

ชื่อวิทยานิพนธ์ การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: 2537-2545

ผู้วิจัย นางสาวนันทพร ธงชัยสุริยา **ปริญญา** บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษา (1) รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาค้อต และ (2) รองศาสตราจารย์

ยุวดี ไชยศิริ **ปีการศึกษา** 2546

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อ (1) ประเมินผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ พ.ศ. 2537-2545 (2) ระบุอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อความสำเร็จในการดำเนินงานของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม และ (3) วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทที่ดำเนินธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งก่อนและตั้งแต่ พ.ศ. 2536 ที่สามารถดำเนินธุรกิจมาจนถึงปัจจุบันนี้และมีข้อมูลทางการเงินและการบัญชีครบถ้วน จำนวน 8 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาคือข้อมูลทศนิยม ได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน หมายเหตุประกอบงบการเงิน และเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ อัตราส่วนทางการเงิน สมการถดถอยแบบตัวแปรเดียว และสมการถดถอยแบบเชิงซ้อน

ผลการวิจัยพบว่า ผลการดำเนินงานของบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ช่วงก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ พ.ศ. 2537-2540 ส่วนใหญ่จะมีสภาพคล่อง มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน รวมทั้งมีความสามารถในการหารายได้จากการดำเนินงานและจากการลงทุนในสินทรัพย์ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจ แต่ช่วงหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ พ.ศ. 2541-2545 ทุกบริษัทต้องประสบปัญหาทางเศรษฐกิจ เกิดการขาดสภาพคล่อง และมีความเสี่ยงทางการเงินสูง มีเพียง 2 บริษัท คือ บริษัท ยูนิเค็ดคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัท อินเตอร์เนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) ที่สามารถปรับตัวได้อย่างรวดเร็วในการแก้ไขปัญหาสภาพคล่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อความสำเร็จในการดำเนินงาน และมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัท คือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สิน อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ตามลำดับ

คำสำคัญ อัตราส่วนทางการเงิน สมการถดถอยแบบตัวแปรเดียว สมการถดถอยแบบเชิงซ้อน

Thesis title: AN ANALYSIS OF THE PERFORMANCES OF TELECOMMUNICATION
BUSINESS IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND: 1994-2002

Researcher: Miss Nunthaporn Thongchaisuriya; **Degree:** Master of Business Administration

Thesis advisors: (1) Dr. Gallayanee Parkatt, Associate Professor; (2) Yuwadee Chaisiri,
Associate Professor; **Academic year** 2003

ABSTRACT

The objectives of in this research were to (1) evaluate the performances of Telecommunication sector in the Stock Exchange of Thailand (SET) between 1994 and 2002, (2) identify the major financial ratios affecting the operation success of Telecommunication and (3) analyse the relationship between financial ratios and Telecommunication performances.

The sample in the research is eight listed companies in Telecommunication sector in the Stock Exchange of Thailand both before and since 1993. These companies still operate and have completed financial and accounting information. The secondary data are also employed in this study. They consist of balance sheet, profit & loss, notes to financial statement and related documents. The analytical methodology comprises of financial ratios, univariate regression and multivariate regression.

The outcome of the analysis found that in the pre-crisis period of 1994-1997 the operational performance of the telecommunication companies showed sufficient liquidity and efficiency in managing their assets and liabilities, including the ability to generate income from operations and invest better than the industry average but in the post crisis period of 1998-2002. Telecommunication companies encountered economic problems resulting from lack of liquidity and high financial risk. There are only two companies; United Telecommunication Industry Public Company Limited and The International Engineering Public Company Limited who were able to prepare themselves to solve liquidity problems. Financial ratios related to their operational performance are used to analyse success of the companies' operational performance. These are total assets turnover ratio, debt ratio, long-term debt to equity ratio, current ratio, and fixed assets turnover ratio respectively.

Keywords: Financial Ratio, Univariate Regression and Multivariate Regression.

กิตติกรรมประกาศ

การทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้วิจัยได้รับความอนุเคราะห์อย่างยิ่งจาก รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาควัตถุศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก และรองศาสตราจารย์ยุวดี ไชยศิริ อาจารย์ที่ปรึกษา ร่วม สาขาวิชาวิทยาการจัดการ แขนงวิชาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ที่ได้กรุณาให้คำแนะนำและติดตามการทำวิทยานิพนธ์นี้อย่างใกล้ชิดเสมอมา นับตั้งแต่เริ่มต้นจนสำเร็จเรียบร้อยสมบูรณ์ ผู้วิจัยรู้สึกซาบซึ้งในความกรุณาของท่านเป็นอย่างยิ่ง

ผู้วิจัยขอขอบพระคุณ บิดา มารดา และครอบครัวของข้าพเจ้า ที่เป็นกำลังใจและให้การสนับสนุน นับตั้งแต่เริ่มต้นจนสำเร็จการศึกษา

ผู้วิจัยขอขอบพระคุณ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ให้การอนุเคราะห์ด้านการค้นคว้าข้อมูลในการศึกษา เพื่อน ๆ ในกลุ่ม ที่ให้คำปรึกษาและให้ความช่วยเหลือในด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

และถึงสำคัญที่สุด ผู้วิจัยขอขอบพระคุณ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ที่ได้ให้โอกาสผู้วิจัยได้เข้ามาศึกษาต่อในระดับปริญญาโท สาขาวิชาวิทยาการจัดการ แขนงวิชาบริหารธุรกิจ

สุดท้ายนี้ หากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ได้ก่อให้เกิดประโยชน์ต่อการศึกษาค้นคว้าแก่นักศึกษา ตลอดจนบุคคลทั่วไปที่สนใจ ผู้วิจัยขอขอบพระคุณดีทั้งหมดให้กับผู้มีพระคุณทุกท่านที่ได้ให้คำปรึกษาและแนะนำมาโดยตลอด แต่หากมีข้อบกพร่องประการใด ผู้วิจัยขออภัยและขออนุญาตรับมา ณ ที่นี้

นันทพร ชงชัยสุริยา

มีนาคม 2547

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญตาราง.....	ฅ
บทที่ 1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
ปัญหาการวิจัย.....	2
วัตถุประสงค์การวิจัย.....	2
ขอบเขตการวิจัย.....	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	3
บทที่ 2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง.....	4
ความเป็นมาของการสื่อสารโทรคมนาคม.....	4
แนวคิดการวัดผลการดำเนินงาน.....	5
ทฤษฎีการวัดผลการดำเนินงาน.....	6
การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของการวิจัยในเล่มนี้.....	7
อัตราส่วนสภาพคล่อง.....	8
อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์.....	9
อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน.....	10
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร.....	11
อัตราส่วนมูลค่าราคาตลาด.....	12
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	14
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	20
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	20
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	21
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	21
การวิเคราะห์ข้อมูล.....	23

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	24
ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน.....	24
ผลการวิเคราะห์สมการถดถอย.....	62
บทที่ 5 สรุปการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	78
สรุปการวิจัย.....	78
อภิปรายผล.....	81
ข้อจำกัดของการวิจัย.....	81
ข้อเสนอแนะ.....	82
บรรณานุกรม.....	85
ภาคผนวก.....	87
ก ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาส.....	88
ข กราฟผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน.....	113
ประวัติผู้วิจัย.....	130

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	25
ตารางที่ 4.2 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	29
ตารางที่ 4.3 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	33
ตารางที่ 4.4 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	37
ตารางที่ 4.5 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	40
ตารางที่ 4.6 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ยูไนเต็ดคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	45
ตารางที่ 4.7 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	50
ตารางที่ 4.8 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ซินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	54
ตารางที่ 4.9 อัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม: พ.ศ. 2537-2540.....	58
ตารางที่ 4.10 อัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม: พ.ศ. 2541-2545.....	60
ตารางที่ 4.11 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาส ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	63
ตารางที่ 4.12 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาส ของบริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	65
ตารางที่ 4.13 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาส บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	67
ตารางที่ 4.14 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาส บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	69

สารบัญตาราง (ต่อ)

หน้า

ตารางที่ 4.15 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาส ของบริษัท เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	70
ตารางที่ 4.16 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาส ของบริษัท ยูไนเต็ดคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	72
ตารางที่ 4.17 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาส ของบริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	74
ตารางที่ 4.18 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาส ของบริษัท ซินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545.....	76

บทที่ 1

บทนำ

1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การสื่อสารโทรคมนาคมนับวันจะมีบทบาทสูงในการสนับสนุนการพัฒนาประเทศ ทั้งในด้านธุรกิจการค้า การบริการ อุตสาหกรรม การเกษตร ไปจนถึงการเพิ่ม คุณภาพชีวิต (Quality of Life) ของประชาชนให้สูงขึ้น การบริการและเครือข่ายโทรคมนาคมที่ทันสมัย ได้คุณภาพมีเพียงพอ ในราคาที่ต่ำ และที่สำคัญครอบคลุมและกระจายสู่ทุกส่วนของสังคมอย่างเท่าเทียมมากที่สุด จึงเป็น ปัจจัยพื้นฐานแห่งยุคโลกาภิวัตน์ในสังคมสารสนเทศ โดยนอกจากจะสามารถทดแทนการเดินทาง สำคัญได้ในระดับหนึ่ง ซึ่งเป็นการประหยัดทั้งเวลา การเสียโอกาสและค่าใช้จ่ายโดยตรงแก่ผู้ใช้แล้ว ยังเป็นการช่วยลดการใช้พลังงาน และประหยัดการไหลออกของเงินตราต่างประเทศ รวมทั้ง ประหยัดทรัพยากรธรรมชาติอันส่งผลให้การจราจรที่แออัดและมลพิษที่ตามมาลดน้อยลง¹

การสื่อสารโทรคมนาคมจึงนับว่าเป็นสิ่งสำคัญและมีความจำเป็นอย่างมากในการ ดำเนินชีวิตและการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันนี้ องค์กรทั้งภาครัฐและภาคเอกชน รวมถึงประชาชนทั่ว ไปต้องการการสื่อสารระหว่างกันที่มีประสิทธิภาพ มีความสะดวก รวดเร็วมากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะ ช่วยให้การติดต่อธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศมีความคล่องตัว รวมทั้งการให้ข้อมูลที่ช่วย ประกอบการตัดสินใจแก่ผู้บริหารและนักลงทุนได้ทันเวลา โดยใช้เทคโนโลยีในการติดต่อสื่อสาร หรือดำเนินธุรกิจในรูปแบบใหม่ เช่น การพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น

อุตสาหกรรมธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม มีการพัฒนาระบบเครือข่ายที่ทันสมัยอย่างต่อเนื่อง ทันต่อความต้องการของผู้ใช้เพิ่มมากขึ้น และมีการดำเนินธุรกิจเติบโตเป็นลำดับ โดยมีบริษัท ที่ก่อตั้งและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น ซึ่งมีบริษัททั้งที่ก่อตั้งและ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ก่อนช่วงที่ประเทศเกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ และสามารถดำเนินธุรกิจมาจนถึงปัจจุบันนี้ และบริษัทที่เพิ่งก่อตั้งและจดทะเบียนในตลาดหลัก ทรัพย์แห่งประเทศไทยใหม่ด้วย

ตลอดปี 2545 ที่ผ่านมามีเหตุการณ์สำคัญ ๆ ในตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทย ไทยหลายเรื่องด้วยกัน นับตั้งแต่การเปิดให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่จากผู้ให้บริการรายใหม่ของ

¹ มุลนิธิสถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย พ.ศ. 2542

บริษัท ทีเอ ออเรนจ์ จำกัด การประกาศปลดล็อกอีมี (IMEI) หรือหมายเลขประจำเครื่องของบริษัท โทเทิล แอคเซส คอมมูนิเคชันส์ จำกัด การแข่งขันทางธุรกิจการขายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ ทำให้ธุรกิจตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่เปลี่ยนแปลงปรับตัวกันอย่างรวดเร็ว²

ดังนั้น จึงเป็นเรื่องที่น่าสนใจศึกษาถึงความสามารถในการดำเนินธุรกิจและความสามารถทำกำไรของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม รวมทั้งความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับอัตราส่วนทางการเงิน ตั้งแต่ก่อนและหลังช่วงที่ประเทศเกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ

2. ปัญหาการวิจัย

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีปัญหาการวิจัยดังต่อไปนี้

- 2.1 ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับระยะเวลาปี พ.ศ. 2537 ถึงปี พ.ศ. 2545 มีผลการดำเนินงานเป็นอย่างไร
- 2.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการดำเนินงานของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้แก่อะไรบ้าง
- 2.3 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการดำเนินงานของกิจการมีความสัมพันธ์กันอย่างไร

3. วัตถุประสงค์การวิจัย

จากปัญหาการวิจัยดังกล่าวข้างต้น มีวัตถุประสงค์การวิจัยดังต่อไปนี้

- 3.1 เพื่อประเมินผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับระยะเวลาปี พ.ศ. 2537 ถึงปี พ.ศ. 2545
- 3.2 เพื่อระบุอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการดำเนินงานของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 3.3 เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการดำเนินงานของกิจการ

² รายงานประจำปี 2545 บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

4. ขอบเขตการวิจัย

การศึกษาค้างนี้ มีขอบเขตในการวิจัยดังต่อไปนี้

4.1 ศึกษาเฉพาะผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 กลุ่มตัวอย่าง คือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งก่อนและตั้งแต่ปี พ.ศ. 2536 ที่สามารถดำเนินธุรกิจมาจนถึงปัจจุบันนี้พร้อมทั้งมีข้อมูลทางการเงินและการบัญชีครบถ้วน จำนวน 8 บริษัท บริษัทที่ไม่ได้เป็นกลุ่มตัวอย่าง เนื่องจากเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ. 2543 เป็นต้นไป จำนวน 4 บริษัท ซึ่งไม่มีข้อมูลทางการเงินและการบัญชีครบถ้วน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2537-2545

4.3 ระยะเวลาที่ทำการวิจัย พ.ศ. 2537 ถึง พ.ศ. 2545

4.4 ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย คือ ข้อมูลทฤษฎีจากงบการเงินรวม ได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2537 ถึงปี พ.ศ. 2545 รวมระยะเวลา 9 ปี รวมทั้งเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องของแต่ละบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม

5. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ผลที่ได้จากการวิจัยครั้งนี้ มีประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ ดังต่อไปนี้

5.1 ฝ่ายบริหารของบริษัทธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม สามารถนำผลที่ได้จากการวิจัยไปใช้เป็นแนวทางในการวางแผนนโยบายและวางแผนการดำเนินงานของกิจการให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น

5.2 นักลงทุนในกลุ่มธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม สามารถนำผลที่ได้จากการวิจัยไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสูงสุด

5.3 ผู้ที่มีความสนใจ สามารถนำไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานสำหรับการทำวิจัยครั้งต่อไป

บทที่ 2

วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การอธิบายถึงแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะกล่าวถึงความเป็นมาของการสื่อสารโทรคมนาคม แนวคิดการวัดผลการดำเนินงาน ทฤษฎีการวัดผลการดำเนินงาน และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอธิบายรายละเอียดได้ดังนี้

1. ความเป็นมาของการสื่อสารโทรคมนาคม

โดยทั่วไป “โทรคมนาคม” หมายถึง การรับ-ส่ง หรือแลกเปลี่ยนข่าวสารรูปแบบต่างๆ โดยมีสายรับส่ง คลื่นวิทยุ หรือสื่อกลางอื่นๆ เพื่อขยายขอบเขตการรับส่งหรือแลกเปลี่ยนให้กว้างไกลขึ้น จากหลักฐานที่ปรากฏ การสื่อสารโทรคมนาคมได้เริ่มต้นในปี 2381 โดย Samuel Morse เขาได้จัดตั้ง Electric Telegraph เป็นครั้งแรก ต่อมาในปี 2419 Graham Bell ได้ประสบความสำเร็จในการรับส่งเสียงคำพูด ในปี 2432 มีการเปิดใช้งานชุมสายอัตโนมัติ Step – by - Step ระบบแรก โดย A.B. Strowger ในปี 2473 ได้มีการประดิษฐ์ชุมสายระบบ Cross Bar (L.M. Ericson) ในปี 2481 โดย Pulse Code (Reeves) เป็นผู้ริเริ่มการ Multiplexing ในปี 2499 ได้มีการจัดตั้งคณะกรรมการ CCITT และในปี 2513 ได้มีการประดิษฐ์ชุมสายระบบ SPC (Stored Program Control) คือใช้โปรแกรมที่เก็บไว้ในหน่วยความจำของคอมพิวเตอร์มาควบคุมการทำงานของระบบ สำหรับประเทศไทยมีการนำโทรศัพท์เข้ามาใช้ครั้งแรกในปี พ.ศ. 2424 ซึ่งตรงกับสมัยรัชกาลที่ 5 ปัจจุบันมีปริมาณของโทรศัพท์ทั้งหมดประมาณ 1.5 ล้านเครื่อง มีโครงข่าย PSTN (Public Switching Telephone Network) โครงข่าย DDN (Digital Data Network) สำหรับการสื่อสารข้อมูล และยังมีโครงข่าย ISDN (Integrated Service Digital Network) ซึ่งสามารถให้บริการส่งโทรศัพท์ และ Data ได้พร้อมกันในหนึ่งคู่สายโทรศัพท์

หากจะกล่าวถึงระบบโทรศัพท์ องค์ประกอบพื้นฐานของการสื่อสารมี 3 อย่าง คือแหล่งข่าวสาร สื่อรับส่งข่าวสาร และตัวรับข่าวสาร ในการสื่อสารทางโทรศัพท์ ข่าวสารซึ่งถูกนำเสนอในรูปแบบของเสียงคำพูด จะถูกแปลงให้อยู่ในรูปแบบของสัญญาณไฟฟ้าโดยเครื่องโทรศัพท์ และส่งผ่านสาย

โทรศัพท์ซึ่งเป็นสายทองแดง 2 เส้น ไปยังเครื่องโทรศัพท์อีกเครื่อง และที่นี้สัญญาณไฟฟ้าจะถูกแปลงเป็นสัญญาณเสียงตามเดิม

2. แนวคิดการวัดผลการดำเนินงาน

แนวคิดหนึ่งของการวัดผลการดำเนินงาน คือ การวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงิน ซึ่งงบการเงินเป็นรายงานทางบัญชีของกิจการ ที่ต้องจัดทำขึ้นอย่างน้อยปีละสองครั้ง วัดอุปสงค์ของการจัดทำงบการเงิน ก็เพื่อทบทวนหรือรายงานความก้าวหน้าที่เกิดขึ้นระหว่างช่วงเวลาหนึ่ง โดยฝ่ายบริหารรายงานนี้จะแสดงเกี่ยวกับฐานะการลงทุน การจัดหาเงินทุนของกิจการนั้น และผลที่ได้รับระหว่างช่วงเวลาที่ต้องการทบทวน งบการเงินนี้จัดทำขึ้นเพื่อสะท้อนให้เห็นถึงข้อเท็จจริงที่ได้ถูกบันทึกไว้ ตามวิธีการบัญชีที่ถือปฏิบัติกัน และตามดุลยพินิจของผู้จัดทำ ดุลยพินิจที่ถูกต้องจำเป็นต้องอาศัยความสามารถและความซื่อสัตย์ของผู้จัดทำงบการเงิน

การแสดงรายการในงบการเงิน แบ่งออกได้เป็น 2 ประเภทคือ

2.1 งบการเงินเพื่อเสนอต่อสาธารณชน ในปัจจุบันเป็นงบการเงินที่บรรจุข้อมูลทางการเงินอย่างคร่าว ๆ ไม่มีรายละเอียดมากนัก ประกอบด้วยงบการเงิน 3 ลักษณะ คือ งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน

2.1.1 งบดุล เป็นงบแสดงฐานะการเงินของธุรกิจ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ปกติแล้วมักเป็นวันสิ้นงวดบัญชีของธุรกิจนั้น รายการในงบดุล ประกอบด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เวลาหนึ่ง

2.1.2 งบกำไรขาดทุน เป็นงบแสดงถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจนั้นในช่วงเวลาหนึ่ง รายการในงบกำไรขาดทุน ประกอบด้วย รายได้ ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน รายได้อื่น ค่าใช้จ่ายอื่น และกำไรสุทธิ

2.1.3 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน เป็นงบแสดงการเคลื่อนไหวของเงินทุนหมุนเวียนสำหรับช่วงเวลาหนึ่ง งบนี้แสดงให้เห็นถึง รายการที่เป็นแหล่งที่มาของเงินทุนหมุนเวียน และแหล่งที่ใช้ไปของเงินทุนหมุนเวียนในช่วงเวลาหนึ่ง

2.2 งบการเงินเพื่อการบริหารภายในธุรกิจ ลักษณะของข้อมูลจะมีรายละเอียดของส่วนงานหรือหน่วยงานต่าง ๆ ของธุรกิจ ระยะเวลาที่ใช้อาจเป็นช่วงสั้น ๆ เช่น รายวัน รายสัปดาห์ รายครึ่งเดือน รายเดือน เป็นต้น รายละเอียดและระยะเวลาขึ้นอยู่กับความต้องการของผู้ใช้ประโยชน์

การวัดผลการดำเนินงานโดยใช้แนวคิดของการวิเคราะห์งบการเงินที่นิยมใช้กัน มี 4 วิธี คือ การวิเคราะห์โดยการเปรียบเทียบ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน การวิเคราะห์แนวโน้ม และการวิเคราะห์งบแสดงการเคลื่อนไหวของเงินทุน ซึ่งจะกล่าวรายละเอียดของแต่ละวิธีในหัวข้อที่ 3 ทฤษฎีการวัดผลการดำเนินงาน

3. ทฤษฎีการวัดผลการดำเนินงาน

ทฤษฎีการวัดผลการดำเนินงานมีหลายทฤษฎี แต่จะขออธิบายเฉพาะทฤษฎีที่ใช้แนวคิดของการวิเคราะห์งบการเงิน ได้แก่ การวิเคราะห์โดยการเปรียบเทียบ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน การวิเคราะห์แนวโน้ม และการวิเคราะห์งบแสดงการเคลื่อนไหวของเงินทุน

3.1 วิธีการวิเคราะห์โดยการเปรียบเทียบ (Comparison Analysis หรือ Common Size) ตามวิธีนี้ ต้องรวบรวมงบการเงินหลายงวดเพื่อนำมาคำนวณรายการต่าง ๆ ในงบการเงินแต่ละงวดเป็นอัตราร้อยละของยอดรวม และวิเคราะห์เปรียบเทียบกัน การเปรียบเทียบเพื่อการวิเคราะห์ทำได้ 2 แบบ คือ

3.1.1 การเปรียบเทียบตามแนวนอน (Horizontal) เพื่อวิเคราะห์ดูผลการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นในอดีตจนถึงปัจจุบันตลอดจนลักษณะแนวโน้มของรายการต่าง ๆ การวิเคราะห์แยกออกได้เป็น 2 แบบคือ

(1) การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของแต่ละรายการในแต่ละงวดบัญชี โดยการคำนวณการเปลี่ยนแปลงของรายการต่าง ๆ ในงวดปัจจุบันเปรียบเทียบกับงวดก่อน ทั้งจำนวนเงินที่เปลี่ยนแปลงและอัตราร้อยละที่เปลี่ยนแปลงไปจากงวดก่อน

(2) การวิเคราะห์จากการเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงของรายการต่าง ๆ ในงบการเงินของแต่ละปีกับปีฐาน (Index Analysis) วิธีนี้จะกำหนดให้งวดใดงวดหนึ่งหรือปีใดปีหนึ่งที่ได้พิจารณาแล้วว่าเหมาะสมให้เป็นฐานสำหรับการคำนวณและการวิเคราะห์เปลี่ยนแปลงจากปีนั้น รายการต่าง ๆ ในปีฐานจะมีค่าเท่ากับ 100 จากนั้นคำนวณการเปลี่ยนแปลงของแต่ละรายการในปีที่ต้องการวิเคราะห์เปรียบเทียบเป็นอัตราร้อยละของปีฐาน

3.1.2 วิธีการวิเคราะห์เปรียบเทียบตามแนวตั้ง (Vertical) เป็นการวิเคราะห์เพื่อเปรียบเทียบข้อมูลหรือโครงสร้างของส่วนประกอบในงบการเงินว่าในแต่ละงวดรายการที่เป็นส่วนประกอบในงบการเงินแต่ละรายการเป็นอัตราร้อยละเท่าใดของยอดรวม เพื่อให้สะดวกในการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงเปรียบเทียบ จึงต้องพิจารณาข้อมูลจากฐานเดียวกัน และคำนวณออกมาเป็นอัตราร้อยละของรายการที่เป็นฐานซึ่งจะมีค่าเท่ากับ 100

3.2 วิธีวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) อัตราส่วนทางการเงิน คือ การนำเอาตัวเลขข้อมูลทางการเงินที่ต้องการพิจารณา 2 จำนวนมาคำนวณเปรียบเทียบ ผลที่ได้จะมีประโยชน์สำหรับการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการในเวลาที่แตกต่างกันของธุรกิจเดียวกัน และในเวลาเดียวกันสำหรับกิจการต่าง ๆ

3.3 วิธีวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นการวิเคราะห์จากผลการดำเนินงานในงวดใดงวดหนึ่ง และฐานะของกิจการ ณ วันใดวันหนึ่ง เปรียบเทียบกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน คือ อัตราส่วนอุตสาหกรรมเฉลี่ยหรือเปรียบเทียบข้อมูลในอดีต ณ งวดต่าง ๆ กันของบริษัทเดียวกัน เพื่อให้ผู้วิเคราะห์ได้พิจารณาผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทใดบริษัทหนึ่งตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน และสามารถคาดคะเนแนวโน้มในอนาคตโดยเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมเฉลี่ยด้วย

3.4 การวิเคราะห์งบแสดงการเคลื่อนไหวของเงินทุน (Funds Flow Analysis) งบแสดงการเคลื่อนไหวของเงินทุนหรืองบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน (Statement of Changes in Financial Position) หรือ งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน เป็นรายงานที่แสดงให้เห็นถึงแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุนของกิจการระหว่างงวดการดำเนินงานที่พิจารณา

4. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของการวิจัยในเล่มนี้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของการวิจัยครั้งนี้ จะใช้วิธีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)

อัตราส่วนทางการเงิน คือ การนำเอาตัวเลขข้อมูลทางการเงินที่ต้องการพิจารณา 2 จำนวนมาคำนวณเปรียบเทียบ ผลที่ได้จะมีประโยชน์สำหรับการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการในเวลาที่แตกต่างกันของธุรกิจเดียวกัน และในเวลาเดียวกันสำหรับกิจการต่าง ๆ

อัตราส่วนทางการเงินจึงเป็นข้อมูลพื้นฐานที่ให้คำตอบแก่ผู้วิเคราะห์เกี่ยวกับผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของกิจการ การวิเคราะห์ทางการเงินจะให้ผลได้อย่างสมบูรณ์ต้องมีการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ ที่คำนวณมา การเปรียบเทียบดังกล่าวมี 2 แบบ คือ

1. การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจเดียวกันแต่ในระยะเวลาต่าง ๆ กัน ตั้งแต่อดีตถึงปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคต

2. การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกิจการหนึ่งกับกิจการอื่น ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ในเวลาเดียวกัน อัตราส่วนของกิจการอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน เรียกว่า อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม หรือ อัตราส่วนถัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรม คำนวณได้จากงบการเงินของกิจการที่ประกอบธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน และนำมาถัวเฉลี่ยด้วยวิธีการทางคณิตศาสตร์

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน สามารถแบ่งอัตราส่วนออกเป็นกลุ่มต่าง ๆ ได้ดังนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง
2. อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์
3. อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน
4. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร
5. อัตราส่วนมูลค่าราคาตลาด

4.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ โดยพิจารณาจากเงินสดและสินทรัพย์ใกล้เคียงเงินสดที่กิจการมีอยู่ในขณะหนึ่งว่าเพียงพอที่จะจ่ายภาระผูกพันระยะสั้น คือ หนี้สินหมุนเวียนต่าง ๆ หรือไม่ ประกอบด้วยอัตราส่วนดังนี้

4.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถที่จะชำระหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด และภาระผูกพันของกิจการ อัตราส่วนนี้จะรวมสินค้าคงเหลือในการคำนวณ อัตราส่วนนี้มีค่าสูงจะแสดงว่าสภาพคล่องสูง คือ มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ทำให้กิจการมีความเสี่ยงต่ำด้วย คำนวณได้ดังนี้

