุทธิที่การเพิ่มในสัดส่วนที่น้อยกว่าจำนวนสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น และในปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงจากปี 2558 เช่นเดียวกันในปีนี้อำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นแต่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิและสินทรัพย์รวม สำหรับปี 2561 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์กลับมาเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปีนี้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากกว่าสินทรัพย์รวมที่เปลี่ยนแปลงไป

12) บริษัท ซีลิก คอร์ป จำกัด (มหาชน) : SELIC

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท SELIC มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2557-2561 คือ ร้อยละ 3.33 ร้อยละ 10.35 ร้อยละ 9.29 ร้อยละ 4.79 และร้อยละ -2.18 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 และจากปี 2558-2561 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงทุกปี สาเหตุมาจากในปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น แต่สินทรัพย์โดยรวมลดลง ส่วนในปี 2559 มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากกำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยแต่สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่วนในปี 2560-2561 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลง ในขณะที่สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น และในปี 2561 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์มีค่าติดลบ เนื่องจากในปี 2561 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน

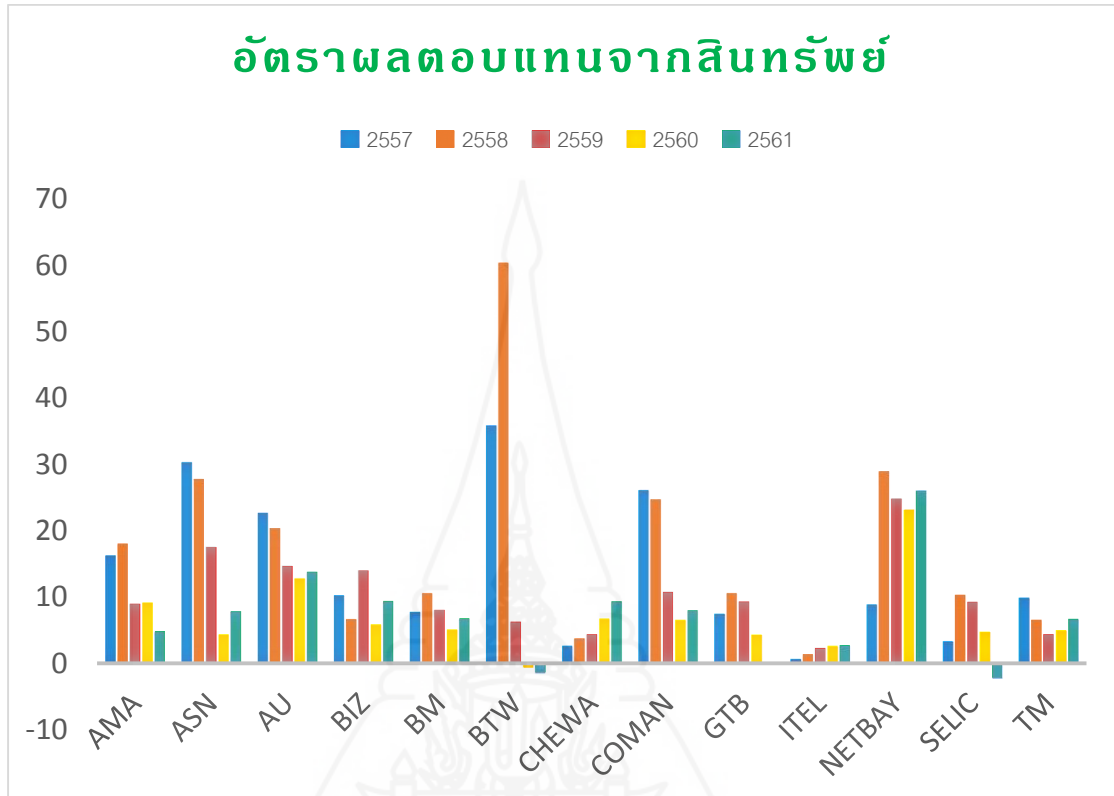
13) บริษัท เทคโนโลยีคัล จำกัด (มหาชน) : TM

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท TM มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2557-2559 คือร้อยละ 9.92 ร้อยละ 6.56 และร้อยละ 4.40 ซึ่งลดลง สาเหตุที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงในปี 2558-2559 เนื่องจากในปี 2558-2559 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลง แต่สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปี 2559 คือ ร้อยละ 5.01 และร้อยละ 6.72 เนื่องจากใน 2 ปีนี้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 13 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ได้ตามภาพที่ 4.10

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets : ROA)



ภาพที่ 4.10 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559

จากกราฟภาพที่ 4.10 แสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559 จำนวน 13 บริษัท จะเห็นได้ว่าแต่ละบริษัทส่วนใหญ่มีผลการดำเนินงานในส่วนของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ลดลง สาเหตุหลัก ๆ มาจากการที่บริษัทส่วนใหญ่มีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น น้อยกว่าสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น จะมีเพียงบางบริษัทที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากผลกำไรเพิ่มขึ้นมากกว่าสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นนั่นเอง

2.5 อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 4.11 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี พ.ศ. 2559

รายชื่อบริษัทฯ	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)				
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
1. บมจ.อามา มารีน : AMA	0.40	1.21	0.56	0.82	0.78
2. บมจ.เอเอสเอ็น โบรมเกอร์ : ASN	1.95	0.68	0.14	0.14	0.14
3. บมจ.อาฟเตอร์ ยู : AU	0.89	2.11	0.21	0.11	0.15
4. บมจ.บิสซิเนสอะไลแมนท์ : BIZ	0.13	0.56	0.23	0.50	0.56
5. บมจ.บางกอกซีเอ็มทีล : BM	1.81	1.26	0.50	0.31	0.53
6. บมจ.บีทีเวลธ์ อินดัสตรีส์ : BTW	2.38	0.29	0.41	0.39	0.30
7. บมจ.ชีวาทัย : CHEWA	4.75	2.43	2.25	2.29	1.42
8. บมจ.โคแมนซีอินเตอร์เนชั่นแนล : COMAN	-	0.55	0.10	0.12	0.10
9. บมจ.เจตาแบค : GTB	0.65	1.00	0.51	0.66	0.41
10. บมจ.อินเตอร์ลิงค์ เทเลคอม : ITEL	5.29	6.48	1.37	1.85	2.39
11. บมจ.เน็ตเบย์ : NETBAY	0.86	0.59	0.37	0.27	0.29
12. บมจ.ซีลิก คอร์ป : SELIC	5.50	2.42	0.35	0.38	0.56
13. บมจ.เทคโนโลยีคัล : TM	1.72	2.26	0.97	0.82	0.76

ตารางที่ 4.11 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท อามา มารีน จำกัด (มหาชน) : AMA

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท AMA บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ 0.4 เท่า 1.21 เท่า 0.56 เท่า 0.82 เท่า และ 0.78 เท่า จะเห็นได้ว่ามีค่ามากกว่า 1 เพียงปีเดียวคือ ในปี 2558 ส่วนปีอื่น ๆ มีค่าน้อยกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงในระดับต่ำ สามารถบริหารจัดการในเรื่องการจัดหาเงินทุนมาสร้างหนี้โดยใช้ทุนที่มีอยู่ มากกว่าจะสร้างหนี้ผู้กัพันจากบุคคลภายนอก

2) บริษัท เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ จำกัด (มหาชน) : ASN

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท ASN มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ 1.95 เท่า 0.68 เท่า 0.14 เท่า 0.14 เท่า และ 0.14 ซึ่งลดลงตามลำดับ และลดลงจนมีค่าน้อยกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงน้อยที่จะสร้างหนี้สินจากภายนอก มีการบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพ โดยการสร้างทุนจากภายในบริษัท

3) บริษัท ออฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน) : AU

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท AU มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ 0.89 เท่า 2.11 เท่า 0.21 เท่า 0.11 เท่า และ 0.15 เท่า ซึ่งจะเห็นว่ามีเพียงปี 2558 เท่านั้นที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าสูงคือ มีค่ามากกว่า 1 เนื่องจากในปี 2558 บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลภายนอก ซึ่งเพิ่มมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจึงเพิ่มสูงขึ้น ส่วนในปีอื่น ๆ ไม่ว่าจะเป็นปีก่อนที่จะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือปีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เรียบร้อยแล้วความเสี่ยงของบริษัทลดต่ำลง แสดงให้เห็นว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่บริษัทมีอยู่สามารถจัดการหนี้สินที่บริษัทมีอยู่ได้

4) บริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน) : BIZ

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท BIZ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ 0.13 เท่า 0.56 เท่า 0.23 เท่า 0.50 เท่า และ 0.56 เท่า จะเห็นได้ว่าบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่ไม่เกิน 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงในการบริหารจัดการหนี้สินโดยใช้ส่วนของผู้ถือหุ้น มากกว่าการที่บริษัทจะออกไปกู้ยืมเงินจากบุคคลภายนอก

5) บริษัท บางกอกซีทเม็ททัล จำกัด (มหาชน) : BM

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท BM มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ 1.81 เท่า 1.26 เท่า 0.50 เท่า 0.31 เท่า และ 0.53 เท่า จะเห็นได้ว่ามีเพียง 2 ปีแรกเท่านั้น คือ ในปี 2557-2558 ซึ่งเป็นปีก่อนที่บริษัทจะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่ามากกว่า 1

ผลการดำเนินงานภายหลังจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าลดลงโดยมีค่าต่ำกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงอยู่ในระดับต่ำ มีการบริหารจัดการหนี้สินโดยใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นให้ดีขึ้น

6) บริษัท บีทีแวลู อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) : BTW

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท BTW มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คือ 2.38 เท่า 0.29 เท่า 0.41 เท่า 0.39 เท่า และ 0.30 เท่า ตามลำดับ จะเห็นได้ว่ามีเพียงปี 2557 เท่านั้นที่บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มากกว่า 1

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2561 มีค่าลดลงทุกปีแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงต่ำในการจัดการหนี้สิน โดยบริษัทสามารถจัดการได้โดยใช้ทุนที่บริษัทมีอยู่

7) บริษัท ชีวาทัย จำกัด (มหาชน) : CHEWA

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท CHEWA มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2557-2561 คือ 4.75 เท่า 2.43 เท่า 2.25 เท่า 2.29 เท่า และ 1.42 เท่า จะเห็นได้ว่าบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงในทุก ๆ ปี แต่ยังมีค่ามากกว่า 1 สาเหตุมาจากการที่บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี ถือว่าบริษัทยังมีความเสี่ยงในการใช้ทุนของบริษัทในการจัดการหนี้สิน โดยบริษัทยังมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเข้ามาเพื่อใช้ในกิจการมากกว่าการใช้ทุนของกิจการบริหารหนี้สิน

8) บริษัท โคแมนซีอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) : COMAN

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท COMAN มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558-2561 คือ 0.55 เท่า 0.10 เท่า 0.12 เท่า และ 0.10 เท่า ซึ่งมีค่าลดลงทุกปี ถือเป็นสัญญาณที่ดีว่าบริษัทมีความเสี่ยงในเรื่องของหนี้สินต่ำ คือ บริษัทสามารถบริหารจัดการหนี้สินที่บริษัทมีอยู่ด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นภายในกิจการ

9) บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน) : GTB

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท GTB มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ 0.65 เท่า 1.00 เท่า 0.51 เท่า 0.66 เท่า และ 0.41 เท่า จะเห็นได้ว่ามีค่าลดลงและมีค่าไม่เกิน 1 เสมอ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงในการบริหารหนี้สินในระดับต่ำ ซึ่งบริษัทสามารถใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นในการบริหารจัดการหนี้สินที่บริษัทมีอยู่ได้เป็นอย่างดี มากกว่าการสร้างหนี้สินเพิ่มจากการกู้ยืมเงินจากบุคคลภายนอก

10) บริษัท อินเทอร์เน็ต เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) : ITEL

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท ITEL มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ 5.29 เท่า 6.48 เท่า 1.37 เท่า 1.85 เท่า และ 2.39 เท่า จะเห็นได้ว่าบริษัทมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่ามากกว่า 1 ในบางปีมีการปรับลงเพียงเล็กน้อยแต่ยังไม่สามารถปรับลงให้มีค่าต่ำกว่า 1 ได้ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงในการใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นมาบริหารหนี้สิน บริษัทเลือกที่จะกั๊ยเงินจากภายนอกมาสร้างทุน แต่เป็นการสร้างหนี้สินเพิ่มขึ้นให้แก่บริษัท

11) บริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน) : NETBAY

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท NETBAY มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ 0.86 เท่า 0.59 เท่า 0.37 เท่า 0.27 เท่า และ 0.29 เท่า ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีค่าน้อยกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงต่ำในการนำส่วนของผู้ถือหุ้นมาบริหารจัดการหนี้สิน หรือการสร้างทุนโดยใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าการสร้างหนี้จากบุคคลภายนอก

12) บริษัท ซีลิก คอร์ป จำกัด (มหาชน) : SELIC

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท SELIC มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ 5.50 เท่า 2.42 เท่า 0.35 เท่า 0.38 เท่า และ 0.56 เท่า ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557 คือ 5.50 เท่า

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2558-2561 มีอัตราลดลงจนมีค่าต่ำกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงในเรื่องของการบริหารจัดการหนี้สินอยู่ในระดับต่ำโดยบริษัทสามารถใช้ทุนของกิจการบริหารจัดการหนี้สินที่มีอยู่ในระดับที่ดีมีความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้อยู่ในระดับต่ำ

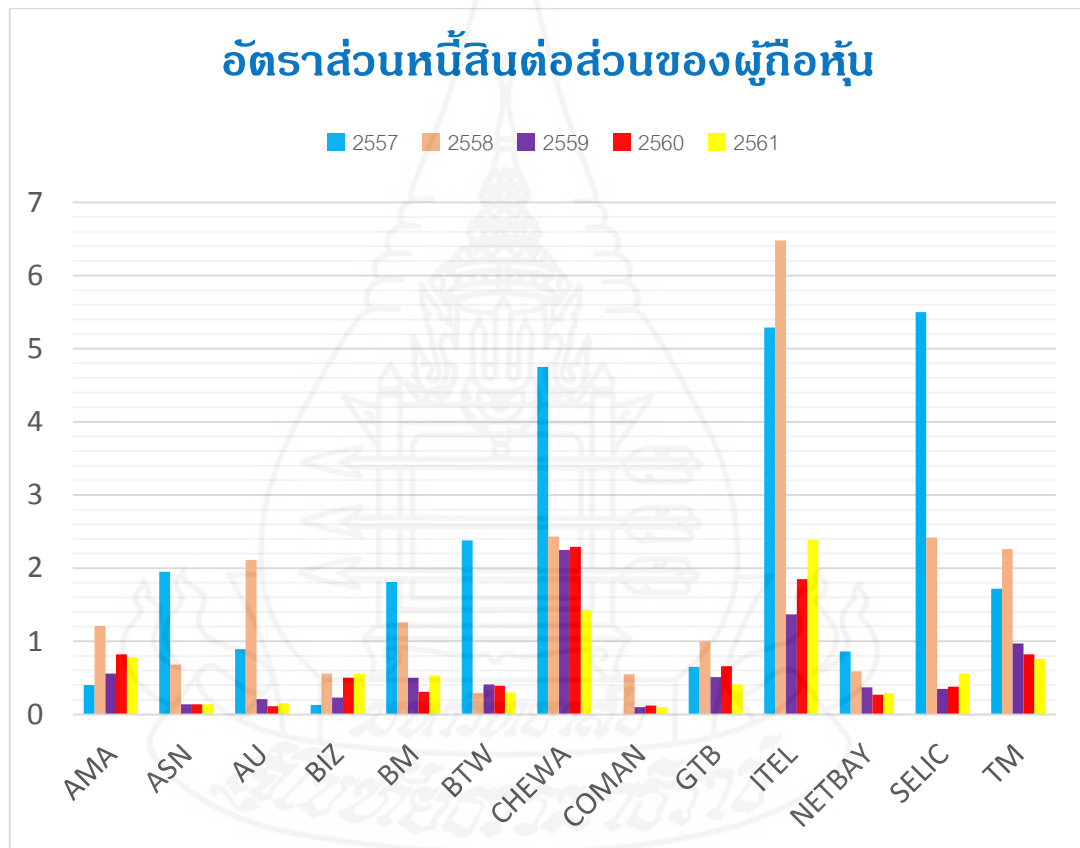
13) บริษัท เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) : TM

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท TM มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557-2561 คือ 1.72 เท่า 2.26 เท่า 0.97 เท่า 0.82 เท่า และ 0.76 เท่า ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในปี 2557-2558 ซึ่งเป็นปีก่อนที่บริษัทจะจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทยังมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่า

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง และลดลงอีกในปี 2560-2561 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการจัดการความเสี่ยงในการผิदनัดชำระหนี้ให้น้อยลง บริษัทสามารถบริหารเงินทุนของกิจการกับภาระหนี้สินที่มีอยู่ได้ดีมากกว่าออกไปสร้างหนี้เพิ่มจากภายนอกกิจการ

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 13 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ตามภาพที่ 4.11

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio)



ภาพที่ 4.11 กราฟแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559

จากกราฟภาพที่ 4.11 แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559 จำนวน 13 บริษัท อัตราส่วนนี้มีค่าต่ำถึงจะดี จะเห็นได้ว่าแต่ละบริษัทส่วนใหญ่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงน้อยที่จะเพิ่มทุนจากการกู้ยืมหนี้สินจากภายนอก บริษัทสามารถบริหารจัดการทุนและหนี้สินได้ด้วยทุนภายในบริษัทเอง