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

4.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราส่วนนี้ใช้วัดสภาพคล่อง หรือความสามารถของกิจการที่จะบรรลุข้อผูกพัน อัตราส่วนนี้ไม่รวมถึงสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีสภาพคล่องน้อยมากในสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนนี้มีค่าสูง หมายถึงว่า กิจการนั้นมีสภาพคล่องสูงคือ มีเงินทุนที่สามารถนำไปใช้ได้โดยไม่ต้องมีการจัดหาจากแหล่งภายนอกแสดงถึงความมั่นคงของกิจการสูงด้วย คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad \text{เท่า}$$

4.2 อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratios)
เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพในการบริหารทรัพยากร คือ ทรัพย์สินของกิจการเพื่อก่อให้เกิดรายได้ ประกอบด้วยอัตราส่วนดังนี้

4.2.1 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) อัตราส่วนนี้ใช้วัดอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ เพื่อให้ทราบถึงความคล่องตัวของสินค้าว่าสามารถจำหน่ายสินค้าได้เร็วเพียงใด อัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่า สินค้าของกิจการสามารถขายได้เร็ว แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานขายของบริษัท คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}} \quad \text{ครั้ง}$$

4.2.2 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Day Sales Outstanding: DSO)
อัตราส่วนนี้ใช้ประเมินลูกหนี้การค้า แสดงถึงระยะเวลาเฉลี่ยที่กิจการต้องใช้หลังจากที่ขายสินค้าไปแล้วจึงเก็บเงินสดได้ ซึ่งเท่ากับระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ย อัตราส่วนนี้มีค่าสูง หมายถึง ระยะเวลาในการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้ายาวนาน คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า} = \frac{\text{ลูกหนี้การค้า}}{\text{ยอดขายต่อวัน}} \quad \text{วัน}$$

4.2.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover Ratio)
อัตราส่วนนี้ใช้วัดประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ถาวร ได้แก่ อาคาร อุปกรณ์ของกิจการ อัตราส่วนนี้มีค่าสูง หมายถึง มีประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ถาวรของบริษัทสูง คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิ}} \quad \text{เท่า}$$

4.2.4 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover Ratio)

อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ของกิจการเพื่อการหารายได้ และการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ของกิจการ อัตราส่วนนี้มีค่าสูง หมายถึง กิจการมีความสามารถในการใช้สินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ คำนวณได้ดังนี้

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

4.3 อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน (Debt Management Ratios) เป็น

อัตราส่วนที่คำนวณเพื่อเป็นข้อมูลช่วยในการพิจารณาสภาพความเสี่ยงของกิจการ ความเสี่ยงของกิจการส่วนมากเกิดจากสาเหตุใหญ่ ๆ 2 ประการ ได้แก่

ประการแรก ความเสี่ยงที่เกิดจากมีภาระหนี้สิน เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากนโยบายการจัดการจัดหาเงินทุนของกิจการ วิเคราะห์จากรายการที่ประกอบในงบดุล

ประการที่สอง ความเสี่ยงที่เกิดจากการมีค่าใช้จ่ายประจำที่สูง ค่าใช้จ่ายประจำนี้หมายถึง ค่าใช้จ่ายสำคัญ ๆ ที่ต้องจ่ายตามภาระผูกพัน ส่วนใหญ่ก็คือ ดอกเบี้ยจ่าย ค่าเช่า และการจ่ายชำระคืนเงินต้นเมื่อครบกำหนด วิเคราะห์ได้จากข้อมูลในงบกำไรขาดทุน

อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์มีสภาพเสี่ยงของกิจการที่เกิดจากภาระหนี้สิน ประกอบด้วยอัตราส่วนดังนี้

4.3.1 อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) อัตราส่วนนี้ใช้วัดว่าสินทรัพย์ของกิจการ

สนับสนุนเงินทุนจากเงินกู้ยืมจากภายนอกเป็นสัดส่วนเท่าใด และแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง หมายถึง กิจการมีภาระหนี้สินสูง การบริหารกิจการมีความเสี่ยงสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งถ้าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้น และกิจการมีกระแสเงินสดหมุนเวียนจากการขายต่ำ คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สิน} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad \%$$

4.3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนนี้

แสดงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของกิจการว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือส่วนของผู้เป็นเจ้าของเป็นเท่าใด เป็นการวัดว่ากิจการใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการ

กู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของกิจการเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง หมายถึง กิจการมีความเสี่ยงสูง เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \%$$

4.3.3 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Long-term debt to Equity Ratio) อัตราส่วนนี้เพื่อดูความเสี่ยงจากการก่อหนี้สิน ซึ่งต้องมีภาระค่าดอกเบี้ยจ่ายและมีผลทำให้กำไรของธุรกิจลดลง และมีความเสี่ยงสูง คำนวณได้ดังนี้

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

4.3.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Times Interest Earned: TIE) อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของกิจการ เพื่อวิเคราะห์ว่าบริษัทมีรายได้ก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายเป็นกี่เท่าของภาระดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายในแต่ละงวด ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง หมายถึง ความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการสูง คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}} \text{ เท่า}$$

4.4 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการหารายได้จากการดำเนินงาน และจากการลงทุนในสินทรัพย์ ตัวชี้ความสามารถในการทำกำไรคือ กำไรสุทธิหลังหักภาษี และการใช้ทรัพยากรทางธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพ ประกอบด้วยอัตราส่วนดังนี้

4.4.1 อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย (Profit Margin on Sales) อัตราส่วนนี้แสดงถึงผลตอบแทนโดยสรุปจากการประกอบธุรกิจว่าได้มากหรือน้อยเพียงใดเทียบกับยอดขาย ใช้ประเมินประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหาร ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง หมายถึง กิจการมีประสิทธิภาพในการประกอบธุรกิจและบริหารงานสูง คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \%}{\text{ขายสุทธิ}}$$

4.4.2 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (Basic Earning Power: BEP) อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการทำรายได้ของสินทรัพย์ของกิจการ ซึ่งทำให้เกิดความอยู่รอด ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง หมายถึง ผู้บริหารมีความสามารถในการบริหารงานที่สูง และนำมาซึ่งความมั่งคั่งของกิจการได้ คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน} \%}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

4.4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets: ROA) อัตราส่วนนี้วัดความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ให้เป็นประโยชน์เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนเพื่อความดำรงอยู่ของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง หมายถึง กิจการมีผลตอบแทนจากการลงทุนที่มาก ทำให้กิจการมีความมั่งคั่ง คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \%}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

4.4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราส่วนนี้แสดงถึงผลตอบแทนของเงินทุนที่จัดหามาโดยเจ้าของ ซึ่งวัดความสามารถของกิจการในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้แก่ผู้ถือหุ้น ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง หมายถึง ความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการสูง คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \%}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

4.5 อัตราส่วนมูลค่าราคาตลาด (Market Value Ratios) เป็นอัตราส่วน เพื่อดูความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดต่อหุ้นกับกำไรต่อหุ้น และราคาตลาดต่อหุ้นกับราคาตามบัญชีของหุ้น ซึ่งจะสะท้อนให้ทราบว่านักลงทุนพอใจหรือไม่กับการดำเนินงานที่ผ่านมาของกิจการ และมองแนวโน้มการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ประกอบด้วยอัตราส่วนดังนี้

4.5.1 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earning Per Share: EPS) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการจ่ายต่อหุ้น ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลต่อผู้ถือหุ้นสามัญ คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ บาท}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}}$$

4.5.2 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price Earning Ratio: P/E) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงราคาตลาดของหุ้น มีราคาเป็นกึ่งเท่าของกำไรต่อหุ้น ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่า กิจการมีผลประกอบการไม่ดี และมีอัตราการเจริญเติบโตที่ต่ำ คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนราคาต่อกำไร} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น เท่า}}{\text{กำไรต่อหุ้น}}$$

4.5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (Market Book Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ทราบว่า ราคาตลาดต่อหุ้นเป็นกึ่งเท่าของราคาตามบัญชีของหุ้น ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการในสายตาของนักลงทุน ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สูง และมีอัตราผลตอบแทนต่อผู้เป็นเจ้าของ หรือผู้ถือหุ้นของกิจการในอัตราที่สูง แสดงว่ากิจการให้อัตรผลตอบแทนต่ำ คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น เท่า}}{\text{ราคาตามบัญชีต่อหุ้น}}$$

การแปลความหมาย

การวิเคราะห์ทางการเงินจะสามารถประเมินผลออกมาได้ดีถูกต้องเพียงใด ขึ้นอยู่กับการแปลความหมายหรือตีความผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ การที่จะแปลความหมายออกมาได้ว่าเป็นอย่างไร จำเป็นจะต้องนำเอาผลลัพธ์ดังกล่าวไปเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมาตรฐาน ซึ่งถือเป็น

มาตรวัดอันหนึ่งที่น่ามาใช้ได้ หากผลลัพธ์ของอัตราส่วนของกิจการมีค่าเท่ากับหรือสูงกว่าอัตราส่วนมาตรฐาน ก็แสดงว่า กิจการนั้นสามารถประสบผลสำเร็จในการดำเนินงาน ซึ่งควรที่จะต้องหาจุดแข็งหรือสาเหตุที่ดีดังกล่าวเพื่อนำไปปรับปรุงให้ดียิ่งขึ้น แต่ถ้าหากผลลัพธ์ของอัตราส่วนของกิจการที่ได้มีค่าต่ำกว่าอัตราส่วนมาตรฐานแล้ว ก็แสดงว่ากิจการนั้นประสบความล้มเหลวในการดำเนินงาน ซึ่งจะต้องหาจุดอ่อนหรือข้อบกพร่อง เพื่อนำไปปรับปรุงแก้ไขต่อไป

อัตราส่วนมาตรฐานของอุตสาหกรรมใด คือ ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนของอุตสาหกรรมนั้น ๆ ซึ่งโดยมากมักจะถือเอามาจากกิจการที่มีขนาดใหญ่ หรือเป็นกิจการชั้นนำในอุตสาหกรรมนั้น เป็นเกณฑ์ในการจัดทำค่าเฉลี่ย (ธงชัยและชัยยศ สันติวงษ์, การวิเคราะห์งบการเงิน, หน้า 74)

ข้อจำกัดการวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินมีข้อจำกัดในการนำไปใช้ กล่าวคือ การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินถือเป็นเพียงเครื่องมืออันหนึ่งในการวิเคราะห์การเงิน และบางครั้งอาจไม่ได้แสดงให้เห็นถึงสาเหตุหรือข้อบกพร่องของกิจการได้อย่างเด่นชัด จึงถือได้ว่าเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์อย่างคร่าว ๆ ซึ่งหากต้องการทราบข้อเท็จจริงแล้ว อาจจำเป็นต้องนำเครื่องมืออื่นมาช่วยประกอบในการวิเคราะห์ด้วย อีกประการหนึ่ง การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกิจการที่ได้รับกับอัตราส่วนมาตรฐานนั้น จะต้องพิจารณาว่า อัตราส่วนมาตรฐานที่น่ามาเปรียบเทียบกับนั้น เป็นอัตราส่วนมาตรฐานที่ได้มาจากอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน ขนาดใกล้เคียงหรือไม่ หากเป็นอัตราส่วนมาตรฐานที่ได้มาจากอุตสาหกรรมต่างประเภทกันหรือต่างขนาดกัน ผลที่ได้จากการเปรียบเทียบอัตราส่วนก็จะให้ข้อเท็จจริงที่บิดเบือนไป

5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

นิตยธิดา เลียงเจริญสิทธิ์ (2524) ได้ทำการศึกษาวิทยานิพนธ์เรื่อง การวิเคราะห์ทางการเงินของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ในประเทศไทย เพื่อให้ทราบถึงปัญหาทางการเงินและอุปสรรคต่าง ๆ ในการบริหารงาน ตลอดจนผลการดำเนินงานระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา และเพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน และผู้สนใจที่ต้องการทราบแนวโน้มทางการเงินของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ในอนาคต โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตราส่วนด้วยกันคือ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน และอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร

จากการวิเคราะห์ปรากฏผลว่า ปัจจุบันต้นทุนการผลิตไม้วีเนียร์สูงขึ้นมาก โดยเฉพาะค่าวัตถุดิบและต้นทุนคงที่ ทั้งนี้เนื่องจากมีบริษัทผู้ผลิตไม้วีเนียร์เพิ่มขึ้นมาก ทำให้ต้องแข่งขันกันซื้อไม้ซุง ซึ่งมีจำนวนจำกัดมาป้อนโรงงาน และการที่แต่ละบริษัทไม่สามารถผลิตไม้วีเนียร์ได้เต็มกำลังการผลิต ทำให้ไม่เกิดการประหยัดต้นทุนต่อปริมาณการผลิต (Economy of Scale) ต้นทุนคงที่จึงอยู่ในระดับสูง อีกทั้งไม้วีเนียร์สักที่ส่งออกไปขายต่างประเทศต้องเสียอากรขาออกและค่าขนส่งในอัตราสูง จึงเป็นผลให้ราคาไม้วีเนียร์สักของไทยในตลาดต่างประเทศสูงกว่าราคาไม้วีเนียร์จากประเทศคู่แข่งกัน ผู้ซื้อจึงหันไปซื้อไม้วีเนียร์ที่มีราคาต่ำกว่าแทน จนเป็นผลให้สรรพภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ลดลง จนต้องขาดทุนสุทธิจากการขายไม้วีเนียร์ในปี พ.ศ. 2523 ก่อให้เกิดปัญหาการเงินด้านอื่นตามมา กล่าวคือ สภาพคล่องและสรรพภาพในการดำเนินงานลดลง ขณะที่สภาพเสี่ยงสูงขึ้น

ดังนั้น แนวทางการแก้ปัญหาด้านการเงินจึงอยู่ที่การปรับปรุงสรรพภาพในการหากำไรของอุตสาหกรรมไม้วีเนียร์ให้สูงขึ้น ด้วยการหาช่องทางขยายตลาดการค้าไม้วีเนียร์ให้กว้างขวางกว่าเดิมเพื่อเพิ่มปริมาณการขาย ขณะเดียวกันก็ต้องพยายามลดต้นทุนการผลิตไม้วีเนียร์ลงให้ได้ด้วยวิธีต่าง ๆ เช่น ลดการลงทุนในสินทรัพย์ แต่เพิ่มประสิทธิภาพการใช้งานของสินทรัพย์ที่มีอยู่ ป้องกันการสูญเสียมูลค่าที่ได้ อันเนื่องมาจากคุณภาพไม่ได้มาตรฐานด้วยการศึกษาหลักการดำเนินงานของเครื่องจักรตลอดจนวิธีปฏิบัติงานที่ถูกต้อง เป็นต้น

อรอุษา พุฒิสสมบัติกุล (2540) ได้ทำการศึกษาวิทยานิพนธ์เรื่อง การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงินของธุรกิจประกันวินาศภัยมาตรฐาน ISI มีวัตถุประสงค์ของการศึกษา เพื่อแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานทางการเงินของธุรกิจประกันวินาศภัยในประเทศไทย ทั้งนี้เพื่อประโยชน์สำหรับผู้วางนโยบายเกี่ยวกับธุรกิจประกันวินาศภัย

อัตราส่วนทั้ง 8 อัตราส่วนได้แก่ อัตราส่วนเบี้ยประกันภัยรับสุทธิต่อเงินกองทุน อัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ อัตราส่วนเบี้ยประกันภัยรับสุทธิต่อเบี้ยประกันภัยรวม อัตราส่วนเงินสำรองเชิงเทคนิคต่อสินทรัพย์สภาพคล่อง อัตราส่วนกำไรจากการรับประกันภัยต่อรายได้จากการลงทุน อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อเงินกองทุนเฉลี่ย อัตราส่วนเงินสำรอง+เงินกองทุนต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ และอัตราส่วนเงินสำรองเชิงเทคนิคต่อเงินกองทุน ซึ่งนำเสนอโดยสถาบัน Insurance Solvency International (ISI) ได้ถูกนำมาใช้เป็นมาตรฐานในการศึกษาครั้งนี้

ตัวอย่างบริษัทที่นำมาศึกษาครั้งนี้เป็นบริษัทประกันวินาศภัยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 17 บริษัท โดยทำการศึกษาข้อมูลจากงบการเงินย้อนหลังเป็นเวลา 5 ปี คือ ปี พ.ศ. 2534-2538

ผลการศึกษานี้สามารถสรุปได้ว่า บริษัทประกันวินาศภัยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
 ๑ ส่วนใหญ่มีมาตรฐานตามเกณฑ์ของ ISI แต่ยังมีบางบริษัทที่มีอัตราส่วนบางตัวไม่ได้มาตรฐาน
 ซึ่งเกิดจากรายการที่สำคัญ คือ เงินกองทุนไม่เพียงพอ

สาวิตรี เติญชรเสพย์ (2541) ได้ทำการศึกษาวิทยานิพนธ์เรื่อง การวิเคราะห์เปรียบเทียบ
 อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทพัฒนาที่อยู่อาศัยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การ
 ศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทพัฒนาที่อยู่อาศัยตั้งแต่ปี
 2534-2538 โดยได้ทำการรวบรวมงบการเงินและข้อมูลในด้านการดำเนินงานจากตลาดหลักทรัพย์
 แห่งประเทศไทยเพื่อประกอบการวิเคราะห์ โดยได้แบ่งกลุ่มบริษัทพัฒนาที่อยู่อาศัยทั้งสิ้น 23
 บริษัท ออกเป็น 3 กลุ่มตามทุนจดทะเบียนดังนี้ บริษัทขนาดใหญ่เป็นกลุ่มที่มีทุนจดทะเบียนมาก
 กว่า 2,000 ล้านบาท บริษัทขนาดกลางเป็นกลุ่มที่มีทุนจดทะเบียนระหว่าง 501-2,000 ล้านบาท และ
 บริษัทขนาดเล็กเป็นกลุ่มที่มีทุนจดทะเบียนต่ำกว่า 500 ล้านบาท แล้วนำมาคำนวณและวิเคราะห์
 อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ด้าน ได้แก่ ด้านสภาพคล่อง (Liquidity) ด้านสัดส่วนเงินทุน (Leverage)
 ด้านกิจกรรม (Activity) และด้านความสามารถทำกำไร (Profitability) ผลจากการวิเคราะห์และ
 ทดสอบสมมติฐานโดยใช้สถิติ ANNOVA ได้ผลสรุปดังนี้

บริษัทแต่ละขนาดมีอัตราส่วนทางการเงินไม่แตกต่างกัน ยกเว้น อัตราส่วนด้านจำนวน
 เท่าของผลตอบแทนต่อดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายประจำ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ
 และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ที่ขนาดของบริษัทมีผลต่ออัตราส่วนดังกล่าว

นอกจากนี้ การวิเคราะห์พบว่า บริษัทขนาดใหญ่มีสภาพคล่องดี มีการหมุนเวียนสินค้า
 ในระดับสูง แต่อย่างไรก็ตาม มีความสามารถด้านการบริหารสินทรัพย์ต่ำ และทำกำไรต่อยอดขาย
 ได้ต่ำ

สำหรับบริษัทขนาดกลาง มีสภาพคล่องในระดับปานกลาง และความเสี่ยงในด้านหนี้
 สูง แต่บริษัทก็มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายที่มีอยู่ของบริษัทได้ดี และในด้าน
 การทำกำไร บริษัทขนาดกลางมีความสามารถทำกำไรต่อยอดขายได้ในระดับพอใช้

ส่วนบริษัทขนาดเล็กมีสภาพคล่องต่ำ และมีความสามารถทำกำไรต่อยอดขายต่ำ ส่งผล
 ให้บริษัทขนาดเล็กมีผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และส่วนผู้ถือหุ้นต่ำเช่นกัน แต่อย่างไรก็ตามบริษัท
 ขนาดเล็กมีความเสี่ยงในด้านหนี้สินต่ำกว่าบริษัทขนาดอื่น ๆ

จากการศึกษาสรุปได้ว่า ปัญหาของบริษัทพัฒนาที่อยู่อาศัยในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
 ประเทศไทยคือ ด้านสภาพคล่องของบริษัทที่มีแนวโน้มต่ำ อีกทั้งในด้านความสามารถทำกำไรของ
 บริษัทก็ลดลงเช่นกัน อันเนื่องมาจากภาวะการแข่งขันที่ดุเดือดของธุรกิจที่อยู่อาศัย ประกอบกับการที่บริษัทมี

ต้นทุนการบริหาร และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงขึ้น และมีรายได้ที่น้อยลง อันเนื่องมาจากภาวะการณ้ด้นตลาดของที่อยู่อาศัย การแข่งขันกันสูง ดังนั้น ในอนาคตบริษัทเกือบทุกรายในธุรกิจนี้อาจจะประสบปัญหาการขาดสภาพคล่องและขาดทุนอย่างต่อเนื่อง

สุรศักดิ์ พิมพ์สาธิต (2543) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบบริษัทในอุตสาหกรรมกรรมการพิมพ์และสิ่งพิมพ์ กรณีศึกษา: บริษัท โปสท์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน) บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) และบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) การศึกษาค้นคว้านี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อทำการวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบระหว่างบริษัท โปสท์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน) บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) และบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในด้านความคล่องตัวทางการเงินระยะสั้น โครงสร้างของเงินทุนและการอยู่รอดได้ในระยะยาว และผลตอบแทนจากเงินลงทุน โดยการรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปีของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมกรรมการพิมพ์และสิ่งพิมพ์ที่ผลิตผลิตภัณฑ์หนังสือพิมพ์ เอกสารการวิจัยและข้อมูลจากระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์เชิงปริมาณในส่วนของงบการเงินอัตราส่วนทางการเงิน อัตราแนวโน้ม และอัตราส่วนร้อยละ สำหรับการวิเคราะห์เชิงพรรณนาจะเป็นการวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบในด้านความคล่องตัวทางการเงินระยะสั้น โครงสร้างของเงินทุนและการอยู่รอดได้ในระยะยาว และผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ผลการศึกษาพบว่า บริษัท โปสท์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทที่มีความคล่องตัวทางการเงินระยะสั้นมากที่สุด และไม่มีความเสี่ยงทางการเงินในระยะยาว เนื่องจากไม่มีการก่อหนี้ระยะยาว โครงสร้างเงินทุนมีเพียงส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นองค์ประกอบเดียวเท่านั้น บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) ก็ไม่มีความเสี่ยงทางการเงินระยะยาวเช่นกัน มีโครงสร้างของเงินทุนเช่นเดียวกันกับบริษัท โปสท์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน) และมีผลตอบแทนจากเงินลงทุนเฉลี่ย 5 ปี สูงที่สุด ส่วนบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทที่มีความคล่องตัวทางการเงินระยะสั้นต่ำที่สุด และมีความเสี่ยงทางการเงินค่อนข้างสูง เนื่องจากมีการก่อหนี้ระยะยาวเป็นสัดส่วนจำนวนมากเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

ปรีดี โพธิ์วิจิตร (2543) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ความสามารถของการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัย โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน การศึกษาค้นคว้านี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทประกันภัย และศึกษาถึงการตัดสินใจของนักลงทุนที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทประกันภัย การศึกษาแบ่งเป็น 2 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 เป็นการวิเคราะห์สถานะของบริษัทจากค่าอัตราส่วนที่คำนวณได้ พบว่า บริษัทที่เลือกศึกษามีทั้งบริษัทที่มีผลการดำเนินงานสูงกว่าค่าอัตราส่วนของอุตสาหกรรมและบริษัทที่มีผลการดำเนินงานต่ำกว่าค่าอัตราส่วนของอุตสาหกรรม และบริษัทประกันภัยเกือบทุกบริษัทได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในปี 2540 เพราะอัตราผลกำไรของบริษัทมีอัตราลดลงและบางบริษัทมีผลดำเนินงานขาดทุนในช่วงปี 2540 ถึง 2542 ขณะที่ประสิทธิภาพการใช้ทรัพย์สินของบริษัท พบว่า บริษัทประกันวินาศภัยเกือบทุกบริษัทมีความสามารถใช้อัตราส่วนของทรัพย์สินต่ำกว่าค่าอัตราส่วนของอุตสาหกรรมตลอดช่วงระยะเวลาที่ศึกษา เพราะบริษัทส่วนใหญ่ในอุตสาหกรรมจะเน้นการดำเนินธุรกิจเฉพาะในส่วนที่บริษัทนั้นมีความถนัด จึงทำให้ค่าอัตราส่วนการใช้ประสิทธิภาพของทรัพย์สินมีค่าสูง ขณะที่บริษัทที่ทำการศึกษาซึ่งเป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นบริษัทขนาดใหญ่และส่วนใหญ่จะให้บริการในทุกด้านซึ่งบริษัทไม่ได้ชำนาญที่สุด ดังนั้น ประสิทธิภาพในการใช้ทรัพย์สินจึงต่ำกว่าค่าอัตราส่วนของอุตสาหกรรม ในด้านสภาพคล่องและสภาพเสี่ยงพบว่า บริษัทส่วนใหญ่ไม่มีปัญหาด้านนี้มากนัก ยกเว้น บริษัท ไทยพาณิชย์ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีค่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าอัตราส่วนของอุตสาหกรรมมาก และมีผลดำเนินงานที่ต่ำกว่าจากนี้ยังมีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานทำให้มีความเสี่ยงสูงกว่าบริษัทอื่น ๆ

ในด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทประกันภัยแต่ละบริษัทพบว่า มีความสัมพันธ์กับประเภทของหลักทรัพย์ที่ลงทุน โดยบริษัทประกันภัยที่มีผลตอบแทนจากการลงทุนสูงจะมีการลงทุนในลักษณะกระจายเงินลงทุนไปในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ มากกว่าบริษัทที่มีผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำและเงินลงทุนส่วนใหญ่จะอยู่ในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงด้านรายได้มากกว่า

ส่วนที่ 2 เป็นการหาความสัมพันธ์ของค่าอัตราส่วนที่ได้ กับการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทประกันภัย พบว่า อัตราค่าใดต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น ในทิศทางเดียวกันและพบว่าผู้ลงทุนจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนสูงสุดและมีความเสี่ยงต่ำสุดมากที่สุด ในทางตรงข้ามผู้ลงทุนจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนต่ำและมีความเสี่ยงสูงน้อยที่สุดเช่นกัน

ดวงนภา ทองชมภูษ (2545) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์เพื่อตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจสื่อสาร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรมที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกลุ่มธุรกิจสื่อสาร รวมทั้งวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของ

บริษัทในกลุ่มธุรกิจสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลังจากวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 จนถึงปัจจุบัน

ผลการวิเคราะห์พบว่า ธุรกิจสื่อสารประสบปัญหาเช่นเดียวกับธุรกิจอื่น ๆ ซึ่งพิจารณาได้จากอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงาน และฐานะการเงินของบริษัทที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งการขยายการลงทุนของธุรกิจมักจะมาจากการกู้ยืมทั้งจากภายในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งธุรกิจที่มีการก่อหนี้ต่างประเทศมากจะได้รับผลกระทบที่รุนแรง ทำให้ธุรกิจขาดสภาพคล่องในการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงขึ้น การแข่งขันสูงและมีการขาดทุนอย่างต่อเนื่อง บริษัทที่สามารถแก้ไขปัญหาดสภาพคล่อง และดำเนินธุรกิจอยู่ได้จนถึงปัจจุบันส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีโครงสร้างทางการเงินดี ทำให้มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน โดยผลการศึกษาพบว่า บริษัทที่สามารถแก้ไขปัญหาดสภาพคล่องระยะเวลา 4 ปี ตั้งแต่ปี 2541-2544 คือ บริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) ดำเนินโครงการดาวเทียมสื่อสารแห่งชาติ ภายใต้สัมปทานจากกระทรวงคมนาคม ในปัจจุบันบริษัทได้มีการจัดส่งดาวเทียมไทยคมขึ้นสู่วงโคจรจำนวน 3 ดวง คือ ดาวเทียมไทยคม 1A ดาวเทียมไทยคม 2 และดาวเทียมไทยคม 3

นอกจากนี้ บริษัทยังประกอบกิจการอื่นอีก อาทิ ให้บริการสื่อสารข้อมูลความเร็วสูง บริการสื่อสารไร้สายและอุปกรณ์สื่อสารไร้สาย ในปี 2544 ที่ผ่านมามีการขยายช่องสัญญาณดาวเทียมในประเทศอินเดียและภูมิภาคอินโดจีน รวมทั้งยังมีการขยายตัวของลูกค้าที่ใช้ช่องสัญญาณ เพื่อขยายโครงข่ายความเร็วสูงสำหรับผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงิน การจัดการด้านอื่น ๆ ของบริษัทมีทิศทางที่ดีขึ้นตลอด โดยเฉพาะการขายสินค้าที่บริษัทมีนโยบายขายเป็นเงินสด ทำให้ลูกหนี้ของบริษัทลดลง ส่วนบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับโทรศัพท์เคลื่อนที่ และโทรศัพท์พื้นฐาน นักลงทุนก็น่าจะให้ความสนใจ อาทิ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) บริษัท อินเทอร์เน็ตชั่นเนลเอนจีเนียริง จำกัด (มหาชน) และบริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิของบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัท ระบุอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการดำเนินงาน และวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการดำเนินงานของบริษัท โดยมีขั้นตอนในการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. กำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
2. เก็บรวบรวมข้อมูล
3. ใช้เครื่องมือในการวิจัย
4. วิเคราะห์ข้อมูล

1. กำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

1.1 ประชากร คือ บริษัทที่ดำเนินธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทั้งหมด 12 บริษัท

1.2 กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่ดำเนินธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ช่วงเศรษฐกิจดี คือก่อนปี พ.ศ. 2540 เพื่อให้ทราบถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ผ่านมาทั้งในช่วงที่เศรษฐกิจดีและช่วงที่เศรษฐกิจตกต่ำ โดยผู้ศึกษาได้คัดเลือกบริษัทกลุ่มตัวอย่างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งก่อนและตั้งแต่ปี พ.ศ. 2536 ที่สามารถดำเนินธุรกิจมาจนถึงปัจจุบันนี้ พร้อมทั้งมีข้อมูลทางการเงินและการบัญชีครบถ้วน จำนวน 8 บริษัท ดังนี้

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

- | | |
|---|-----------|
| 1. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) | พ.ศ. 2534 |
| 2. บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) | พ.ศ. 2535 |
| 3. บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน) | พ.ศ. 2535 |
| 4. บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | พ.ศ. 2536 |
| 5. บริษัท เทลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | พ.ศ. 2536 |

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

- | | |
|---|-----------|
| 6. บริษัท ยูไนเต็ดคอมมูนิเคชั่น อินคัสตรี จำกัด (มหาชน) | พ.ศ. 2536 |
| 7. บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | พ.ศ. 2537 |
| 8. บริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) | พ.ศ. 2537 |

2. เก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน ได้แก่ ข้อมูลทางการเงินและการบัญชีจากงบการเงินรวม ซึ่งประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน รวมทั้งเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องของแต่ละบริษัทธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมตั้งแต่ พ.ศ. 2537 ถึง พ.ศ. 2545 ข้อมูลดังกล่าวถูกเก็บรวบรวมจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. ใช้เครื่องมือในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ได้ใช้ทั้งเครื่องมือทางการเงินและสมการถดถอยแบบตัวแปรเดียว (Univariate Regression) และ แบบเชิงซ้อน (Multivariate Regression) เพื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทต่าง ๆ ในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ระบุอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อความสำเร็จในการดำเนินงาน และวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการดำเนินงาน ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

3.1 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทต่าง ๆ ในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนดังกล่าวได้แก่

3.1.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว

3.1.2 อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

3.1.3 อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

3.1.4 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว ของบริษัททั้ง 8 บริษัท แสดงได้ดังตารางที่ 4.1 - 4.10

3.2 ใช้สมการถดถอยทั้งแบบตัวแปรเดียว และแบบเชิงซ้อน เพื่อระบุอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการดำเนินงาน และวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการดำเนินงานของบริษัท โดยผู้วิจัยได้คัดเลือกอัตราส่วนทางการเงินเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ดังกล่าว ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวข้างต้น เป็นอัตราส่วนโดยทั่วไปที่นิยมใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัท สมการดังกล่าวแสดงได้ดังนี้

$$P = \alpha_0 + \alpha_1 CR + e \dots\dots\dots (3.1)$$

$$P = \alpha_0 + \alpha_2 FAT + e \dots\dots\dots (3.2)$$

$$P = \alpha_0 + \alpha_3 TAT + e \dots\dots\dots (3.3)$$

$$P = \alpha_0 + \alpha_4 DE + e \dots\dots\dots (3.4)$$

$$P = \alpha_0 + \alpha_5 LTE + e \dots\dots\dots (3.5)$$

$$P = \alpha_0 + \alpha_1 CR + \alpha_2 FAT + \alpha_3 TAT + \alpha_4 DE + \alpha_5 LTE + e \dots\dots\dots (3.6)$$

เมื่อ	P	=	กำไรสุทธิรายไตรมาสของแต่ละบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม
	CR	=	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนรายไตรมาส
	FAT	=	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรรายไตรมาส
	TAT	=	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมรายไตรมาส
	DE	=	อัตราส่วนหนี้สินรายไตรมาส
	LTE	=	อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรายไตรมาส
	e	=	ค่าความคลาดเคลื่อน
	α_0	=	ค่าจุดตัดของสมการถดถอย
	$\alpha_1 - \alpha_5$	=	ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากสมการที่ 3.1-3.6 ของบริษัททั้ง 8 บริษัท แสดงได้ดังตารางที่ 4.11 - 4.18

4. วิเคราะห์ข้อมูล

การอธิบายผลการวิเคราะห์ข้อมูลจะแยกการอธิบายออกเป็น 2 ส่วนคือ

4.1 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

4.2 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอย

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ระบุอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อความสำเร็จในการดำเนินงาน และวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการดำเนินงานของบริษัท สามารถอธิบายได้เป็น 2 ส่วน คือ

1. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
2. ผลการวิเคราะห์สมการถดถอย

1. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม อธิบายรายละเอียดได้ดังนี้

1.1 บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร แสดงได้ดังตารางที่ 4.1

ตารางที่ 4.1 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน):
พ.ศ. 2537-2545

อัตราส่วน		2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง										
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า	1.28	1.04	0.79	0.73	0.50	0.87	1.22	0.94	0.63
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	เท่า	1.28	1.04	0.79	0.73	0.47	0.79	1.11	0.88	0.57
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์										
1. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	เท่า	N/A	N/A	N/A	229.79	22.10	26.84	18.76	26.47	40.92
2. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	วัน	61.96	71.11	62.24	74.83	73.03	54.95	53.04	46.62	32.47
3. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	เท่า	15.16	19.57	19.11	9.30	7.73	12.77	4.60	9.51	8.23
4. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	เท่า	0.40	0.50	0.58	0.43	0.40	0.63	0.62	0.52	0.64
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน										
1. อัตราส่วนหนี้สิน	เท่า	0.59	0.57	0.50	0.66	0.71	0.46	0.52	0.64	0.59
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.42	1.34	1.01	1.95	2.44	0.85	1.10	1.77	1.46
3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.42	0.21	0.17	0.63	0.56	0.18	0.32	0.83	0.84
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	10.54	14.94	21.89	10.86	3.60	7.63	15.92	7.40	7.27
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร										
1. อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	เท่า	0.25	0.30	0.28	0.17	0.10	0.11	0.18	0.06	0.14
2. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	เท่า	0.16	0.23	0.25	0.18	0.12	0.14	0.20	0.10	0.18
3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	เท่า	0.10	0.17	0.16	0.09	0.04	0.07	0.13	0.04	0.10
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.24	0.35	0.33	0.21	0.13	0.13	0.23	0.09	0.22

จากตารางที่ 4.1 แสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องของบริษัทมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2541 แต่กลับเพิ่มขึ้นในปี 2542 และ 2543 และลดลงอีกในปี 2545 กล่าวคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2537 มีค่าเท่ากับ 1.28 และลดลงจนถึง 0.50 ในปี 2541 แต่กลับเพิ่มขึ้นถึง 1.22 ในปี 2543 และลดลงอย่างต่อเนื่องถึง 0.63 ในปี 2545

แนวโน้มดังกล่าวอาจมีสาเหตุมาจาก บริษัทมีหนี้สินในส่วนของเจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มมากขึ้น และในปี 2540 ประเทศไทยและบางประเทศในเขตภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกประสบปัญหาความยุ่งยากทางเศรษฐกิจ อันเนื่องมาจากการลดลงของมูลค่าของหน่วยเงินตราและการลดลงของความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ มีผลให้รัฐบาลไทยต้องขอความช่วยเหลือจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ เพื่อผ่อนคลายและแก้ไขวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ ทำให้บริษัทได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกโดยรวม

ในปี 2542 และปี 2543 บริษัทมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากปี 2541 ทั้งนี้เนื่องจาก บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการเพิ่มขึ้น ในปี 2544 บริษัทมีสภาพคล่องลดลง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของเจ้าหนี้การค้าและส่วนของผลประโยชน์ตอบแทนรายปีค้างจ่ายที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และในปี 2545 บริษัทมีสภาพคล่องลดลงจากปี 2544 เนื่องจากการลดลงอย่างมากของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากการลงทุนขยายเครือข่ายระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่อย่างต่อเนื่อง ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีการเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2537-2539 แต่ลดลงในปี 2540 และกลับเพิ่มขึ้นอีกในปี 2542 กล่าวคือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือในปี 2537-2539 บริษัทยังไม่มีข้อมูล ในปี 2540 มีค่าเท่ากับ 229.79 และในปี 2541 มีค่าเท่ากับ 22.10 และลดลงจนถึง 18.76 ในปี 2543 แต่กลับเพิ่มขึ้นถึง 40.92 ในปี 2545 ทั้งนี้เนื่องจาก มีรายได้จากการขายสินค้า รายได้จากการให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์เพิ่มสูงขึ้น มียอดเท่ากับ 80,250 ล้านบาท และมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 1,970 ล้านบาท ซึ่งยอดต้นทุนสินค้าคงเหลือลดลงจากปี 2544 อันเป็นสาเหตุจากตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่โดยรวมมีการขยายตัวเป็นอย่างมาก จึงทำให้ผู้ผลิตสามารถผลิตในต้นทุนที่ต่ำลง

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัท มีแนวโน้มเร็วขึ้น ในปี 2540 มีระยะเวลาเก็บหนี้มากที่สุดคือ 75 วัน และเก็บหนี้ได้เร็วขึ้นเท่ากับ 32 วันในปี 2545 เนื่องจากบริษัทได้ทำการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการระงับบริการชั่วคราวที่มีความสอดคล้องกับกลุ่มเป้าหมายมากขึ้น ตลอดจนเพิ่มความเข้มงวดในการตรวจสอบการชำระค่าบริการของผู้ใช้บริการ และได้มีการนำระบบ Intelligent Database มาใช้เพื่อเพิ่มความสามารถในการบริหารคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีขึ้น อีกทั้งการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนผู้ให้บริการแบบ Prepaid ที่ผู้ให้บริการต้องจ่ายเงินล่วงหน้า จึงเป็นผลทำให้ระยะเวลาในการจัดเก็บหนี้ดีขึ้น

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัทในปี 2538 มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ถาวรสูงสุด มีค่าเท่ากับ 19.57 เนื่องจากมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เท่ากับ 509 ล้านบาท และในปี 2543 ลดลงต่ำสุดมีค่าเท่ากับ 4.60 เนื่องจากมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ 2,340 ล้านบาท ส่วนในปี 2544 และ 2545 มียอดสูงขึ้นเป็น 6,233 และ 9,748 ล้านบาท มีอัตราส่วนเท่ากับ 9.51 และ 8.23 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทได้มีการลงทุนในอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการเสริมสำหรับโทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มขึ้น สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีการเคลื่อนไหวในแนวโน้มใกล้เคียงกัน มีค่าระหว่าง 0.40 – 0.64 โดยในปี 2537 มีค่าต่ำสุด และปี 2545 มีค่าสูงสุด กล่าวคือ มีค่าเท่ากับ 0.40 และ 0.64

ความสามารถในการบริหารหนี้สินบริษัทมีแนวโน้มในการชำระหนี้เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2537-2539 และลดลงในปี 2540-2541 แต่กลับเพิ่มขึ้นอีกในปี 2542 และลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2543-2545 กล่าวคือ ในปี 2540 มีสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุด คือเท่ากับ 2.44 เนื่องจากบริษัทได้มีหนี้สินระยะยาวเพิ่มสูงขึ้น โดยมีเงินกู้ร่วมจากธนาคารต่างประเทศเป็นจำนวน 8,417 ล้านบาท และมีหุ้นกู้ระยะยาวจำนวน 1,000 ล้านบาท

บริษัทมีนโยบายที่จะรักษาสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับไม่เกิน 2 ต่อ 1 ณ สิ้นปี 2543 มีอัตราส่วนเท่ากับ 1.10 เนื่องจากบริษัทได้ออกหุ้นกู้ระยะยาวจำนวน 10,000 ล้านบาทในเดือนมีนาคม 2543 รวมถึงหนี้สินระยะสั้นและระยะยาวเพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2544 มีอัตราส่วนเท่ากับ 1.77 เพิ่มขึ้นจากปี 2543 เนื่องจากการออกหุ้นกู้ระยะยาว 2 ครั้ง ในเดือนมีนาคม และเดือนพฤศจิกายน 2544 จำนวน 26,890 ล้านบาท รวมถึงหนี้สินระยะสั้นและระยะยาวที่เพิ่มขึ้น และในปี 2545 มีโครงสร้างทางการเงินดีขึ้นคือมีค่าเท่ากับ 1.46 เนื่องจากบริษัทมีผลกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากปี 2544 ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 10,220 ล้านบาท และในปี 2545 บริษัทได้ออกหุ้นกู้ระยะยาวจำนวน 2 ครั้งในเดือนมีนาคม และเดือนตุลาคม เป็นจำนวนเงิน 15,000 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาว 2,000 ล้านบาทในเดือนพฤศจิกายน และบริษัทได้ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นและหุ้นกู้ระยะยาวเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 13,031 ล้านบาท

ในปี 2540 มีอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2537-2539 คือมีค่าเท่ากับ 0.63 เนื่องจากมีเงินกู้จากธนาคารต่างประเทศ เงินกู้ร่วมจากธนาคารต่างประเทศ เงินกู้จากบริษัทการเงินต่างประเทศ เงินกู้จากบริษัทต่างประเทศ และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินเพื่อจัดหารถยนต์สำหรับใช้ในการดำเนินธุรกิจ ทำให้ ณ สิ้นปี 2540 มียอดหนี้สินระยะยาวสุทธิเป็นจำนวน 6,584 ล้านบาท และยอดหุ้นกู้ระยะยาวจำนวน 1,000 ล้านบาท และในปี 2544 และ 2545 มีอัตราส่วนเพิ่มสูงขึ้นอีกจากปี 2543 คือมีค่าเท่ากับ 0.83 และ 0.84 เนื่องจากบริษัทได้ออกหุ้นกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น 14,986 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้นเป็น

จำนวนเงินสด 3,358 ล้านบาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 18,344 ล้านบาท ทำให้มียอดหุ้นกู้ระยะยาวและหนี้สินระยะยาว ณ สิ้นปี 2544 เท่ากับ 41,184 ล้านบาท และปี 2545 มียอดหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวรวมทั้งสิ้นจำนวน 51,734 ล้านบาท

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทในปี 2537 ถึงปี 2539 มีรายได้ค่าบริการและการให้เช่าอุปกรณ์ในสัดส่วนที่เพิ่มสูงขึ้นทุกปี ทำให้มีอัตราส่วนในการจ่ายดอกเบี้ยในสัดส่วนที่ดีเพิ่มสูงขึ้น แต่ในปี 2540 ลดลง เนื่องจากเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 กระทรวงการคลังได้ออกประกาศเรื่องปรับปรุงระบบการแลกเปลี่ยนเงินตรา โดยให้เปลี่ยนมาใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว กลุ่มบริษัทมีนโยบายรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงระบบเงินตราต่างประเทศที่เกิดขึ้นในระหว่างปีเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนทั้งสิ้นจำนวนเท่ากับ 1,240 ล้านบาท แต่บริษัทได้ทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย เพื่อที่จะได้รับดอกเบี้ยในอัตราลอยตัวจากจำนวนเงินตามสัญญา และจ่ายดอกเบี้ยในอัตรากึ่งสำหรับเงินต้นจำนวนเดียวกัน เป็นการป้องกันความเสี่ยงทางการเงิน

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท มีการเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน คือ ในปี 2537-2538 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และลดลงในปี 2539-2541 กลับเพิ่มขึ้นในปี 2542-2543 ลดลงอีกในปี 2544 และเพิ่มขึ้นในปี 2545 เนื่องจากในปี 2540 ประเทศไทยประสบปัญหาความยุ่งยากทางเศรษฐกิจ อันเกี่ยวเนื่องกับการลดลงของมูลค่าของหน่วยเงินตราและการลดลงของความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ และในปี 2543 บริษัทมีความสามารถทำกำไรเพิ่มขึ้น เนื่องจากในวันที่ 8 พฤษภาคม 2543 บริษัทได้รับการชำระคืนเงินชดเชยค่าภาษีมูลค่าเพิ่มจากองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทยเป็นจำนวนเงิน 953 ล้านบาท พร้อมทั้งดอกเบี้ยจำนวน 79 ล้านบาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 1,032 ล้านบาท บริษัทมีกำไรสุทธิ 6,599 ล้านบาท

ในปี 2544 บริษัทมีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรลดลงจากปี 2543 เนื่องจาก บริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการตั้งค่าเผื่อขาดทุนจากการด้อยค่าต้นทุนเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบนาลอก NMT และต้นทุนเครือข่ายโทรศัพท์ที่ติดตามตัว เป็นจำนวนเงินประมาณ 4,265 ล้านบาท แต่ในปี 2545 บริษัทมีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2544 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการและเช่าอุปกรณ์เพิ่มสูงขึ้น โดยเป็นผลมาจากการขยายฐานลูกค้า โดยเฉพาะในการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่แบบชำระค่าใช้บริการล่วงหน้า (Prepaid)

1.2 บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจีเนียริง จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร แสดงได้ดังตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจีเนียริง จำกัด (มหาชน):

พ.ศ. 2537-2545

อัตราส่วน		2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง										
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า	1.38	1.67	0.84	0.87	0.40	0.37	0.85	3.13	1.90
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	เท่า	1.09	1.38	0.68	0.79	0.34	0.29	0.65	2.19	1.17
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์										
1. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	เท่า	6.66	6.26	6.25	9.80	9.09	5.39	9.05	9.43	9.75
2. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	วัน	66.33	68.27	61.11	60.83	44.73	31.03	31.50	31.06	26.85
3. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	เท่า	5.56	5.49	5.31	4.40	2.69	2.46	4.52	5.85	6.55
4. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	เท่า	0.89	0.54	0.38	0.46	0.33	0.36	0.67	0.93	1.13
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน										
1. อัตราส่วนหนี้สิน	เท่า	0.47	0.69	0.68	0.90	0.84	0.84	0.41	0.17	0.40
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.90	2.25	2.11	8.63	5.12	5.41	0.69	0.21	0.67
3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.00	1.23	0.85	2.10	0.69	0.00	0.05	0.07	0.38
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	20.20	2.48	1.94	-0.84	2.49	-0.82	-0.28	-1.27	-49.62
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร										
1. อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	เท่า	0.13	0.06	0.14	-0.83	0.10	-0.23	0.63	0.09	-0.25
2. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	เท่า	0.18	0.05	0.07	-0.04	0.14	-0.06	-0.01	-0.02	-0.28
3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	เท่า	0.11	0.04	0.06	-0.29	0.03	-0.08	0.59	0.12	-0.27
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.22	0.11	0.16	-3.63	0.19	-0.53	0.71	0.10	-0.46

จากตารางที่ 4.2 แสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องของบริษัทมีแนวโน้มลดลงในปี 2537-2542 เพิ่มขึ้นในปี 2543-2544 และลดลงอีกในปี 2545 กล่าวคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2537 มีค่าเท่ากับ 1.38 และลดลงจนถึง 0.37 ในปี 2542 แต่กลับเพิ่มขึ้นถึง 3.13 ในปี 2544 และลดลงถึง 1.90 ในปี 2545 สาเหตุที่ในปี 2542 มีสภาพคล่องต่ำสุด เนื่องจาก มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 821 ล้านบาท ลดลงจาก 1,004 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2541 โดยมีเงินลงทุนระยะสั้นและลูกหนี้การค้าจำนวน 87 ล้านบาท และ 82 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจาก 461 ล้านบาท และ 154 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2541 และมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 2,226 ล้านบาท ลดลงจาก 2,535 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2541 ทำให้บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ต่ำ

สำหรับปี 2544 มีสภาพคล่องสูงสุด เนื่องจากมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 741 ล้านบาท ลดลงจาก 750 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2543 โดยมีเงินสดและเงินฝากธนาคาร และเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 44 ล้านบาท และ 154 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจาก 94 ล้านบาท และ 243 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2543 และมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 237 ล้านบาท ลดลงจาก 883 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2543 ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีการเคลื่อนไหวในทางเดียวกันกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2542 และกลับเพิ่มขึ้นในปี 2543 จนถึงปี 2545 กล่าวคือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือในปี 2540 และ 2545 มีอัตราส่วนสูงมีค่า 9.80 และ 9.75 โดยมียอดสินค้าคงเหลือจำนวน 224 และ 248 ล้านบาท และในปี 2545 มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 2,422 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,103 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 และ 1,580 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2543 โดยบริษัทมีนโยบายในการเพิ่มยอดขาย เพิ่มอัตรากำไรจากการจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ และเพิ่มฐานลูกค้าที่มาใช้บริการ โดยเน้นการขยายสาขาเพื่อทำการจำหน่ายโดยตรงถึงลูกค้าผ่านร้าน Mobile Easy ซึ่งเป็นร้านค้าปลีกของบริษัท เน้นการขายสินค้าที่มีคุณภาพและการรับประกันคุณภาพสินค้า ขยายบริการซ่อมบำรุงไปทั่วประเทศเพื่อรองรับปริมาณเครื่องซ่อมที่เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีอัตราการทำกำไรสูง และปรับปรุงการบริหารภายในให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นเพื่อปรับตัวให้เข้ากับภาวะการแข่งขันของตลาดโดยรวม และขยายธุรกิจด้านวิศวกรรมโดยการจัดหาสินค้าและบริการใหม่ๆ เข้ามาทำตลาด และรักษฐานลูกค้าเดิมเพื่อเพิ่มรายได้และกระจายแหล่งที่มาของรายได้

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้ได้เร็วขึ้น คือในปี 2537 ใช้ระยะเวลาเก็บหนี้ 66 วัน และใช้เวลาลดลงจนถึง 27 วันในปี 2545 ซึ่งทำให้มียอดลูกหนี้การค้าคงเหลือจำนวน 181 ล้านบาท

อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัท ในปี 2542 บริษัทมีประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ถาวรต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 2.46 เนื่องจากมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 389 ล้านบาท ลดลงจาก 461 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2541 และในปี 2545 มีประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ถาวรสูงสุด มีค่าเท่ากับ 6.55 เนื่องจากมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 370 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 359 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 บริษัทได้นำกรรมสิทธิ์ห้องชุดอาคารสำนักงานของบริษัทไปจำนองกับธนาคารแห่งหนึ่ง เพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อของบริษัท ส่วนอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีการเคลื่อนไหวในทางเดียวกันกับอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร กล่าวคือ ในปี 2541 มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 0.33 และในปี 2545 มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์สูงสุด มีค่าเท่ากับ 1.13

ความสามารถในการบริหารหนี้สินบริษัท ในปี 2537-2540 มีการเคลื่อนไหวในทางลดลง และเพิ่มขึ้นในปี 2541-2545 กล่าวคือ ในไตรมาสที่สามของปี 2542 มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 15 ล้านบาท ลดลงอย่างมากจาก 814 ล้านบาท ณ ไตรมาสที่สามของปี 2541 เนื่องจากมีขาดทุนสะสม-ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 1,578 ล้านบาท ในไตรมาสที่หนึ่งของปี 2544 บริษัทได้เจรจาขอปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้สำหรับเงินกู้ยืมจำนวน 2.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือ 109 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน 20 ล้านบาท โดยเจ้าหนี้ตกลงยกเลิกเงินต้นจำนวนหนึ่งและดอกเบี้ยค้างจ่ายทั้งหมดจนถึงวันที่มีการปรับโครงสร้างหนี้ และในไตรมาสที่สามของปี 2544 บริษัทได้เจรจาขอปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือ 227 ล้านบาท โดยจ่ายชำระทันทีเป็นจำนวนเงิน 55 ล้านบาท ส่วนที่เหลือผ่อนชำระเป็น 3 ไตรมาส ๆ ละ 10 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้ตกลงออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่เจ้าหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวจำนวน 6 ล้านหุ้น ในมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือราคาตลาดในวันปรับโครงสร้างหนี้แล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า โดยวันที่ทำการปรับโครงสร้างหนี้มูลค่าที่ตราไว้มีราคาต่ำกว่าราคาตลาด

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท ในปี 2537 ถึงปี 2545 ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 กระทรวงการคลังได้ประกาศให้เปลี่ยนระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสำหรับเงินบาทจากระบบตะกร้าเงินเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว มีผลทำให้ค่าของเงินบาทต่อเงินเหรียญสหรัฐลดลงจากมูลค่าก่อนประกาศประมาณ 25.84 บาทต่อเหรียญสหรัฐอเมริกาคือ เป็นมูลค่าประมาณ 27.50 บาท ถึง 32.60 บาท ต่อเหรียญสหรัฐอเมริกาคือ และค่าของเงินบาทลดลงจากมูลค่าก่อนประกาศประมาณ 0.22 บาทต่อเยน เป็นมูลค่าประมาณ 0.26 บาท ถึง 0.28 บาทต่อเยน ในช่วงจากวันประกาศถึงวันที่ 14 สิงหาคม 2540 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2540 บริษัทมีเงินกู้และเจ้าหนี้ในสกุลเงินตราต่างประเทศ

จำนวนรวมทั้งสิ้น 46.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 425 ล้านเยน บริษัทไม่มีสัญญาซื้อเงินตราล่วงหน้าหรือเครื่องมือทางการเงินอื่น เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ในปี 2537-2540 มีการเคลื่อนไหวในแนวโน้มนลดลง และเพิ่มขึ้นในปี 2541 แต่กลับลดลงอีกในปี 2542-2545 ซึ่งในปี 2540 ปี 2542 และปี 2545 บริษัทมีค่าอัตราส่วนติดลบ เนื่องจากในปี 2540 และ 2542 มีรายได้จากการขายและบริการ จำนวน 2,199 และ 956 ล้านบาท และมีขาดทุนสุทธิจำนวน 1,819 และ 218 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2540 มีขาดทุนจากระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวจำนวน 1,173 ล้านบาท

ในปี 2545 มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 2,422 ล้านบาท ลดลงจาก 2,103 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 ขาดทุนสุทธิสำหรับปีจำนวน 594 ล้านบาท เนื่องจากการที่ผู้ค้ารายย่อยสามารถนำสินค้าเข้ามาจำหน่ายได้โดยอิสระ ทำให้ผู้ค้ารายย่อยซื้อสินค้าจากบริษัทน้อยลง และหันไปเน้นสินค้าที่มีคุณภาพต่ำและไม่มีการรับประกัน ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการสนับสนุนการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารงานสูงขึ้น

1.3 บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร แสดงได้ดังตารางที่ 4.3

ตารางที่ 4.3 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545

อัตราส่วน		2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง										
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า	2.14	1.07	0.83	0.27	0.14	0.15	0.17	1.78	2.28
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	เท่า	2.12	0.90	0.73	0.24	0.12	0.14	0.16	1.60	2.08
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์										
1. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	เท่า	9.02	6.48	5.97	10.36	8.81	9.94	13.29	16.37	15.35
2. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	วัน	490.51	112.56	256.76	62.33	179.31	171.98	188.94	90.01	100.20
3. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	เท่า	0.57	1.81	2.39	3.27	2.84	2.93	3.23	2.22	2.33
4. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	เท่า	0.03	0.11	0.10	0.11	0.11	0.12	0.13	0.15	0.16
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน										
1. อัตราส่วนหนี้สิน	เท่า	0.42	0.50	0.63	0.84	0.81	0.85	0.94	0.76	0.74
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.71	1.02	1.69	5.08	4.40	5.77	14.63	3.12	2.79
3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.49	0.81	1.22	2.86	0.20	0.29	0.74	2.91	2.59
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	1.71	3.24	1.63	-0.46	1.21	0.14	-0.55	0.23	1.34
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร										
1. อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	เท่า	0.26	0.25	0.09	-1.97	0.14	-0.41	-0.66	-0.06	0.08
2. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	เท่า	0.02	0.06	0.04	-0.02	0.09	0.01	-0.03	0.01	0.05
3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	เท่า	0.01	0.03	0.01	-0.23	0.01	-0.05	-0.09	-0.01	0.01
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.01	0.05	0.02	-1.29	0.08	-0.33	-1.35	-0.04	0.05

จากตารางที่ 4.3 แสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องของบริษัทมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2541 และเพิ่มขึ้นในปี 2542-2545 กล่าวคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2537 มีค่าเท่ากับ 2.14 ลดลงจนถึง 0.14 ในปี 2541 และกลับเพิ่มขึ้นจนถึง 2.28 ในปี 2545 โดยในปี 2541 มีสภาพคล่องลดลง เนื่องจาก มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 5,888 ล้านบาท และมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 42,871 ล้านบาท โดยมีส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีและดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน 23,343 ล้านบาท และ 1,995 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจาก 21,391 ล้านบาท และ 1,545 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2540 และในปี 2545 มีสภาพคล่องสูง เนื่องจากมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 5196 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4,075 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 เป็นผลมาจากเงินสดและเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนระยะสั้น ที่เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2544 จำนวน 597 และ 52 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบกับลูกหนี้ ทศท. ที่เพิ่มสูงขึ้นตามฐานะรายได้ที่เพิ่มขึ้น และมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 2,277 ล้านบาท ลดลงจาก 2,337 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีการเคลื่อนไหวในทางเดียวกันกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท มีแนวโน้มลดลงในปี 2537-2539 และเพิ่มขึ้นในปี 2540-2544 แต่กลับลดลงอีกในปี 2545 กล่าวคือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ในปี 2539 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 5.97 และเพิ่มขึ้นจนถึง 16.37 ในปี 2544 แต่กลับลดลงจนถึง 15.35 ในปี 2545 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ในปี 2537 มีระยะเวลาเก็บหนี้ยาวนานที่สุดเท่ากับ 491 วัน และลดลงจนถึง 62 วันในปี 2540 แต่กลับเพิ่มขึ้นอีกจนถึง 189 วันในปี 2543 และลดลงอีกในปี 2544-2545 มีระยะเวลาเท่ากับ 90 และ 100 วัน ทั้งนี้ลูกหนี้โดยตรงของบริษัท คือ ทศท. เนื่องจาก เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2535 บริษัทได้ทำสัญญาร่วมการทำงานและร่วมลงทุนขยายบริการโทรศัพท์ในส่วนภูมิภาคจำนวน 1 ล้านเลขหมายกับองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย และเมื่อวันที่ 21 กันยายน 2538 บริษัทได้ลงนามในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาฯ จำนวน 5 แสนเลขหมาย รวมทั้งหมด 1.5 ล้านเลขหมาย ทั้งนี้บริษัทจะต้องดำเนินการติดตั้งให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 30 กันยายน 2539 และตามสัญญาฯ ได้กำหนดให้การเก็บเงินค่าใช้โทรศัพท์ทั้งหมดจากผู้เช่าเป็นหน้าที่ของ ทศท. ก่อนที่จะนำส่วนแบ่งรายได้โอนต่อมายังบริษัทตามสัดส่วนที่ระบุตามสัญญา เนื่องจาก ทศท. จะจ่ายส่วนแบ่งรายได้ให้บริษัทตามรายได้ที่ได้รับชำระจากผู้เช่า ดังนั้น ผลการจัดเก็บรายได้จึงมีผลกระทบต่อคุณภาพของลูกหนี้ของบริษัท ประกอบกับผู้เช่าของบริษัทมีจำนวนกว่า 1.2 ล้านรายที่มีอยู่ทั่วประเทศของบริษัท เป็นการกระจายความเสี่ยงในลักษณะหนึ่ง และระยะเวลาในการเก็บหนี้จากลูกหนี้สั้นลง เนื่องจาก ยอดลูกหนี้เฉลี่ยลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างหนี้ที่เสร็จสมบูรณ์ในเดือนกันยายน 2544

อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมของบริษัท มีแนวโน้มสูงขึ้น ในปี 2537-2540 และมีอัตราส่วนใกล้เคียงกันในปี 2541-2545 ทั้งนี้เนื่องจาก ตามสัญญาร่วมงานและร่วมลงทุนขยายบริการโทรศัพท์กับ ทศท. ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาดังกล่าว บริษัทมีภาระผูกพันต่าง ๆ เช่น จะต้องลงทุนจัดหา ติดตั้ง ควบคุม ตลอดจนบำรุงรักษาอุปกรณ์ในระบบต่าง ๆ ตามที่ตกลงในสัญญา นอกจากนี้ บริษัทจะต้องโอนกรรมสิทธิ์ในอุปกรณ์ในระบบดังกล่าว ตลอดจนที่ดินและอาคารที่บริษัทเป็นผู้จัดหาและติดตั้งให้แก่ ทศท. เป็นต้น และวันที่ 30 กันยายน 2539 บริษัทได้ดำเนินการติดตั้งอุปกรณ์หลัก และส่งมอบเลขหมายโทรศัพท์จำนวน 1.5 ล้านเลขหมายในเขตภูมิภาคแล้วเสร็จตามสัญญาร่วมงานฯ ให้ ทศท. หลังจากนั้น บริษัทได้ดำเนินการส่งมอบอุปกรณ์เสริมและสายกระจายเพิ่มเติมตามจำนวนเลขหมายที่ติดตั้งเพิ่มขึ้น รวมมูลค่าทรัพย์สินส่งมอบสะสมถึงเดือนธันวาคม 2545 ประมาณ 50,301 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารหนี้สินบริษัท มีการเคลื่อนไหวในแนวโน้มลดลงในปี 2537-2543 และเพิ่มขึ้นในปี 2544-2545 กล่าวคือ อัตราส่วนหนี้สินในปี 2537 มีค่าเท่ากับ 0.42 และลดลงจนถึง 0.94 ในปี 2543 แต่กลับเพิ่มขึ้นจนถึง 0.74 ในปี 2545 เนื่องจาก ในปี 2543 มีหนี้สินรวมจำนวน 47,726 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 44,339 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2542 และลดลงเป็น 32,681 ล้านบาท ในปี 2545 ซึ่งในจำนวนนี้ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนและเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 2,277 และ 30,404 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินที่ลดลงมากนี้เป็นผลมาจากการชำระคืนเงินต้นตามกำหนดในแผนปรับโครงสร้างหนี้และการชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนดเป็นจำนวนกว่า 1.14 พันล้านบาท รวมถึงมูลค่าหนี้สินที่เทียบเท่าเงินบาทที่ลดลงจากเงินบาทที่ปรับตัวแข็งค่าขึ้นในปี 2545 ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2543 มีค่าสูงเท่ากับ 14.63 เนื่องจาก มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 4,421 ล้านบาท ในจำนวนนี้มีผลขาดทุนสะสมจำนวน 17,411 ล้านบาท

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทในปี 2540 มีค่าเท่ากับ -0.46 เนื่องจาก มีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 2,957 ล้านบาท และมีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,362 ล้านบาท และในปี 2543 มีค่าเท่ากับ -0.55 เนื่องจาก มีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 2,814 ล้านบาท และมีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,555 ล้านบาท สำหรับปี 2545 บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น โดยมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,776 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทได้ชำระคืนเงินต้นเป็นจำนวนมากในปี 2545 ซึ่งเป็นทั้งการชำระคืนเงินต้นตามกำหนดในแผนปรับโครงสร้างหนี้และการชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด นอกจากนี้ ยังเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกหนี้ชั้นดี (MLR) และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ต่างประเทศ (LIBOR) ที่ลดลง

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท มีการเคลื่อนไหวในแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2540 เพิ่มขึ้นในปี 2541 และกลับลดลงอีกในปี 2542-2544 แต่เพิ่มขึ้นอีกในปี 2545 ซึ่งในปี

2540 ในปี 2542 ถึงปี 2544 มีอัตราส่วนติดลบ เนื่องจากในปี 2540 และปี 2542 ถึงปี 2544 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 12,342 ล้านบาท 2,527 ล้านบาท 4,420 ล้านบาท และ 424 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2542 ถึงปี 2544 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 392 ล้านบาท 2,406 ล้านบาท และ 353 ล้านบาท

ในปี 2544 มีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 1,605 ล้านบาท เนื่องจาก ในไตรมาสที่สามของปี 2541 บริษัทได้เริ่มดำเนินมาตรการต่าง ๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในการปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้เงินกู้ยืม ในวันที่ 20 กรกฎาคม 2542 บริษัทได้ลงนามเพื่อเข้าเป็นส่วนหนึ่งของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ระหว่างลูกหนี้กับเจ้าหนี้ตามขั้นตอนของคณะกรรมการเพื่อส่งเสริมการปรับโครงสร้างหนี้ (คปน.) และศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งให้ความเห็นชอบแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทในวันที่ 27 ธันวาคม 2543 ตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัท หนี้ ณ วันที่ 3 กันยายน 2544 (วันเสร็จสมบูรณ์) ที่บริษัทมีต่อเจ้าหนี้สถาบันการเงิน หนี้ออกผู้ขายอุปกรณ์รายใหญ่ หนี้อต่อบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน หนี้อต่เจ้าหนี้การค้ารายย่อยและหนี้อเงินกู้ด้อยสิทธิ (ไม่รวมหนี้อที่มีต่อเจ้าหนี้รัฐวิสาหกิจและหน่วยงานรัฐบาล) ได้มีการปรับโครงสร้างแล้ว

ในระหว่างไตรมาสที่สองของปี 2544 บริษัทและ ทศท. ได้มีข้อสรุปในการหักกลบลบหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทแล้ว โดยมีหนี้ที่บริษัทต้องชำระให้ ทศท. จำนวนเงินรวมประมาณ 2,369 ล้านบาท (รวมดอกเบี้ยจำนวนเงินประมาณ 392 ล้านบาท) และ ทศท. จะต้องชำระหนี้ให้บริษัทจำนวนเงินรวมประมาณ 1,725 ล้านบาท (รวมดอกเบี้ยจำนวนเงินประมาณ 132 ล้านบาท) ผลจากการหักกลบลบหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการดังกล่าวเป็นผลให้บริษัทมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้กับ ทศท. จำนวนเงินประมาณ 1,511.6 ล้านบาท บริษัทได้จ่ายชำระหนี้สุทธิจำนวนเงินประมาณ 644 ล้านบาท ให้แก่ ทศท. แล้วเมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2544

ในปี 2545 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 569 ล้านบาท ซึ่งมีส่วนที่เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 447 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก บริษัทมีความแน่นอนของรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์พื้นฐานโครงการ 1.5 ล้านเลขหมาย ในขณะที่เดียวกันค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทลดลงมาก โดยเฉพาะค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท นับแต่วันเสร็จสมบูรณ์ในการปรับโครงสร้างหนี้เมื่อเดือนกันยายน 2544 ตลอดจนการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานโดยรวมของบริษัทตลอดปี 2545

1.4 บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร แสดงได้ดังตารางที่ 4.4

ตารางที่ 4.4 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน):

พ.ศ. 2537-2545

อัตราส่วน		2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง										
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า	0.93	0.95	0.88	0.77	0.28	0.84	1.01	0.96	0.76
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	เท่า	0.75	0.73	0.70	0.59	0.23	0.64	0.85	0.69	0.52
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์										
1. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.95	3.28	4.27	4.48	12.07	6.50	9.63	9.99	7.21
2. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	วัน	214.29	158.43	221.55	120.00	95.94	94.20	64.31	34.96	36.81
3. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	เท่า	4.40	3.68	3.58	4.74	4.74	3.69	6.01	6.08	3.59
4. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	เท่า	0.30	0.33	0.40	0.37	0.41	0.35	0.47	0.88	0.88
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน										
1. อัตราส่วนหนี้สิน	เท่า	0.67	0.64	0.63	0.80	0.91	1.01	1.10	0.87	0.98
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.04	1.79	1.72	4.02	10.70	-76.69	-11.29	6.91	61.63
3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.34	0.48	0.31	1.57	1.93	-54.76	-7.85	4.22	30.23
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	4.46	3.85	2.72	-0.33	0.47	-0.49	4.27	1.24	-1.80
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร										
1. อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	เท่า	0.22	0.20	0.11	-1.22	-0.11	-0.24	0.34	0.03	-0.09
2. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	เท่า	0.12	0.13	0.10	-0.01	0.03	-0.03	0.23	0.08	-0.06
3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	เท่า	0.07	0.08	0.05	-0.29	-0.04	-0.08	0.15	0.02	-0.08
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.20	0.19	0.12	-1.27	-0.54	6.29	-1.67	0.23	-4.73

จากตารางที่ 4.4 แสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องของบริษัทมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2541 เพิ่มขึ้นในปี 2542-2543 และลดลงอีกในปี 2544-2545 กล่าวคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2537 มีค่าเท่ากับ 0.93 และลดลงจนถึง 0.28 ในปี 2541 แต่กลับเพิ่มขึ้นถึง 1.01 ในปี 2543 และลดลงอย่างต่อเนื่องถึง 0.76 ในปี 2545 เนื่องจากในปี 2541 มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 2,599 ล้านบาท ลดลงจาก 5,571 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2540 ทั้งนี้มีเงินลงทุนระยะสั้น สินค้าคงเหลือ และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลงจำนวน 89 ล้านบาท 874 ล้านบาท และ 1,408 ล้านบาท ตามลำดับ มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 9,364 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5,945 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2540

ในปี 2543 มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 3,610 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,871 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2542 โดยมีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 1,072 ล้านบาท มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 3,588 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,411 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2542 ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีการเคลื่อนไหวในทางเดียวกันกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท มีการเคลื่อนไหวในแนวโน้มเพิ่มขึ้น กล่าวคือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ในปี 2537- 2541 และลดลงในปี 2542 แต่กลับเพิ่มขึ้นอีกในปี 2543-2544 และลดลงอีกในปี 2545 ซึ่งในปี 2541 มีความสามารถในการจำหน่ายสินค้าได้สูง โดยมีสินค้าคงเหลือจำนวน 433 ล้านบาท ลดลงจาก 1,307 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2540 และมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 5,227 ล้านบาท

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้แนวโน้มเร็วขึ้นในปี 2537-2538 และในปี 2539 มีระยะเวลาเก็บหนี้สั้นขึ้น และเร็วขึ้นจนถึงปี 2545 โดยในปี 2539 มีระยะเวลาเก็บหนี้สั้นสุดคือ 222 วัน เนื่องจากมีลูกหนี้การค้าจำนวน 2,887 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,024 ล้านบาท และ 762 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2538 และ 2537 ตามลำดับ และในปี 2544 มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เร็วขึ้น โดยมีลูกหนี้การค้าจำนวน 663 ล้านบาท ลดลงจาก 947 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2543 ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 และ 2543 ลูกหนี้การค้าในจำนวนนี้ของบริษัทย่อยได้รวมลูกหนี้สถาบันการเงินที่ถูกทางราชการสั่งระงับการดำเนินการจำนวน 10 ล้านบาท และ 10.2 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้วเต็มจำนวนสำหรับลูกหนี้ดังกล่าว

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมของบริษัท มีการเคลื่อนไหวในทางเดียวกัน คือมีแนวโน้มลดลงในปี 2537-2539 เพิ่มขึ้นในปี 2540-2541 และลดลงในปี 2542 แต่เพิ่มขึ้นในปี 2543-2544 และลดลงอีกในปี 2545 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทมีอาคารและอุปกรณ์จำนวนหนึ่งซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ ราคาทุนก่อนหักค่าเสื่อมราคาสะสมของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนประมาณ 196 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารหนี้สินบริษัท มีความเสี่ยงในการชำระหนี้เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2537-2545 ในปี 2540 มีโครงสร้างเงินทุนลดลงจากปี 2537 ถึงปี 2540 โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,141 ล้านบาท ลดลงจาก 4,307 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 เนื่องจากมีขาดทุนสะสม-ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 3,327 ล้านบาท และในปี 2542-2543มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบจำนวน 164 ล้านบาท และ 1,092 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากมีขาดทุนสะสม-ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 5,341 ล้านบาท และ 3,442 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2543 มีขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 1,402 ล้านบาท ในปี 2542 มีหนี้สินระยะยาวจำนวน 9,010 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,116 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2541 เนื่องจากวันที่ 21 ตุลาคม 2542 บริษัทได้ทำสัญญากับเจ้าหนี้ในประเทศและต่างประเทศจำนวน 19 ราย ในการปรับโครงสร้างหนี้ เพื่อยืดหนี้จำนวน 7,700 ล้านบาท ออกไป 7 ปี

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทดำในปี 2540 ปี 2542 และปี 2545 โดยมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 557 ล้านบาท 665 ล้านบาท และ 283 ล้านบาท ตามลำดับ

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในปี 2540 มีขาดทุนสุทธิจำนวน 3,977 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 กระทรวงการคลังได้ประกาศเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศใหม่เป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราแบบลอยตัว ทำให้มีขาดทุนจากการใช้ระบบแลกเปลี่ยนเงินตราแบบลอยตัวจำนวน 3,218 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งขาดทุนของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจำนวน 42 ล้านบาท ส่วนในปี 2545 มีขาดทุนสุทธิจำนวน 685 ล้านบาท เนื่องจากมีขาดทุนจากการดำเนินงานจำนวน 507 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขายและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจากปี 2544 จำนวน 1,180 ล้านบาท และ 69 ล้านบาท ตามลำดับ

1.5 บริษัท เทลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร แสดงได้ดังตารางที่ 4.5

ตารางที่ 4.5 ผลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท เทลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน):

พ.ศ. 2537-2545

อัตราส่วน		2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง										
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า	1.36	1.05	0.66	0.34	0.13	0.17	2.23	1.59	1.31
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	เท่า	1.36	1.01	0.63	0.31	0.12	0.16	2.09	1.49	1.23
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์										
สินทรัพย์										
1. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	เท่า	18.99	5.74	10.01	12.84	11.89	14.39	22.14	18.53	21.76
2. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	วัน	189.67	111.72	125.71	106.09	120.08	145.91	108.31	96.66	99.90
3. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	เท่า	0.65	1.04	1.16	1.15	1.41	1.61	0.30	0.32	0.39
4. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	เท่า	0.03	0.06	0.10	0.12	0.11	0.13	0.22	0.24	0.28
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน										
หนี้สิน										
1. อัตราส่วนหนี้สิน	เท่า	0.37	0.53	0.64	0.92	0.82	0.87	0.90	0.94	0.92
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.60	1.12	1.80	10.82	4.46	6.72	9.25	16.67	11.95
3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	0.51	0.88	6.32	0.13	0.84	8.47	14.35	9.36
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	2.70	2.14	0.50	0.31	2.37	-0.06	0.19	0.28	-0.28
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร										
ทำกำไร										
1. อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	เท่า	0.35	0.27	-0.20	-2.13	0.94	-0.50	-0.17	-0.17	-0.21
2. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	เท่า	0.03	0.05	0.02	0.02	0.16	0.00	0.03	0.01	-0.01
3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	เท่า	0.01	0.02	-0.02	-0.27	0.10	-0.06	-0.04	-0.04	-0.06
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.02	0.04	-0.06	-3.05	0.56	-0.50	-0.38	-0.70	-0.75

จากตารางที่ 4.5 แสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องของบริษัทมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2541 แต่กลับเพิ่มขึ้นในปี 2542-2543 และลดลงอีกในปี 2544-2545 กล่าวคืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2537 มีค่าเท่ากับ 1.36 และลดลงจนถึง 0.13 ในปี 2541 แต่กลับเพิ่มขึ้นถึง 2.23 ในปี 2543 และลดลงอย่างต่อเนื่องถึง 1.31 ในปี 2545 ทั้งนี้ในปี 2540 มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 13,149 ล้านบาท ลดลงจาก 21,142 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 เนื่องจากมีเงินฝากประจำ ตั๋วสัญญาใช้เงิน และเงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน-บริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ลดลงจากปี 2539 จำนวน 7,209 ล้านบาท 4,030 ล้านบาท และ 573 ล้านบาท ตามลำดับ มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 39,116 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31,915 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 เนื่องจากมีส่วนของหนี้สินตามสัญญาซื้อและติดตั้งระบบโทรศัพท์พื้นฐานใช้นอกสถานที่ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และเงินมัดจำรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง เพิ่มขึ้นจากปี 2539 จำนวน 4,922 ล้านบาท และ 1,513 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2543 มีสภาพคล่องเพิ่มสูงขึ้น มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 13,601 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 13,020 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2542 และมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 6,101 ล้านบาท ลดลงจาก 75,224 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2542 ทั้งนี้เนื่องจาก ในวันที่ 1 มีนาคม 2543 บริษัทได้ลงนามในสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับกลุ่มเจ้าหนี้มีหลักประกันและไม่มีหลักประกัน และในวันที่ 2 มีนาคม 2543 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งได้ลงนามในสัญญาปรับโครงสร้างหนี้เงินกู้ยืมจำนวน 4,033 ล้านบาทกับกลุ่มเจ้าหนี้ที่เป็นธนาคารและสถาบันการเงินภายในประเทศหลายแห่ง ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีการเคลื่อนไหวในทางเดียวกันกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท กล่าวคือ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้านี้ ค่าคงเหลือมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2538 แต่กลับเพิ่มขึ้นในปี 2539-2543 และลดลงในปี 2544 แต่เพิ่มขึ้นอีกในปี 2545 คือในปี 2537 มีค่าเท่ากับ 18.99 ในปี 2539 เพิ่มขึ้นจนถึง 22.14 ในปี 2543 เนื่องจากมีสินค้านี้จำนวน 876 ล้านบาท ลดลงจาก 878 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2542 โดยสินค้านี้มีมูลค่า 65.3 ล้านบาท ได้นำไปวางเป็นหลักประกันในการทำสินเชื่อทรัสต์ซีทส์ และมีรายได้ตามสัญญาร่วมการงานและร่วมลงทุนขยายบริการโทรศัพท์ และรายได้จากการขายและบริการจำนวน 18,085 ล้านบาท และ 1,302 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้นจาก 10,699 ล้านบาท และ 1,935 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2542

อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกหนี้ในแนวโน้มเร็วขึ้น คือ มีระยะเวลาเก็บหนี้เท่ากับ 190 วันในปี 2537 และลดลงอย่างต่อเนื่องจนถึง 100 วันในปี 2545 ทั้งนี้ในปี 2542 บริษัทมีลูกหนี้การค้าโทรศัพท์แห่งประเทศไทยและลูกหนี้การค้าจำนวน 4,699 ล้านบาทและ 422 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้การค้าโทรศัพท์แห่งประเทศไทย

เป็นสัญญาร่วมการทำงานและร่วมการลงทุนขยายบริการโทรศัพท์ของบริษัทจำนวน 2 ล้านเลขหมาย ในเขตโทรศัพท์นครหลวง เป็นเวลา 25 ปี สิ้นสุดวันที่ 28 ตุลาคม 2560 เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2538 บริษัทและ ทศท. ได้ตกลงกันทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาร่วมการทำงานและร่วมลงทุนขยายบริการ โทรศัพท์พื้นฐานในพื้นที่เขตโทรศัพท์นครหลวงเพิ่มขึ้นอีก 6 แสนเลขหมาย เป็นระยะเวลาสิ้นสุด วันเดียวกันกับสัญญาร่วมการทำงานฯ และในปี 2545 มีลูกหนี้การค้าจำนวน 7,152 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จาก 5,690 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 ซึ่งในจำนวนนี้ยอดลูกหนี้การค้าคงเหลือที่ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน ได้รวมยอดหนี้จำนวนเงิน 955 ล้านบาท ซึ่งไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

อัตราการมุมนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมของบริษัท มีการเคลื่อนไหว ในทางเดียวกัน คือมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2537-2542 และลดลงในปี 2543 แต่กลับเพิ่ม ขึ้นในปี 2544-2545 ทั้งนี้ในปี 2542 มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมสูง โดยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 7,826 ลดลงจาก 8,163 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2541 และในปี 2544 มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 64,033 ล้านบาท ลดลงจาก 64,263 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2543 โดยบริษัทได้จัดประเภทรายการใหม่โดยโอนมูลค่าตามบัญชีสุทธิของโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 จำนวนเงิน 223 ล้านบาทจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ในปี 2544 ตามมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ ฉบับที่ 38 เรื่อง “สินทรัพย์ไม่มีตัวตน”

ในปี 2545 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 66,871 ล้านบาท บริษัทคาดว่าจะ นำระบบโครงข่ายอัจฉริยะระบบใหม่ซึ่งมีประสิทธิภาพสูงกว่าระบบเดิม โดยนำมาทดแทนบาง ส่วนของระบบที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน ซึ่งระบบใหม่ทำให้บริษัทสามารถจัดหาบริการเสริมใหม่ ๆ มาให้ บริการลูกค้าโทรศัพท์พื้นฐานและสามารถรองรับจำนวนลูกค้าที่ใช้ PCT ได้เพิ่มขึ้น ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้บันทึกการด้อยค่าของระบบที่ใช้สำหรับส่วนที่ถูกเปลี่ยนแปลงแทนเป็นจำนวนเงิน 1,562 ล้านบาท ตามมาตรฐานการบัญชีไทยฉบับที่ 36 เรื่อง “การด้อยค่าของสินทรัพย์”

และมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2543 และปี 2544 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ) จำนวน 2,868 ล้านบาท และจากการที่ได้มีการตัดจ่ายค่าความนิยมคิดลบ จำนวน 2,337 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารหนี้สินบริษัทมีการเคลื่อนไหวในทางเดียวกันคือ มีความเสี่ยงในการชำระหนี้เพิ่มขึ้นในปี 2537-2540 และลดลงในปี 2541 แต่กลับเพิ่มขึ้นในปี 2542-2544 และ ลดลงอีกในปี 2545 กล่าวคือ อัตราส่วนหนี้สินในปี 2544 มีความเสี่ยงสูง คือมีค่าเท่ากับ 0.94 ในปี 2545 มีความสามารถในการชำระหนี้เพิ่มขึ้น โดยมีหนี้สินรวมจำนวน 86,049 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 81,577 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่น ส่วนใหญ่เป็นต้นทุน ค่าก่อสร้างโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ยังไม่ได้รับใบแจ้งหนี้ จำนวน 3.7 พันล้านบาท สำหรับเงิน

กู้ของบริษัทลดลงจำนวน 255 ล้านบาทเป็น 734 พันล้านบาท เนื่องจากจำนวนที่เพิ่มขึ้นประมาณ 7.5 พันล้านบาท โดยที่เอ ออเรนจ์ ได้ถูกหักกลับด้วยจำนวนที่ลดลงจากการใช้คืนเงินกู้ของบริษัท จำนวนรวม 4.3 พันล้าน (รวมส่วนที่ชำระก่อนกำหนดจำนวน 1.6 พันล้านบาท) และจำนวนที่มีการชำระหนี้ตามสัญญาตัวเงินจ่าย

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2540 มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 8,723 ล้านบาท ลดลงจาก 34,627 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 เนื่องจากมีขาดทุนสะสม-ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 26,181 ล้านบาท และในปี 2545 มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 7,198 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4,895 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 เนื่องจากการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 4,642 ล้านบาท และส่วนลดมูลค่าหุ้นสามัญ เพิ่มขึ้นจำนวน 1,626 ล้านบาท

ในเดือนธันวาคม 2544 บริษัทเทเลคอมโฮลดิ้ง จำกัด ได้เจรจากับกลุ่มเจ้าหนี้เพื่อขยายเวลาการชำระคืนเงินกู้ยืมจากวันที่ 30 ธันวาคม 2544 เป็นวันที่ 30 ธันวาคม 2545 สำหรับเงินกู้ยืมส่วนที่เหลือร้อยละ 60 ของยอดเงินกู้ยืมทั้งหมดของหนี้คงเหลือตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ เมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2545 เทเลคอมโฮลดิ้ง และบริษัทย่อยบางแห่งได้ร่วมลงนามในสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับกลุ่มเจ้าหนี้เพื่อฟื้นฟูสภาพหนี้สิน โดยทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องจะต้องดำเนินการตามกระบวนการที่ระบุไว้ในสัญญา เมื่อสิ้นเดือนสิงหาคม 2545 เทเลคอมโฮลดิ้ง และบริษัทย่อยบางแห่งได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ได้ระบุไว้ในสัญญาในส่วนแรก ซึ่งมีผลทำให้หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทลดลงเป็นจำนวนเงิน 655 ล้านบาท

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท มีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2540 ในปี 2540 มีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 6,363 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,530 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 มีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,999 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,767 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 และในปี 2545 มีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 3,900 ล้านบาท ลดลงจาก 4,718 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 เป็นผลส่วนใหญ่จากการลดลงของอัตราดอกเบี้ย โดยเฉพาะอัตรา LIBOR ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2545 ต้นทุนเงินกู้ของบริษัทได้เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ในประเทศซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูง เพื่อใช้คืนเงินกู้ต่างประเทศ ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า และมีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,098 ล้านบาท ในปี 2544 มีกำไรก่อนภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,318 ล้านบาท