2.6 ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

ตารางที่ 4.12 ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ปี พ.ศ. 2559

รายชื่อบริษัทฯ	ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)				
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
1. บมจ.อามา มารีน : AMA	22.71	11.77	8.59	6.16	6.11
2. บมจ.เอสเอ็น โบรมเกอร์ : ASN	319.12	1106.84	-	-	-
3. บมจ.อาฟเตอร์ ยู : AU	16.73	34.81	18.81	246.38	781.35
4. บมจ.บิสซิเนสอะไลแมนท์ : BIZ	58.60	-568.01	3.49	172.38	-103.31
5. บมจ.บางกอกซีทีเอ็มทีล : BM	7.29	11.05	2.87	30.77	22.83
6. บมจ.บีทีเวลธ์ อินดัสตรีส์ : BTW	125.68	591.64	-54.05	131.71	-115.95
7. บมจ.ชีวาทัย : CHEWA	-2.10	-0.58	2.38	7.75	8.24
8. บมจ.โคแมนซีอินเตอร์เนชั่นแนล : COMAN	-	68.26	808.07	2524.09	5119.78
10. บมจ.อินเตอร์ลิงค์ เทเลคอม : ITEL	-5.34	5.91	1.38	4.76	2.94
11. บมจ.เน็ตเบย์ : NETBAY	83.62	289.94	-	-	-
12. บมจ.ซีลิก คอร์พ : SELIC	5.72	12.25	23.15	94.07	148.65
13. บมจ.เทคโนโลยีคัล : TM	4.18	-6.25	-1.28	-2.95	11.23

ตารางที่ 4.12 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท อามา มารีน จำกัด (มหาชน) : AMA

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท AMA มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2557-2561 คือ 22.71 เท่า 11.77 เท่า 8.59 เท่า 6.16 เท่า และ 6.11 เท่า ซึ่งจะเห็นได้ว่าลดลงในทุก ๆ ปี สาเหตุมาจากการที่บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี ในขณะที่กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้มีการเพิ่มในช่วงปี 2557-2559 และลดลงในปี 2560 ซึ่งเฉลี่ยแล้วน้อยกว่าภาระต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

2) บริษัท เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ จำกัด (มหาชน) : ASN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท ASN มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2557-2558 คือ 319.12 เท่า และ 1106.84 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีรายได้หลังหักค่าใช้จ่ายคงเหลือเป็นกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ เมื่อดูจากภาระต้นทุนทางการเงินหรือดอกเบี้ยจ่ายที่บริษัทมีอยู่ บริษัทจึงมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2561 บริษัทไม่มีการสร้างภาระหนี้ผูกพันจากองค์กรภายนอกจึงไม่มีภาระต้นทุนทางการเงิน หากบริษัทการสร้างหนี้เกิดขึ้น บริษัทก็จะมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพราะผลการดำเนินการของบริษัท มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เกิดขึ้นในทุก ๆ ปี ไม่ประสบปัญหาขาดทุน

3) บริษัท ออฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน) : AU

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท AU มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คือ 16.73 เท่า 34.81 เท่า 18.81 เท่า 246.38 เท่า และ 781.35 เท่า ซึ่งบริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นทุกปี สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานของบริษัทในส่วนของรายได้ที่เกิดขึ้นหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ในการดำเนินธุรกิจ ทำให้บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพียงพอต่อการจ่ายต้นทุนทางการเงินของบริษัทที่เพิ่มขึ้นในทุกปี

4) บริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน) : BIZ

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท BIZ มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2557-2559 คือ 58.60 เท่า -568.01 เท่า และ 3.49 เท่า ตามลำดับ จากข้อมูลข้างต้นจะเห็นได้ว่าบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ผันผวนในแต่ละปี ขึ้นอยู่กับว่าบริษัทสามารถส่งมอบงานและรับชำระเงินภายในงวดบัญชีนั้น ๆ ได้หรือไม่ ซึ่งจะเห็นได้ว่าในปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 58.60 เท่า เพราะบริษัทมีการส่งมอบงานและได้รับชำระเงินในหลายโครงการทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูง ในทางกลับกันในปี 2558 บริษัทมีการส่งมอบงานในช่วงปลายปี แต่ยังไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ และส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยติดลบไปด้วย และในปี 2559 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยกลับมาเพิ่มขึ้น เนื่องจากการที่บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

5) บริษัท บางกอกซีทเม็ททัล จำกัด (มหาชน) : BM

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท BM มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2557-2559 คือ 7.29 เท่า 11.05 เท่า และ 2.87 เท่า ตามลำดับ ในปี 2558 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น เพียงพอต่อการจ่ายชำระดอกเบี้ย ส่วนในปี 2559 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทลดลงเช่นเดียวกัน เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ลดลง ส่วนในปี 2560-2561 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย 30.77 เท่า 22.83 เท่า ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ซึ่งในปี 2560 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปีนี้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลง และในปี 2561 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลง สาเหตุมาจากต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพิ่มมากขึ้น ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจึงลดลง

6) บริษัท บีทีแวลู อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) : BTW

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท BTW มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คือ 125.68 เท่า 591.64 เท่า -54.05 เท่า 131.71 เท่า -115.95 เท่า ตามลำดับ ซึ่งในปี 2558 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้สูงกว่าปีที่ผ่านมา และต้นทุนทางการเงินในปีลดลง ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทจึงเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2559 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ลดลง แต่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพียงพอต่อการชำระดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้น และในปี 2561 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยติดลบ เนื่องจากบริษัท มีผลขาดทุนก่อนที่จะชำระดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นในปีนั้น

7) บริษัท ซีวาทัย จำกัด (มหาชน) : CHEWA

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท CHEWA บริษัท มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2557-2561 คือ -2.1 เท่า -0.58 เท่า 2.38 เท่า 7.75 เท่า 8.24 เท่า จะเห็นได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่ดีขึ้นในทุก ๆ ปี คือ จากที่มีค่าติดลบ สามารถดำเนินกิจการให้มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จนมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี สาเหตุในช่วง 2 ปีแรก คือ ในปี 2557-2558 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยติดลบ เป็นผลมาจากภาวะต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ส่วนกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2560 บริษัทมีค่าสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยดีขึ้น ๆ เนื่องจากบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นในทุกปี ถึงแม้จะหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ของบริษัทแล้วยังเหลือกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ เพียงพอต่อภาระต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้น

8) บริษัท โคมานซีอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) : COMAN

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท COMAN มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2558-2561 คือ 68.26 เท่า 808.07 เท่า 2524.09 เท่า และ 5119.78 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นในทุกปี สาเหตุมาจากการที่บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น หักค่าใช้จ่าย คงเหลือกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี ทำให้มีความสามารถเพียงพอ และมีความสามารถเพิ่มขึ้นในการจ่ายดอกเบี้ย

9) บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน) : GTB

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท GTB ในปี 2557-2561 คือ -2.06 เท่า 39.90 เท่า 5.12 เท่า -3.12 เท่า และ 23.68 เท่า ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในปี 2558 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมากกว่าปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ส่วนในปี 2559 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลงจากปี 2558 เนื่องจากภาระต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่ติดลบ เนื่องจากในปีนี้บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ที่ลดลง แต่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2561 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท มีการปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนทางการเงินลดลง

10) บริษัท อินเทอร์เน็ตลิงค์ เทเลคอม จำกัด (มหาชน) : ITEL

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท ITEL มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2557-2561 คือ -5.34 เท่า 5.91 เท่า 1.38 เท่า 4.76 เท่า และ 2.94 เท่า ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น และลดลง สาเหตุมาจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นทุกปี แต่ภาระต้นทุนทางการเงินของบริษัทก็เพิ่มสูงขึ้นในทุก ๆ ปี เช่นกัน

11) บริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน) : NETBAY

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท NETBAY มีความสามารถในการชำระหนี้ในปี 2557-2558 คือ 83.62 เท่า และ 289.94 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากข้อมูลที่บริษัทมีอยู่ บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพียงพอที่จะจ่ายชำระภาระต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นกับบริษัท

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2559-2561 บริษัทไม่มีภาระต้นทุนทางการเงิน แต่หากบริษัทมีภาระต้นทุนทางการเงินก็จะมีสามารถในการจ่ายชำระหนี้ได้ เนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ตลอด 3 ปีที่ผ่านมา

12) บริษัท ซีลิก คอร์ป จำกัด (มหาชน) : SELIC

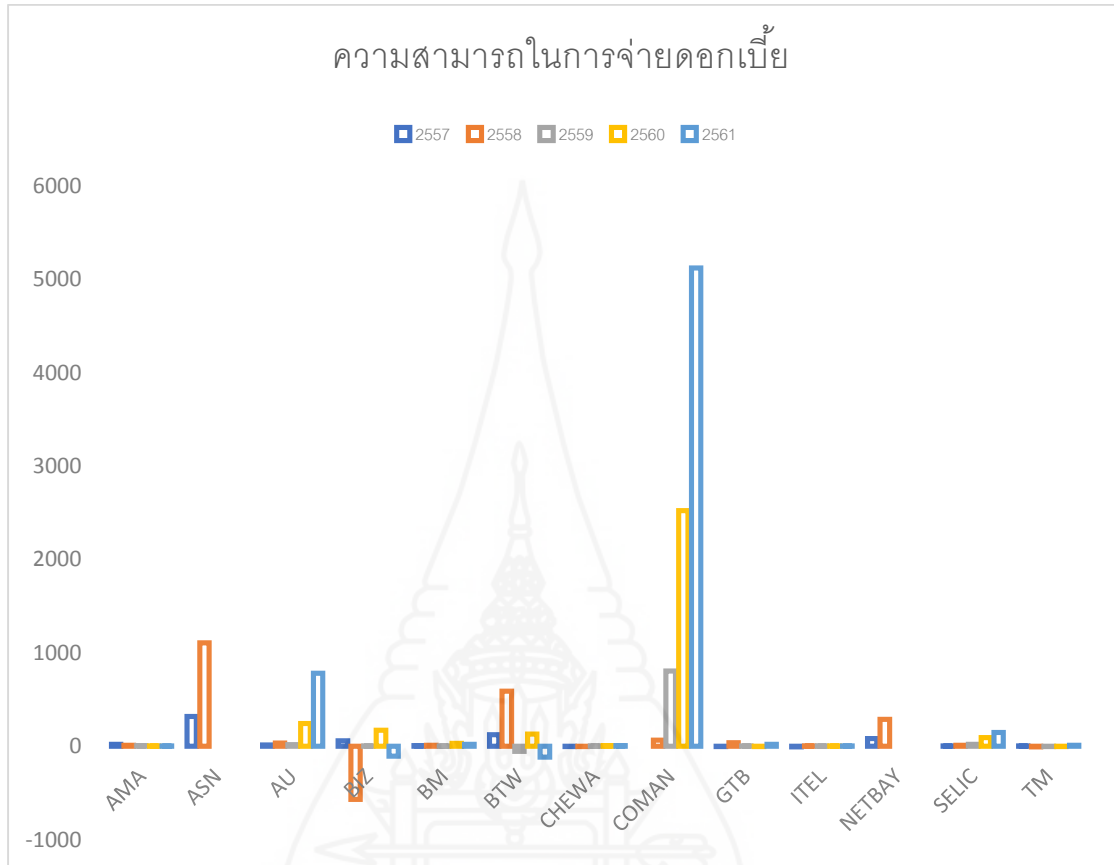
ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท SELIC มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2557-2561 คือ 5.72 เท่า 12.25 เท่า 23.15 เท่า 94.07 เท่า และ 148.65 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นในทุกปี เนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ เพียงพอต่อการจ่ายภาระต้นทุนทางการเงิน

13) บริษัท เทคโนโลยีคัล จำกัด (มหาชน) : TM

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท TM มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2557-2561 คือ 4.18 เท่า -6.25 เท่า -1.28 เท่า -2.95 เท่า และ 11.23 เท่า ซึ่งมีการปรับจนดีขึ้นในปี 2561 ซึ่งความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คือ การที่บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพียงพอต่อการรับภาระการจ่ายต้นทุนทางการเงิน ซึ่งบริษัทมีความสามารถในการรับภาระต้นทุนทางการเงินนี้

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 13 บริษัท แสดงเป็นกราฟความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้ตามภาพที่ 4.12

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio)



ภาพที่ 4.12 กราฟแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย บริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559

จากกราฟภาพที่ 4.12 แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2559 จำนวน 19 บริษัท จะเห็นได้ว่าโดยส่วนใหญ่ทุกบริษัท
มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยตั้งแต่ก่อนจดทะเบียน และภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ดี มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้

3. บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พ.ศ. 2560

3.1 อัตราเงินทุนหมุนเวียน

ตารางที่ 4.13 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ปี พ.ศ. 2560

รายชื่อบริษัท	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)				
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
1. บมจ. แอ็พพลาย ดีพี อินดัสเตรียล : ADB	1.03	0.95	1.35	1.16	1.28
2. บมจ.เชียงใหม่ริมดอย : CRD	1.04	1.10	1.50	1.57	1.38
3. บมจ.เดนทัล คอร์ปอเรชั่น : D	0.40	0.55	2.11	1.56	0.73
4. บมจ.บูรพา เทคโนโลยี เอ็นจิเนียริ่ง : ETE	0.81	0.57	1.37	0.71	1.25
5. บมจ.ฟลอยด์ : FLOYD	1.67	2.32	5.35	3.71	5.87
6. บมจ.อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส์ : ICN	1.11	1.33	1.78	2.36	1.68
7. บมจ.เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย : JKN	0.78	0.56	1.34	4.58	1.47
8. บมจ.เมกาแคม (ประเทศไทย) : MGT	2.94	1.52	6.10	3.23	6.68
9. บมจ.มัตแมน : MM	0.70	0.40	0.50	0.90	0.80
10. บมจ.สยามอีสต์ โซลูชั่น : SE	1.91	2.52	3.57	1.98	2.33
11. บมจ.ซันสวีท : SUN	0.44	0.29	3.57	1.71	1.35
12. บมจ.ไทยมัยเทรดดิ้ง คอร์ปอเรชั่น : THMUI	1.43	1.80	6.99	4.13	2.74
13. บมจ.ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ : TITLE	0.99	1.42	1.78	1.22	1.52
14. บมจ.วินท์คอม เทคโนโลยี : VCOM	1.73	1.29	2.11	1.24	1.37
15. บมจ.ซิก้า อินโนเวชั่น : ZIGA	1.39	1.62	2.23	1.59	2.80

ตารางที่ 4.13 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท แอ็พพลาย ดีพี จำกัด (มหาชน) : ADB

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2560 ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกคอมปาวด์ และกลุ่มผลิตภัณฑ์กาวและยาแนว เพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในและต่างประเทศ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินทางการเงินที่สำคัญมีดังนี้

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) จะเห็นได้ว่าก่อนที่บริษัท ADB จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI คือ ในปี 2558-2559 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่ลดลง คือ จาก 1.03 เป็น 0.95 เท่า เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น โดยมาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร เจ้าหนี้การค้ำที่เพิ่มสูงขึ้น และเมื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปี 2559 คือ จาก 0.95 เป็น 1.35 เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะเป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้อื่น ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนลดลงอย่างเห็นได้ชัด ไม่ว่าจะเป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร เจ้าหนี้การค้ำที่ลดลง จาก 742.43 ล้านบาท เป็น 554.52 บาท ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีการดำเนินการจ่ายชำระหนี้ให้แก่ธนาคารและเจ้าหนี้การค้ำ ส่วนภายหลังจากที่บริษัทจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ MAI ผ่านไป 2 ปี คือ ในปี 2561-2562

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงจากปี 2560 คือ จาก 1.35 เป็น 1.16 สาเหตุมาจากสินทรัพย์หมุนเวียนในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดถูกใช้ไปในการลงทุนซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ทำให้เงินสดลดลง และบริษัทยังมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ทำให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง ส่วนในปี 2562 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เป็น 1.28 เนื่องจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากสิ่งค้างเหลือลดลงการเก็บวัตถุดิบในคลังสินค้าจึงลดลงตามมา ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียน บริษัทมีการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นให้แก่ธนาคาร และในส่วนของ การประมาณการจ่ายโบนัสประจำปีพนักงานที่จะจ่ายสิ้นปี 2562 คือ เจ้าหนี้ อื่น ๆ ลดลง เป็นผลให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561

2) บริษัท เชียงใหม่ริมตอย จำกัด (มหาชน) : CRD

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2560 ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างอาคาร สิ่งปลูกสร้างทั่วไปประเภทต่าง ๆ และการรับเหมาก่อสร้างงานระบบสาธารณูปโภค ตามแบบที่ลูกค้ากำหนด

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท CRD มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558-2562 คือ 1.04 เท่า 1.10 เท่า 1.50 เท่า 1.57 เท่า และ 1.38 เท่า ตามลำดับ สาเหตุที่ปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้น เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนมีการเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2560 เป็นปีที่บริษัทออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) สินทรัพย์หมุนเวียนจึงเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทลดลง และในปี 2562 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงเนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้น

3) บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : D

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2560 ประกอบธุรกิจเป็นคลินิกทันตกรรมแบบครบวงจร

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท D มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558-2560 คือ 0.40 เท่า 0.55 เท่า และ 2.11 เท่า ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2558-2559 เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้น ในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพราะในปี 2560 บริษัทมีการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) และหนี้สินหมุนเวียนลดลง เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนคล่องลดลงมากกว่าปี 2560 คือ 1.56 เท่า เนื่องจากในปี 2560 มีการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เนื่องมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง ประกอบกับบริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายสาขาในการให้บริการทางทันตกรรม รวม 3 สาขา ส่วนในปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง คือ 0.73 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เนื่องมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง ประกอบกับบริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายธุรกิจ นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยยังมีหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินของบริษัท และบริษัทย่อย

4) บริษัท บุรพา เทคโนโลยี เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) : ETE

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2560 ประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับงานวิศวกรรมไฟฟ้า

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท ETE มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558-2560 คือ 0.81 เท่า 0.57 เท่า 1.37 เท่า 0.71 เท่า และ 1.25 เท่า ตามลำดับ บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ในปี 2559 ลดลงจากปี 2558 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หักกู้ ด้อยสิทธิ ซึ่งเป็นหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนจากพลังงานแสงอาทิตย์ และในปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพราะในปี 2560 บริษัทมีการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2561 ลดลง เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นส่วนหนี้สินหมุนเวียนลดลง

5) บริษัท ฟลอยด์ จำกัด (มหาชน) : FLOYD

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 ประกอบธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกล งานวิศวกรรม ระบบสาธารณูปโภค

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท FLOYD มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558-2560 คือ 1.67 เท่า 2.32 เท่า และ 5.35 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน สาเหตุหลักมาจากในปี 2559 มีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน โดยเฉพาะเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่มาจากผลกำไรจากการดำเนินงานตลอดจนเงินสดรับจากการเพิ่มทุนเป็นหลัก และในปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น เพราะบริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปรับลดลง คือ 3.71 เท่า สาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนมาจากการเร่งส่งมอบงานส่งผลให้เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้ผู้รับเหมามีมูลค่าเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2562 มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น คือ 5.87 เท่า มีสาเหตุมาจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน เนื่องมาจากการสั่งซื้อและจ่ายชำระหนี้ภายในงวดส่งผลให้เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้ผู้รับเหมามีมูลค่าลดลง

6) บริษัท อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส์ จำกัด : ICN

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2560 ให้บริการรับเหมาวางระบบสื่อสารโทรคมนาคมแบบเบ็ดเสร็จ โดยบริษัทเลือกใช้ผลิตภัณฑ์จากพันธมิตรทางการค้า ซึ่งเป็นผู้ผลิตชั้นนำของโลก

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท ICN มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558-2560 คือ 1.11 เท่า 1.33 เท่า และ 1.78 เท่า ซึ่งจะเห็นได้ว่าเพิ่มขึ้นในทุกปี สำหรับปี 2559 มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นในส่วนของลูกหนี้การค้า และในปี 2560 บริษัทมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ในส่วนของรายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด ซึ่งได้รับมาจากการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น คือ 2.36 เท่า เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนลดลง ในส่วนของเจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น และรายได้รับล่วงหน้าจากลูกค้า และในปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง 1.68 เท่า เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน

7) บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) : JKN

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 ประกอบธุรกิจให้บริการและจำหน่ายคอนเทนต์ และธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ให้บริการจำหน่ายเวลาทางสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิทัล

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท JKN มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558-2560 คือ 0.78 เท่า 0.56 เท่า และ 1.34 เท่า ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงในปี 2559 เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง และหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2560 เพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เนื่องจากบริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 4.58 เท่า โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่บริษัทจ่ายชำระหุ้นกู้ไปในระหว่างปี ทำให้ยอดคงเหลือของหนี้สินหมุนเวียนลดลง จึงทำให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทปรับตัวดีขึ้น สำหรับปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง 1.47 เท่า โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่บริษัทและบริษัทย่อย มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระภายในเดือนกรกฎาคม 2563 ทำให้ต้องจัดประเภทหุ้นกู้นี้ดังกล่าวเป็นหนี้สินหมุนเวียน ทำให้ยอดคงเหลือของหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จึงทำให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทลดลง

8) บริษัท เมกาเคม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : MGT

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2560 ประกอบธุรกิจบริการ จัดจำหน่ายและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษครบวงจร

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท MGT มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558-2560 คือ 2.94 เท่า 1.52 เท่า และ 6.10 เท่า จะเห็นได้ว่าในปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงเมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทปรับโครงสร้างเงินทุน เพื่อเตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยจ่ายเงินปันผลคืนแก่ผู้ถือหุ้นรายเดิม ทั้งนี้บริษัททำการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจึงมีผลทำให้บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2559 สาเหตุหลักมาจากในปี 2560 บริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง คือ 3.23 เท่า เนื่องจากมีการซื้อกิจการ-บริษัทย่อย จึงส่งผลให้บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น คือ 6.68 เท่า สาเหตุหลักมาจากหนี้สินหมุนเวียนลดลงในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

9) บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน) : MM

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2560 ประกอบธุรกิจหลักคือ ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท MM มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558-2560 คือ 0.70 เท่า 0.40 เท่า และ 0.50 เท่า ตามลำดับ สำหรับปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงจากปี 2558 เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง หนี้สินหมุนเวียนลดลง ส่วนในปี 2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปีนี้บริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน คือ 0.90 เท่า และ 0.80 เท่า ลดลงตามลำดับ แต่มากกว่า 3 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มขึ้นและลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน

10) บริษัท สยามอีสต์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) : SE

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2560 ประกอบธุรกิจจัดหาและจำหน่ายสินค้าอุตสาหกรรมและให้บริการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องแก่โรงงานอุตสาหกรรม

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท SE มีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2558-2560 คือ 1.91 เท่า 2.52 เท่า และ 3.57 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นในทุกปี เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเทียบกับ ปี 2558 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น มีการปรับตัวลดลงที่มากกว่า การปรับตัวลดลงของลูกค้าหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ในปี 2560 บริษัทมีอัตราสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จึงทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน คือ 1.98 เท่า และ 2.33 เท่า จะเห็นได้ว่าปี 2561 ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงน้อยกว่าจำนวนหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลง

11) บริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน) : SUN

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2560 ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลไม้กระป๋อง ผลผลิตทางการเกษตร

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท SUN มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558-2560 คือ 0.44 เท่า 0.29 เท่า และ 3.57 เท่า ในปี 2559 สาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่ำก็มาจากผลประกอบการที่ขาดทุนตั้งแต่ปี 2557 ซึ่งเกิดจากการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวนมาก ในปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นในส่วนของรายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีการเสนอขายหุ้นครั้งแรกให้แก่ประชาชน (IPO)

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน คือ 1.71 เท่า ซึ่งลดลงจากปีก่อนเนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนค่อนข้างมากสืบเนื่องจากการผลิตอย่างต่อเนื่องทำให้ให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่ำกว่าปี 2560 และในปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง คือ 1.35 เท่า เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินหมุนเวียนสูงขึ้น สืบเนื่องจากการผลิตที่ต่อเนื่องตามปี 2561

12) บริษัท ไทยมุย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : THMUI

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 23 พฤศจิกายน 2560 ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ลวดสลิงและอุปกรณ์เพื่อใช้สำหรับยกหิ้วที่มีคุณภาพ

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท THMUI มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558-2560 คือ 1.43 เท่า 1.80 เท่า และ 6.99 เท่า สำหรับปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นในส่วนของสินค้าคงเหลือ สำหรับปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เนื่องจาก ในปี 2560 บริษัทมีการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงตามลำดับ คือ 4.13 เท่า และ 2.74 เท่า สาเหตุของการลดลงมาจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

13) บริษัท ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : TITLE

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 2 พฤศจิกายน 2560 ประกอบธุรกิจซื้อขายที่ดิน พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท TITLE มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558-2560 คือ 0.99 เท่า 1.42 เท่า และ 1.78 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับ สำหรับปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนมีการปรับลดลง สำหรับปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในส่วนของรายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่ลดลง 1.22 เท่า เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลง สำหรับปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1.52 เท่า ซึ่งมากกว่าปี 2560 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนลดลงมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลง

14) บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) : VCOM

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2560 ประกอบธุรกิจหลักเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ระบบสารสนเทศ

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท VCOM มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558-2560 คือ 1.73 เท่า 1.29 เท่า และ 2.11 เท่า สาเหตุที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในส่วนของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น สำหรับปี 2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 1.24 เท่า และ 1.37 เท่าตามลำดับ สาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ในปี 2561 ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2562 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปี 2561 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น

15) บริษัท ชิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) : ZIGA

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2560 ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเหล็กโครงสร้างประเภท Pre-zinc ธุรกิจผลิตและจำหน่ายท่อเหล็กร้อยสายไฟ รั้วกันสำเร็จรูปแบบโมดูลาร์ (modular)

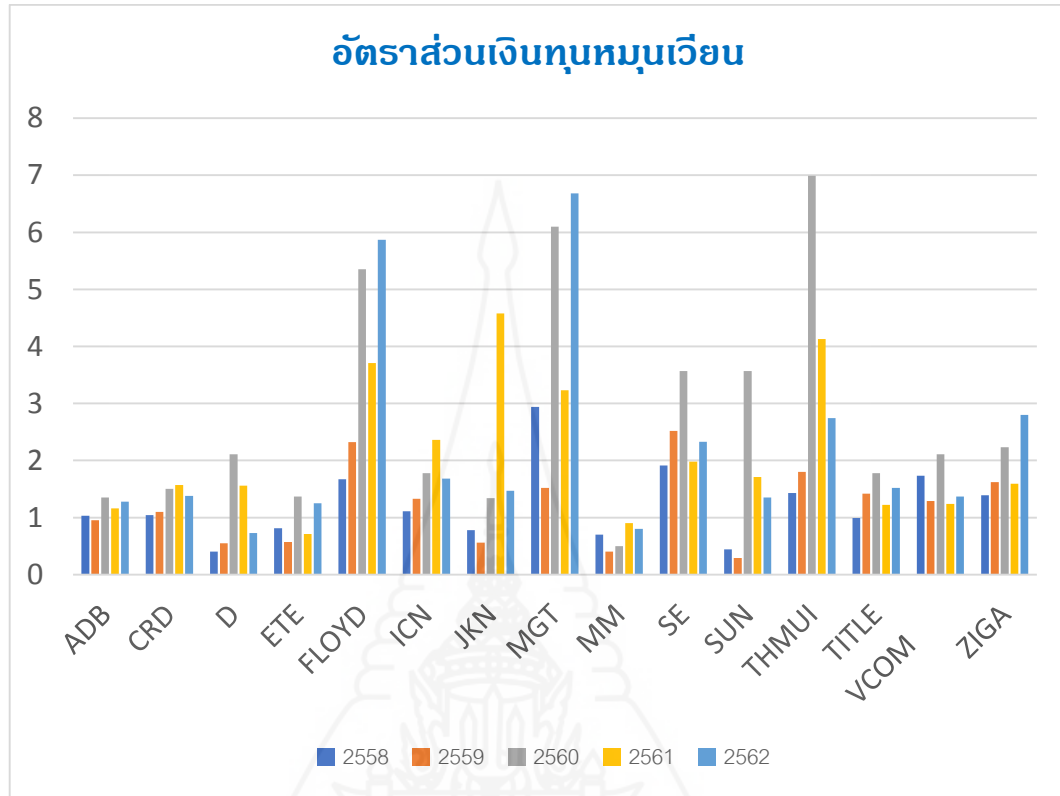
ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) บริษัท ZIGA มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558-2560 คือ 1.39 เท่า 1.62 เท่า และ 2.23 เท่า สำหรับปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นและบริษัทชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินทั้งจำนวนทำให้สัดส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ในปี 2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน สำหรับปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 1.59 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง สำหรับปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 2.80 เท่า เพิ่มขึ้น จากปี 2561 เนื่องจากบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 15 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนได้ตามภาพที่ 4.13



อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)



ภาพที่ 4.13 กราฟแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน บริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560

จากกราฟภาพที่ 4.13 แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560 จำนวน 15 บริษัท จะเห็นได้ว่าแต่ละบริษัทส่วนใหญ่จะมีแนวโน้มในเรื่องของสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดีกว่าปีก่อนที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะในปีที่มีการออกจำหน่ายหุ้นไอพีโอ กราฟจะมีการปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นทำให้ทุนของกิจการเพิ่มขึ้น

3.2 อัตรากำไรสุทธิ

ตารางที่ 4.14 อัตรากำไรสุทธิ ปี พ.ศ. 2560

รายชื่อบริษัท	อัตรากำไรสุทธิ (%)				
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
1. บมจ. แอ็พพลาย ดีบี อินดัสเตรียล : ADB	2.36	5.30	2.09	0.90	0.23
2. บมจ.เชียงใหม่ริมคอย : CRD	6.58	4.10	3.18	2.37	-1.60
3. บมจ.เดนทัล คอร์ปอเรชั่น : D	2.94	9.52	9.85	5.13	-1.99
4. บมจ.บูรพา เทคโนโลยี เอ็นจิเนียริ่ง : ETE	4.05	2.19	4.43	-4.29	1.73
5. บมจ.ฟลอยด์ : FLOYD	14.39	21.35	6.07	10.88	8.92
6. บมจ.อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส์ : ICN	0.81	4.75	6.90	8.42	7.80
7. บมจ.เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย : JKN	29.18	19.39	16.24	16.00	14.78
8. บมจ.เมกาแคม (ประเทศไทย) : MGT	6.35	5.75	8.10	7.64	11.03
9. บมจ.มัดแมน : MM	-1.50	-5.60	-1.70	-0.40	-0.80
10. บมจ.สยามอีสต์ โซลูชั่น : SE	7.37	6.17	8.70	4.80	5.97
11. บมจ.ซันสวีท : SUN	1.18	6.47	6.96	3.07	-2.16
12. บมจ.ไทยมัยเทรดดิ้ง คอร์ปอเรชั่น : THMUI	4.25	5.29	5.47	5.33	-4.50
13. บมจ.ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ : TITLE	7.79	24.72	13.57	8.70	18.11
14. บมจ.วินท์คอม เทคโนโลยี : VCOM	4.16	5.15	4.57	4.54	7.02
15. บมจ.ซิก้า อินโนเวชั่น : ZIGA	9.95	24.01	14.47	4.89	4.43

ตารางที่ 4.14 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน) : ADB

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) จะเห็นได้ว่าก่อนที่บริษัท ADB จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ MAI คือ ในปี 2558-2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 2.36 เป็น 5.30 เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในเรื่องของต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น ส่วนในปีที่จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ MAI คือ ในปี 2560 มีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากปี 2559 คือ จาก 5.30 เป็น 2.09 สาเหตุมาจากการขายผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกคอมปาวด์ลดลง การชะลอตัวของผู้ประกอบการโรงงานผลิตสายไฟและสายเคเบิลขนาดกลางและขนาดเล็กเน้นกลยุทธ์ด้านราคาบริษัทจึงต้องปรับราคาขายทำให้ยอดขายลดลงอีกเช่นกัน อัตราส่วนกำไรสุทธิจึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 อัตรากำไรสุทธิยังลดลงอย่างต่อเนื่อง คือ 0.90 เป็น 0.23 สาเหตุมาจากในปี 2561 บริษัทมีต้นทุนในการขยายโรงงาน ปรับปรุงอาคารและเครื่องจักรเพื่อรองรับผลิตภัณฑ์ใหม่ ทำให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายสูง ผลกำไรจึงลดลง ส่วนในปี 2562 สาเหตุมาจากภาวะต้นทุนในด้านการขยายโรงงานอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการผลิต และยังไม่มีรายได้ในส่วนของผลิตภัณฑ์ใหม่ มีค่าใช้จ่ายในการขายและต้นทุนวัตถุดิบในส่วนของการขายและยานพาหนะเพิ่มสูงขึ้น ทำให้รายได้ของบริษัทลดลง อัตรากำไรสุทธิจึงลดลง

2) บริษัท เชียงใหม่ริมตอ ย จำกัด (มหาชน) : CRD

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท CRD มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558-2562 คือ ร้อยละ 6.58 ร้อยละ 4.10 ร้อยละ 3.18 ร้อยละ 2.37 และร้อยละ -1.60 ซึ่งลดลงทุกปี สำหรับปี 2559 บริษัทประสบปัญหาการเมืองภายในประเทศ ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลก และภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวภายในประเทศ ส่งผลให้ภาคเอกชนชะลอการลงทุน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการปรับกลยุทธ์ด้วยการเข้ารับงานโครงการจากหน่วยงานราชการเพิ่มขึ้น แม้ว่างานโครงการจากหน่วยงานราชการจะมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานโครงการเอกชน สำหรับปี 2560 อัตรากำไรสุทธิลดลง เนื่องจากปัจจัยที่คล้ายกับปี 2559 เนื่องจากโครงการส่วนใหญ่เป็นโครงการที่ต่อเนื่องมาจากปีก่อน การลดลงของกำไรสุทธิเป็นผลมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้นเป็นปัจจัยสำคัญ

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่ลดลง เนื่องจากงานก่อสร้างมีความล่าช้าแต่ได้รับการขยายระยะเวลาออกไป จึงทำให้ค่าใช้จ่ายโครงการสูงขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าเสียห่วยต่าง ๆ ดังนั้นบริษัทจึงมีการปรับงบประมาณต้นทุนก่อสร้างตามประมาณการค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และในปี 2562 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่ติดลบ สาเหตุหลักเกิดจากกำไรขั้นต้นที่ลดลง และมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น ทำให้ในปี 2562 บริษัทมีผลขาดทุนเกิดขึ้น

3) บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : D

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท D มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 2.94 ร้อยละ 9.52 และร้อยละ 9.85 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับ อัตราส่วนกำไรสุทธิของปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ เนื่องจากการบริหารจัดการต้นทุนให้มีความรัดกุมมากขึ้น ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคา สำหรับอัตราส่วนกำไรสุทธิในปี 2560 เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการบริการเพิ่มขึ้น มีการบริหารจัดการต้นทุนอย่างรัดกุม ส่งผลให้อัตราส่วนต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการเทียบกับรายได้จากการขายและบริการอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปีก่อน

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ ลดลงร้อยละ 5.13 ลดลงเมื่อเทียบกับจากปี 2560 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น บริษัทและบริษัทย่อยกำลังอยู่ในช่วงการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจ ซึ่งบริษัทจะสามารถสร้างผลกำไรได้เพิ่มมากขึ้นในอนาคต สำหรับปี 2562 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง ร้อยละ -1.99 เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ในปี 2562 บริษัทประสบผลขาดทุน

4) บริษัท บูรพา เทคนิคอล เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) : ETE

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท ETE มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 4.05 ร้อยละ 2.19 และร้อยละ 4.43 ตามลำดับ สาเหตุสำคัญของการลดลงของกำไรสุทธิในปี 2559 เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการบริการงานด้านวิศวกรรมของกลุ่มบริษัทโดยเฉพาะงานวิศวกรรมระบบไฟฟ้าเนื่องจากงานส่วนใหญ่มีการรับรู้รายได้ตามขั้นความสำเร็จของงานไปแล้วในช่วงปี 2558 ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ค่าที่ปรึกษากฎหมาย ค่าที่ปรึกษาระบบควบคุมภายใน และค่าบริการสอบบัญชี และเริ่มคำนวณค่าเสื่อมราคาของอาคารสำนักงานแห่งใหม่ที่กรุงเทพมหานคร ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการขอสินเชื่อประเภทตัวแลกเงินสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน และค่าที่ปรึกษาต่าง ๆ รวมถึงต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องจากการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจและการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลง ส่วนในปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ซึ่งมีความสอดคล้องกับอัตรากำไรขั้นต้น แสดงถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้สอดคล้องกับเป้าหมายของรายได้และอัตรากำไร

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ คือ ร้อยละ -4.29 และร้อยละ 1.73 ในปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่ติดลบ เนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน สำหรับปี 2562 มีการปรับขึ้นของอัตรากำไรสุทธิ เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้น กลับมามีกำไรในปี 2562

5) บริษัท ฟลอยด์ จำกัด (มหาชน) : FLOYD

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท FLOYD มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 14.39 ร้อยละ 21.35 และร้อยละ 6.07 ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรสุทธิในปี 2559 เพิ่มขึ้น จากปี 2558 สาเหตุหลักมาจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนรวมที่เกิดขึ้นจากการให้บริการซึ่งเกิดจากความเชี่ยวชาญ ความชำนาญในการรับงาน ให้บริการแก่ลูกค้า ส่งผลให้บริษัทสามารถควบคุมปริมาณการใช้อุปกรณ์ การควบคุมค่าแรงงาน และราคาวัสดุได้เป็นสำคัญ และในปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากช่วงปลายปี 2559 บริษัทได้ส่งมอบงานหลักให้แก่ลูกค้าทั้งกลุ่มลูกค้าห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกและงานกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และลูกค้าส่วนใหญ่มีการเปลี่ยนแปลงแผนงานการก่อสร้าง จึงส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัท ในปี 2560 ลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 10.88 และร้อยละ 8.92 ในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ ปริมาณการใช้วัสดุ อุปกรณ์ ค่าแรงผู้รับเหมา ให้อยู่ในประมาณการที่บริษัทควบคุมได้ พนักงานได้รับการเสริมสร้างทักษะในการปฏิบัติงานอย่างสม่ำเสมอ จนเกิดความเชี่ยวชาญในการให้บริการแก่ลูกค้า ส่งมอบงานภายในกำหนดเวลาส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อน สำหรับปี 2562 อัตรากำไรสุทธิลดลง สาเหตุหลักมาจากบริษัทมีการรับรู้รายได้หลักจากฐานลูกค้าในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่ำกว่าฐานลูกค้าห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

6) บริษัท อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส์ จำกัด : ICN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท ICN มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 0.81 ร้อยละ 4.75 และร้อยละ 6.90 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับ เนื่องจากในปี 2559-2560 มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในทุกปี

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.42 เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2562 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน ร้อยละ 7.80 เนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่ารายได้รวมที่เพิ่มขึ้น

7) บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) : JKN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท JKN มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558-2562 คือ ร้อยละ 29.18 ร้อยละ 19.39 ร้อยละ 16.24 ร้อยละ 16.00 และร้อยละ 14.78 ซึ่งมีค่าลดลงทุกปี เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น แต่เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จะเพิ่มขึ้นน้อยกว่าปีก่อน สำหรับปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

แต่บริษัทยังมีการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าสิทธิ์และบริการ ประกอบกับค่าใช้จ่ายโดยรวมที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2560 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2559

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากสัดส่วนกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นน้อยกว่ารายได้รวมที่เพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับปี 2562 ที่บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง แม้ว่ากำไรสุทธิในปีนี้จะเพิ่มขึ้น แต่จากการที่บริษัท ได้ลงทุนซื้อคอนเทนเนอร์เพิ่มขึ้นเรื่อยมาตั้งแต่ปี 2560 เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจรวมถึงค่าเงินบาทที่แข็งตัวมากขึ้นทำให้บริษัทเกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนมากขึ้นตามไป ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลง

8) บริษัท เมกาเคม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : MGT

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท MGT มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 6.35 ร้อยละ 5.75 และร้อยละ 8.10 ตามลำดับ สาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิลดลงในปี 2559 เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น ทำให้กำไรสุทธิลดลง และในปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2560 บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.64 และร้อยละ 11.03 เนื่องจากในปี 2561-2562 บริษัทมีการจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ให้ลดลง ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

9) บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน) : MM

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท MM มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558-2562 คือ ร้อยละ -1.50 ร้อยละ -5.60 ร้อยละ -1.70 ร้อยละ -0.40 และร้อยละ -0.80 ซึ่งมีค่าที่ติดลบในทุก ๆ ปี ซึ่งถึงแม้ว่าบริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้น แต่เมื่อหักจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ของบริษัทแล้ว บริษัทประสบปัญหาจากการดำเนินงานโดยผลประกอบการขาดทุนสุทธิ อัตรากำไรสุทธิจึงมีค่าติดลบ

10) บริษัท สยามอีสต์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) : SE

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท SE มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558-2559 คือ ร้อยละ 7.37 ร้อยละ 6.17 และร้อยละ 8.70 ตามลำดับ ซึ่งในปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง ในขณะที่รายได้รวมเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ คือ ร้อยละ 4.80 และร้อยละ 5.97 ซึ่งลดลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากในปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิที่ลดลง ปี 2562 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2561

11) บริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน) : SUN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท SUN มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 1.18 ร้อยละ 6.47 และร้อยละ 6.96 ซึ่งเพิ่มขึ้นในทุกปี สำหรับปี 2559-2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมลดลง จึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิสูงขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง ร้อยละ 3.07 เนื่องจากสถานะอัตราค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนและมีรายได้ต่อหน่วยที่ลดลงเล็กน้อย ส่งผลต่อการรับรู้รายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิลดลง สำหรับปี 2562 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ -2.16 ซึ่งติดลบ เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการที่ขาดทุน

12) บริษัท ไทยมุย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : THMUI

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท THMUI มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 4.25 ร้อยละ 5.29 และร้อยละ 5.47 เพิ่มขึ้นตามลำดับ สาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิในปี 2559 เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นโดยต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายลดลง สำหรับปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง ร้อยละ 5.33 และร้อยละ -4.50 สำหรับปี 2561 สาเหตุมาจากกำไรที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าสัดส่วนรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น และในปี 2562 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน อัตรากำไรสุทธิจึงติดลบ

13) บริษัท รมโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : TITLE

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท TITLE มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 7.79 ร้อยละ 24.72 และร้อยละ 13.57 ตามลำดับ สาเหตุที่ในปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากการโอนกรรมสิทธิ์ห้องชุด ทำให้บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2560 อัตรากำไรสุทธิลดลง เนื่องจากมีการปรับตัวของยอดรายได้ ทำให้กำไรสุทธิลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 8.70 ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากการรับรู้รายได้ของโครงการรับรู้เพียงโครงการเดียว รายได้ไม่ครอบคลุมค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นแบบคงที่ที่ทำให้กำไรลดลง สำหรับปี 2562 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น ร้อยละ 18.11 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2561 สาเหตุหลักมาจากบริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการในการโอนกรรมสิทธิ์ห้องชุดขาดในบางเฟส 1-2 ทำให้กำไรเพิ่มขึ้น

14) บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) : VCOM

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท VCOM มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558-2562 คือ ร้อยละ 4.16 ร้อยละ 5.15 ร้อยละ 4.57 ร้อยละ 4.54 และร้อยละ 7.02 ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนกำไรสุทธิในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้นทำให้กำไรเพิ่มขึ้น ปี 2560 อัตรากำไรสุทธิลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัท มีต้นทุนขายค่าใช้จ่ายในการบริการเพิ่มมากขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 ก็เช่นเดียวกันค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ทำให้ผลกำไรที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้รวมแล้ว ทำให้อัตรากำไรสุทธิลดลง ส่วนในปี 2562 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่มีผลกำไรถึงจะน้อยกว่าปีที่ผ่านมา แต่เมื่อเทียบกับรายได้ที่ลดลงเช่นกัน ทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

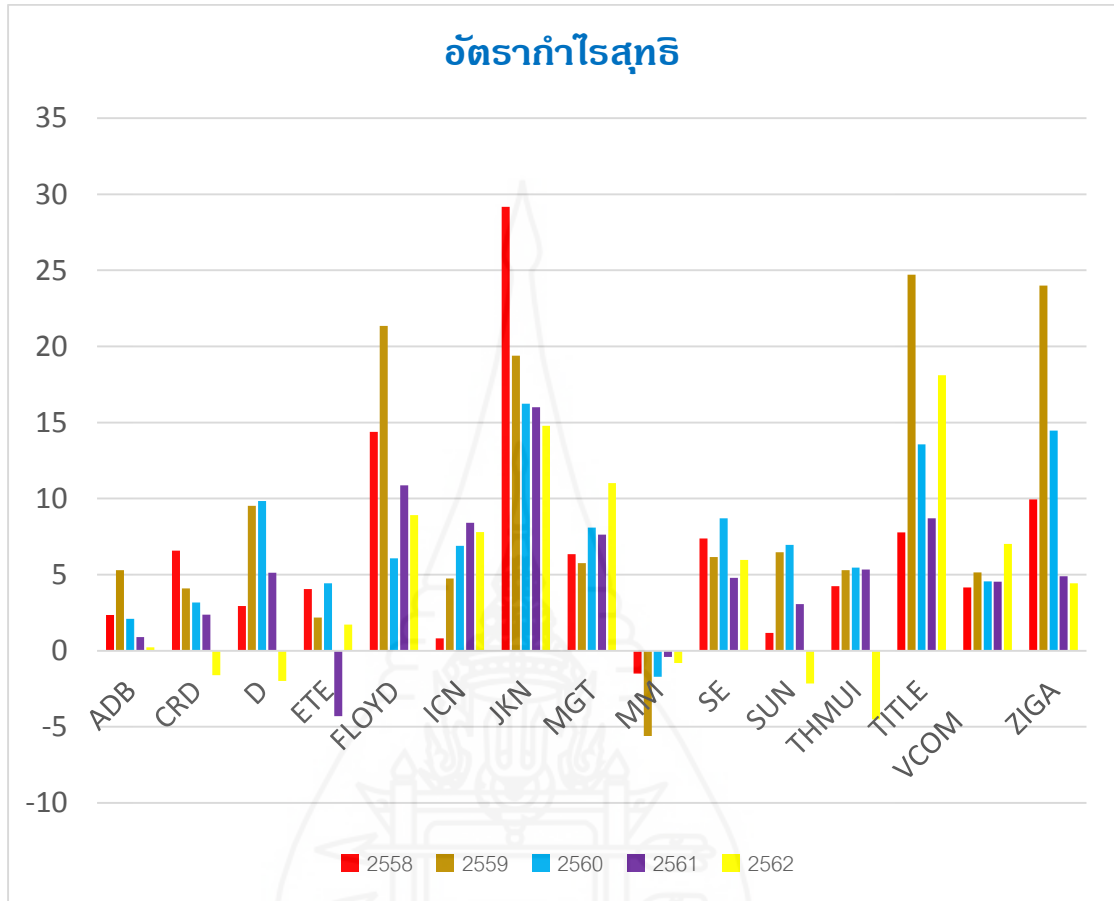
15) บริษัท ซิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) : ZIGA

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัท ZIGA มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 9.95 ร้อยละ 24.01 และร้อยละ 14.47 ซึ่งอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในปี 2559 เพิ่มขึ้น เนื่องจากจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น และเป็นผลมาจากการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารให้มีประสิทธิภาพ ในปี 2560 อัตรากำไรสุทธิลดลงมาจากกำไรขั้นต้นที่ลดลง ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 4.89 และร้อยละ 4.43 ซึ่งในปี 2561 อัตรากำไรสุทธิลดลงจากปี 2560 เนื่องจาก ปริมาณขายที่ลดลงจากความผันผวนของสภาพเศรษฐกิจ ทำให้ความต้องการใช้เหล็กในประเทศลดลง ส่งผลให้กลุ่มลูกค้ามีการชะลอการสั่งซื้อ ประกอบกับการที่ต้นทุนเหล็กมีแนวโน้มราคาเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้น และข้อจำกัดของพื้นที่คลังทำให้เสียจังหวะในการขายจากการเติมสินค้าคลังได้ไม่ทันเวลา ส่วนในปี 2562 อัตรากำไรสุทธิลดลงจากปี 2561 เนื่องจากรายได้จากการขายลดลง

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 15 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตรากำไรสุทธิได้ตาม ภาพที่ 4.14

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)



ภาพที่ 4.14 กราฟแสดงอัตรากำไรสุทธิ บริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560

จากกราฟภาพที่ 4.14 แสดงอัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560 จำนวน 15 บริษัท จะเห็นได้ว่าแต่ละบริษัทมีผลการดำเนินงานในส่วนของกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น และลดลง บางบริษัทดีขึ้นกว่าปีก่อนการเข้าจดทะเบียน บางบริษัทมีผลกำไรที่ลดลง ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนถึงขั้นขาดทุน โดยดูได้จากกราฟ นั่นก็เนื่องมาจากสภาวะเศรษฐกิจส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจ

3.3 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 4.15 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ปี พ.ศ. 2560

รายชื่อบริษัท	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)				
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
1. บมจ. แอ็พพลาย ดีบี อินดัสเตรียล : ADB	13.31	26.54	6.58	2.23	0.56
2. บมจ.เชียงใหม่ริมดอย : CRD	52.82	21.26	12.49	6.24	4.76
3. บมจ.เดนทัล คอร์ปอเรชั่น : D	20.54	45.02	17.87	8.21	-3.93
4. บมจ.บูรพา เทคโนโลยี เอ็นจิเนียริ่ง : ETE	51.93	15.25	7.96	-9.01	3.88
5. บมจ.ฟลอยด์ : FLOYD	50.17	53.65	5.52	10.46	7.63
6. บมจ.อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ตเวิร์คส์ : ICN	4.05	17.89	20.01	16.88	17.49
7. บมจ.เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย : JKN	46.35	35.18	15.80	11.73	15.80
8. บมจ.เมกาแคม (ประเทศไทย) : MGT	11.00	14.98	17.72	13.65	19.31
9. บมจ.มัตแมน : MM	-2.00	-8.50	-2.20	-0.40	-0.90
10. บมจ.สยามอีสต์ โซลูชั่น : SE	27.56	20.75	16.27	6.55	9.13
11. บมจ.ซันสวีท : SUN	101.52	137.05	21.98	6.12	-4.76
12. บมจ.ไทยมูยเทรคดิ่ง คอร์ปอเรชั่น : THMUI	17.92	12.64	7.59	7.76	-3.94
13. บมจ.ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ : TITLE	6.84	47.65	10.80	5.24	35.76
14. บมจ.วินท์คอม เทคโนโลยี : VCOM	23.80	25.39	14.60	14.28	15.17
15. บมจ.ซิก้า อินโนเวชั่น : ZIGA	44.32	79.01	23.99	5.53	4.67

ตารางที่ 4.15 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน) : ADB

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) จะเห็นได้ว่าก่อนที่บริษัท ADB จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ MAI คือ ในปี 2558-2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 13.31 เป็น 26.54 เป็นผลมาจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าใช้จ่ายลดลง ส่วนในปีที่จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ MAI คือ ในปี 2560 มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ลดลงจากปี 2559 คือ 26.54 เป็น 6.58 เป็นผลมาจากผลกำไรที่ลดลงเนื่องจากขายสินค้าได้ลดลง แต่มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น จากปี 2558-2559

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นยังลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักมาจากบริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น รายได้ลดลง กำไรลดลง ทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจึงลดลง

2) บริษัท เชียงใหม่ริมตอย จำกัด (มหาชน) : CRD

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท CRD มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ ร้อยละ 52.82 ร้อยละ 21.26 ร้อยละ 12.49 ร้อยละ 6.24 และร้อยละ 4.76 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงทุกปี สาเหตุหลักมาจากในปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิที่ลดลง แต่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ในปี 2560 ก็เช่นกัน สาเหตุมาจากกำไรที่เพิ่มขึ้นไม่ได้แตกต่างจากปี 2559 และในปีนี้ส่วนของผู้ถือหุ้นยังเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 อัตรากำไรสุทธิลดลง เนื่องจากกำไรสุทธิในปี 2561 ลดลง และในปี 2562 บริษัทมีผลขาดทุน ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง

3) บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : D

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท D มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2561 คือ ร้อยละ 20.54 ร้อยละ 45.02 ร้อยละ 17.87 ร้อยละ 8.21 และร้อยละ -3.93 ตามลำดับ สำหรับปี 2559 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น จากปี 2558 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น ส่วนอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในปี 2560 ลดลงจากปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากในปี 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ถึงแม้ว่าในปีดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยจะมีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลดลงในปีดังกล่าว

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องมาจากบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน

4) บริษัท บุรพา เทคโนโลยี เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) : ETE