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีแนวโน้มลดลงในปี 2537-2540 แต่เพิ่มขึ้นในปี 2541 และลดลงอีกในปี 2542-2545 ทั้งนี้ในปี 2540 มีขาดทุนสุทธิจำนวน 26,631 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,924 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 เนื่องจากเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 กระทรวงการคลังได้ประกาศเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศใหม่เป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราแบบลอยตัว ทำให้มีขาดทุนจากการใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราแบบลอยตัว

จำนวน 22,273 ล้านบาท และในปี 2544 มีขาดทุนสุทธิจำนวน 3,425 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงานของ ทีเอ ออเรนจ์ จำนวน 1,255 ล้านบาท สำหรับงวดระยะเวลา 2 เดือน ตั้งแต่พฤศจิกายนถึงธันวาคม 2544 หรือผลขาดทุนสุทธิจำนวน 971 ล้านบาท ภายหลังจากความนิยมติดลบตัดจ่าย ซึ่งมีจำนวน 284 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 955 ล้านบาท

ในปี 2545 มีขาดทุนสุทธิจำนวน 5,394 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,425 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 เนื่องจากมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ 95 ล้านบาท ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจำนวน 403 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 12 เมษายน 2545 FLAG Telecom Holdings Limited ซึ่งเป็นบริษัทที่บริษัทลงทุนทางอ้อมผ่านบริษัท เค.ไอ.เอ็น.(ประเทศไทย) จำกัด ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 9.28 ได้ตัดสินใจเข้าสู่กระบวนการปรับโครงสร้างหนี้และฟื้นฟูกิจการโดยสมัครใจ ภายใต้หมวดที่ 11 แห่งประมวลกฎหมายล้มละลายของสหรัฐอเมริกา ผลจากการเข้าสู่กระบวนการดังกล่าว กลุ่มบริษัทได้บันทึกค่าเพื่อการลดมูลค่าของเงินลงทุนใน FLAG จำนวน 5,722 ล้านบาท

1.6 บริษัท ยูไนเต็ดคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร แสดงได้ดังตารางที่ 4.6

ตารางที่ 4.6 ผลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ยูไนเต็ดคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน):

พ.ศ. 2537-2545

อัตราส่วน		2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง										
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า	0.88	1.73	1.86	0.93	1.30	1.79	1.40	1.36	1.03
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	เท่า	0.76	1.50	1.64	0.81	1.11	1.53	0.98	1.23	0.89
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์										
1. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	เท่า	8.11	5.80	5.95	5.26	6.83	9.98	3.09	26.85	18.64
2. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	วัน	112.56	118.40	117.92	125.31	87.11	71.74	57.28	32.00	41.91
3. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	เท่า	14.28	7.55	4.93	2.99	3.54	3.81	3.61	8.58	9.18
4. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	เท่า	0.52	0.30	0.22	0.17	0.24	0.31	0.36	0.83	0.83
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน										
1. อัตราส่วนหนี้สิน	เท่า	0.62	0.51	0.67	0.99	0.93	0.91	0.74	0.65	0.62
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.63	1.03	2.05	84.00	13.06	9.76	2.91	1.90	1.62
3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.05	0.34	1.23	53.73	9.38	7.56	1.80	1.13	0.74
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	12.11	6.46	4.37	1.59	3.21	-0.22	3.16	3.40	1.98
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร										
1. อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	เท่า	0.20	0.20	0.15	-0.98	0.22	-0.26	0.06	0.10	0.02
2. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	เท่า	0.16	0.11	0.08	0.04	0.17	-0.01	0.20	0.12	0.05
3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	เท่า	0.10	0.09	0.04	-0.20	0.05	-0.07	0.01	0.08	0.02
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.27	0.13	0.10	-14.60	0.72	-0.85	0.09	0.24	0.04

จากตารางที่ 4.6 แสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2537-2539 และลดลงในปี 2540 แต่กลับเพิ่มขึ้นในปี 2541-2542 และลดลงอีกในปี 2543-2545 กล่าวคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเท่ากับ 0.88 ในปี 2537 และเพิ่มขึ้นถึง 1.86 ในปี 2539 แต่กลับเพิ่มขึ้นจนถึง 1.79 ในปี 2542 และลดลงอย่างต่อเนื่องถึง 1.03 ในปี 2545

ในปี 2540 มีสภาพคล่องลดลง เนื่องจากมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารและสถาบันการเงินทั้งในและต่างประเทศในสกุลเงินบาทและเหรียญสหรัฐอเมริกา และทรัสต์รีซีทส์จากธนาคารในประเทศ เพิ่มขึ้นจาก 6,533 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2537 3,918 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2538 6,633 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 เป็น 16,237 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2540 เจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้นจากปี 2539 โดยมียอดเท่ากับ 6,216 ล้านบาท และ 2,331 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนในปี 2542 มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากปี 2540 และปี 2541 เนื่องจากเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2542 บริษัทได้ทำสัญญาปรับเปลี่ยนโครงสร้างหนี้โดยการขยายระยะเวลาและปรับเปลี่ยนสกุลเงินและจำนวนเงินในการผ่อนชำระเงินกู้บางส่วน ของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เงินกู้ระยะสั้น และทรัสต์รีซีทส์ โดยเปลี่ยนแปลงกำหนดชำระคืนเป็น ในระหว่างปี 2542 ถึงปี 2546 ทำให้เปลี่ยนจากหนี้สินหมุนเวียนเป็นหนี้สินระยะยาว และเจ้าหนี้การค้าลดลงจาก 5,580 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2541 เป็น 1,953 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2542

ในปี 2545 มีสภาพคล่องลดลงจากปี 2544 เนื่องจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงจาก 923 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 เป็น 754 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 เป็นผลมาจาก กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทลดลงจาก 1,732 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 เป็น 1,478 ล้านบาท ประกอบกับ บริษัทมีการรับโอนสินค้าคงคลังและการเพิ่มขึ้นของเงินประกันผลงาน บริษัทมีการลงทุนจำนวน 370 ล้านบาท ขณะเดียวกันมีการถอนเงินฝากเพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงิน ทำให้บริษัทได้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้นจำนวน 12 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2544 บริษัทมีการใช้เงินสดสุทธิจำนวน 380 ล้านบาท ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีการเคลื่อนไหวในทางเดียวกันกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทมีการเคลื่อนไหวในแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2540 เพิ่มขึ้นในปี 2541-2542 และลดลงในปี 2543 แต่กลับเพิ่มขึ้นอีกในปี 2544-2545 กล่าวคือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีค่าเท่ากับ 8.11 ในปี 2537 และลดลงถึง 5.26 ในปี 2540 เพิ่มขึ้นถึง 9.98 ในปี 2542 และลดลงเท่ากับ 3.09 ในปี 2543 แต่กลับเพิ่มขึ้นถึง 26.85 ในปี 2544 และลดลงอีกจนถึง 18.64 ในปี 2545 ซึ่งในปี 2543 มีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือต่ำสุด เนื่องจากบริษัทได้ขายเงินลงทุนใน TAC บางส่วนให้แก่บริษัท เทเลนอร์ เอเชีย พีทีอี ลิมิเต็ด (“Telenor”) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการโทรคมนาคมจากยุโรปในเดือนพฤษภาคมและสิงหาคม 2543 ทำให้

สัดส่วนการลงทุนในบริษัทแตกลดลงจากร้อยละ 60.70 เป็นร้อยละ 41.65 เป็นผลให้บริษัทแตกเปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยกลายเป็นบริษัทร่วม ประกอบกับมียอดสินค้าคงเหลือเพิ่มสูงขึ้นจาก 1,707 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2542 เป็น 2,270 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2543 ส่วนในปี 2544 มีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากมีการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและการบริการในแต่ละกลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของรายได้ในธุรกิจงานโครงการ เป็นผลมาจากการรับรู้รายได้จากงานโครงการต่าง ๆ ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน การเพิ่มขึ้นของธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสารไร้สาย โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการปรับเปลี่ยนภาพลักษณ์การให้บริการของดีแทคในไตรมาสที่ 1 ของปี 2544 ทำให้การขายตัวในธุรกิจจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้การขายฐานลูกค้าของกลุ่มบริการสื่อสารข้อมูลความเร็วสูง โดยเฉพาะลูกค้าภาครัฐบาล ประกอบกับความต้องการบริการสื่อสารข้อมูลความเร็วสูงโดยรวมที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้มียอดรายได้จากการขายและการให้บริการ เท่ากับ 16,627 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 และยอดสินค้าคงเหลือเท่ากับ 619 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกหนี้เพิ่มขึ้นในปี 2537-2540 คือ 113-125 วัน และมีระยะเวลาเก็บหนี้เร็วขึ้นในปี 2541-2545 คือ 87-42 วัน กล่าวคือ ในปี 2540 มีระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกหนี้ยาวนานที่สุด เนื่องจากมียอดลูกหนี้การค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจาก 5,269 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 เป็น 6,268 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2540 ในจำนวนนี้เป็นยอดลูกหนี้การค้าจากการขายอุปกรณ์สื่อสารและบริการติดตั้งระบบสื่อสารจำนวนเงิน 205 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระมานานและบริษัทกำลังมีข้อโต้แย้งกับลูกหนี้รายดังกล่าว ในปี 2543 บริษัทได้ยื่นฟ้องต่อศาลเพื่อขอรับชำระคืนหนี้ทั้งจำนวน ส่วนในปี 2541 ถึงปี 2545 มีระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกหนี้เร็วขึ้น เนื่องจาก มีรายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับมียอดลูกหนี้การค้าคงเหลือลดลง จาก 4,959 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2541 เป็น 4,608 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2542 เป็น 1,175 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2543 เป็น 1,478 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 และ 1,722 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัท มีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2540 คือมีค่าเท่ากับ 14.28-2.99 และเพิ่มขึ้นในปี 2541-2545 คือมีค่าเท่ากับ 3.54-9.18 กล่าวคือ ในปี 2540 มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจาก 3,262 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 เป็น 6,028 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2540 โดยมีสินทรัพย์ถาวรบางส่วนของบริษัทย่อยได้นำไปจำนองไว้เป็นประกันเงินกู้ยืมจากต่างประเทศ ในปี 2542 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 6.068 ล้านบาท TAC มีที่ดินเปล่าเพื่อใช้ประโยชน์ในอนาคต และเพื่อแผนการติดตั้งสถานีส่งสัญญาณในอนาคตจำนวน 129 ล้านบาท เนื่องจากในสภาพปัจจุบันที่กำลังมีปัญหาด้านเศรษฐกิจและวิกฤตการณ์ด้านการเงินในประเทศ มูลค่าของที่ดินดังกล่าวอาจต่ำกว่าราคาที่แสดงไว้ในงบดุล นอกจากนี้ TAC มีอุปกรณ์ส่วนหนึ่งซึ่งมิได้ใช้

งานในปัจจุบันในมูลค่าตามบัญชีประมาณ 101 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเสื่อมราคาสะสม) โดยวางแผนที่จะขายอุปกรณ์ดังกล่าวในอนาคต

อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท มีการเคลื่อนไหวในทางเดียวกันกับอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร คือมีค่าเท่ากับ 0.52 ในปี 2537 และลดลงจนถึง 0.17 ในปี 2540 แต่กลับเพิ่มขึ้นจนถึง 0.83 ในปี 2544 และ 2545 โดยในปี 2540 มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 72,546 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 เป็น 102,999 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกหนี้ค่าตอบแทนการโอนสิทธิ 6,574 ล้านบาท เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อที่ดินและอุปกรณ์สำนักงาน 1,221 ล้านบาท และผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 8,538 ล้านบาท ส่วนในปี 2543 มีสินทรัพย์รวมลดลงจาก 26,187 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2542 เป็น 20,373 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2543 เนื่องจากบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน เงินให้กู้ยืมและสินทรัพย์ต่าง ๆ ได้แก่ เงินลงทุนในประเทศอินเดีย เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมในธุรกิจดาวเทียมรวมทั้งลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและเงินทรงแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันอื่น ๆ จำนวนรวมทั้งสิ้น 3,809 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทได้ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 2,318 ล้านบาทในปี 2543 เนื่องจากกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลและส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในรอบปีจำนวน 2,792 ล้านบาท

ในปี 2544 มีสินทรัพย์รวม 20,018 ล้านบาท เป็นผลมาจากความสามารถในการส่งมอบงานโครงการคงค้างในปี 2543 แก่ลูกค้าได้มากขึ้น ทำให้งานบริการด้านโทรคมนาคมฯ ระหว่างทำลดลง ประกอบกับการบริหารสินค้าคงเหลือมีประสิทธิภาพ และในปี 2545 มีสินทรัพย์รวม 21,223 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2544 โดยสาเหตุสำคัญเป็นผลจากการรับโอนสินค้าคงเหลือจาก TAC และยอดลูกหนี้การค้ามีการปรับตัวเพิ่มขึ้น สืบเนื่องจากรายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริการสื่อสารไร้สายและอุปกรณ์สื่อสารไร้สายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งการเพิ่มขึ้นของรายได้ค้างรับของกลุ่มบริการด้านเครือข่ายโทรคมนาคมและวิศวกรรมสื่อสาร ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 5,937 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 เป็น 7,129 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545

ความสามารถในการบริหารหนี้สินบริษัท มีการเคลื่อนไหวในทางเดียวกัน คือ มีความเสี่ยงในการชำระหนี้เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2537-2540 และลดลงในปี 2541-2545 โดยในปี 2540 มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 48,740 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 เป็น 101,787 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2540 เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 16,237 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาว 15,970 ล้านบาท สำรองเพื่อผลขาดทุนจากสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราข้ามสกุลระยะยาว 1,216 ล้านบาท สำรองเพื่อผลขาดทุนจากอัตราและเปลี่ยนหุ้นกู้และหุ้นกู้แปลงสภาพ 19,458 ล้านบาท สำรองส่วนเกินจากการใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพ 2,298 ล้านบาทและเงินกู้ยืมจากกรรมการ 89 ล้านบาท ประกอบกับประเทศไทยมีภาวะวิกฤตทางเศรษฐกิจ มีการเปลี่ยนแปลงระบบแลกเปลี่ยนเงินตราเป็นแบบลอยตัว เมื่อวันที่

ที่ 2 กรกฎาคม 2540 ทำให้บริษัทมีผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (สุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้อง) 21,785 ล้านบาท มีกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม) 12,569 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 23,806 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 เป็น 1,212 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2540

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท มีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2545 คือมีค่าเท่ากับ 12.11 ในปี 2537 และลดลงจนถึง 1.98 ในปี 2545 แต่ในปี 2542 มีค่าติดลบเท่ากับ -0.22 เนื่องจาก บริษัทมีรายได้จากกำไรจากการขายเงินลงทุนและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงจากปี 2541 จำนวน 1,041 ล้านบาท และ 13,373 ล้านบาท ตามลำดับ แต่มีค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเงินให้กู้ยืมและสินทรัพย์อื่น และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 2,073 ล้านบาท และ 1,212 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้มีผลขาดทุนก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่าย 901 ล้านบาท มีดอกเบี้ยจ่าย 4,114 ล้านบาท ส่วนในปี 2545 มีดอกเบี้ยจ่ายลดลงจาก 735 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 มาอยู่ที่ 523 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 เนื่องจากการที่บริษัทชำระหนี้บางส่วนก่อนกำหนดในไตรมาสที่ 1 ด้วยเงินสดส่วนเกินจากการดำเนินงาน และในไตรมาสที่ 3 บริษัทได้ทำการสัญญาปรับเปลี่ยนโครงสร้างหนี้เงินกู้ระยะยาว มีผลทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2540 และเพิ่มขึ้นในปี 2541-2545 ทั้งนี้เนื่องจากในวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 รัฐบาลประกาศเปลี่ยนแปลงระบบแลกเปลี่ยนเงินตราของประเทศไทยมาใช้ระบบแลกเปลี่ยนเงินตราแบบลอยตัว ทำให้บริษัทมีผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (สุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้อง) 21,785 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2540 เท่ากับ 17,693 ล้านบาท ส่วนในปี 2545 มีกำไรสุทธิ 350 ล้านบาท ลดลงจาก 1,650 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 เนื่องจากขาดทุนจากการขายเงินลงทุนใน IWAV จำนวน 797 ล้านบาท ค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สินจำนวน 176 ล้านบาท ค่าธรรมเนียมในการกู้ยืมตามสัญญาวงเงินสินเชื่อฉบับใหม่ของบริษัทจำนวน 117 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 92 ล้านบาท ทำให้มีความสามารถในการทำกำไรลดลง

1.7 บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร แสดงได้ดังตารางที่ 4.7

ตารางที่ 4.7 ผลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน):

พ.ศ. 2537-2545

อัตราส่วน		2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง										
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า	1.10	1.27	1.32	1.06	0.70	1.09	1.77	0.75	0.54
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	เท่า	1.06	1.21	1.21	0.93	0.62	1.03	1.70	0.70	0.51
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์										
1. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	เท่า	22.86	14.84	10.71	5.98	5.48	11.61	14.11	17.29	26.35
2. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	วัน	83.76	89.20	153.49	261.93	259.77	222.80	268.91	66.12	72.43
3. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	เท่า	4.85	3.37	4.52	1.61	1.28	1.79	1.09	1.17	1.68
4. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	เท่า	0.23	0.25	0.30	0.21	0.21	0.27	0.23	0.23	0.30
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน										
1. อัตราส่วนหนี้สิน	เท่า	0.49	0.41	0.56	0.77	0.79	0.87	0.98	0.94	1.03
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.95	0.70	1.30	3.30	3.86	6.64	45.02	15.44	-32.75
3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.42	0.23	0.65	2.11	1.55	3.28	34.20	10.05	-18.64
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	2.72	5.45	2.87	0.05	1.48	-1.00	0.56	1.61	-0.32
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร										
1. อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	เท่า	0.21	0.33	0.14	-0.99	0.11	-0.38	-0.37	0.16	-0.35
2. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	เท่า	0.13	0.14	0.10	0.00	0.09	-0.05	0.00	0.12	-0.02
3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	เท่า	0.06	0.09	0.05	-0.23	0.02	-0.10	-0.07	0.04	-0.10
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.10	0.14	0.10	-0.90	0.11	-0.79	-1.82	0.61	3.29

จากตารางที่ 4.7 แสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องของบริษัทมีแนวโน้มสูงขึ้นในปี 2537-2539 ลดลงในปี 2540-2541 แต่กลับเพิ่มขึ้นในปี 2542-2543 และลดลงอีกในปี 2544-2545 กล่าวคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเท่ากับ 1.10 ในปี 2537 เพิ่มขึ้นจนถึง 1.32 ในปี 2539 และลดลงจนถึง 0.70 ในปี 2541 แต่กลับเพิ่มขึ้นจนถึง 1.77 ในปี 2543 และลดลงอย่างต่อเนื่องถึง 0.54 ในปี 2545 เนื่องจากการปรับโครงสร้างหนี้เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2543 ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องสูงสุด มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 8,112 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 4,583 ล้านบาท ลดลงจาก 9,454 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2542 โดยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 226 ล้านบาท และ 2,353 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2543 ลดลงจาก 3,195 ล้านบาท และ 3,384 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2542 ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีการเคลื่อนไหวในทางเดียวกันกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท มีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2541 และเพิ่มขึ้นในปี 2542-2545 กล่าวคือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีค่าเท่ากับ 22.86 ในปี 2537 และลดลงจนถึง 5.48 ในปี 2541 แต่กลับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึง 26.35 ในปี 2545 ซึ่งมีสินค้าคงเหลือจำนวน 177 ล้านบาท ลดลงจาก 242 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 และมียอดขายได้จากการขายและการบริการจำนวน 4,672 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4,177 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 ซึ่งบริษัทมีประสิทธิภาพในการจำหน่ายสินค้าได้มากที่สุด เนื่องจากบริษัทได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจให้ไปในเชิงรุกมากขึ้น เพื่อให้สามารถแข่งขันกับบริษัทอื่น ๆ ได้ โดยบริษัทได้ดำเนินนโยบายต่อเนื่องในการเพิ่มรายได้ของกลุ่มบริษัทด้วยการขยายการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ ซึ่งมีแนวโน้มการเจริญเติบโตสูง

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้ในแนวโน้มนานขึ้นตั้งแต่ปี 2537-2543 คือใช้เวลา 84 วัน ถึง 267 วัน และในปี 2544 และ 2545 ใช้เวลา 66 วัน และ 72 วัน ในปี 2540 มีลูกหนี้การค้าจำนวน 4,015 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,960 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 ในขณะที่มีรายได้จากการขายและการบริการจำนวน 5,518 ล้านบาท ลดลงจาก 6,943 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 เนื่องจากในยอดลูกหนี้การค้าอื่น ๆ ได้รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ซึ่งบริษัทย่อยเรียกเก็บจากองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย แต่ยังไม่รับชำระเป็นจำนวนเงินประมาณ 315 ล้านบาท องค์การฯ ได้ใช้นโยบายหักภาษีมูลค่าเพิ่มจากส่วนแบ่งรายได้ ซึ่งต้องจ่ายแก่บริษัทย่อย แต่บริษัทย่อยเชื่อว่าองค์การฯ ควรจะเป็นผู้รับผิดชอบภาษีมูลค่าเพิ่มจากส่วนแบ่งรายได้ และเมื่อวันที่ 15 ตุลาคม 2542 บริษัทย่อยและองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทยได้ยุติข้อพิพาทเกี่ยวกับส่วนแบ่งรายได้ ซึ่งได้ดำเนินมาเป็นเวลานาน โดยที่องค์การฯ ตกลงที่จะรับผิดชอบภาษีมูลค่าเพิ่มและดอกเบี้ยของการจ่ายล่าช้าในจำนวนเงิน 186 ล้านบาท (จากมูลค่าเต็มที่ได้บันทึกไว้ในบัญชีจำนวน 327 ล้านบาท ด้วย

เหตุนี้บริษัททยอยจึงได้ตัดจำหน่ายจำนวนที่เก็บไม่ได้จำนวน 141 ล้านบาท ไว้ในงบกำไรขาดทุนทั้งจำนวนในปี 2542

ในปี 2543 มีระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกค้ามานานที่สุด 269 วัน มียอดลูกหนี้การค้าจำนวน 3,339 ล้านบาท ซึ่งในยอดลูกหนี้การค้าดังกล่าว มียอดค้างรับจากหน่วยงานรัฐที่มีระยะเวลาค้างชำระตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไปจำนวน 266 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้มอบสิทธิในการรับชำระเงินจากลูกหนี้ที่เป็นหน่วยงานรัฐบางส่วนให้กับธนาคารเพื่อเป็นหลักประกันหุ้นกู้ เงินกู้ยืมและเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทที่ได้รับจากธนาคารเหล่านั้น

อัตรากារหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมของบริษัท มีการเคลื่อนไหวใกล้เคียงกัน คือมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2541 เพิ่มขึ้นในปี 2542 และลดลงในปี 2543 แต่กลับเพิ่มขึ้นในปี 2544-2545 โดยในปี 2538 มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 1,246 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 586 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2537 ตามสัญญาลงวันที่ 31 สิงหาคม 2537 กับองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย บริษัทต้องดำเนินการติดตั้งโครงข่ายสถานีลูกข่ายโครงการโทรศัพท์สาธารณะทางไกลชนบทด้วยระบบดาวเทียม เพื่อให้เช่าแก่ ทศท. มีกำหนดเวลา 12 ปี ที่ดินในราคาทุน 7.2 ล้านบาท และอาคารสำนักงานมูลค่า 90 ล้านบาท ได้จำหน่ายเพื่อเป็นหลักประกันวงเงินเบิกเกินบัญชี 10 ล้านบาทและเงินกู้ยืมระยะยาว ในปี 2540 บริษัททยอยได้นำเรือเดินทะเลไปค้ำประกันหุ้นกู้มีหลักประกันจำนวน 180 ล้านเหรียญสหรัฐ ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 8.48 ต่อปี และในระหว่างปี 2540 บริษัททยอยได้บันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นต้นทุนสำหรับโครงการโทรศัพท์สาธารณะทางไกลชนบทด้วยระบบดาวเทียมเป็นจำนวนเงินประมาณ 300 ล้านบาท ในจำนวนดังกล่าวเป็นผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทยเป็นจำนวนเงินประมาณ 11 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารหนี้สินบริษัท มีความเสี่ยงในการชำระหนี้ในแนวโน้มมากขึ้นตั้งแต่ปี 2537-2543 และมีความเสี่ยงลดลงในปี 2544-2545 กล่าวคือ ในปี 2543 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุด คือมีค่าเท่ากับ 45.02 ทำให้มีความเสี่ยงในการชำระคืนหนี้สินสูง โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 431 ล้านบาท ลดลงจาก 3,276 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2542 เนื่องจากมีหุ้นของบริษัทที่ถือโดยบริษัททยอยจำนวน 600 ล้านบาท ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 605 ล้านบาท และกำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน) จำนวน 7,644 ล้านบาท และมีหนี้สินระยะยาวจำนวน 14,722 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 10,744 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2542 และ 8,223 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2541 เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2543 บริษัทได้ลงนามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินเรียบร้อยแล้ว ส่วนในปี 2545 มีความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทต่ำสุด คือมีค่าเท่ากับ 1.03 เนื่องจากมีหนี้สินรวมจำนวน 16,129

ล้านบาท โดยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และเจ้าหน้าที่การค้าเพิ่มขึ้นจากปี 2544 จำนวน 84 ล้านบาท และ 212 ล้านบาท ตามลำดับ

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2545 โดยในปี 2542 มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ต่ำสุด คือมีค่าเท่ากับ -1.00 เนื่องจากมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและขาดทุนจากการขายเงินลงทุนจำนวน 795 ล้านบาท และ 705 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้มีผลขาดทุนก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,325 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,330 ล้านบาท และในปี 2545 มีขาดทุนจากการแปลงค่าเงินกู้ยืมต่างประเทศและเบี่ยงปรับจากการยกเลิกสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินจำนวน 2,108 ล้านบาท เนื่องจากเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทได้เข้าทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศและสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินสำหรับเงินกู้ยืมมีหลักประกันจำนวน 180 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นจำนวนเงิน 135 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในอัตราถัวเฉลี่ย 25.12 บาทต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และในระหว่างไตรมาสที่ 2 บริษัทขอยุติได้บันทึกสำรองเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 1,350 ล้านบาท ทำให้บริษัทขาดทุนก่อนภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 356 ล้านบาท และมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,118 ล้านบาท

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท มีการเคลื่อนไหวในแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2540 เพิ่มขึ้นในปี 2540 แต่กลับลดลงในปี 2542 และเพิ่มขึ้นอีกในปี 2543-2545 กล่าวคือ ในปี 2537-2539 มีรายได้จากการขายและการบริการจำนวน 2,842 ล้านบาท 4,200 ล้านบาท และ 6,943 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นไปในแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นทุกปี และมีกำไรสุทธิสำหรับปีจำนวน 601 ล้านบาท 1,369 ล้านบาท และ 947 ล้านบาท ตามลำดับ และในปี 2540 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงระบบแลกเปลี่ยนเงินตราของประเทศไทย จำนวน 4,140 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีผลประกอบการขาดทุนสูงสุด

1.8 บริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร แสดงได้ดังตารางที่ 4.8

ตารางที่ 4.8 ผลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน):

พ.ศ. 2537-2545

อัตราส่วน		2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง										
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า	0.53	2.61	0.97	0.16	0.37	0.58	0.35	0.28	0.43
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	เท่า	0.53	2.61	0.97	0.16	0.37	0.57	0.34	0.28	0.35
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์										
1. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	เท่า	N/A	N/A	N/A	10725.16	1304.46	142.78	151.32	121.07	12.25
2. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	วัน	115.81	167.28	123.45	75.77	41.71	69.33	59.83	49.56	54.71
3. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	เท่า	3.54	3.02	0.93	3.24	3.43	2.56	1.48	0.85	0.43
4. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	เท่า	0.04	0.10	0.13	0.14	0.22	0.27	0.34	0.34	0.25
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน										
1. อัตราส่วนหนี้สิน	เท่า	0.56	0.51	0.59	0.96	0.80	0.62	0.64	0.60	0.65
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.26	1.02	1.44	22.04	3.98	1.60	1.79	1.48	1.82
3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.92	0.60	0.86	13.68	2.42	1.04	0.51	0.29	1.05
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	-0.50	3.64	2.22	-0.16	5.16	1.41	2.45	5.38	7.12
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร										
1. อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	เท่า	-0.56	0.40	0.14	-2.37	1.21	0.09	0.18	0.32	0.28
2. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	เท่า	-0.01	0.08	0.05	-0.01	0.33	0.08	0.10	0.13	0.08
3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	เท่า	-0.02	0.05	0.02	-0.33	0.24	0.03	0.06	0.12	0.08
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	-0.05	0.08	0.04	-7.66	1.31	0.07	0.17	0.27	0.20