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท ETE มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 51.93 ร้อยละ 15.25 และร้อยละ 7.96 ซึ่งลดลงทุกปี เนื่องจากในปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) แต่กำไรสุทธิในปี 2559 ลดลง และกำไรในปี 2560 ปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน สำหรับปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นติดลบ คือ ร้อยละ -9.01 เนื่องจากทุนที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าตลาดหลักทรัพย์ในปี 2560 และบริษัทมีผลขาดทุนในปี 2561 ในขณะที่ปี 2562 มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นส่งผลให้อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.88

5) บริษัท ฟลอยด์ จำกัด (มหาชน) : FLOYD

ผลการดำเนินงานก่อนจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท FLOYD มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 50.17 ร้อยละ 53.65 และร้อยละ 5.52 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น และมีการเพิ่มทุนด้วยเช่นกันสำหรับปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทลดลงแต่ในปี 2560 บริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ส่วนของผู้ถือหุ้นจึงเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่า

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 10.46 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งเป็นผลโดยตรงมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สำหรับปี 2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง ร้อยละ 7.63 ซึ่งเป็นผลโดยตรงมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง

6) บริษัท อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส์ จำกัด : ICN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท ICN มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 4.05 ร้อยละ 17.89 และร้อยละ 20.01 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับ เนื่องจากใน 3 ปีนี้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นทุกปี ส่วนในส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตามลำดับ

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง คือ ร้อยละ 16.88 ซึ่งกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นน้อยกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น คือ ร้อยละ 17.49 สาเหตุหลักคือกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมากกว่าปีที่ผ่านมา

7) บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) : JKN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท JKN มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 46.35 ร้อยละ 35.18 และร้อยละ 15.80 ซึ่งลดลงตามลำดับ เนื่องจากในปี 2558-2560 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในทุกปี ส่วนของผู้ถือหุ้นก็เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน แต่ในปี 2560 บริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ส่วนของผู้ถือหุ้นจึงเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจึงลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คือ ร้อยละ 11.73 และร้อยละ 15.80 สำหรับปี 2561 ลดลง เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นน้อยกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2562 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จากปี 2561 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น

8) บริษัท เมกาเคมี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : MGT

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท MGT มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 11.00 ร้อยละ 14.98 และร้อยละ 17.72 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับ สาเหตุมาจากในปี 2559 มีการปรับตัวลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทจ่ายเงินปันผลเพื่อปรับโครงสร้างเงินทุนเตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และในปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักจากบริษัทมีผลประกอบการโดยมีกำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเพิ่มขึ้นสูงกว่าอัตราร้อยละของค่าเฉลี่ยส่วนของผู้ถือหุ้นหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ คือ ร้อยละ 13.65 และร้อยละ 19.31 ตามลำดับ ซึ่งในปี 2561 ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นน้อยกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มมากขึ้น และในทางตรงกันข้ามในปี 2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

9) บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน) : MM

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท MM มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ ร้อยละ -2.00 ร้อยละ -8.50 ร้อยละ -2.20 ร้อยละ -0.40 และร้อยละ -0.90 มีค่าติดลบในทุกปี เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนจากการประกอบกิจการ และส่วนของผู้ถือหุ้นยังมีการปรับขึ้นลงอยู่เสมอ

10) บริษัท สยามอีสต์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) : SE

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท SE มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ ร้อยละ 27.56 ร้อยละ 20.75 ร้อยละ 16.27 ร้อยละ 6.55 และร้อยละ 9.13 ซึ่งในปี 2558-2562 มีการปรับตัวของกำไรสุทธิไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นและลดลงตามสัดส่วน

11) บริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน) : SUN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท SUN มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 101.52 ร้อยละ 137.05 และร้อยละ 21.98 โดยในปี 2559 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2560 ลดลง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียน

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 6.12 ซึ่งลดลงจากปีก่อนเนื่องจากสภาวะอัตราค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนและมีรายได้ต่อหน่วยที่ลดลงเล็กน้อย ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง และในปี 2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ -4.76 มีค่าติดลบ เนื่องจากในปีนี้ผลประกอบการของบริษัทมีผลขาดทุน

12) บริษัท ไทยมัย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : THMUI

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท THMUI มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ ร้อยละ 17.92 ร้อยละ 12.64 ร้อยละ 7.59 ร้อยละ 7.76 และร้อยละ -3.94 ซึ่งลดลงในทุกปี เนื่องจากปี 2558-2561 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในทุกปี แต่ส่วนของผู้ถือหุ้นก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน ทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่ได้มีค่าลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2562 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นติดลบ เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนของบริษัท ในปี 2562

13) บริษัท ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : TITLE

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท TITLE มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 6.84 ร้อยละ 47.65 และร้อยละ 10.80 ในปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีผลกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการโอนกรรมสิทธิ์ห้องชุด ส่วนในปี 2560 มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานลดลงตามจำนวนห้องที่มีการโอนกรรมสิทธิ์

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 5.24 ซึ่งลดลงจากปี 2560 สาเหตุมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นในปี 2561 สำหรับปี 2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ร้อยละ 35.76 โดยเพิ่มขึ้นจากผลกำไรที่เพิ่มขึ้นของบริษัท

14) บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) : VCOM

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท VCOM มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 23.80 ร้อยละ 25.39 และร้อยละ 14.60 ซึ่งในปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่ม ส่วนของผู้ถือหุ้นลด ปี 2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมากกว่ากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 14.28 และร้อยละ 15.17 ซึ่งในปี 2561 ลดลงจากปี 2560 เพียงเล็กน้อยเนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2562 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากในปีนี้กำไรของบริษัทลดลง ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

15) บริษัท ชิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) : ZIGA

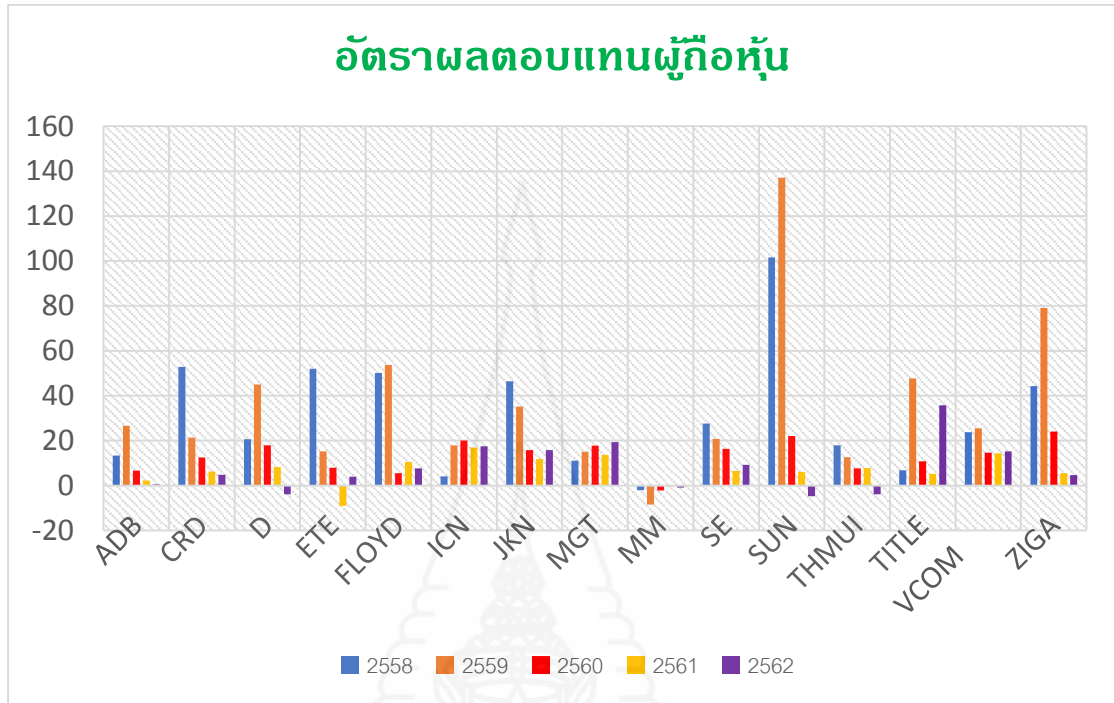
ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท ZIGA มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 44.32 ร้อยละ 79.01 และร้อยละ 23.99 ซึ่งในปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นของบริษัท ส่วนในปี 2560 อัตราผลตอบแทนของบริษัทลดลง เนื่องจากกำไรที่ลดลงของบริษัท

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ส่วนในปี 2561-2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 5.53 และร้อยละ 4.67 ซึ่งลดลงตามลำดับ เนื่องจากรายได้ลดลง กำไรขั้นต้นลดลง ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิลดลง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 15 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นได้ตามภาพที่ 4.15



อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)



ภาพที่ 4.15 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560

จากกราฟภาพที่ 4.15 แสดงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560 จำนวน 15 บริษัท จะเห็นได้ว่าก่อนเข้าจดทะเบียนแต่ละบริษัทจะมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าภายหลังจดทะเบียน เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่ามูลค่าที่เพิ่มขึ้น

3.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ตารางที่ 4.16 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พ.ศ. 2560

รายชื่อบริษัท	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)				
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
1. บมจ. แอ็พพลาย ดีบี อินดัสเตรียล : ADB	3.76	7.49	2.55	1.06	0.26
2. บมจ. เชียงใหม่ริมตอ : CRD	16.55	6.97	5.27	3.12	-2.39
3. บมจ. เดนทัล คอร์ปอเรชั่น : D	5.61	18.91	11.95	4.47	-1.54
4. บมจ. บรพา เทคโนโลยีคอล เอ็นจิเนียริ่ง : ETE	6.81	2.02	6.17	-0.55	4.26
5. บมจ. ฟลอยด์ : FLOYD	30.68	36.02	4.21	8.28	6.10
6. บมจ. อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส์ : ICN	1.25	5.65	6.81	9.93	7.90
7. บมจ. เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย : JKN	15.04	11.98	7.76	7.13	13.46
8. บมจ. เมกาเคม (ประเทศไทย) : MGT	8.41	9.68	12.68	10.67	14.74
9. บมจ. มัดแมน : MM	-1.10	-4.40	-1.20	-0.30	-0.60
10. บมจ. สยามอีสต์ โซลูชั่น : SE	12.78	11.77	11.39	4.84	6.75
11. บมจ. ซันสวีท : SUN	2.33	13.99	12.16	4.61	-3.21
12. บมจ. ไทยมัลติเทรดดิ้ง คอร์ปอเรชั่น : THMUI	4.88	5.66	5.33	6.24	-2.80
13. บมจ. ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ : TITLE	2.20	16.05	5.46	2.07	16.12
14. บมจ. วินท์คอม เทคโนโลยี : VCOM	8.60	9.70	8.45	5.94	7.00
15. บมจ. ซิก้า อินโนเวชั่น : ZIGA	12.90	37.55	13.80	3.44	3.00

ตารางที่ 4.16 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน) : ADB

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) จะเห็นได้ว่าก่อนที่บริษัท ADB จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ MAI คือ ในปี 2558-2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 3.76 เป็น 7.49 แสดงให้เห็นถึงการบริหารสินทรัพย์ก่อให้เกิดผลตอบแทนในรูปแบบกำไรให้กับบริษัทได้สูง ส่วนในปีที่จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ MAI คือ ในปี 2560 ลดลงจากปี 2559 คือ จาก 7.49 เป็น 2.55 สาเหตุมาจากบริษัทมีกำไรสุทธิที่ลดลงมากกว่าสินทรัพย์รวมที่เพิ่มสูงขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุมาจากกำไรสุทธิของบริษัทที่ลดลงตลอด 2 ปีที่ผ่านมา ส่วนสินทรัพย์รวมมีการเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง นั่นเอง

2) บริษัท เชียงใหม่ริมตอย จำกัด (มหาชน) : CRD

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท CRD มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558-2562 คือ ร้อยละ 16.55 ร้อยละ 6.97 ร้อยละ 5.27 ร้อยละ 3.12 และร้อยละ -2.39 ซึ่งลดลงตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากในทุกปีบริษัทมีกำไรสุทธิลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2562 บริษัทยังมีผลขาดทุน แต่ในทางตรงกันข้ามสินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง

3) บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : D

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท D มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 5.61 ร้อยละ 18.91 และร้อยละ 11.95 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2560 มีการเปลี่ยนแปลงลดลงจากปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากในปีดังกล่าวบริษัทย่อยมีการลงทุนซื้อที่ดิน ซึ่งจะใช้เป็นสถานที่ก่อสร้างโรงพยาบาลทันตกรรมกรุงเทพ อินเตอร์เนชั่นแนล ประกอบกับบริษัทมีการลงทุนซื้อสิทธิการเช่าพื้นที่บางส่วนของอาคารศูนย์การค้า เอ็มควอเทียร์เพื่อขยายสาขาเพิ่มขึ้น ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานใกล้เคียงกับปีก่อน

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 คือ ร้อยละ 4.47 และร้อยละ -1.54 ตามลำดับ บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง มีสาเหตุหลักมาจากในปี 2561 บริษัทมีการขยายสาขาเพิ่มเติมโดยการเข้าซื้อคลินิกทันตกรรมเดนทัลแพลนเน็ต รวม 3 สาขา และเข้าซื้อสินทรัพย์ในการดำเนินธุรกิจจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ทันตกรรมของ บริษัท เด็นทัล วิชั่น จำกัด ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานใกล้เคียงกับปีก่อน บริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ เนื่องจากการเลื่อนปีงบประมาณของทางภาครัฐส่งผลให้รายได้จากการขายวัสดุและอุปกรณ์ทันตกรรมไม่เป็นไปตามเป้าที่วางไว้ ในขณะที่บริษัทยังคงต้องรับภาระค่าใช้จ่ายของธุรกิจจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ทันตกรรมที่รับโอนมาทั้งหมด ประกอบกับผลกระทบของค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น อีกทั้งโรงพยาบาลทันตกรรม BIDH เพิ่งเริ่มเปิดให้บริการ ซึ่งยังเกิดผลขาดทุนจากการเปิดดำเนินการในช่วงแรก ส่วนในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ

4) บริษัท บุรพา เทคนิคอล เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) : ETE

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท ETE มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 6.81 ร้อยละ 2.02 และ ร้อยละ 6.17 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทลดลงในปี 2559 เนื่องจากกำไรสุทธิที่ลดลง แต่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี จึงทำให้กำไรเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงในปี 2561 คือ ร้อยละ -0.55 เนื่องจากในปีนี้บริษัทประสบปัญหาขาดทุน ในปี 2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้น คือ ร้อยละ 4.26 เนื่องจากบริษัทกลับมามีผลกำไรในปี 2562

5) บริษัท ฟลอยด์ จำกัด (มหาชน) : FLOYD

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท FLOYD มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 30.68 ร้อยละ 36.02 และร้อยละ 4.21 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เป็นผลโดยตรงมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ลดลง เนื่องจากผลกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง อันเนื่องมาจากช่วงปลายปี 2559 บริษัทได้ส่งมอบงานหลักให้แก่ลูกค้าห้างสรรพสินค้า ค้าปลีกและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และมีการชะลอการเปิดตัวโครงการใหม่จากต้นปี เป็นกลางปี 2560 ในจำนวนนี้มีงานบางส่วนที่มีการเซ็นสัญญาในไตรมาส 4/2560

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงร้อยละ 8.28 และร้อยละ 6.10 ซึ่งเป็นผลโดยตรงมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง

6) บริษัท อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส์ จำกัด : ICN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท ICN มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 1.25 ร้อยละ 5.65 และ ร้อยละ 6.81 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับ เนื่องจากในปี 2559-2560 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้น ร้อยละ 9.93 เนื่องจากการที่บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น แต่ส่วนของสินทรัพย์รวมลดลง สำหรับปี 2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง คือ ร้อยละ 7.90 เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น

7) บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) : JKN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท JKN มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 15.04 ร้อยละ 11.98 และ ร้อยละ 7.76 ซึ่งลดลงทุกปี สาเหตุมาจากบริษัทมีสินทรัพย์รวมมากกว่ากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในทุกปี

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ ร้อยละ 7.13 และร้อยละ 13.46 จะเห็นได้ว่าลดลงในปี 2561 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากกว่าสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น และในปี 2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

8) บริษัท เมกาเคม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : MGT

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท MGT มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 8.41 ร้อยละ 9.68 และ ร้อยละ 12.68 เพิ่มขึ้นตามลำดับ เนื่องจากตลอดระยะเวลา 3 ปี บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น และลดลงสัมพันธ์กันกับสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นและลดลงในแต่ละปี

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 10.67 และร้อยละ 14.74 ซึ่งในปี 2561 ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นน้อยกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น และในปี 2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากกว่าสินทรัพย์โดยรวมที่เพิ่มขึ้น

9) บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน) : MM

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท MM มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ ร้อยละ -1.10 ร้อยละ -4.40 ร้อยละ -1.20 ร้อยละ -0.30 และร้อยละ -0.60 จะเห็นได้ว่าหากผลประกอบการของกิจการมีผลขาดทุนสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จะมีค่าลดลง แม้ว่าสินทรัพย์รวมจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็ตาม

10) บริษัท สยามอีสต์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) : SE

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท SE มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ ร้อยละ 27.56 ร้อยละ 20.75 ร้อยละ 16.27 ร้อยละ 6.55 และร้อยละ 9.13 ซึ่งในปี 2558-2562 มีการปรับตัวของกำไรสุทธิไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นและลดลงตามสัดส่วน

11) บริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน) : SUN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท SUN มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 2.33 ร้อยละ 13.99 และ ร้อยละ 12.16 ในปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทมีผลกำไร ส่วนในปี 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ในขณะที่สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นมากกว่าปีก่อน

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง คือ ร้อยละ 4.61 และร้อยละ -3.21 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทมีกำไรลดลงจากปี 2560 และในปี 2562 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน

12) บริษัท ไทยมุย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : THMUI

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท THMUI มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 4.88 ร้อยละ 5.66 และร้อยละ 5.33 สาเหตุที่ปี 2559 บริษัทอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้นมากกว่าสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้น ในปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นมากกว่ากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.24 เนื่องจากบริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงาน และในปี 2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ติดลบ ร้อยละ -2.80 เนื่องจากในปี 2562 บริษัท ประสบปัญหาผลขาดทุน

13) บริษัท ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : TITLE

ผลการดำเนินงานการเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท TITLE มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 2.20 ร้อยละ 16.05 และร้อยละ 5.46 จะเห็นได้ว่าในปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น สินทรัพย์รวมลดลง และในปี 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงจากปี 2560 ร้อยละ 2.07 เนื่องจากกำไรสุทธิลดลงสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น และในปี 2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ 16.12 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 กำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 28.21 ล้านบาท เป็น 234.32 ล้านบาท

14) บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) : VCOM

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท VCOM มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 8.60 ร้อยละ 9.70 และร้อยละ 8.45 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในปี 2559 เนื่องจากบริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2560 ลดลง เนื่องจากในปี 2560 กำไรของบริษัทเพิ่มขึ้น แต่สินทรัพย์โดยรวมเพิ่มขึ้นเช่นกัน

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 5.94 และร้อยละ 7.00 ในปี 2561 มีอัตราผลตอบแทนที่ลดลงเนื่องจากสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้น ในปี 2562 มีอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2561 เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง สินทรัพย์โดยรวมลดลง

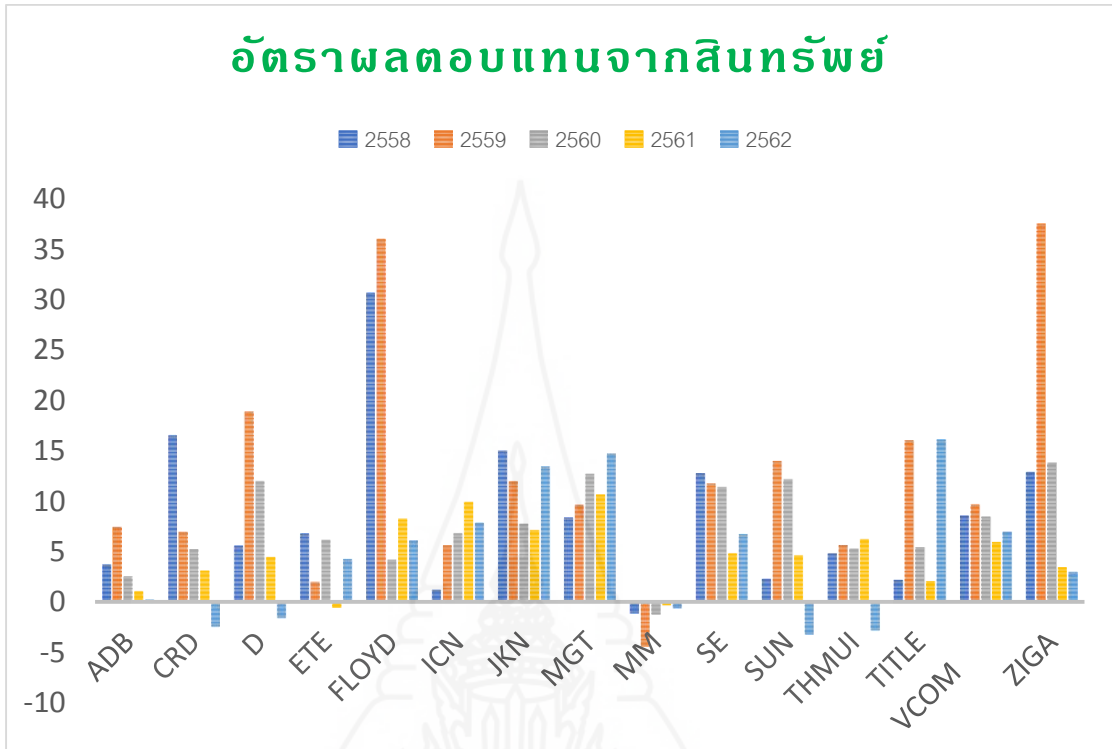
15) บริษัท ซิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) : ZIGA

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท ZIGA มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558-2560 คือ ร้อยละ 12.90 ร้อยละ 37.55 และร้อยละ 13.80 จะเห็นได้ว่าปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อนในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มของสินทรัพย์รวม ในปี 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงจากปีก่อน ร้อยละ 3.44 และร้อยละ 3.00 เนื่องจากกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 15 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ได้ตามภาพที่ 4.16

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets : ROA)



ภาพที่ 4.16 กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560

จากกราฟภาพที่ 4.16 แสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560 จำนวน 15 บริษัท จะเห็นได้ว่าแต่ละบริษัทส่วนใหญ่มีผลการดำเนินงานในส่วนของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ลดลง สาเหตุหลัก ๆ มาจากการที่บริษัทส่วนใหญ่มีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น น้อยกว่าสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น

3.5 อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 4.17 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี พ.ศ. 2560

รายชื่อบริษัท	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)				
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
1. บมจ. แอ็พพลาย ดีบี อินดัสเตรียล : ADB	2.47	2.60	1.06	1.14	1.16
2. บมจ.เชียงใหม่ริมคอย : CRD	2.31	1.86	1.14	0.87	1.14
3. บมจ.เดนทัล คอร์ปอเรชั่น : D	1.80	1.05	0.35	1.33	1.77
4. บมจ.บูรพา เทคนิคอล เอ็นจิเนียริง : ETE	5.54	7.26	1.59	1.67	1.66
5. บมจ.ฟลอยด์ : FLOYD	0.53	0.47	0.20	0.32	0.18
6. บมจ.อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส : ICN	2.18	1.91	0.96	0.65	1.15
7. บมจ.เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย : JKN	1.72	2.09	0.72	0.58	0.72
8. บมจ.เมกาเคม (ประเทศไทย) : MGT	0.33	0.91	0.17	0.30	0.15
9. บมจ.มัดแมน : MM	0.90	1.10	0.50	0.50	0.60
10. บมจ.สยามอีสต์ โซลูชั่น : SE	0.97	0.60	0.35	0.36	0.35
11. บมจ.ซันสวีท : SUN	26.84	4.68	0.26	0.39	0.58
12. บมจ.ไทยมัยเทรดดิ้ง คอร์ปอเรชั่น : THMUI	1.52	1.00	0.18	0.31	0.52
13. บมจ.ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ : TITLE	3.05	1.27	0.85	2.18	0.52
14. บมจ.วินท์คอม เทคโนโลยี : VCOM	1.13	2.13	0.73	1.41	1.17
15. บมจ.ซิก้า อินโนเวชั่น : ZIGA	1.25	0.99	0.64	0.58	0.54

ตารางที่ 4.17 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน) : ADB

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) จะเห็นได้ว่าก่อนที่บริษัท ADB จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ MAI คือ ในปี 2558-2559 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย คือ 2.47 เป็น 2.60 อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงหนี้สินทั้งหมดที่บริษัทมีกับส่วนของผู้ถือหุ้นว่า บริษัทมีการกู้ยืมเงินมาใช้ในบริษัทมากกว่าจะใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นมาใช้ภายในบริษัท

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2562 มีการลดลงและเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย คือ จาก 1.06 เป็น 1.14 และ 1.16 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ามีการบริหารจัดการภายในโดยใช้หนี้สินรวม คือ การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินมากกว่าใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นมาบริหารจัดการ

2) บริษัท เชียงใหม่ริมตอย จำกัด (มหาชน) : CRD

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท CRD มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ 2.31 เท่า 1.86 เท่า 1.14 เท่า 0.87 เท่า และ 1.14 เท่า ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีค่ามากกว่า 1 จะมีเพียงปี 2561 ที่มีค่าน้อยกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทยังคงมีความเสี่ยงในเรื่องของการบริหารทุนของกิจการในการจัดการหนี้สินซึ่งยังมีความเสี่ยง จะส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือในการกู้ยืมเงินจากบุคคลภายนอก

3) บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : D

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท D มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ 1.80 เท่า 1.05 เท่า 0.35 เท่า 1.33 เท่า และ 1.77 เท่า ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่มากกว่า 1 แต่มากกว่า 1 เพียงเล็กน้อย บริษัทควรมีการบริหารจัดการเพิ่มทุนลดหนี้ เพื่อให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ซึ่งจะมีเพียงปี 2560 เท่านั้น ที่ค่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง คือ มีค่าต่ำกว่า 1 สาเหตุมาจากในปี 2560 บริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

4) บริษัท บูรพา เทคนิคอล เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) : ETE

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท ETE มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ 5.54 เท่า 7.26 เท่า 1.59 เท่า 1.67 เท่า และ 1.66 เท่า ตามลำดับ ซึ่งมีค่ามากกว่า 1 ในทุก ๆ ปี แต่ถ้าพิจารณาจากปีก่อนที่จะจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ คือ ในปี 2558-2559 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้น แสดงถึงความเสี่ยงในการบริหารทุนต่อหนี้สินที่บริษัทมี แต่หลังจากที่บริษัทจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์แล้วอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดีขึ้น ถึงแม้ว่าจะมีค่ายังไม่ต่ำกว่า 1 ก็ตาม นั้นแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการบริหารในส่วนของทุนต่อหนี้สินที่บริษัทมีได้ดีขึ้น ความเสี่ยงลดต่ำลง

5) บริษัท ฟลอยด์ จำกัด (มหาชน) : FLOYD

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท FLOYD มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ 0.53 เท่า 0.47 เท่า 0.20 เท่า 0.32 เท่า และ 0.18 เท่า การลดลงของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเกิดจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น หนี้สินโดยรวมลดลง และจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีค่าน้อยกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้อยู่ในระดับต่ำ สามารถใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นหรือทุนที่มีอยู่ของกิจการจัดการหนี้สินที่มีอยู่ได้

6) บริษัท อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส์ จำกัด : ICN

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท ICN มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ 2.18 เท่า 1.91 เท่า 0.96 เท่า 0.65 เท่า และ 1.15 เท่า ซึ่งถ้าบริษัทมีค่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่า 1 แสดงว่าบริษัทมีความเสี่ยงน้อยในการจัดการหนี้สินของบริษัทโดยใช้ทุนที่บริษัทมีอยู่ สำหรับบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2560-2561 ต่ำกว่า 1 เนื่องจากในปีนั้นบริษัทมีการเพิ่มหุ้นโดยการออกจำหน่ายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ซึ่งถือว่าดี บริษัทมีความเสี่ยงต่ำ

7) บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) : JKN

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท JKN มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ 1.72 เท่า 2.09 เท่า 0.72 เท่า 0.58 เท่า และ 0.72 เท่า ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สินโดยรวมที่บริษัทมีอยู่ จะเห็นได้ว่าปีก่อนที่บริษัทจะจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2558-2559 บริษัทมีความเสี่ยงในการชำระหนี้มากกว่า 1 ถือว่ายังมีความเสี่ยงในการบริหารจัดการหนี้สิน แต่หลังจากที่บริษัทจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์และดำเนินธุรกิจต่อเนื่องมาจนถึงในปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจนมีค่าต่ำกว่า 1 ถือว่าเป็นความเสี่ยงในระดับต่ำ แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถบริหารจัดการหนี้สินโดยใช้ทุนของบริษัทได้

8) บริษัท เมกาเคมี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : MGT

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท MGT มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ 0.33 เท่า 0.91 เท่า 0.17 เท่า 0.30 เท่า และ 0.15 เท่า จะเห็นได้ว่าบริษัทรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้มีค่าต่ำกว่า 1 อยู่เสมอในทุก ๆ ปี แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงต่ำในเรื่องของการจัดการหนี้สิน โดยบริษัทสามารถใช้ทุนที่มีอยู่ในการจัดการหนี้สินที่บริษัทมีอยู่

9) บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน) : MM

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท MM มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คือ 0.90 เท่า 1.10 เท่า 0.50 เท่า 0.50 เท่า และ 0.60 เท่า จะเห็นได้ว่าบริษัทมีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้้น้อยมาก คือ มีค่าต่ำกว่า 1 โดยจะมีเพียงแต่ปี 2559 ที่มีค่ามากกว่า 1 หลังจากนั้นบริษัทสามารถบริหารจัดการหนี้สินที่มีอยู่โดยใช้ทุนรวมของกิจการ

10) บริษัท สยามอีสต์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) : SE

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท SE มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ 0.97 เท่า 0.60 เท่า 0.35 เท่า 0.36 เท่า และ 0.35 เท่า ซึ่งลดลงและมีค่าต่ำกว่า 1 เสมอ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงต่ำในการผิดนัดชำระหนี้ บริษัทสามารถบริหารจัดการหนี้สินทั้งหมดของกิจการ โดยการใช้ส่วนของผู้ถือหุ้น มากกว่าการไปกู้ยืมจากแหล่งกู้ยืมเงินภายนอก

11) บริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน) : SUN

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท SUN มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ 26.84 เท่า 4.68 เท่า 0.26 เท่า 0.39 เท่า และ 0.58 เท่า ซึ่งเป็นความเสี่ยงในระดับต่ำจะมีเพียง 2 ปี ก่อนที่บริษัทจะจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์เท่านั้น ที่มีค่าสูงกว่า 1 แต่หลังจากที่บริษัทจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์แล้ว ความเสี่ยงในเรื่องของการจัดการหนี้สินของบริษัทโดยใช้ทุนของกิจการมีความเสี่ยงที่ต่ำลง คือ มีค่าน้อยกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการจัดการหนี้ภายในบริษัทได้ดีขึ้น

12) บริษัท ไทยมุย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : THMUI

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท THMUI มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ 1.52 เท่า 1.00 เท่า 0.18 เท่า 0.31 เท่า และ 0.52 เท่า จะเห็นได้ว่ามีค่าลดลงจนมีค่าต่ำกว่า 1 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงต่ำในการผิดนัดชำระหนี้ สามารถบริหารส่วนของผู้ถือหุ้นหรือทุนที่มีอยู่ในการจัดการกับหนี้สินที่เกิดขึ้นภายในบริษัท

13) บริษัท ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : TITLE

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท TITLE มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ 3.05 เท่า 1.27 เท่า 0.85 เท่า 2.18 เท่า และ 0.52 เท่า สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นและลดลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมาจากการที่บริษัทมีหนี้สินรวมคิดเป็นกึ่งเท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น

ค่าต่ำดี จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ยังมีค่ามากกว่า 1 ในบางปี แสดงให้เห็นว่าบริษัทก็ยังคงมีความเสี่ยงอยู่ในการใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นจัดการหนี้สินที่มีอยู่

14) บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) : VCOM

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท VCOM มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ 1.13 เท่า 2.13 เท่า 0.73 เท่า 1.41 เท่า และ 1.17 เท่า จะเห็นได้ว่ามีเพียงปี 2560 เท่านั้นที่มีค่าน้อยกว่า 1 ส่วนปีอื่น ๆ มีค่ามากกว่า 1-2 แสดงให้เห็นว่าบริษัทควรจะใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอยู่บริหารจัดการหนี้สินก่อนที่จะกู้ยืมเงินจากภายนอก อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะได้มีค่าลดลงและน้อยกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงต่ำในการผิคนัดชำระหนี้

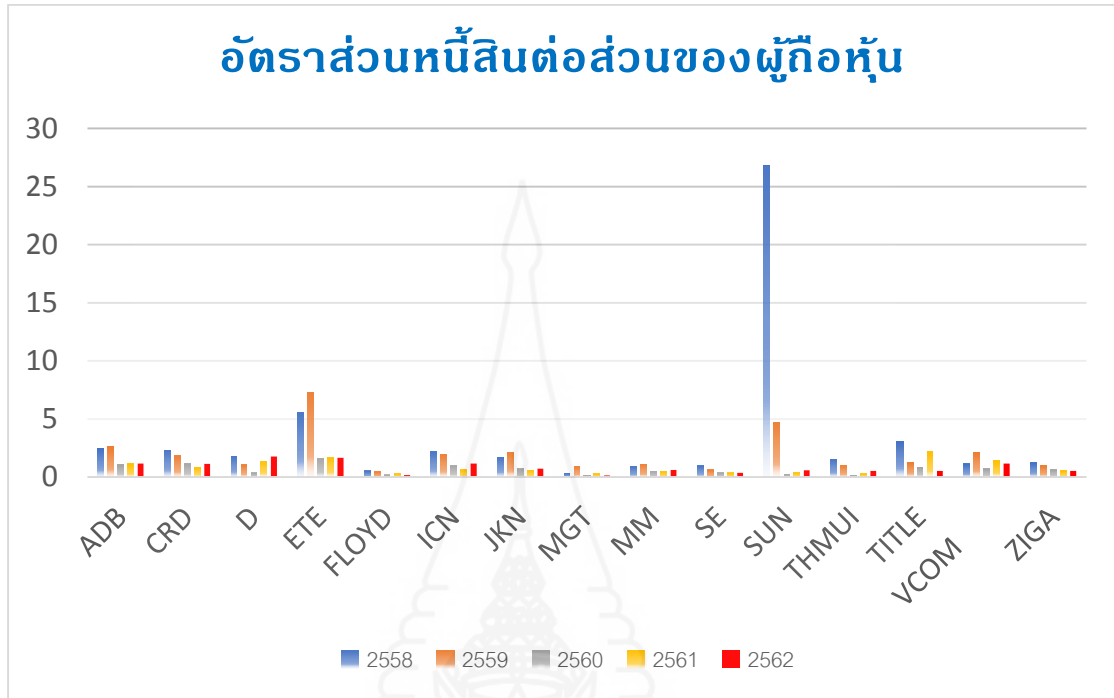
15) บริษัท ซิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) : ZIGA

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt Ratio) บริษัท VCOM มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558-2562 คือ 1.13 เท่า 2.13 เท่า 0.73 เท่า 1.41 เท่า และ 1.17 เท่า จะเห็นได้ว่ามีเพียงปี 2560 เท่านั้นที่มีค่าน้อยกว่า 1 ส่วนปีอื่น ๆ มีค่ามากกว่า 1-2 แสดงให้เห็นว่าบริษัทควรจะใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอยู่บริหารจัดการหนี้สินก่อนที่จะกู้ยืมเงินจากภายนอก อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะได้มีค่าลดลงและน้อยกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงต่ำในการผิคนัดชำระหนี้

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 15 บริษัท แสดงเป็นกราฟอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ตามภาพที่ 4.17



อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio)



ภาพที่ 4.17 กราฟแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560

จากกราฟภาพที่ 4.17 แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560 จำนวน 15 บริษัท อัตราส่วนนี้มีค่าต่ำถึงจะดี จะเห็นได้ว่าแต่ละบริษัทส่วนใหญ่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงน้อยที่จะเพิ่มทุนจากการกู้ยืมหนี้สินจากภายนอก บริษัทสามารถบริหารจัดการทุนและหนี้สินได้ด้วยทุนภายในบริษัทเอง

3.6 ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

ตารางที่ 4.18 ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย พ.ศ.2560

รายชื่อบริษัท	ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)				
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
1. บมจ. แอ็พพลาย ดีบี อินดัสเตรียล : ADB	3.17	5.36	2.34	2.44	1.72
2. บมจ.เชียงใหม่ริมตอ : CRD	2.48	5.44	-1.33	1.12	-17.94
3. บมจ.เคนทาล์ คอรัปอเรชั่น : D	3.29	18.65	82.32	7.29	3.29
4. บมจ.บูรพา เทคโนโลยี เอ็นจิเนียริ่ง : ETE	2.91	1.83	2.30	-0.22	1.77
5. บมจ.ฟลอยด์ : FLOYD	151.42	187,578.56	-	-	-
6. บมจ.อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส : ICN	11.26	164.36	1,488.87	8,026.40	-
7. บมจ.เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย : JKN	43.62	12.90	40.80	5.26	4.36
8. บมจ.เมกาเคม (ประเทศไทย) : MGT	20.46	12.90	40.80	46.40	179.40
9. บมจ.มัดแมน : MM	3.00	5.80	5.40	6.30	3.80
10. บมจ.สยามอีสต์ โซลูชั่น : SE	652.68	317.33	2,361.65	1,800.89	1,800.89
11. บมจ.ซันสวีท : SUN	3.52	13.70	0.60	0.60	35.70
12. บมจ.ไทยมัยเทรดดิ้ง คอรัปอเรชั่น : THMUI	1.34	2.43	5.47	2.43	-0.92
13. บมจ.รัมโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ : TITLE	-628.47	35.23	36.28	1,858.48	89.68
14. บมจ.วินท์คอม เทคโนโลยี : VCOM	220.09	17.15	41.31	38.88	22.37
15. บมจ.ซิก้า อินโนเวชั่น : ZIGA	8.36	25.91	14.90	7.46	4.48

ตารางที่ 4.18 อธิบายผลได้ดังนี้

1) บริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน) : ADB

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) จะเห็นได้ว่าก่อนที่บริษัท ADB จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ MAI คือ ในปี 2558-2559 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น คือ จาก 3.17 เป็น 5.36 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการนำผลกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีไปจ่ายชำระภาระดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่วนในปีที่จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ คือ ปี 2560 มีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยลดลงจากปี 2559 คือ จาก 5.36 เป็น 2.34 เป็นผลมาจากผลกำไรของบริษัทที่ลดลง ภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อยเนื่องจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561 มีค่าเท่ากับ 2.44 เพิ่มขึ้น เนื่องจากการลดลงของต้นทุนทางการเงินหรือดอกเบี้ยจ่าย ส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้เพิ่มขึ้น และในปี 2562 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลงอย่างเห็นได้ชัด คือ จาก 2.44 เป็น 1.72 สาเหตุมาจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีลดลง และต้นทุนทางการเงินหรือดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น เพราะบริษัทมีการกู้ยืมเงินเพื่อนำเงินมาก่อสร้างอาคาร และสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อรองรับการผลิตของโรงงานใหม่ ทำให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น กำไรต่ำ ค่าใช้จ่ายสูง ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำลง

2) บริษัท เชียงใหม่ริมตอ ย จำกัด (มหาชน) : CRD

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท CRD มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2558-2562 คือ 2.48 เท่า 5.44 เท่า -1.33 เท่า 1.12 เท่า และ -17.94 เท่า ตามลำดับ สาเหตุหลักคือในเรื่องของความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยขึ้นอยู่กับกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ หากมีจำนวนที่ลดลง แต่ภาระต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทก็จะลดลง ในทางตรงกันข้ามหากบริษัทมีต้นทุนทางการเงินลดลง กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทจะเพิ่มขึ้น

3) บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : D

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท D มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2558-2560 คือ 3.29 เท่า 18.65 เท่า และ 82.32 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับโดยในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากในงวดดังกล่าวบริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน สำหรับปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่คงค้างอยู่ทั้งจำนวน ภายหลังจากได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ประกอบกับบริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวนที่สูงใกล้เคียงกับปีก่อน

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลง คือ ร้อยละ 7.29 และร้อยละ 3.29 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการกู้เงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน เพื่อนำมาชำระค่าก่อสร้างโรงพยาบาลทันตกรรมกรุงเทพ อินเตอร์เนชั่นแนล และเพื่อซื้อสินทรัพย์ในการดำเนินธุรกิจจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ทันตกรรมของ บริษัท เด็นทัล วิชั่น จำกัด ส่งผลให้ดอกเบี้ยจ่ายที่บริษัทและบริษัทย่อยจะต้องชำระมีจำนวนเพิ่มขึ้น

4) บริษัท บุรพา เทคนิคอล เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) : ETE

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท ETE มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2558-2560 คือ 2.91 เท่า 1.83 เท่า และ 2.30 เท่า จะเห็นได้ว่าความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ในปี 2559 ลดลงจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทมีผลกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ลดลง ส่วนต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น และในปี 2560 ก็เช่นเดียวกัน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน สำหรับปี 2561 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยติดลบ คือ -0.22 เท่า เนื่องจากในปีนี้มีผลการดำเนินงานที่ติดลบ เนื่องจากประสบปัญหาขาดทุน เนื่องจากค่าใช้จ่ายสูงกว่ารายได้ที่เกิดขึ้น ส่วนในปี 2562 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น คือ 1.77 เท่า เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น เพราะบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นส่วนต้นทุนทางการเงินลดลง

5) บริษัท ฟลอยด์ จำกัด (มหาชน) : FLOYD

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท FLOYD มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2558-2559 คือ 151.42 เท่า และ 187,578.56 สาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คือ บริษัทต้องมีการดำเนินงานที่มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ เพียงพอต่อการจ่ายภาระต้นทุนทางการเงิน

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2562 บริษัทไม่มีภาระหนี้สินที่ต้องจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันหรือสถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินจากการดำเนินงาน และการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท

6) บริษัท อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส จำกัด : ICN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท ICN มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2568-2561 คือ 11.26 เท่า 164.36 เท่า 1,488.87 เท่า และ 8,026.40 เท่า ซึ่งมีค่าเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากในทุกปีบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นในทุกปี ในส่วนของภาระต้นทุนทางการเงินลดลงทุกปี ทำให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2562 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่มีการแสดงมูลค่า เนื่องจากในปี 2562 บริษัทไม่มีภาระต้นทุนทางการเงินที่ต้องจ่ายชำระ แต่สมมติว่าหากบริษัทมีภาระต้นทุนทางการเงินในปี 2562 บริษัทก็มีความสามารถที่จะจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ เนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เกิดขึ้นในปี 2562

7) บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) : JKN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท JKN มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2558-2560 คือ 43.62 เท่า 12.90 เท่า และ 40.80 เท่า ตามลำดับ ซึ่งในปี 2559 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลง เนื่องจากมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2560 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลงตามลำดับ คือร้อยละ 5.26 และร้อยละ 4.36 สาเหตุหลักมาจากภาวะต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้น

8) บริษัท เมกาเคม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : MGT

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท MGT มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2558-2560 คือ 20.46 เท่า 12.90 เท่า และ 40.80 เท่า จะเห็นได้ว่าในปี 2559 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทลดลง เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ลดลง ส่วนภาวะต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจึงลดลง ส่วนในปี 2560 บริษัทความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเช่นกันกับปี 2560 คือ 46.40 เท่า และ 179.40 เท่า เนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นในทุกปี ในส่วนของต้นทุนทางการเงินลดลงทุกปี

9) บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน) : MM

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท MM มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2558-2562 คือ 3.00 เท่า 5.80 เท่า 5.40 เท่า 6.30 เท่า และ 3.80 เท่า ซึ่งมีการปรับขึ้นและลง สาเหตุมาจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพียงพอที่จะจ่ายชำระภาวะต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้น

10) บริษัท สยามอีสต์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) : SE

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท SE มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คือ 652.68 เท่า 317.33 เท่า 2361.65 เท่า 1,800.89 เท่า และ 1,800.89 เท่า จะเห็นได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่น่าพอใจ เนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ เพียงพอต่อการชำระภาวะต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นกับบริษัท

11) บริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน) : SUN

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท SUN มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2558-2562 คือ 3.52 เท่า 13.70 เท่า 0.60 เท่า 0.60 เท่า และ 35.70 เท่า สำหรับบริษัทในการพิจารณาความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยบริษัทดูจากกำไรขั้นต้นที่มีอยู่ว่าเพียงพอต่อการจ่ายดอกเบี้ยหรือไม่ จะเห็นได้ว่าในปี 2559 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ต้นทุนทางการเงินลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2560-2561 มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในอัตราที่เท่ากัน เนื่องจากกำไรขั้นต้นและต้นทุนทางการเงินมีการปรับลดลงใกล้เคียงกัน และในปี 2562 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลง

12) บริษัท ไทยมุย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : THMUI

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท THMUI มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2558-2562 คือ 1.34 เท่า 2.43 เท่า 5.47 เท่า 2.43 เท่า และ - 0.92 เท่า จะเห็นได้ว่าในช่วงปี 2558-2560 บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นตามลำดับ สาเหตุมาจากในปี 2559-2560 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพียงพอต่อการจ่ายภาระต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 ก็เช่นกันที่ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลง เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงในเรื่องของผลกำไรขาดทุนและต้นทุนทางการเงิน

13) บริษัท ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : TITL

ผลการดำเนินงานก่อนและหลังเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) บริษัท TITL มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2558-2562 คือ -628.47 เท่า 35.23 เท่า 36.28 เท่า 1,858.48 เท่า และ 89.68 เท่า จะเห็นได้ว่าความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทมีค่าดีขึ้นเรื่อย ๆ สาเหตุมาจากการที่ในทุก ๆ ปีบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงิน

14) บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) : VCOM

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Converage Ratio) บริษัท VCOM มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2558-2562 คือ 220.09 เท่า 17.15 เท่า 41.31 เท่า 38.88 เท่า และ 22.37 เท่า สำหรับปี 2559 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลงจากปี 2558 เนื่องจากต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น ในปี 2560 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2559 เนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลงตามลำดับ เนื่องจากในปี 2561 ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2562 กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ลดลง

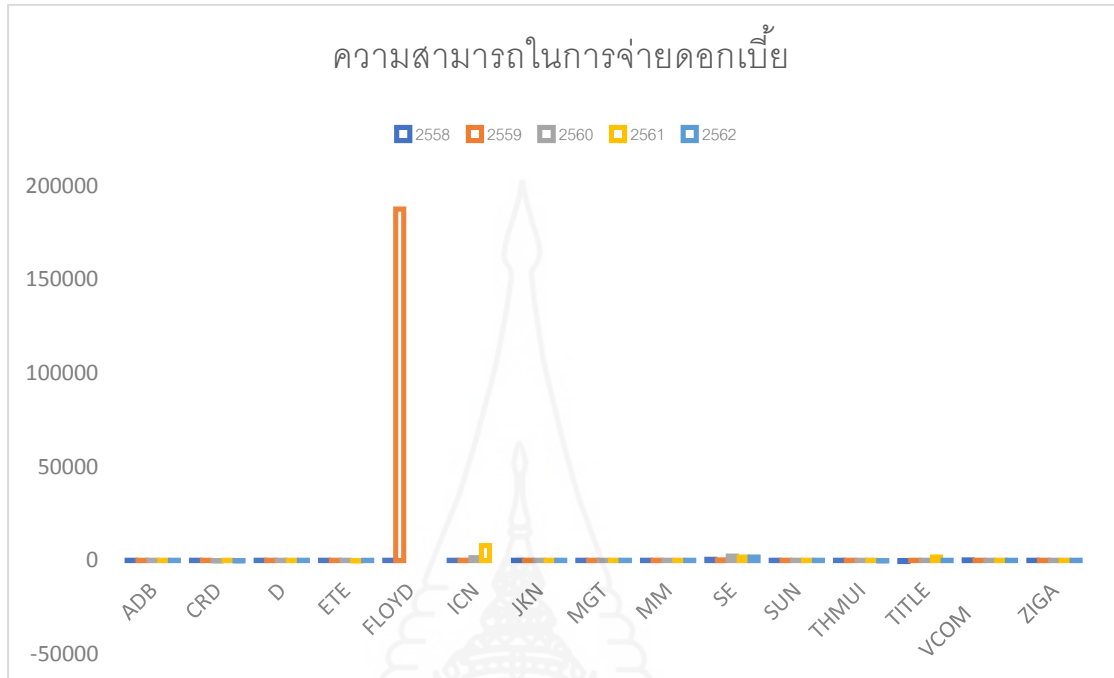
15) บริษัท ชิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) : ZIGA

ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Converage Ratio) บริษัท ZIGA มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2558-2560 คือ 8.36 เท่า 25.91 เท่า และ 14.90 เท่า จะเห็นได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนและเพียงพอต่อการชำระภาระต้นทุนทางการเงิน ปี 2560 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลงจากปี 2559 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ลดลงจากปี 2559

ผลการดำเนินงานภายหลังเข้าจดทะเบียน ปี 2561-2562 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลงจากปีก่อน 7.46 เท่า และ 4.48 เท่า สาเหตุที่ลดลงเนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ลดลง และต้นทุนทางการเงินลดลง

จากผลการดำเนินงานของทั้ง 15 บริษัท แสดงเป็นกราฟความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้ตามภาพที่ 4.18

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)



ภาพที่ 4.18 กราฟแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย บริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560

จากกราฟภาพที่ 4.18 แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี พ.ศ. 2560 จำนวน 15 บริษัท จะเห็นได้ว่าโดยส่วนใหญ่ทุกบริษัท
มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยตั้งแต่ก่อนจดทะเบียน และภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ดี มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้

บทที่ 5

สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

1. สรุปการศึกษา

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) วิเคราะห์ผลการดำเนินงานก่อนการจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และ (2) วิเคราะห์ผลการดำเนินงานภายหลังการจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา คือ 7 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ถึง 31 ธันวาคม 2562 โดยศึกษาบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปีที่จดทะเบียน ปีพ.ศ.2558 ถึงปี พ.ศ. 2560 รวมทั้งสิ้น 40 บริษัท ใช้วิธีการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน จำนวน 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ผลการศึกษาสามารถสรุปได้ ดังนี้

บริษัทจำนวน 40 บริษัท ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่นำมาวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน สามารถแบ่งออกเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ได้ทั้งหมด 8 กลุ่มอุตสาหกรรม คือ เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 4 บริษัท สินค้าอุปโภคบริโภค จำนวน 3 บริษัท สินค้าอุตสาหกรรม จำนวน 8 บริษัท อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 6 บริษัท ทรัพยากร 2 บริษัท บริการ 11 บริษัท ธุรกิจการเงิน 1 บริษัท และเทคโนโลยี จำนวน 5 บริษัท สามารถสรุปจำนวนบริษัทที่มีผลการคำนวณจากการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานด้วยอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 6 อัตราส่วน โดยมีการเพิ่มขึ้นภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตลอดทั้ง 2 ปี ดังนี้

1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จากการวิเคราะห์ผลข้อมูลอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 40 บริษัท ที่จดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปี 2558-2560 พบว่า มีทั้งหมด 7 บริษัท 5 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นตลอดทั้ง 2 ปี ภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ (1) บมจ. มัดแมน : MM กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (2) บมจ. เทคโนโลยีคัล : TM กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (3) บมจ. บีทีเวลธ์ อินดัสตรีส์ : BTW กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (4) บมจ.