จากตารางที่ 4.8 แสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องของบริษัท มีแนวโน้มสูงขึ้นในปี 2537-2538 และลดลงในปี 2539-2540 แต่กลับเพิ่มขึ้นในปี 2542-2545 กล่าวคืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเท่ากับ 0.53 ในปี 2537 เพิ่มขึ้นถึง 2.61 ในปี 2538 และลดลงจนถึง 0.16 ในปี 2540 เพิ่มขึ้นอีกจนถึง 0.43 ในปี 2545 ซึ่งในปี 2540 มีสภาพคล่องลดลงอย่างมาก โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 802 ล้านบาท ลดลงจาก 2,665 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 4,900 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,747 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 เนื่องจากในจำนวนนี้มีเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้นจำนวน 3,065 ล้านบาท และในปี 2545 มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากปี 2544 และปี 2543 โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 2,272 ล้านบาท และมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 5,329 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของเงินกู้ที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และคาดว่าอัตราส่วนสภาพคล่องจะพัฒนาในทิศทางที่ดีขึ้น เนื่องจากในเดือนพฤศจิกายน 2545 บริษัทประสบความสำเร็จในการหาเงินกู้ยืมสำหรับโครงการ iPSTAR ซึ่งจะช่วยให้สามารถเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวมาชำระเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะสั้นที่อยู่ได้ โดยจะทำให้หนี้สินระยะสั้นลดลง ส่วนอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีการเคลื่อนไหวในทางเดียวกันกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2537-2540 และลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2541-2545 กล่าวคือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีค่าเท่ากับ 10725.16 ในปี 2540 และลดลงจนถึง 12.25 ในปี 2545

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้ยาวนานขึ้นตั้งแต่ปี 2537-2538 และเก็บหนี้ได้เร็วขึ้นตั้งแต่ปี 2539-2541 แต่กลับเพิ่มขึ้นในปี 2542 และลดลงอีกในปี 2543-2545 คือ ในปี 2541 มีระยะเวลาเก็บหนี้ได้เร็ว คือเท่ากับ 42 วันและเก็บหนี้ยาวนานขึ้น 69 วันในปี 2542 และกลับเร็วขึ้นอีกในปี 2545 คือ 55 วัน โดยมีลูกหนี้การค้าจำนวน 760 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 663 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 ในจำนวนนี้มียอดลูกหนี้การค้าที่มีอายุเกินกว่า 12 เดือนขึ้นไปจำนวน 288 ล้านบาทในปี 2545 และ 464 ล้านบาทในปี 2544 (ยอดก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ)

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมของบริษัท มีแนวโน้มลดลงในปี 2537-2539 เพิ่มขึ้นในปี 2540-2541 แต่กลับลดลงอีกในปี 2542-2545 กล่าวคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีค่าเท่ากับ 3.54 ในปี 2537 และลดลงถึง 0.93 ในปี 2539 เพิ่มขึ้นจนถึง 3.43 ในปี 2541 แต่กลับลดลงอย่างต่อเนื่องจนถึง 0.43 ในปี 2545 ส่วนอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าเท่ากับ 0.04 ในปี 2537 และเพิ่มขึ้นถึง 0.34 ในปี 2544 แต่กลับลดลงถึง 0.25 ในปี 2545 เนื่องจากมีสินทรัพย์รวมจำนวน 20,307 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 14,377 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรายจ่ายลงทุนสำหรับโครงการ iPSTAR อุปกรณ์ทางโทรคมนาคม เพื่อให้บริการ

ระบบโทรศัพท์ในประเทศกัมพูชา และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นอุปกรณ์โครงการ iPSTAR

ความสามารถในการบริหารหนี้สินบริษัทมีความเสี่ยงในการชำระหนี้สูงขึ้นตั้งแต่ปี 2537-2540 และมีความเสี่ยงลดลงในปี 2541-2545 กล่าวคือ ในปี 2540 มีความสามารถในการชำระหนี้ลดลง โดยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 13,513 ล้านบาท มีหนี้สินรวมจำนวน 12,927 ล้านบาท มีหนี้สินระยะยาวจำนวน 8,027 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 587 ล้านบาท ลดลงจาก 5,740 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2539 เนื่องจากมีขาดทุนสะสม-ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 4,269 ล้านบาท

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท มีแนวโน้มสูงขึ้นในปี 2537-2545 คือมีค่าเท่ากับ -0.50 และเพิ่มขึ้นถึง 7.12 ในปี 2545 โดยในปี 2540 มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำ คือมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 529 ล้านบาท และมีกำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน (84) ล้านบาท ส่วนในปี 2545 มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง โดยมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 235 ล้านบาท และมีกำไรก่อนภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,675 ล้านบาท

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท มีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2537-2540 และเพิ่มขึ้นในปี 2541-2545 กล่าวคือ ในปี 2537 มีขาดทุนสุทธิจำนวน 157 ล้านบาท เนื่องจากมีรายได้รวมจำนวน 379 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 538 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อยจำนวน 2 ล้านบาท ในปี 2540 มีขาดทุนสุทธิจำนวน 4,495 ล้านบาท เนื่องจากมีรายได้รวมจำนวน 2,428 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 3,041 ล้านบาท และรายการปรับปรุงผลกระทบสุทธิจากการเปลี่ยนแปลงระบบการแลกเปลี่ยนเงินตราจำนวน 4,074 ล้านบาท และในปี 2545 มีกำไรสุทธิจำนวน 1,411 ล้านบาท ลดลงจาก 1,563 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 เนื่องจากมีรายได้รวมจำนวน 5,429 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5,161 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 เนื่องจากเริ่มมีรายได้บางส่วนจากการให้บริการ iPSTAR ระยะที่ 1 สำหรับรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์ในประเทศกัมพูชามีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ใช้โทรศัพท์ โดยเฉพาะโทรศัพท์เคลื่อนที่แบบชำระล่วงหน้า (Prepaid) และค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 3,754 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,233 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544

จากผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทดังแสดงในตารางที่ 4.1-4.8 นั้น สามารถสรุปหาค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงิน โดยแบ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ คือระหว่าง พ.ศ. 2537-2540 และช่วงหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ คือระหว่าง พ.ศ. 2541-2545 แสดงได้ดังตารางที่ 4.9-4.10 ในการจัดทำตารางกำหนดให้

AIS	=	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
IEC	=	บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
TT&T	=	บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)
Samart	=	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
TA	=	บริษัท เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
Ucom	=	บริษัท ยูไนเต็ดคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
Jasmin	=	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
Sattle	=	บริษัท ซินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.9 อัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม: พ.ศ. 2537-2540

อัตราส่วน		AIS	IEC	TT&T	Samart	TA	Ucom	Jasmin	Sattle	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง										
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า	0.96	1.19	1.08	0.88	0.85	1.35	1.19	1.07	1.07
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	เท่า	0.96	0.99	1.00	0.69	0.83	1.18	1.10	1.07	0.98
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์										
1. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	เท่า	57.45	7.24	7.96	3.75	11.9	6.28	13.60	2681.29	348.68
2. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	วัน	67.54	64.14	230.54	178.57	133.30	118.55	147.10	120.58	132.54
3. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	เท่า	15.79	5.19	2.01	4.10	1.00	7.44	3.59	2.68	5.22
4. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	เท่า	0.48	0.57	0.09	0.35	0.08	0.30	0.25	0.10	0.28
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน										
1. อัตราส่วนหนี้สิน	เท่า	0.58	0.69	0.60	0.69	0.62	0.70	0.56	0.66	0.63
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.43	3.47	2.13	2.39	3.59	22.18	1.56	6.44	5.40
3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.36	1.05	1.35	0.68	1.97	13.84	0.85	4.02	3.01
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	14.56	5.95	1.53	2.68	1.41	6.13	2.77	1.30	4.54
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร										
1. อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	เท่า	0.25	-0.13	-0.34	-0.17	-0.43	-0.11	-0.08	-0.60	-0.20
2. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	เท่า	0.21	0.07	0.03	0.09	0.03	0.10	0.09	0.03	0.08
3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	เท่า	0.13	-0.02	-0.05	-0.02	-0.07	0.01	-0.01	-0.07	-0.01
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.28	-0.79	-0.30	-0.19	-0.76	-3.53	-0.14	-1.90	-0.92

หมายเหตุ: ใช้วิธีมีขมิมนเลขคณิตในการคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ย

จากตารางที่ 4.9 แสดงให้เห็นว่าในช่วงก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจระหว่าง พ.ศ. 2537-2540 นั้น บริษัท ยูไนเต็ลคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องมากที่สุด กล่าวคือ มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เท่ากับ 1.35 บริษัท เทลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มี

สภาพคล่องน้อยที่สุด คือมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เท่ากับ 0.85 บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท เพื่อก่อให้เกิดรายได้ ได้แก่ บริษัท อินเตอร์แนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 64 วัน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 0.57 บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 15.79 และบริษัท ชินเซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 2681.29 บริษัทที่มีความสามารถในการบริหารหนี้สิน ทำให้มีความเสี่ยงจากการก่อหนี้ที่น้อยที่สุด คือ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) กล่าวคือ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เท่ากับ 1.43 0.36 และ 14.56 ตามลำดับ บริษัทที่มีความสามารถในการหารายได้จากการดำเนินงาน และจากการลงทุนในสินทรัพย์มากที่สุด คือ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) กล่าวคือ มีอัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.25 0.21 0.13 และ 0.28 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.10 อัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของธุรกิจสื่อสาร โทรคมนาคม: พ.ศ. 2541-2545

อัตราส่วน		AIS	IEC	TT&T	Samart	TA	Ucom	Jasmin	Sattle	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง										
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า	0.83	1.33	0.90	0.77	1.09	1.38	0.97	0.40	0.96
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	เท่า	0.76	0.93	0.82	0.59	1.02	1.15	0.91	0.38	0.82
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์										
1. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	เท่า	27.02	8.54	12.75	9.08	17.74	13.08	14.97	346.38	56.19
2. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	วัน	52.02	33.03	146.09	65.24	114.17	58.01	178.01	55.03	87.70
3. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	เท่า	8.57	4.41	2.71	4.82	0.81	5.74	1.40	1.75	3.78
4. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	เท่า	0.56	0.68	0.13	0.60	0.20	0.51	0.25	0.28	0.40
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน										
1. อัตราส่วนหนี้สิน	เท่า	0.58	0.53	0.82	0.97	0.89	0.77	0.92	0.66	0.77
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.52	2.42	6.14	-1.75	9.81	5.85	7.64	2.13	4.22
3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.55	0.24	1.35	-5.25	6.63	4.12	6.09	1.06	1.85
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	8.36	-9.90	0.47	0.74	0.50	2.31	0.47	4.30	0.91
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร										
1. อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	เท่า	0.12	0.07	-0.21	-0.01	-0.02	0.03	-0.17	0.42	0.03
2. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	เท่า	0.15	-0.05	0.03	0.05	0.04	0.11	0.03	0.14	0.06
3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	เท่า	0.08	0.08	-0.03	-0.01	-0.02	0.02	-0.04	0.11	0.02
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.16	0.00	-0.32	-0.08	-0.35	0.05	0.28	0.40	0.02

หมายเหตุ: ใช้วิธีมัชฌิมเลขคณิตในการคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ย

จากตารางที่ 4.10 แสดงให้เห็นว่าในช่วงหลังวิกฤตเศรษฐกิจระหว่าง พ.ศ. 2541-2545 นั้น บริษัท ยูไนเต็ดคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องมากที่สุด กล่าวคือ มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เท่ากับ 1.38 บริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องน้อยที่สุด

คือมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.40 บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท เพื่อก่อให้เกิดรายได้ ได้แก่ บริษัท อินเตอร์เนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) มีอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า เท่ากับ 33 วัน และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.68 บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ 8.57 และบริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 346.38 บริษัทที่มีความสามารถในการบริหารหนี้สิน ทำให้มีความเสี่ยงจากการก่อหนี้้น้อยที่สุด ได้แก่ บริษัท อินเตอร์เนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) กล่าวคือ มีอัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.53 และ 0.24 ตามลำดับ และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เท่ากับ 1.52 และ 8.36 ตามลำดับ บริษัทที่มีความสามารถในการหารายได้จากการดำเนินงาน และจากการลงทุนในสินทรัพย์มากที่สุด คือ บริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) กล่าวคือ มีอัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.42 0.14 0.11 และ 0.40 ตามลำดับ

2. ผลการวิเคราะห์สมการถดถอย

สมการถดถอยซึ่งใช้ในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับอัตราส่วนต่าง ๆ ทางการเงิน และระบุอัตราส่วนสำคัญที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน แสดงได้ดังนี้

$$P = \alpha_0 + \alpha_1 CR + e \dots\dots\dots (3.1)$$

$$P = \alpha_0 + \alpha_2 FAT + e \dots\dots\dots (3.2)$$

$$P = \alpha_0 + \alpha_3 TAT + e \dots\dots\dots (3.3)$$

$$P = \alpha_0 + \alpha_4 DE + e \dots\dots\dots (3.4)$$

$$P = \alpha_0 + \alpha_5 LTE + e \dots\dots\dots (3.5)$$

$$P = \alpha_0 + \alpha_1 CR + \alpha_2 FAT + \alpha_3 TAT + \alpha_4 DE + \alpha_5 LTE + e \dots\dots\dots (3.6)$$

เมื่อ	P	=	กำไรสุทธิรายไตรมาสของแต่ละบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม
	CR	=	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนรายไตรมาส
	FAT	=	อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวรรายไตรมาส
	TAT	=	อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมรายไตรมาส
	DE	=	อัตราส่วนหนี้สินรายไตรมาส
	LTE	=	อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรายไตรมาส
	e	=	ค่าความคลาดเคลื่อน
	α_0	=	ค่าจุดตัดของสมการถดถอย
	$\alpha_1 - \alpha_5$	=	ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากสมการที่ 3.1 - 3.6 ของบริษัททั้ง 8 บริษัท อธิบายรายละเอียดได้ดังนี้

2.1 บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์สมการถดถอย
ตัวแปรเดียว และสมการถดถอยแบบเชิงซ้อน แสดงได้ดังตารางที่ 4.11

ตารางที่ 4.11 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาส
ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545

สมการที่	ค่าสัมประสิทธิ์					
	β_0	β_1	β_2	β_3	β_4	β_5
3.1 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + e$	3361.695 (0.025)	-549.745 (0.706)				
3.2 $P = \beta_0 + \beta_2 FAT + e$	2380.086 (0.007)		53.199 (0.543)			
3.3 $P = \beta_0 + \beta_3 TAT + e$	-207.106 (0.767)			9091.670 (0.000)		
3.4 $P = \beta_0 + \beta_4 DE + e$	2916.611 (0.379)				-139.384 (0.980)	
3.5 $P = \beta_0 + \beta_5 LTE + e$	1121.569 (0.125)					4034.137 (0.009)
3.6 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 FAT + \beta_3 TAT + \beta_4 DE + \beta_5 LTE + e$	5005.129 (0.160)	297.934 (0.760)	-132.273 (0.127)	10476.813 (0.000)	-12535.98 (0.042)	5684.812 (0.003)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือ ค่า p-value ที่ระดับความมีนัยสำคัญ 5%

จากตารางที่ 4.11 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียวสมการที่ 3.1 ถึง 3.5 แสดงให้เห็นว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของบริษัท และเป็นปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท กล่าวคือ β_3 และ β_5 มีค่าเป็นบวกด้วยค่า p-value เท่ากับ 0.000 และ 0.009 ตามลำดับ นั่นคือ ถ้าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าสูงขึ้น ผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้นด้วย เนื่องจาก

บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ และน่าจะเป็นไปได้ที่ว่า เมื่อบริษัทก่อหนี้เพิ่มมากขึ้น กลับส่งผลให้ความสามารถทำกำไรได้สูงขึ้นด้วย เพื่อสร้างความสามารถในการชำระหนี้และดอกเบี้ยจ่ายให้เพิ่มมากขึ้นด้วย สำหรับอัตราส่วนที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และ อัตราส่วนหนี้สิน ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเลย

เช่นเดียวกัน ผลของสมการถดถอยเชิงซ้อนสมการที่ 3.6 ยืนยันว่า ผลการดำเนินงานของบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในทางตรงข้ามมีความสัมพันธ์ผกผันกับอัตราส่วนหนี้สิน ซึ่งอาจอธิบายได้ว่า ความมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ และการใช้แหล่งเงินทุนที่เป็นหนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้น ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นด้วย แต่การใช้แหล่งเงินทุนที่เป็นหนี้สินระยะสั้นของบริษัทลดลง ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้น กล่าวคือ ถ้านำปัจจัยทางการเงินทุกปัจจัยเข้ามาพิจารณาด้วยกัน บทบาทของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน โดยค่า p-value ของสัมประสิทธิ์ \square_3 , \square_4 และ \square_5 มีค่าเท่ากับ 0.000 0.042 และ 0.003 ตามลำดับ ในทางตรงข้ามค่า p-value ของสัมประสิทธิ์ของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (\square_1) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (\square_2) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเลย

2.2 บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจีเนียริง จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียว และสมการถดถอยแบบเชิงซ้อน แสดงได้ดังตารางที่ 4.12

ตารางที่ 4.12 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาสของบริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจีเนียริง จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545

สมการที่	ค่าสัมประสิทธิ์					
	β_0	β_1	β_2	β_3	β_4	β_5
3.1 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + e$	103.231 (0.543)	-55.404 (0.611)				
3.2 $P = \beta_0 + \beta_2 FAT + e$	11.488 (0.918)		4.880 (0.778)			
3.3 $P = \beta_0 + \beta_3 TAT + e$	18.186 (0.914)			29.422 (0.934)		
3.4 $P = \beta_0 + \beta_4 DE + e$	467.590 (0.038)				-749.588 (0.036)	
3.5 $P = \beta_0 + \beta_5 LTE + e$	186.014 (0.062)					-224.604 (0.007)
3.6 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 FAT + \beta_3 TAT + \beta_4 DE + \beta_5 LTE + e$	1887.176 (0.001)	-449.067 (0.004)	6.383 (0.679)	-345.515 (0.361)	-1885.117 (0.003)	-70.038 (0.454)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือ ค่า p-value ที่ระดับความมีนัยสำคัญ 5%

จากตารางที่ 4.12 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียวสมการที่ 3.1 ถึง 3.5 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ผกผันกับผลการดำเนินงานของบริษัท และเป็นปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท กล่าวคือ β_4 และ β_5 มีค่าเป็นลบด้วยค่า p-value เท่ากับ 0.036 และ 0.007 ตามลำดับ นั่นคือ ถ้าอัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าลดลง

ผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้น เนื่องจาก ความเสี่ยงทางการเงินน้อยลงและบริษัทที่มีความสามารถในการชำระหนี้และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มมากขึ้น สำหรับอัตราส่วนที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนเงินหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเลย

ผลของสมการถดถอยเชิงซ้อนสมการที่ 3.6 ยืนยันว่าผลการดำเนินงานของบริษัทมีความสัมพันธ์ผกผันกับอัตราส่วนเงินหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สิน อธิบายได้ว่า สภาพคล่องและการจัดโครงสร้างทางการเงินมีอิทธิพลต่อความสำเร็จในการดำเนินงานของบริษัท นั่นคือ ถ้าหากบริษัทจัดหาเงินทุนโดยใช้ส่วนของเจ้าของเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ใช้แหล่งเงินทุนที่เป็นหนี้สินระยะสั้นลดน้อยลง ผลการดำเนินงานของบริษัทจะมีประสิทธิภาพสูงขึ้น กล่าวคือ ถ้านำปัจจัยทางการเงินทุกปัจจัยเข้ามาพิจารณาร่วมกัน บทบาทของอัตราส่วนเงินหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน โดยค่า p-value ของสัมประสิทธิ์ \square_1 และ \square_4 มีค่าเท่ากับ 0.004 และ 0.003 ตามลำดับ ในทางตรงข้ามค่า p-value ของสัมประสิทธิ์ของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (\square_2) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (\square_3) และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (\square_5) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเลย

2.3 บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียว และสมการถดถอยแบบเชิงซ้อน แสดงได้ดังตารางที่ 4.13

ตารางที่ 4.13 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาส ของบริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545

สมการที่	ค่าสัมประสิทธิ์					
	β_0	β_1	β_2	β_3	β_4	β_5
3.1 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + e$	-1370.054 (0.025)	762.905 (0.074)				
3.2 $P = \beta_0 + \beta_2 FAT + e$	1338.074 (0.051)		-1330.379 (0.002)			
3.3 $P = \beta_0 + \beta_3 TAT + e$	513.867 (0.497)			-16216.818 (0.097)		
3.4 $P = \beta_0 + \beta_4 DE + e$	2878.376 (0.072)				-4950.373 (0.028)	
3.5 $P = \beta_0 + \beta_5 LTE + e$	-423.318 (0.534)					-123.443 (0.782)
3.6 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 FAT + \beta_3 TAT + \beta_4 DE + \beta_5 LTE + e$	3579.286 (0.151)	-710.367 (0.259)	-3902.452 (0.001)	63873.834 (0.006)	-2735.443 (0.391)	-145.600 (0.747)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือ ค่า p-value ที่ระดับความมีนัยสำคัญ 5%

จากตารางที่ 4.13 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียวสมการที่ 3.1 ถึง 3.5 แสดงให้เห็นว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหนี้สินมีความสัมพันธ์ผกผันกับผลการดำเนินงานของบริษัท และเป็นปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท กล่าวคือ β_2 และ β_4 มีค่าเป็นลบด้วยค่า p-value เท่ากับ 0.002 และ 0.028 ตามลำดับ นั่นคือ ถ้า

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหนี้สิน มีค่าลดลง ผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้น อาจเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้น และความเสี่ยงทางการเงินน้อยลง ในขณะที่โครงสร้างเงินทุนของบริษัทก็มีความมั่นคงเพิ่มมากขึ้น สำหรับอัตราส่วนที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเลย

เช่นเดียวกัน ผลของสมการถดถอยเชิงซ้อนสมการที่ 3.6 ยืนยันว่า ผลการดำเนินงานของบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ในทางตรงข้ามมีความสัมพันธ์ผกผันกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร นั่นคือ ถ้าประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น ผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้นด้วย และถ้าบริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มมากขึ้น อาจส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีฐานะดีขึ้น จึงอาจกล่าวได้ว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีบทบาทสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัท โดยค่า p-value ของสัมประสิทธิ์ β_2 และ β_3 มีค่าเท่ากับ 0.001 และ 0.006 ตามลำดับ ในทางตรงข้ามค่า p-value ของสัมประสิทธิ์ของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (β_1) อัตราส่วนหนี้สิน (β_4) และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (β_5) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเลย

2.4 บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียว และสมการถดถอยแบบเชิงซ้อน แสดงได้ดังตารางที่ 4.14

ตารางที่ 4.14 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาสของบริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545

สมการที่	ค่าสัมประสิทธิ์					
	β_0	β_1	β_2	β_3	β_4	β_5
3.1 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + e$	-559.015 (0.305)	691.213 (0.214)				
3.2 $P = \beta_0 + \beta_2 FAT + e$	552.727 (0.198)		-165.879 (0.220)			
3.3 $P = \beta_0 + \beta_3 TAT + e$	376.218 (0.265)			-992.245 (0.289)		
3.4 $P = \beta_0 + \beta_4 DE + e$	-131.794 (0.873)				263.268 (0.792)	
3.5 $P = \beta_0 + \beta_5 LTE + e$	59.400 (0.749)					-15.550 (0.211)
3.6 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 FAT + \beta_3 TAT + \beta_4 DE + \beta_5 LTE + e$	-1269.151 (0.352)	853.133 (0.194)	-211.949 (0.345)	-112.531 (0.943)	1486.256 (0.257)	-8.784 (0.540)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือ ค่า p-value ที่ระดับความมีนัยสำคัญ 5%

จากตารางที่ 4.14 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียวสมการที่ 3.1 ถึง 3.5 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์และไม่เป็นปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท เช่นเดียวกับ ผลของสมการถดถอยเชิงซ้อนสมการที่ 3.6 ยืนยันว่าผลการดำเนินงานของบริษัทไม่มีความสัมพันธ์กับ

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

2.5 บริษัท เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียว และสมการถดถอยแบบเชิงซ้อน แสดงได้ดังตารางที่ 4.15

ตารางที่ 4.15 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาสของบริษัท เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545

สมการที่	ค่าสัมประสิทธิ์					
	β_0	β_1	β_2	β_3	β_4	β_5
3.1 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + e$	-313.019 (0.870)	-693.759 (0.622)				
3.2 $P = \beta_0 + \beta_2 FAT + e$	-1006.627 (0.591)		-162.433 (0.952)			
3.3 $P = \beta_0 + \beta_3 TAT + e$	1857.218 (0.257)			-33579.743 (0.026)		
3.4 $P = \beta_0 + \beta_4 DE + e$	4533.331 (0.212)				-7781.575 (0.108)	
3.5 $P = \beta_0 + \beta_5 LTE + e$	303.317 (0.803)					-270.498 (0.046)
3.6 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 FAT + \beta_3 TAT + \beta_4 DE + \beta_5 LTE + e$	6118.656 (0.475)	-1365.302 (0.585)	-3695.948 (0.382)	-15917.775 (0.515)	-1569.923 (0.863)	-195.726 (0.399)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือ ค่า p-value ที่ระดับความมีนัยสำคัญ 5%

จากตารางที่ 4.15 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียวสมการที่ 3.1 ถึง 3.5 แสดงให้เห็นว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ผกผันกับผลการดำเนินงานของบริษัท และเป็นปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท กล่าวคือ β_3 และ β_5 มีค่าเป็นลบด้วยค่า p-value เท่ากับ 0.026 และ

0.046 ตามลำดับ นั่นคือ ถ้าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาว ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าลดลง ผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้น อาจเป็นผลมาจากการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มขึ้นของบริษัท และความเสี่ยงทางการเงินน้อยลง ในขณะที่เดียวกัน โครงสร้างเงินทุนของบริษัทก็มีความมั่นคงเพิ่มขึ้นด้วย สำหรับอัตราส่วนที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหนี้สิน ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเลย

ผลของสมการถดถอยเชิงซ้อนสมการที่ 3.6 แสดงให้เห็นว่า ผลการดำเนินงานของบริษัทไม่มีความสัมพันธ์กับกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กล่าวคือ ถ้านำปัจจัยทางการเงินทุกปัจจัยเข้ามาพิจารณาด้วยกัน ค่า p-value ของสัมประสิทธิ์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (\square_1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (\square_2) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (\square_3) อัตราส่วนหนี้สิน (\square_4) และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (\square_5) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเลย

2.6 บริษัท ยูไนเต็ดคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียว และสมการถดถอยแบบเชิงซ้อน แสดงได้ดังตารางที่ 4.16

ตารางที่ 4.16 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาสของบริษัท ยูไนเต็ดคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545

สมการที่	ค่าสัมประสิทธิ์					
	β_0	β_1	β_2	β_3	β_4	β_5
3.1 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + e$	-800.900 (0.754)	554.892 (0.742)				
3.2 $P = \beta_0 + \beta_2 FAT + e$	-909.034 (0.474)		228.000 (0.376)			
3.3 $P = \beta_0 + \beta_3 TAT + e$	-536.011 (0.666)			2075.478 (0.588)		
3.4 $P = \beta_0 + \beta_4 DE + e$	8361.626 (0.026)				-11442.204 (0.023)	
3.5 $P = \beta_0 + \beta_5 LTE + e$	1455.989 (0.020)					-332.003 (0.000)
3.6 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 FAT + \beta_3 TAT + \beta_4 DE + \beta_5 LTE + e$	100.882 (0.984)	-355.599 (0.802)	202.574 (0.582)	-3130.420 (0.529)	2727.306 (0.630)	-359.456 (0.000)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือ ค่า p-value ที่ระดับความมีนัยสำคัญ 5%

จากตารางที่ 4.16 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียวสมการที่ 3.1 ถึง 3.5 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ผกผันกับผลการดำเนินงานของบริษัท และเป็นปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงาน

งานของบริษัท กล่าวคือ \square_4 และ \square_5 มีค่าเป็นลบด้วยค่า p-value เท่ากับ 0.023 และ 0.000 ตามลำดับ นั่นคือ ถ้าอัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าลดลง ผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้น เนื่องจาก ความเสี่ยงทางการเงินน้อยลง และโครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีความมั่นคงเพิ่มมากขึ้น สำหรับอัตราส่วนที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเลย

เช่นเดียวกัน ผลของสมการถดถอยเชิงซ้อนสมการที่ 3.6 ยืนยันว่าผลการดำเนินงานของบริษัทมีความสัมพันธ์ผกผันกับอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งอธิบายได้ว่าการจัดโครงสร้างเงินทุนมีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท หากบริษัทจัดหาเงินทุนโดยใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ใช้แหล่งเงินทุนที่เป็นหนี้สินระยะยาวลดน้อยลง ผลการดำเนินงานของบริษัทจะมีประสิทธิภาพสูงขึ้น กล่าวคือ ถ้านำปัจจัยทางการเงินทุกปัจจัยเข้ามาพิจารณาร่วมกัน บทบาทของอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน โดยค่า p-value ของสัมประสิทธิ์ \square_5 มีค่าเท่ากับ 0.000 ในทางตรงข้ามค่า p-value ของสัมประสิทธิ์ของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (\square_1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (\square_2) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (\square_3) และอัตราส่วนหนี้สิน (\square_4) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเลย

2.7 บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียว และสมการถดถอยแบบเชิงซ้อน แสดงได้ดังตารางที่ 4.17

ตารางที่ 4.17 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาสของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545

สมการที่	ค่าสัมประสิทธิ์					
	β_0	β_1	β_2	β_3	β_4	β_5
3.1 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + e$	-469.593 (0.408)	364.603 (0.412)				
3.2 $P = \beta_0 + \beta_2 FAT + e$	-312.600 (0.378)		175.260 (0.329)			
3.3 $P = \beta_0 + \beta_3 TAT + e$	604.096 (0.238)			-4216.362 (0.167)		
3.4 $P = \beta_0 + \beta_4 DE + e$	1728.300 (0.023)				-2386.107 (0.016)	
3.5 $P = \beta_0 + \beta_5 LTE + e$	2.190 (0.992)					-6.100 (0.526)
3.6 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 FAT + \beta_3 TAT + \beta_4 DE + \beta_5 LTE + e$	1736.284 (0.234)	-160.530 (0.728)	360.602 (0.323)	-8344.251 (0.099)	-1147.323 (0.489)	-3.301 (0.732)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือ ค่า p-value ที่ระดับความมีนัยสำคัญ 5%

จากตารางที่ 4.17 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียวสมการที่ 3.1 ถึง 3.5 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สิน มีความสัมพันธ์ผกผันกับผลการดำเนินงานของบริษัท และเป็นปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท กล่าวคือ β_4 มีค่าเป็นลบด้วยค่า p-value

เท่ากับ 0.016 นั่นคือ ถ้าอัตราส่วนหนี้สินมีค่าลดลง ผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้น เนื่องจากความเสี่ยงทางการเงินน้อยลง อาจส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มมากขึ้น สำหรับอัตราส่วนที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเลย

ผลของสมการถดถอยเชิงซ้อนสมการที่ 3.6 แสดงให้เห็นว่า ผลการดำเนินงานของบริษัทไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กล่าวคือ ถ้านำปัจจัยทางการเงินทุกปัจจัยเข้ามาพิจารณาร่วมกัน ค่า p-value ของสัมประสิทธิ์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (\square_1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (\square_2) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (\square_3) อัตราส่วนหนี้สิน (\square_4) และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (\square_5) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเลย

2.8 บริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียว และสมการถดถอยแบบเชิงซ้อน แสดงได้ดังตารางที่ 4.18

ตารางที่ 4.18 ผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียวและสมการถดถอยเชิงซ้อนรายไตรมาส :

ของบริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน): พ.ศ. 2537-2545

สมการที่	ค่าสัมประสิทธิ์					
	β_0	β_1	β_2	β_3	β_4	β_5
3.1 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + e$	368.590 (0.184)	-63.867 (0.693)				
3.2 $P = \beta_0 + \beta_2 FAT + e$	654.296 (0.026)		-185.450 (0.083)			
3.3 $P = \beta_0 + \beta_3 TAT + e$	-226.172 (0.500)			4082.654 (0.059)		
3.4 $P = \beta_0 + \beta_4 DE + e$	1022.536 (0.300)				-1160.144 (0.450)	
3.5 $P = \beta_0 + \beta_5 LTE + e$	774.935 (0.000)					-322.834 (0.000)
3.6 $P = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 FAT + \beta_3 TAT + \beta_4 DE + \beta_5 LTE + e$	-3816.004 (0.009)	321.404 (0.071)	-49.890 (0.515)	3728.880 (0.043)	669.385 (0.002)	-544.981 (0.000)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือ ค่า p-value ที่ระดับความมีนัยสำคัญ 5%

จากตารางที่ 4.18 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยตัวแปรเดียวสมการที่ 3.1 ถึง 3.5 แสดงให้เห็นว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัท และเป็นปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท กล่าวคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ไปในทิศทาง

เดียวกันกับผลการดำเนินงาน คือ \square_3 มีค่าเป็นบวกด้วยค่า p-value เท่ากับ 0.059 นั่นคือ ถ้าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีค่าสูงขึ้น ผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้น อาจกล่าวได้ว่าประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวม ส่งผลต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัท

ในทางตรงกันข้าม อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ผกผันกับผลการดำเนินงาน คือ \square_5 มีค่าเป็นลบด้วยค่า p-value เท่ากับ 0.000 นั่นคือ ถ้าอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าลดลง ผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้น อาจกล่าวได้ว่าหากบริษัทจัดหาเงินทุนโดยใช้ส่วนของเจ้าของเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ใช้แหล่งเงินทุนที่เป็นหนี้สินระยะยาวลดน้อยลง ผลการดำเนินงานของบริษัทจะมีประสิทธิภาพสูงขึ้น สำหรับอัตราส่วนที่เหลือได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหนี้สิน ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเลย

เช่นเดียวกัน ผลของสมการถดถอยเชิงซ้อนสมการที่ 3.6 ยืนยันว่า ผลการดำเนินงานของบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สิน ในทางตรงกันข้าม มีความสัมพันธ์ผกผันกับอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจอธิบายได้ว่า ความมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ และการใช้แหล่งเงินทุนที่เป็นหนี้สินระยะสั้นเพิ่มขึ้น มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นด้วย แต่หากบริษัทจัดหาเงินทุนโดยใช้ส่วนของเจ้าของเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ใช้แหล่งเงินทุนที่เป็นหนี้สินระยะยาวลดน้อยลง ผลการดำเนินงานของบริษัทจะมีประสิทธิภาพสูงขึ้น กล่าวคือ ถ้านำปัจจัยทางการเงินทุกปัจจัยเข้ามาพิจารณาร่วมกัน บทบาทของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงาน โดยค่า p-value ของสัมประสิทธิ์ \square_3 \square_4 และ \square_5 มีค่าเท่ากับ 0.043 0.002 และ 0.000 ตามลำดับ ในทางตรงข้ามค่า p-value ของสัมประสิทธิ์ของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (\square_1) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (\square_2) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเลย

บทที่ 5

สรุปการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การสื่อสารโทรคมนาคมนับว่าเป็นสิ่งสำคัญ และมีความจำเป็นอย่างมากในการดำเนินชีวิตและการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน อุตสาหกรรมธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมมีการพัฒนาระบบเครือข่ายที่ทันสมัยอย่างต่อเนื่อง ทันต่อความต้องการของผู้ใช้เพิ่มมากขึ้น และมีการดำเนินธุรกิจเติบโตเป็นอันดับ โดยมีการเปิดให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่จากผู้ให้บริการรายใหม่ การประกาศปลดล็อคหมายเลขประจำเครื่อง ทำให้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่เปลี่ยนแปลงปรับตัวกันอย่างรวดเร็ว จากการวิจัยและศึกษา สามารถสรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ ได้ดังนี้

1. สรุปการวิจัย

1.1 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

วัตถุประสงค์การวิจัยครั้งนี้ เพื่อประเมินผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2537 ถึง พ.ศ. 2545 พร้อมทั้งระบุอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการดำเนินงาน และวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการดำเนินงานของบริษัท

1.2 วิธีดำเนินการวิจัย

กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทที่ดำเนินธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ช่วงที่ประเทศยังไม่เกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ คือก่อนปี พ.ศ. 2540 และสามารถดำเนินธุรกิจมาจนถึงปัจจุบันนี้ พร้อมทั้งมีข้อมูลครบถ้วน เพื่อจะทำให้ทราบถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ผ่านมาทั้งในช่วงที่เศรษฐกิจดีและช่วงที่เศรษฐกิจตกต่ำ โดยผู้วิจัยได้คัดเลือกบริษัทกลุ่มตัวอย่างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งก่อนและตั้งแต่ปี พ.ศ. 2536 จำนวน 8 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยเป็นข้อมูลทุติยภูมิ ได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน หมายเหตุประกอบงบการเงิน และเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อประเมินผลการดำเนินงานของบริษัท และสมการถดถอยแบบตัวแปรเดียว และแบบเชิงซ้อน เพื่อระบุอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการดำเนินงาน และวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการดำเนินงานของบริษัท

1.3 ผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์งบการเงิน พ.ศ. 2537-2545 ของบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม จำนวน 8 บริษัท สามารถสรุปผลการวิจัย ออกเป็น 2 ส่วน คือ ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และผลการวิเคราะห์สมการถดถอย

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อประเมินผลการดำเนินงานของบริษัท

จากค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ พ.ศ. 2537-2540 และช่วงหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ พ.ศ. 2541-2545 สรุปได้ว่า

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ถาวรของบริษัท เพื่อก่อให้เกิดรายได้สูง มีความสามารถในการบริหารหนี้สิน มีความเสี่ยงต่ำ มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง พร้อมทั้งมีความสามารถในการหารายได้จากการดำเนินงาน และจากการลงทุนในสินทรัพย์

บริษัท อินเตอร์เนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) มีระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกค้าการค้าได้เร็วที่สุด และมีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวมของบริษัท พร้อมทั้งมีความสามารถในการชำระหนี้ด้วย

บริษัท ยูนิเทคคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องทางการเงินสูงสุด

บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ช่วงก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สูงสุด

บริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) มีความสามารถในการจำหน่ายสินค้าได้เร็ว และในช่วงหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ บริษัทมีความสามารถในการหารายได้จากการดำเนินงาน และจากการลงทุนในสินทรัพย์

บริษัท ทีทีเอ็นดีที จำกัด (มหาชน) บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท เทลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จะมีอัตราส่วนทางการเงินโดยเฉลี่ยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม มีความสอดคล้องกับทฤษฎีการวัดผลการดำเนินงาน ตามแนวคิดของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และผลการวิจัยเรื่อง “การวิเคราะห์เพื่อตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจสื่อสาร” ของดวงนภา ทองชมภูนุช (2545) และการวิจัยเรื่อง “การวิเคราะห์ความสามารถของการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัย” ของปรีดี โพธิ์วิจิตร (2543) ที่ว่า บริษัทที่มีสภาพคล่องทางการเงินสูง มีประสิทธิ

ภาพในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทที่มีอยู่เพื่อก่อให้เกิดรายได้สูง และมีความสามารถในการหารายได้จาก การดำเนินงาน และจากการลงทุนในสินทรัพย์แล้ว อัตราส่วนดังกล่าวจะต้องมีค่าสูง จาก การวิจัยครั้งนี้ บริษัทที่มีสภาพคล่องสูง อัตราส่วนที่ได้มีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจ แสดงให้เห็นว่า บริษัทที่มีเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานดี ในทางตรงกันข้าม อัตราส่วนในการบริหารหนี้สิน เป็นอัตราส่วนที่คำนวณเพื่อเป็นข้อมูลช่วยในการพิจารณาสภาพความเสี่ยงของกิจการในการก่อหนี้ อัตราส่วนดังกล่าวจะต้องมีค่าต่ำ จึงจะแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินนั้น และจากการวิจัยบริษัทที่มีความเสี่ยงต่ำ อัตราส่วนที่ได้มีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจด้วยเช่นกัน

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอย อธิบายรายละเอียดตามสมการถดถอยแบบตัวแปรเดียว และสมการถดถอยแบบเชิงซ้อน ได้ดังนี้

ผลของสมการถดถอยแบบตัวแปรเดียว เพื่อระบุอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ส่งผล ต่อความสำเร็จในการดำเนินงานของบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม สรุปได้ว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสำคัญต่อความสำเร็จในการดำเนินงานของบริษัทเป็นอันดับแรก รองลงมาคือ อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สิน และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ตามลำดับ

ผลของสมการถดถอยแบบเชิงซ้อน เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทาง การเงินกับผลการดำเนินงานของบริษัท ยืนยันได้ว่า อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัท อันดับแรกคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม รองลงมาคือ อัตราส่วนหนี้สิน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ตามลำดับ

จากผลของสมการถดถอยตัวแปรเดียว และสมการถดถอยแบบเชิงซ้อน สรุปได้ว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่มีความสำคัญและมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทตาม ลำดับ กล่าวคือ บริษัทต้องมีการบริหารสินทรัพย์รวมให้มีประสิทธิภาพเพื่อก่อให้เกิดรายได้สูงสุด และต้องมีการก่อหนี้สินทั้งหนี้สินระยะสั้นและหนี้สินระยะยาวให้น้อยลง เพื่อบริษัทจะได้มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ดังเช่นผลการดำเนินงานของ บริษัท จีนเซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)

2. อภิปรายผล

ผลจากวิกฤตการณ์ทางการเงินในปี 2540 ทำให้ประเทศไทยอยู่ในภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ และอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจลดลง ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมเป็นธุรกิจหนึ่งที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจครั้งนี้ ทั้งนี้เพราะว่า บริษัทส่วนใหญ่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง จึงเกิดผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ดังนั้น บริษัทหลายบริษัทต้องมีการปรับโครงสร้างหนี้ ตั้งแต่ พ.ศ. 2541-2544 เพื่อบริษัทจะได้รับการผ่อนผันการชำระหนี้สินและดอกเบี้ย ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องเพิ่มมากขึ้น

3. ข้อจำกัดของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ มีข้อจำกัดหลายประการ ได้แก่

3.1 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย ไม่สามารถทำการวิจัยได้ทุกบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากมีข้อมูลทางการเงินและการบัญชีไม่ครบถ้วนทุกบริษัท ในช่วงระยะเวลาที่ทำการวิจัย พ.ศ. 2537-2545

3.2 ระยะเวลาที่ทำการวิจัย คือ พ.ศ. 2537-2545 รวมระยะเวลา 9 ปี ซึ่งในปี พ.ศ. 2540 ประเทศไทยเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ เป็นเหตุให้บริษัทส่วนใหญ่ประสบกับปัญหาความผันผวนทางเศรษฐกิจของประเทศ ซึ่งทำให้ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินไม่ได้อยู่ในพื้นฐานของสภาวะการณ์เศรษฐกิจเดียวกันทั้ง 9 ปี

3.3 วิธีการบันทึกบัญชี และนโยบายการบัญชีของแต่ละบริษัท อาจจะไม่เหมือนกัน ทำให้อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณเกิดความคลาดเคลื่อนได้

3.4 การคัดเลือกอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อระบุอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อความสำเร็จในการดำเนินงาน และวิเคราะห์ความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานนั้น ไม่ได้นำมาวิเคราะห์ทุกอัตราส่วน คัดเลือกเฉพาะอัตราส่วนโดยทั่วไปที่นิยมใช้ในการวิเคราะห์เท่านั้น

3.5 การวิจัยครั้งนี้ ไม่ได้มีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาเป็นตัวแปรอิสระ ซึ่งอาจเกิดปัญหาความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปรอิสระ ซึ่งจะนำไปสู่ความมีนัยสำคัญของสัมประสิทธิ์แต่ละตัว

3.6 การคำนวณหาค่าเฉลี่ยของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยใช้วิธีการคำนวณแบบมีขมิ้มเลขคณิต

3.7 การวิจัยครั้งนี้ไม่ได้ขจัดปัญหา serial correlation ซึ่งอาจเกิดขึ้นจากการใช้ Time-Series Regression เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

4. ข้อเสนอแนะ

4.1 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

4.1.1 จากการประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม พบว่า ในปี พ.ศ. 2540 บริษัทประสบกับความผันผวนของเศรษฐกิจเรื่องค่าเงินบาท เนื่องจากรัฐบาลประกาศเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราของประเทศไทยมาใช้ระบบแลกเปลี่ยนเงินตราแบบลอยตัว ทำให้บริษัทหลายบริษัทมีผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และต้องมีการปรับโครงสร้างหนี้ เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ ดังนั้น เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทควรมีการทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าไว้

4.1.2 จากการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการดำเนินงานของบริษัท พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สิน มีความสำคัญและส่งผลต่อความสำเร็จในการดำเนินงานของบริษัทตามลำดับ แสดงให้เห็นว่า บริษัทมีผลการดำเนินงานดีจะต้องมีการบริหารและใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด และควรลดการก่อหนี้สินทั้งหนี้สินระยะสั้นและหนี้สินระยะยาว เพื่อบริษัทจะได้ไม่มีความเสี่ยงจากการก่อหนี้ และลดภาระดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งมีผลทำให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง

4.1.3 จากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการดำเนินงานของบริษัท ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทดสอบเพียงบางอัตราส่วนทางการเงินที่ศึกษาเท่านั้น ซึ่งจากการทดสอบพบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สิน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทมากเรียงตามลำดับ ดังนั้น ในการวิจัยครั้งต่อไป ควรทำการทดสอบทุกอัตราส่วนทางการเงินที่ศึกษา เพื่อจะได้ทราบว่านอกจากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวข้างต้นแล้ว มีอัตราส่วนทางการเงินใดที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มเติมอีก

4.2 ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้ ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ เป็นข้อมูลทฤษฎีทางด้านการเงินของแต่ละบริษัทในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ พ.ศ. 2537-2545 วิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน และสมการถดถอยแบบตัวแปรเดียวและแบบเชิงซ้อน ซึ่งข้อมูลดังกล่าวเป็นข้อมูลในอดีต ที่สามารถนำไปใช้เป็นแนวทาง

ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับวิธีการอื่น ๆ ที่สำคัญอีก ได้แก่ การวิเคราะห์โดยการเปรียบเทียบ การวิเคราะห์แนวโน้ม และการวิเคราะห์งบแสดงการเคลื่อนไหวของเงินทุน

4.3 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

4.3.1 ควรทำการศึกษาทุกบริษัทในกลุ่มธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม พร้อมทั้งทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เพื่อจะได้ประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทกับอุตสาหกรรม เนื่องจากในการศึกษารั้งนี้ ได้ทำการศึกษากลุ่มตัวอย่างเฉพาะบริษัทในกลุ่มธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีข้อมูลครบถ้วน

4.3.2 การใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท ควรมีการนำเครื่องมืออื่นมาใช้วิเคราะห์นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน

4.3.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับอัตราส่วนทางการเงิน เป็นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานภายในบริษัท ดังนั้น ควรมีนำปัจจัยภายนอกมาวิเคราะห์ประกอบด้วย เช่น ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีราคาผู้ผลิต และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นต้น

บรรณานุกรม

- ดวงนภา ทองชมภูงูช “การวิเคราะห์เพื่อตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจสื่อสาร”
วิจัยปริญญามหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยอีสเทิร์นเอเซีย 2545
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย *การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน*
กรุงเทพมหานคร สำนักงานตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2545
- ธงชัย สันติวงษ์ และชัยยศ สันติวงษ์ *การวิเคราะห์งบการเงิน* กรุงเทพมหานคร
โรงพิมพ์ไทยวัฒนาพานิช 2529
- ธรรมนิติการบัญชีและภาษีอากร *เทคนิคการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและการวิเคราะห์อัตราส่วน*
ทางการเงินเพื่อการตัดสินใจ กรุงเทพมหานคร ธรรมนิติการบัญชีและภาษีอากร 2532
- นิลุบล หลุทัยวิจิตรโชค *วิเคราะห์เจาะลึก อัตราส่วนทางการเงิน* กรุงเทพมหานคร
ซีเอ็ดยูเคชั่น 2539
- ปรีดี โพธิ์วิจิตร “การวิเคราะห์ความสามารถของการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัยโดยใช้
อัตราส่วนทางการเงิน” วิจัยปริญญามหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย 2543
- เพชร ชุมทรัพย์ *วิเคราะห์งบการเงิน* พิมพ์ครั้งที่ 2 กรุงเทพมหานคร
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ 2536
- เริงรัก จำปาเงิน *การจัดการการเงิน* พิมพ์ครั้งที่ 2 กรุงเทพมหานคร บ็ุกเน็ต 2544
- สาวตรี เสถียรเสพย์ “การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่ม
บริษัทพัฒนาที่อยู่อาศัยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” วิทยานิพนธ์
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต 2541
- สุมาลี จิระมิตร *การบริหารการเงิน เล่ม 2* พิมพ์ครั้งที่ 2 กรุงเทพมหานคร
โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย 2540
- สุรศักดิ์ พิมพ์สาดี “การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบบริษัทในอุตสาหกรรมการ
พิมพ์และสิ่งพิมพ์ กรณีศึกษา : บริษัท โปสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) บริษัท มติชน
จำกัด (มหาชน) และบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)” วิจัยปริญญา
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 2543

อรอุษา พุฒิสัมบัติกุล “การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงินของธุรกิจประกันวินาศภัย
ตามมาตรฐาน ISI” วิจัยปริญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ)
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 2540

Advance Info Service Public Co., Ltd. “Annual Report.” [Online]. Available:

http://www.ais.co.th/investorrelations/thai/annual_report,shtml

[Accessed November 3, 2003].

Eugene F. Brigham, Joel F. Houston. *Fundamentals of Financial Management*. n.d. 2001.

Telecomasia Corporation Public Co., Ltd. “Annual Report.” [Online]. Available:

<http://telecomasia.co.th/investors.asp?cat=reports> [Accessed November 3, 2003].

The Stock Exchange of Thailand “56-1” [Online]. Available:

http://set.or.th/static/company/f56_thai_sec.html [Accessed August 8, 2003].

TT&T Public Co., Ltd. “Annual Report.” [Online]. Available:

<http://ttd.co.th/AnnualReport.asp> [Accessed November 3, 2003].

United Telecommunication Industry Public Co., Ltd. “Annual Report.” [Online]. Available:

<http://ucom.co.th/annual.asp> [Accessed November 3, 2003].

ภาคผนวก ก

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาส: พ.ศ. 2537-2545

ตารางที่ 1 บริษัท แอควานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน									
1	1.14	0.88	1.09	0.78	0.77	0.81	1.45	1.52	0.96
2	1.07	1.04	1.02	0.63	0.7	0.91	1.61	1.3	0.79
3	1.03	1.06	0.88	0.75	0.53	0.95	1.33	0.7	0.72
4	1.28	1.04	0.79	0.73	0.50	0.87	1.22	0.94	0.63
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว									
1	1.14	0.88	1.09	0.78	0.77	0.76	1.36	1.43	0.87
2	1.07	1.04	1.02	0.62	0.69	0.82	1.51	1.17	0.69
3	1.03	1.06	0.88	0.74	0.53	0.87	1.26	0.61	0.64
4	1.28	1.04	0.79	0.73	0.47	0.79	1.11	0.88	0.57
อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ									
1	N/A	N/A	N/A	N/A	89.31	2.22	7.32	6.28	5.28
2	N/A	N/A	N/A	60.83	145.29	12.12	13.82	7.51	9.56
3	N/A	N/A	N/A	115.95	273.77	20.26	19.71	14.87	19.19
4	N/A	N/A	N/A	229.79	22.10	26.84	18.76	26.47	40.92
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า									
1	247.03	205.58	240.49	226.2	285.23	603.05	190.22	180.38	147.15
2	122.95	123.88	123.95	122.81	153.56	91.67	92.2	90.34	59.19
3	79.13	89.8	81.67	91.55	98.8	73.89	64.37	60.75	41.7
4	61.96	71.11	62.24	74.83	73.03	54.95	53.04	46.62	32.47
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร									
1	5.11	4.44	4.87	4.19	2.38	0.86	4.05	5.01	3.05
2	10.26	9.91	9.92	6.4	4.45	6.32	8.8	7.42	6.74
3	14.19	14.83	14.41	9.2	6.09	9.68	13.54	8.53	7.94
4	15.16	19.57	19.11	9.3	7.73	12.77	4.6	9.51	8.23

อัตรากรรมเวียนของสินทรัพย์รวม									
1	0.15	0.1	0.14	0.14	0.11	0.04	0.16	0.17	0.16
2	0.25	0.24	0.29	0.28	0.21	0.28	0.32	0.34	0.31
3	0.35	0.38	0.46	0.35	0.31	0.45	0.45	0.42	0.47
4	0.4	0.5	0.58	0.43	0.4	0.63	0.62	0.52	0.64

ตารางที่ 1 (ต่อ)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนหนี้สิน									
1	0.54	0.63	0.57	0.51	0.64	0.48	0.54	0.6	0.65
2	0.6	0.59	0.55	0.53	0.66	0.42	0.51	0.61	0.64
3	0.64	0.58	0.52	0.63	0.72	0.48	0.53	0.57	0.62
4	0.59	0.57	0.5	0.66	0.71	0.46	0.52	0.64	0.59
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	1.16	1.73	1.3	1.04	1.76	0.92	1.16	1.47	1.86
2	1.51	1.41	1.2	1.11	1.91	0.74	1.03	1.55	1.81
3	1.78	1.4	1.08	1.7	2.57	0.92	1.11	1.35	1.63
4	1.42	1.34	1.01	1.95	2.44	0.85	1.1	1.77	1.46
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.21	0.39	0.18	0.14	0.6	0.16	0.49	0.6	0.87
2	0.39	0.28	0.15	0.22	0.71	0.17	0.44	0.57	0.86
3	0.53	0.24	0.14	0.27	0.76	0.2	0.33	0.46	0.78
4	0.42	0.21	0.17	0.63	0.56	0.18	0.32	0.83	0.84
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย									
1	N/A	N/A	N/A	N/A	8.91	5.9	16.9	17.35	8.66
2	N/A	N/A	19.26	21.27	5.47	7.53	19.06	14.09	6.83
3	N/A	N/A	20.56	13.07	3.77	6.93	17.46	11.38	6.74
4	10.54	14.94	21.89	10.86	3.6	7.63	15.92	7.4	7.27
อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย									
1	0.28	0.28	0.29	0.27	0.41	0.53	0.14	0.18	0.16
2	0.28	0.29	0.29	0.26	0.22	0.18	0.21	0.17	0.12
3	0.27	0.3	0.28	0.21	0.1	0.12	0.21	0.13	0.13
4	0.25	0.3	0.28	0.17	0.1	0.11	0.18	0.06	0.14

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม									
1	0.06	0.04	0.06	0.06	0.08	0.04	0.04	0.05	0.05
2	0.1	0.1	0.13	0.11	0.08	0.08	0.11	0.1	0.08
3	0.14	0.17	0.2	0.14	0.09	0.11	0.16	0.11	0.12
4	0.16	0.23	0.25	0.18	0.12	0.14	0.2	0.1	0.18

ตารางที่ 1 (ต่อ)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม									
1	0.04	0.03	0.04	0.04	0.05	0.02	0.02	0.03	0.03
2	0.07	0.07	0.08	0.07	0.04	0.05	0.07	0.06	0.04
3	0.09	0.11	0.13	0.07	0.03	0.05	0.09	0.06	0.06
4	0.1	0.17	0.16	0.09	0.04	0.07	0.13	0.04	0.1
อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.09	0.08	0.09	0.08	0.13	0.04	0.05	0.08	0.07
2	0.18	0.17	0.18	0.15	0.13	0.08	0.14	0.15	0.11
3	0.26	0.27	0.27	0.2	0.11	0.1	0.2	0.13	0.16
4	0.24	0.35	0.33	0.21	0.13	0.13	0.23	0.09	0.22