ชีวาทัย : CHEWA กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (5) บมจ. ทีวี อินเตอร์ : TVT
กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (6) บมจ. เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย : JKN กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และ
(7) บมจ. เน็ตเบย์ : NETBAY กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

1.2 อัตรากำไรสุทธิ จากการวิเคราะห์ข้อมูลอัตรากำไรสุทธิ จำนวน 40 บริษัท ที่จดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปี 2558-2560 พบว่า มีทั้งหมด 10 บริษัท 6 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตลอดทั้ง 2 ปี ภายหลังจากเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ (1) บมจ. เอทีพี 30 : ATP30 กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (2) บมจ. ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์ : TACC กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (3) บมจ. ธนพิริยะ : TNP กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (4) บมจ. ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง : TPCH กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (5) บมจ. อาฟเตอร์ ยู : AU กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (6) บมจ. ชีวาทัย : CHEWA กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (7) บมจ. เน็ตเบย์ : NETBAY กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (8) บมจ. เทคโนโลยีคัล : TM กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (9) บมจ. ฟลอยด์ : FLOYD กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และ (10) บมจ. อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ตเวิร์คส : ICN กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

1.3 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จากการวิเคราะห์ผลข้อมูลอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 40 บริษัท ที่จดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปี 2558-2560 พบว่า มีทั้งหมด 4 บริษัท 3 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตลอดทั้ง 2 ปี ภายหลังจากเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ (1) บมจ. เอทีพี 30 : ATP30 กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (2) บมจ. ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง : TPCH กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (3) บมจ. ชีวาทัย : CHEWA กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และ (4) บมจ. ฟลอยด์ : FLOYD กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

1.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ จากการวิเคราะห์ผลข้อมูลอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ จำนวน 40 บริษัท ที่จดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปี 2558-2560 พบว่า มีทั้งหมด 8 บริษัท 5 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นตลอดทั้ง 2 ปี ภายหลังจากเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ (1) บมจ. เอทีพี 30 : ATP30 กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (2) บมจ. ธนพิริยะ : TNP กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (3) บมจ. ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง : TPCH กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (4) บมจ. ชีวาทัย : CHEWA กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (5) บมจ. อินเทอร์เน็ต เทคโนโลยี : ITEL กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (6) บมจ. เทคโนโลยีคัล : TM กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (7) บมจ. ฟลอยด์ : FLOYD กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง และ (8) บมจ. อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ตเวิร์คส : ICN กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

1.5 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จากการวิเคราะห์ผลข้อมูลอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 40 บริษัท ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปี 2558-2560 พบว่า มีทั้งหมด 9 บริษัท 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลง สำหรับอัตราส่วนนี้ต่ำถึงจะดี ซึ่งมีผลการคำนวณที่ปรับลดลงตลอดทั้ง 2 ปี ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ (1) บมจ. ไพโอเนียร์ มอเตอร์ : PIMO กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (2) บมจ. สยามราช : SR กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (3) บมจ. ทีวี ธานีเตอร์ : TVT กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (4) บมจ. ออฟเตอร์ ยู : AU กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (5) บมจ. บีทีเวลธ์ อินดัสตรีส์ : BTW กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (6) บมจ. เน็ตเบย์ : NETBAY กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (7) บมจ. เทคโนโลยีเมดิคัล : TM กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคและบริโภค (8) บมจ. เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย : JKN กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และ (9) บมจ. ซิก้า อินโนเวชั่น : ZIGA กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม

1.6 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย จากการวิเคราะห์ผลข้อมูลอัตราส่วนการวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย จำนวน 40 บริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปี 2558-2560 พบว่า มีทั้งหมด 15 บริษัท 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นตลอดทั้ง 2 ปี ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ (1) บมจ. เอทีพี 30 : ATP30 กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (2) บมจ. โฮม พोटเทอรี : HPT กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (3) บมจ. ไพโอเนียร์ มอเตอร์ : PIMO กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (4) บมจ. ธนพิริยะ : TNP กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (5) บมจ. ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง : TPCHE กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (6) บมจ. ทีวี ธานีเตอร์ : TVT กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (7) บมจ. ออฟเตอร์ ยู : AU กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (8) บมจ. บางกอกซีทเม็ททัล : BM กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (9) บมจ. ชีวาทัย : CHEWA กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (10) บมจ. โคแมนซีอินเตอร์เนชั่นแนล : COMAN กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (11) บมจ. อินเทอร์เน็ต เทเลคอม : ITEL กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (12) บมจ. ซีลิก คอร์ป : SELIC กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (13) บมจ. เมกาเคม (ประเทศไทย) : MGT กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (14) บมจ. ซันสวีท : SUN กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และ (15) บมจ. รัมโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ : TITLE และกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

2. อภิปรายผล

จากผลการศึกษาพบว่า (1) ผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียนของบริษัทที่ออกหุ้นไอพีโอทั้งหมดอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ละบริษัทดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพค่อนข้าง มีความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับปานกลางถึงค่อนข้างสูง ซึ่งแต่ละบริษัทมีโครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นและมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และ (2) เมื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงานภายหลังการเข้าจดทะเบียนของบริษัทที่ออกหุ้นไอพีโอ ผลการศึกษารายงานว่า ในภาพรวมผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทอยู่ในเกณฑ์ที่ดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานก่อนเข้าจดทะเบียน กล่าวคือสภาพคล่องในการดำเนินงานซึ่งวัดด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเพิ่มขึ้น ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรซึ่งวัดโดยอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นเล็กน้อยและมีบางบริษัทต่ำกว่าที่ผ่านมา สำหรับการจัดหาเงินทุนบริษัทส่วนใหญ่ใช้หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น และยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้

สำหรับการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนทั้งก่อนและหลังเข้าจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ สรุปโดยรวมแล้วในเรื่องของสภาพคล่องทางการเงินของแต่ละบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นในปีที่มีการจดทะเบียนเข้าในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เนื่องจากแต่ละบริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นไอพีโอ ให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก ทำให้ในส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น และบริษัทยังนำเงินสดที่ได้จากการออกจำหน่ายหุ้นไอพีโอไปชำระหนี้สินภายในบริษัท ส่งผลให้สภาพคล่องดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ส่วนในเรื่องของผลตอบแทนในส่วนของผู้ถือหุ้น และผลตอบแทนของสินทรัพย์ การเพิ่มขึ้นหรือลดลงในแต่ละบริษัทมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทซึ่งหมายถึงความสามารถในการทำกำไร หากปีไหนที่บริษัทมีกำไรสูง ส่วนของผู้ถือหุ้นและสินทรัพย์โดยรวมมีการเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่ากำไรที่เพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ได้จะเพิ่มสูงขึ้นเช่นเดียวกัน ส่วนความสามารถในการทำกำไรของแต่ละบริษัทมีการเพิ่มขึ้น บางบริษัทเพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี หรือบางบริษัทเพิ่มขึ้นและลดลงจนประสบผลขาดทุน ซึ่งมาจากหลายสาเหตุ ไม่ว่าจะเป็นการบริหารจัดการรายได้และค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ สภาวะเศรษฐกิจ ส่งผลต่อความต้องการสินค้าของผู้บริโภค กำไรที่บริษัทได้จึงมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงแตกต่างกันไป ในส่วนของการบริหารจัดการหนี้สินของบริษัท โดยรวมแล้วทุก ๆ บริษัท สามารถจัดการหนี้สินที่มีอยู่ได้เป็นอย่างดี สังเกตได้จากอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำกว่า 1 คือ สามารถนำทุนที่บริษัทมีอยู่มาบริหารจัดการได้มากกว่าหาทุนจากภายนอก หรือหากต้องการทุนเพิ่มก็สามารถหาเพิ่มเติมจากภายนอกได้ และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยภาพรวมส่วนใหญ่ทุกบริษัทสามารถจ่ายชำระดอกเบี้ยได้เป็นอย่างดี

สภาพคล่องที่ดีของบริษัท วิเคราะห์จากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนนี้เกิดจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าหนี้สินที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากรายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้น หลังหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ บริษัทคงเหลือกำไรสุทธิ และผลของกำไรสุทธิจะส่งผลไปยังอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าสินทรัพย์รวม หรือส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ควรมีค่าลดลงทุกปี จะแสดงให้เห็นถึงการบริหารจัดการด้านหนี้สินที่ดี หรือควรมีค่าต่ำกว่า 1 และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของแต่ละบริษัทควรเพิ่มสูงขึ้นในแต่ละปี โดยหากบริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่าย บริษัทควรมีกำไรจากการดำเนินงาน คือ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้

จากผลการศึกษาคั้งนี้ที่สรุปอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวข้างต้น มีความสอดคล้องกับงานวิจัยหลายๆ ท่าน ดังนี้

วรณัน แซ่ซิว (2556) เรื่อง การวิเคราะห์งบการเงินของอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร เทคโนโลยี กรณีศึกษา บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานของบริษัทย้อนหลัง 5 ปี บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย มีสภาพคล่องโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี โดยใช้อัตราเงินทุนหมุนเวียนในการวิเคราะห์ ความสามารถในการก่อหนี้ไม่แตกต่างกันมากนัก โดยใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในการวิเคราะห์ ความสามารถในการทำกำไร มีการลดลงและปรับเพิ่มขึ้นตามยอดขาย รายได้และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น โดยใช้อัตรากำไรสุทธิในการวิเคราะห์ ส่วนผลตอบแทนที่แสดงให้ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนได้ทราบ มีการลดลงและปรับเพิ่มขึ้นตามผลกำไรที่เปลี่ยนแปลงไป โดยมีการใช้อัตรากำไรสุทธิ (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ภาสกร ปาละวัล (2560) เรื่อง การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบระหว่างบริษัท ศรีตรังแอมโกลอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งใช้อัตราส่วนทางการเงินเดียวกับผู้ศึกษา คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการกู้ยืม โดยบริษัท ศรีตรังแอมโกลอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยดูจากงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินของทั้ง 2 บริษัท

นัตยา ภูมณี (2556) เรื่อง การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนและความเพียงพอของเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งธนาคารจัดเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน โดยมีการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของแต่ละธนาคารโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ร่วมกับเครื่องมือในการวิเคราะห์ด้านอื่น ๆ อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ คือ อัตราส่วนสภาพ

คล่อง ซึ่งงานวิจัยนี้แบ่งเป็นอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินฝาก อัตราสินเชื่อต่อเงินฝาก และสินทรัพย์รวมต่อเงินฝาก ทั้งนี้แต่ละธนาคารมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นหรือลดลงขึ้นอยู่กับการรักษาสภาพสินทรัพย์และหนี้สิน ด้านการวัดความสามารถในการทำกำไร ธนาคารมีรายได้จากค่าธรรมเนียม ดอกเบี้ย รายได้จากการเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน

สุมิตา เบี้ยพัต (2551) เรื่อง การศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (MRT) กับบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BTS) ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมในกลุ่มบริการ เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน โดยใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ในส่วนของอัตราส่วนสภาพคล่อง วิเคราะห์จากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร จากการคำนวณรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (MRT) มีสภาพคล่อง การก่อหนี้ และผลกำไรสูงกว่าบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BTS)

กนกวรรณ พงศ์ชัยประสิทธิ์ (2556) การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยเปรียบเทียบกับธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน โดยใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบโดยศึกษาถึงสภาพคล่อง ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ความสามารถในการบริหารหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร สำหรับสภาพคล่องโดยรวมของบริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สภาพคล่องลดลงเนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน

สรุปผลการศึกษา การใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ งบการเงิน เพื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทก่อนและหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยนำข้อมูลจากงบการเงินมาวิเคราะห์เปรียบเทียบ แสดงให้เห็นถึงความแตกต่างก่อนและหลังเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในปี 2558-2560 แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่นำมาวิเคราะห์ข้อมูลจำนวน 40 บริษัท ส่วนใหญ่มีสภาพคล่องที่ดี โดยดูจากอัตราเงินทุนหมุนเวียนที่ได้จากการวิเคราะห์ มีกำไรจากการดำเนินธุรกิจ โดยดูจากอัตรากำไรสุทธิ มีความสามารถในการชำระหนี้ บริหารจัดการหนี้สิน โดยดูจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ย และมีผลตอบแทนที่ดีให้แก่นักลงทุน โดยดูจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์

3. ข้อเสนอแนะ

3.1 ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษาค้างนี้

3.1.1 ผู้บริหารสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการวิเคราะห์ เป็นแนวทางในการปรับปรุงพัฒนาบริษัท ในเรื่องของสภาพคล่อง การบริหารจัดการสินทรัพย์และหนี้สินให้เพียงพอสำหรับการดำเนินงานของบริษัท การบริหารจัดการสินทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพ การจัดการหนี้สินในเรื่องของความสามารถในการจ่ายชำระหนี้และการก่อหนี้เพิ่มขึ้นเพื่อมาใช้จ่ายภายในบริษัท บริหารจัดการบริษัทให้มีผลประกอบการที่ดี มีรายได้และค่าใช้จ่ายที่เหมาะสมก่อให้เกิดผลกำไรแก่บริษัท วางแผนการจัดการบริษัทให้เป็นที่น่าเชื่อถือ เป็นที่น่าสนใจแก่นักลงทุน

3.1.2 นักลงทุนสามารถนำข้อมูลทั้ง 40 บริษัทที่ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ มาใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

3.2 ข้อเสนอแนะในการศึกษาค้างต่อไป

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้ศึกษามีความเห็นว่ามีความจำเป็นต่อการตัดสินใจในการลงทุน แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงทางการเงินและผลการดำเนินงาน โดยพิจารณาแล้วจำนวน 6 อัตราส่วน แต่ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินยังมีอีกหลายอัตราส่วน ผู้ที่เข้ามาศึกษางานวิจัยเล่มนี้สามารถไปศึกษาค้นคว้าข้อมูลเพิ่มเติมได้ เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจเพิ่มมากขึ้น

บรรณานุกรม



บรรณานุกรม

- กนกวรรณ พงศ์ชัยประสิทธิ์. (2556). *การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยเปรียบเทียบกับธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน* (สารนิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยเกริก, ปทุมธานี.
- กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม. (2559). *การเปรียบเทียบงบประมาณ*. สืบค้นเมื่อ 5 กุมภาพันธ์ 2561 จาก <https://bsc.dip.go.th/th/category/financial-accounting/fs-omparisonBudget>.
- กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม. (2559). *สูตรการคำนวณอัตราส่วน*. สืบค้นเมื่อ 5 กุมภาพันธ์ 2561 จาก <https://bsc.dip.go.th/th/category/financial-accounting/fs-ratio-formula-content>.
- การวิเคราะห์งบการเงิน. (2556). *งบกระแสเงินสด*. สืบค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2563 จาก https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1472551305959.pdf.
- การวิเคราะห์งบการเงิน. (ม.ป.ป.) *หน่วยที่ 2 การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement Analysis)*. สืบค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2561 จาก https://www.cvc.ac.th/cvc2011/files/10112711111051_16051915154919.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *SET and mai IPO and Listing Guide*. สืบค้นเมื่อ 17 มิถุนายน 2563 จาก https://www.set.or.th/th/products/listing2/files/Going_Public_Guide_2018.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์*. สืบค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2561 จาก <https://www.set.or.th/set/commonslookup.do> เลือกบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ MAI ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี พ.ศ.2558-2560.
- นาคยา ภูมณี. (2556). *การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนและความเพียงพอของเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ไทย* (การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, กรุงเทพมหานคร.
- ภาสกร ปาละวัล. (2560). *การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบระหว่างบริษัท ศรีตรังแอโกล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)* (การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา, ยะลา.
- รับทำบัญชี. (2562). *งบการเงินประกอบด้วยอะไรบ้าง*. สืบค้นเมื่อ 15 กรกฎาคม 2562 จาก <https://www.pangpond.co.th/p=5916>.

- วรรณัน แซ่ชีว. (2556). *การวิเคราะห์งบการเงินของอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร เทคโนโลยีกรณีศึกษา บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย* (การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยรามคำแหง, กรุงเทพมหานคร.
- สายรุ้ง แก้วสังข์. (2559). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (การค้นคว้าอิสระปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, กรุงเทพมหานคร.
- สุมิตา เปี้ยพัด. (2551). *การศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (MRT) กับ บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BTS)* (การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, กรุงเทพมหานคร.
- Cola. (2012). *EVA (Economic Value Added)*. สืบค้นเมื่อ 15 มีนาคม 2562 จาก <http://colacooper.blogspot.com/2012/09/eva-economic-value-added.html>.
- Jiangjing QueXueyong Zhang. (2019). *การเติบโตก่อนการเสนอขายหุ้น IPO การร่วมลงทุนโดยผ่านบริษัทบริหารกองทุนหรือ VC (Venture Capital) รายใหญ่ในประเทศจีนและผลการดำเนินงานระยะยาวภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO* สืบค้นเมื่อ 15 มกราคม 2564 จาก <https://www.sciencedirect.com>.
- Murray, Gordon; Niu, Dongmei; Harris, Richard D. F. (2006). *ผลการดำเนินงานของการซื้อหุ้น IPO ในสหราชอาณาจักร*. สืบค้นเมื่อ 15 มกราคม 2564 จาก <https://ore.exeter.ac.uk/repository/discover>.
- My Account Could Accounting. (2562). *อัตราส่วนทางการเงิน Financial Ratio*. สืบค้นเมื่อ 15 กรกฎาคม 2562 จาก <https://www.myaccount-cloud.com/Article/Detail/91012>.
- PEAK THINK. (2020). *งบกระแสเงินสด คืออะไร*. สืบค้นเมื่อ 5 กุมภาพันธ์ 2562 จาก <https://peakaccount.com/blog/งบกระแสเงินสด-คืออะไร/>.
- Salim ChahineMarc Goergen. (2013). *ความสัมพันธ์ของคณะกรรมการบริหารต่อผลการดำเนินงานของการเสนอขายหุ้น IPO* สืบค้นเมื่อ 20 มกราคม 2564 จาก <https://www.sciencedirect.com>.

ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ	นางสาวภัทรธมน แสงอรุณ
วัน เดือน ปีเกิด	7 พฤศจิกายน 2532
สถานที่เกิด	จังหวัดสมุทรสาคร
ประวัติการศึกษา	บัญชีบัณฑิต จากมหาวิทยาลัยสยาม พ.ศ. 2555
สถานที่ทำงาน	ที่ทำการปกครองจังหวัดสมุทรสาคร (กลุ่มงานการเงินและบัญชี) ศาลากลางจังหวัดสมุทรสาคร ชั้น 3 ถนนเศรษฐกิจ 1 ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000
ตำแหน่ง	เจ้าพนักงานการเงินและบัญชีปฏิบัติงาน