ตารางที่ 2 บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจีเนียริง จำกัด (มหาชน)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน									
1	2.06	1.22	1.21	0.84	0.95	0.38	0.39	1.23	2.17
2	2.32	1.79	1.14	1.41	0.46	0.38	0.66	1.35	3.22
3	1.32	1.06	0.96	2.65	0.41	0.36	0.85	2.88	2.56
4	1.38	1.67	0.84	0.87	0.40	0.37	0.85	3.13	1.90
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว									
1	1.68	0.97	1.08	0.68	0.90	0.32	0.30	0.99	1.00
2	1.93	1.46	1.00	0.85	0.40	0.32	0.51	1.07	1.57
3	1.11	0.89	0.80	2.27	0.35	0.29	0.68	2.08	1.62
4	1.09	1.38	0.68	0.79	0.34	0.29	0.65	2.19	1.17
อัตรการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ									
1	3.09	2.65	2.71	1.27	3.34	1.37	2.01	3.58	1.28
2	5.21	2.93	2.28	2.42	5.42	2.60	4.09	5.92	3.18
3	5.54	5.70	4.99	4.18	6.54	3.58	7.73	8.03	7.40
4	6.66	6.26	6.25	9.80	9.09	5.39	9.05	9.43	9.75
อัตรการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า									
1	170.55	204.59	231.48	251.71	243.26	224.40	140.83	148.26	116.32
2	105.62	105.64	184.31	117.70	109.73	81.71	50.40	59.74	56.15
3	72.52	86.80	69.36	63.41	60.07	41.85	39.72	30.66	42.87
4	66.33	68.27	61.11	60.83	44.73	31.03	31.50	31.06	26.85
อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร									
1	2.09	0.83	1.56	1.05	1.06	0.50	1.00	1.65	1.52
2	32.87	1.41	1.48	2.21	1.69	1.02	1.85	3.24	3.13
3	4.96	4.04	4.18	3.13	2.19	1.65	3.27	4.40	5.13
4	5.56	5.49	5.31	4.40	2.69	2.46	4.52	5.85	6.55
อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม									
1	0.39	0.29	0.13	0.08	0.10	0.07	0.15	0.24	0.23
2	0.62	0.36	0.12	0.23	0.19	0.15	0.29	0.44	0.51
3	0.53	0.43	0.30	0.32	0.26	0.23	0.49	0.67	0.84
4	0.89	0.54	0.38	0.46	0.33	0.36	0.67	0.93	1.13

ตารางที่ 2 (ต่อ)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนหนี้สิน									
1	0.33	0.44	0.72	0.67	0.82	0.90	0.84	0.34	0.22
2	0.31	0.65	0.71	0.61	0.93	0.90	0.47	0.32	0.16
3	0.45	0.68	0.67	0.75	0.80	0.99	0.41	0.16	0.37
4	0.47	0.69	0.68	0.90	0.84	0.84	0.41	0.17	0.40
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.48	0.78	2.57	1.99	4.54	9.08	5.07	0.51	0.28
2	0.45	1.83	2.40	1.58	14.22	9.44	0.90	0.46	0.19
3	0.82	2.17	2.06	2.94	4.04	197.88	0.69	0.19	0.58
4	0.90	2.25	2.11	8.63	5.12	5.41	0.69	0.21	0.67
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.00	0.00	1.15	0.86	1.18	0.00	0.16	0.09	0.06
2	0.00	0.80	1.07	1.06	3.70	0.00	0.06	0.08	0.06
3	0.00	0.78	0.84	1.99	0.52	4.71	0.05	0.07	0.36
4	0.00	1.23	0.85	2.10	0.69	0.00	0.05	0.07	0.38
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย									
1	184.39	7.98	4.51	1.51	8.46	-1.82	0.00	2.23	0.86
2	78.77	5.58	2.73	-0.81	2.59	-0.57	-0.38	2.71	-2.54
3	35.18	3.22	2.44	-0.47	2.65	-2.12	-0.61	1.60	-53.01
4	20.20	2.48	1.94	-0.84	2.49	-0.82	-0.28	-1.27	-49.62
อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย									
1	0.15	0.12	0.14	-0.02	0.76	-1.56	0.06	0.13	0.01
2	0.15	0.09	0.49	-0.30	-0.27	-0.85	1.24	0.08	-0.01
3	0.18	0.08	0.18	-0.66	0.30	-0.89	0.87	0.17	-0.26
4	0.13	0.06	0.14	-0.83	0.10	-0.23	0.63	0.09	-0.25
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม									
1	0.08	0.05	0.03	0.01	0.09	-0.02	0.00	0.01	0.00
2	0.13	0.05	0.05	-0.02	0.08	-0.01	-0.01	0.02	-0.01
3	0.13	0.05	0.06	-0.02	0.11	-0.09	-0.02	0.02	-0.22
4	0.18	0.05	0.07	-0.04	0.14	-0.06	-0.01	-0.02	-0.28

ตารางที่ 2 (ต่อ)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม									
1	0.06	0.03	0.02	0.00	0.08	-0.11	0.01	0.03	0.00
2	0.09	0.03	0.06	-0.07	-0.05	-0.12	0.35	0.04	-0.01
3	0.10	0.04	0.06	-0.21	0.08	-0.21	0.42	0.11	-0.22
4	0.11	0.04	0.06	-0.29	0.03	-0.08	0.59	0.12	-0.27
อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.09	0.06	0.07	0.00	0.44	-1.15	0.05	0.05	0.00
2	0.13	0.09	0.20	-0.18	-0.77	-1.30	0.67	0.05	-0.01
3	0.18	0.11	0.17	-0.84	0.38	-41.74	0.71	0.13	-0.34
4	0.22	0.11	0.16	-3.63	0.19	-0.53	0.71	0.10	-0.46

ตารางที่ 3 บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน									
1	1.68	1.97	0.92	1.00	0.31	0.17	0.16	0.17	2.02
2	4.01	1.35	1.41	0.55	0.31	0.17	0.17	0.15	1.94
3	2.80	1.03	1.65	0.33	0.26	0.14	0.16	1.88	2.13
4	2.14	1.07	0.83	0.27	0.14	0.15	0.17	1.78	2.28
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว									
1	1.66	1.90	0.72	0.92	0.28	0.15	0.14	0.16	1.85
2	4.01	1.26	1.11	0.50	0.27	0.16	0.15	0.14	1.80
3	2.78	0.89	1.43	0.29	0.23	0.13	0.15	1.66	2.00
4	2.12	0.90	0.73	0.24	0.12	0.14	0.16	1.60	2.08
อัตรการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ									
1	0.94	2.17	1.31	1.87	2.02	2.30	2.82	3.10	4.46
2	19.11	3.67	2.46	2.49	3.76	4.87	5.45	5.33	9.92
3	6.77	4.64	4.31	8.67	5.52	7.38	8.90	8.71	15.11
4	9.02	6.48	5.97	10.36	8.81	9.94	13.29	16.37	15.35
อัตรการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า									
1	3666.71	752.85	560.08	844.75	741.41	728.69	693.93	772.40	385.17
2	2451.27	331.90	299.47	557.77	383.71	366.04	359.38	165.03	190.00
3	666.06	163.17	387.04	181.86	223.57	248.28	251.13	117.93	132.39
4	490.51	112.56	256.76	62.33	179.31	171.98	188.94	90.01	100.20
อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร									
1	0.03	0.26	0.45	0.74	0.70	0.71	0.79	0.70	0.55
2	0.08	0.63	0.97	0.75	1.45	1.43	1.59	1.40	1.13
3	0.23	0.96	1.71	2.49	1.97	2.17	2.45	2.05	1.70
4	0.57	1.81	2.39	3.27	2.84	2.93	3.23	2.22	2.33
อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม									
1	0.00	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04
2	0.00	0.04	0.05	0.03	0.05	0.06	0.06	0.07	0.08
3	0.01	0.06	0.08	0.08	0.08	0.08	0.10	0.11	0.11
4	0.03	0.11	0.10	0.11	0.11	0.12	0.13	0.15	0.16

ตารางที่ 3 (ต่อ)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนหนี้สิน									
1	0.48	0.43	0.53	0.66	0.79	0.83	0.87	0.95	0.75
2	0.35	0.45	0.51	0.59	0.83	0.83	0.88	0.93	0.73
3	0.39	0.45	0.57	0.69	0.81	0.87	0.92	0.76	0.75
4	0.42	0.50	0.63	0.84	0.81	0.85	0.94	0.76	0.74
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.92	0.75	1.13	1.92	3.82	4.85	6.43	21.09	3.01
2	0.53	0.82	1.03	1.46	4.72	4.82	7.55	12.84	2.71
3	0.63	0.83	1.33	2.27	4.37	6.81	10.92	3.14	2.95
4	0.71	1.02	1.69	5.08	4.40	5.77	14.63	3.12	2.79
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.69	0.55	0.91	1.21	2.02	0.21	0.32	1.03	2.81
2	0.37	0.61	0.88	0.96	2.49	0.22	0.39	0.71	2.51
3	0.44	0.66	1.13	1.31	2.24	0.32	0.55	2.91	2.73
4	0.49	0.81	1.22	2.86	0.20	0.29	0.74	2.91	2.59
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย									
1	-0.37	4.11	2.25	1.15	3.59	-0.18	-0.07	-0.36	1.71
2	0.45	6.83	2.29	1.42	1.25	0.37	-0.20	0.04	2.24
3	1.28	3.67	2.24	0.69	1.31	-0.57	-0.60	0.04	1.32
4	1.71	3.24	1.63	-0.46	1.21	0.14	-0.55	0.23	1.34
อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย									
1	-3.36	0.54	0.18	0.03	1.73	-0.58	-0.47	-0.56	0.18
2	-0.82	0.44	0.18	0.16	0.17	-0.30	-0.51	0.06	0.32
3	0.21	0.41	0.15	0.00	0.21	-0.74	-0.69	-0.08	0.08
4	0.26	0.25	0.09	-1.97	0.14	-0.41	-0.66	-0.06	0.08
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม									
1	0.00	0.02	0.01	0.01	0.06	0.00	0.00	0.00	0.02
2	0.00	0.06	0.02	0.02	0.04	0.01	-0.01	0.00	0.04
3	0.01	0.05	0.03	0.02	0.07	-0.02	-0.02	0.00	0.04
4	0.02	0.06	0.04	-0.02	0.09	0.01	-0.03	0.01	0.05

ตารางที่ 3 (ต่อ)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม									
1	-0.01	0.01	0.00	0.00	0.04	-0.02	-0.01	-0.02	0.01
2	0.00	0.02	0.01	0.00	0.01	-0.02	-0.03	0.00	0.02
3	0.00	0.03	0.01	0.00	0.02	-0.06	-0.07	-0.01	0.01
4	0.01	0.03	0.01	-0.23	0.01	-0.05	-0.09	-0.01	0.01
อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	-0.01	0.02	0.01	0.00	0.21	-0.09	-0.11	-0.41	0.03
2	-0.01	0.03	0.02	0.01	0.05	-0.10	-0.28	0.06	0.09
3	0.00	0.05	0.03	0.00	0.09	-0.48	-0.79	-0.03	0.03
4	0.01	0.05	0.02	-1.29	0.08	-0.33	-1.35	-0.04	0.05

ตารางที่ 4 บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน									
1	1.32	1.35	0.94	0.86	0.69	0.37	1.01	0.90	0.81
2	1.41	1.48	1.14	1.35	0.48	0.26	0.89	1.20	0.84
3	1.57	1.28	1.11	0.94	0.43	0.23	1.05	1.10	0.83
4	0.93	0.95	0.88	0.77	0.28	0.84	1.01	0.96	0.76
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว									
1	1.09	1.06	0.76	0.68	0.55	0.34	0.86	0.72	0.54
2	1.12	1.26	0.93	1.03	0.41	0.22	0.80	0.97	0.58
3	1.24	0.97	0.95	0.71	0.36	0.19	0.95	0.93	0.68
4	0.75	0.73	0.70	0.59	0.23	0.64	0.85	0.69	0.52
อัตรากาหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ									
1	1.18	0.45	1.18	1.33	1.39	6.41	2.16	2.06	2.66
2	2.15	1.86	1.79	1.49	5.47	6.97	8.10	3.47	5.07
3	2.44	2.18	3.92	2.88	7.74	9.61	11.86	7.79	12.83
4	2.95	3.28	4.27	4.48	12.07	6.50	9.63	9.99	7.21
อัตรากาหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า									
1	731.71	943.08	776.27	733.75	520.53	274.54	374.72	191.58	113.26
2	343.34	427.46	432.90	390.79	233.00	191.55	152.48	90.10	53.71
3	223.01	217.01	329.28	197.17	147.60	113.53	95.94	46.79	40.96
4	214.29	158.43	221.55	120.00	95.94	94.20	64.31	34.96	36.81
อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร									
1	1.14	0.71	1.10	1.13	1.21	1.38	1.04	1.48	1.90
2	2.47	1.83	1.99	1.77	3.39	1.94	2.13	3.38	3.34
3	3.06	2.66	2.57	2.20	3.63	2.69	3.26	4.88	4.06
4	4.40	3.68	3.58	4.74	4.74	3.69	6.01	6.08	3.59
อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม									
1	0.11	0.05	0.10	0.12	0.08	0.10	0.09	0.12	0.27
2	0.24	0.15	0.16	0.17	0.20	0.19	0.21	0.29	0.50
3	0.30	0.24	0.27	0.29	0.30	0.27	0.35	0.47	0.76
4	0.30	0.33	0.40	0.37	0.41	0.35	0.47	0.88	0.88

ตารางที่ 4 (ต่อ)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนหนี้สิน									
1	0.55	0.49	0.63	0.63	0.72	0.77	0.92	1.08	0.87
2	0.52	0.62	0.65	0.58	0.86	0.87	1.01	1.09	0.87
3	0.55	0.61	0.61	0.72	0.86	0.99	1.11	1.12	0.89
4	0.67	0.64	0.63	0.80	0.91	1.01	1.10	0.87	0.98
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	1.24	0.96	1.71	1.73	2.51	3.39	11.54	-13.16	6.65
2	1.08	1.66	1.85	1.38	6.20	6.98	-76.67	-12.18	6.72
3	1.21	1.55	1.55	2.52	6.24	166.14	-9.97	-9.32	8.50
4	2.04	1.79	1.72	4.02	10.70	-76.69	-11.29	6.91	61.63
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.30	0.22	0.44	0.30	0.91	1.18	7.86	-9.06	3.79
2	0.28	0.71	0.59	0.51	2.17	1.14	-54.33	-8.17	3.75
3	0.38	0.63	0.39	0.96	2.34	29.85	-7.22	-6.19	4.84
4	0.34	0.48	0.31	1.57	1.93	-54.76	-7.85	4.22	30.23
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย									
1	N/A	N/A	3.35	2.81	4.36	2.02	18.16	0.16	2.48
2	N/A	N/A	3.44	3.37	1.17	2.10	9.04	-0.17	1.72
3	N/A	N/A	2.91	1.70	0.83	-1.29	5.41	-0.16	0.65
4	4.46	3.85	2.72	-0.33	0.47	-0.49	4.27	1.24	-1.80
อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย									
1	0.16	0.48	0.18	0.10	0.40	0.08	2.04	-0.13	0.03
2	0.18	0.30	0.20	0.14	0.00	0.13	0.92	-0.03	0.02
3	0.19	0.28	0.14	-0.38	-0.06	-0.36	0.49	-0.12	-0.02
4	0.22	0.20	0.11	-1.22	-0.11	-0.24	0.34	0.03	-0.09
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม									
1	0.03	0.03	0.03	0.03	0.05	0.02	0.20	0.00	0.02
2	0.06	0.06	0.06	0.05	0.04	0.06	0.23	-0.01	0.03
3	0.08	0.09	0.08	0.04	0.05	-0.05	0.22	-0.01	0.02
4	0.12	0.13	0.10	-0.01	0.03	-0.03	0.23	0.08	-0.06

ตารางที่ 4 (ต่อ)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม									
1	0.02	0.02	0.02	0.01	0.03	0.01	0.18	-0.02	0.01
2	0.04	0.04	0.03	0.02	0.00	0.02	0.19	-0.01	0.01
3	0.06	0.07	0.04	-0.11	-0.02	-0.10	0.17	-0.06	-0.01
4	0.07	0.08	0.05	-0.29	-0.04	-0.08	0.15	0.02	-0.08
อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.04	0.05	0.05	0.03	0.12	0.03	2.31	0.19	0.06
2	0.09	0.12	0.09	0.06	0.00	0.19	-14.59	0.09	0.06
3	0.12	0.17	0.10	-0.39	-0.14	-16.23	-1.52	0.48	-0.11
4	0.20	0.19	0.12	-1.27	-0.54	6.29	-1.67	0.23	-4.73

ตารางที่ 5 บริษัท เทลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน									
1	3.46	1.19	0.88	0.87	0.36	0.15	1.61	2.30	1.50
2	2.19	0.90	0.79	0.81	0.41	0.14	1.61	1.92	1.23
3	1.86	0.89	0.60	0.64	0.36	0.16	1.88	1.91	1.36
4	1.36	1.05	0.66	0.34	0.13	0.17	2.23	1.59	1.31
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว									
1	3.45	1.18	0.84	0.83	0.33	0.13	1.52	2.17	1.37
2	2.19	0.88	0.76	0.78	0.38	0.13	1.52	1.81	1.13
3	1.86	0.84	0.58	0.61	0.34	0.14	1.74	1.79	1.26
4	1.36	1.01	0.63	0.31	0.12	0.16	2.09	1.49	1.23
อัตรากาหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ									
1	6.97	3.75	2.01	2.36	2.09	3.00	5.08	6.29	3.52
2	15.63	8.86	5.95	7.01	5.16	6.34	12.57	11.45	9.01
3	12.14	3.11	9.12	8.93	7.63	9.64	13.76	15.78	14.75
4	18.99	5.74	10.01	12.84	11.89	14.39	22.14	18.53	21.76
อัตรากาหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า									
1	273.80	357.78	311.43	409.06	622.01	503.06	482.30	415.09	364.29
2	343.96	158.52	175.88	124.83	322.34	261.93	227.36	208.08	181.60
3	114.09	115.49	144.97	97.66	195.80	165.66	148.94	144.19	136.09
4	189.67	111.72	125.71	106.09	120.08	145.91	108.31	96.66	99.90
อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร									
1	0.11	0.38	0.31	0.28	0.29	0.36	0.43	0.08	0.09
2	0.21	0.89	0.65	0.65	0.65	0.75	0.14	0.16	0.19
3	0.41	0.86	0.95	0.85	0.98	1.15	0.22	0.25	0.30
4	0.65	1.04	1.16	1.15	1.41	1.61	0.30	0.32	0.39
อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม									
1	0.00	0.02	0.03	0.02	0.03	0.03	0.04	0.06	0.06
2	0.01	0.04	0.05	0.06	0.05	0.06	0.10	0.12	0.14
3	0.02	0.05	0.08	0.09	0.08	0.09	0.15	0.18	0.22
4	0.03	0.06	0.10	0.12	0.11	0.13	0.22	0.24	0.28

ตารางที่ 5 (ต่อ)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนหนี้สิน									
1	0.22	0.42	0.54	0.66	0.83	0.83	0.71	0.92	0.96
2	0.29	0.45	0.59	0.67	0.84	0.82	0.81	0.94	0.95
3	0.32	0.46	0.62	0.78	0.83	0.89	0.86	0.97	0.97
4	0.37	0.53	0.64	0.92	0.82	0.87	0.90	0.94	0.92
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.29	0.73	1.20	1.94	4.72	4.81	2.44	11.76	25.05
2	0.42	0.83	1.45	2.01	5.14	4.66	4.32	15.62	19.57
3	0.46	0.86	1.62	3.63	4.72	8.04	6.37	35.52	28.21
4	0.60	1.12	1.80	10.82	4.46	6.72	9.25	16.67	11.95
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.08	0.25	0.55	1.09	2.56	0.12	2.15	10.79	21.21
2	0.13	0.25	0.64	1.16	2.75	0.08	3.79	14.07	16.07
3	0.14	0.29	0.71	2.11	2.34	0.95	5.72	31.92	23.76
4	0.18	0.51	0.88	6.32	0.13	0.84	8.47	14.35	9.36
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย									
1	1.39	2.73	1.32	0.74	6.96	0.46	2.36	0.08	-0.51
2	0.63	2.55	1.04	0.53	3.20	0.74	1.22	-0.02	0.26
3	1.27	2.42	0.89	0.49	2.82	-0.72	0.99	0.16	0.43
4	2.70	2.14	0.50	0.31	2.37	-0.06	0.19	0.28	-0.28
อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย									
1	0.15	0.37	0.03	-0.18	3.22	-0.33	0.85	-0.26	-1.12
2	-0.16	0.23	-0.05	-0.21	1.47	-0.17	-0.01	-0.26	-0.43
3	0.01	0.28	-0.09	-0.25	1.19	-0.89	-0.34	-0.21	-0.35
4	0.35	0.27	-0.20	-2.13	0.94	-0.50	-0.17	-0.17	-0.21
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม									
1	0.00	0.01	0.01	0.01	0.10	0.01	0.03	0.00	-0.01
2	0.00	0.03	0.02	0.01	0.10	0.02	0.04	0.00	0.01
3	0.01	0.04	0.02	0.02	0.14	-0.03	0.04	0.01	0.01
4	0.03	0.05	0.02	0.02	0.16	0.00	0.03	0.01	-0.01

ตารางที่ 5 (ต่อ)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม									
1	0.00	0.01	0.00	0.00	0.09	-0.01	0.03	-0.01	-0.07
2	0.00	0.01	0.00	-0.01	0.08	-0.01	0.00	-0.03	-0.06
3	0.00	0.01	-0.01	-0.02	0.10	-0.08	-0.05	-0.04	-0.08
4	0.01	0.02	-0.02	-0.27	0.10	-0.06	-0.04	-0.04	-0.06
อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.00	0.01	0.00	-0.01	0.53	-0.05	0.11	-0.19	-1.87
2	0.00	0.02	-0.01	-0.04	0.49	-0.06	-0.01	-0.51	-1.20
3	0.00	0.03	-0.02	-0.10	0.54	-0.69	-0.38	-1.40	-2.23
4	0.02	0.04	-0.06	-3.05	0.56	-0.50	-0.38	-0.70	-0.75

ตารางที่ 6 บริษัท ยูไนเต็ดคอมมูนิเคชั่น อินคัสตรี จำกัด (มหาชน)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน									
1	1.62	3.05	1.35	1.85	0.95	2.12	1.69	1.49	1.09
2	1.22	1.26	1.56	1.61	1.68	2.18	0.77	1.55	1.08
3	0.95	1.23	1.13	1.09	1.44	1.83	1.57	1.52	0.96
4	0.88	1.73	1.86	0.93	1.30	1.79	1.40	1.36	1.03
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว									
1	1.49	2.61	1.16	1.67	0.81	1.86	1.45	1.12	0.93
2	1.03	1.02	1.41	1.39	1.49	1.90	0.66	1.32	0.84
3	0.80	1.05	1.02	0.93	1.29	1.60	1.14	1.29	0.84
4	0.76	1.50	1.64	0.81	1.11	1.53	0.98	1.23	0.89
อัตรการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ									
1	4.14	1.62	1.47	1.85	1.30	2.58	2.27	1.75	3.64
2	4.57	2.77	3.23	2.41	3.57	4.77	4.84	6.33	4.07
3	5.63	4.16	5.54	3.16	6.62	7.04	2.56	10.41	13.55
4	8.11	5.80	5.95	5.26	6.83	9.98	3.09	26.85	18.64
อัตรการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า									
1	430.66	452.78	492.53	467.72	457.35	323.44	289.33	149.63	137.41
2	225.69	235.38	254.03	257.65	205.34	163.38	134.24	81.99	77.06
3	142.00	169.90	165.30	172.80	129.82	96.07	90.39	40.21	68.18
4	112.56	118.40	117.92	125.31	87.11	71.74	57.28	32.00	41.91
อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร									
1	3.36	2.10	1.96	1.01	0.71	1.01	0.92	1.86	1.68
2	6.19	4.07	3.46	1.57	1.53	1.87	1.93	4.31	3.55
3	9.20	5.64	4.14	2.20	2.73	2.89	2.71	6.51	6.34
4	14.28	7.55	4.93	2.99	3.54	3.81	3.61	8.58	9.18
อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม									
1	0.17	0.10	0.08	0.06	0.04	0.07	0.07	0.17	0.16
2	0.32	0.21	0.12	0.10	0.10	0.14	0.16	0.39	0.31
3	0.42	0.25	0.18	0.14	0.17	0.21	0.26	0.59	0.57
4	0.52	0.30	0.22	0.17	0.24	0.31	0.36	0.83	0.83

ตารางที่ 6 (ต่อ)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนหนี้สิน									
1	0.46	0.64	0.53	0.69	0.90	0.88	0.91	0.73	0.64
2	0.50	0.66	0.63	0.72	0.94	0.84	0.88	0.72	0.65
3	0.59	0.70	0.65	0.90	0.93	0.93	0.71	0.69	0.64
4	0.62	0.51	0.67	0.99	0.93	0.91	0.74	0.65	0.62
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.86	1.78	1.11	2.25	8.95	7.53	10.43	2.76	1.77
2	1.00	1.94	1.70	2.60	16.40	5.16	7.69	2.56	1.86
3	1.43	2.38	1.85	9.12	12.84	13.85	2.49	2.28	1.78
4	1.63	1.03	2.05	84.00	13.06	9.76	2.91	1.90	1.62
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.17	0.69	0.32	1.29	5.53	5.96	7.86	1.71	0.98
2	0.14	0.71	0.65	1.50	12.25	4.06	4.36	1.60	0.92
3	0.11	0.91	0.67	5.42	9.33	10.76	1.59	1.39	0.77
4	0.05	0.34	1.23	53.73	9.38	7.56	1.80	1.13	0.74
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย									
1	21.52	6.37	6.44	2.90	11.54	-0.24	0.98	3.15	3.93
2	20.50	6.92	5.97	4.23	3.80	1.04	0.53	3.42	3.79
3	16.75	6.12	5.32	2.09	3.51	-1.53	3.65	3.69	3.50
4	12.11	6.46	4.37	1.59	3.21	-0.22	3.16	3.40	1.98
อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย									
1	0.21	0.22	0.18	0.09	1.62	-0.19	-0.11	0.10	0.12
2	0.22	0.22	0.18	0.11	0.37	-0.05	-0.15	0.10	0.10
3	0.21	0.20	0.17	-0.88	0.30	-0.41	0.10	0.11	0.07
4	0.20	0.20	0.15	-0.98	0.22	-0.26	0.06	0.10	0.02
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม									
1	0.06	0.04	0.03	0.02	0.14	0.00	0.01	0.03	0.03
2	0.11	0.08	0.05	0.06	0.09	0.03	0.01	0.06	0.05
3	0.14	0.09	0.07	0.04	0.13	-0.06	0.19	0.10	0.07
4	0.16	0.11	0.08	0.04	0.17	-0.01	0.20	0.12	0.05

ตารางที่ 6 (ต่อ)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม									
1	0.04	0.02	0.01	0.00	0.07	-0.01	-0.01	0.02	0.02
2	0.07	0.04	0.02	0.01	0.04	-0.01	-0.02	0.04	0.03
3	0.09	0.05	0.03	-0.12	0.05	-0.09	0.03	0.06	0.04
4	0.10	0.09	0.04	-0.20	0.05	-0.07	0.01	0.08	0.02
อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.07	0.06	0.03	0.02	0.72	-0.12	-0.09	0.07	0.05
2	0.14	0.13	0.06	0.04	0.64	-0.04	-0.21	0.14	0.09
3	0.21	0.17	0.08	-1.25	0.70	-1.31	0.10	0.21	0.11
4	0.27	0.13	0.10	-14.60	0.72	-0.85	0.09	0.24	0.04

ตารางที่ 7 บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน									
1	0.74	1.17	1.12	1.13	1.01	0.73	1.13	1.78	0.77
2	3.49	1.50	1.20	1.13	0.95	1.01	1.11	1.52	0.67
3	1.71	1.51	1.20	1.32	0.93	1.10	1.10	1.08	0.70
4	1.10	1.27	1.32	1.06	0.70	1.09	1.77	0.75	0.54
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว									
1	0.68	1.11	1.02	1.04	0.91	0.66	1.09	1.72	0.73
2	3.24	1.44	1.08	1.02	0.87	0.94	1.08	1.47	0.64
3	1.66	1.41	1.07	1.24	0.82	1.01	1.06	1.02	0.66
4	1.06	1.21	1.21	0.93	0.62	1.03	1.70	0.70	0.51
อัตรการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ									
1	6.44	5.17	2.75	2.54	1.82	1.94	3.81	3.29	5.20
2	4.30	7.45	4.60	5.04	4.55	4.36	8.44	7.38	12.29
3	13.85	6.63	6.36	8.57	4.10	4.75	10.10	11.43	12.36
4	22.86	14.84	10.71	5.98	5.48	11.61	14.11	17.29	26.35
อัตรการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า									
1	229.53	472.24	334.10	809.02	1232.69	1076.53	1068.97	1194.66	242.66
2	155.98	245.54	150.46	429.14	584.81	520.46	576.93	596.19	115.08
3	154.54	181.70	89.86	325.28	357.71	319.42	359.22	103.40	75.62
4	83.76	89.20	153.49	261.93	259.77	222.80	268.91	66.12	72.43
อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร									
1	1.31	1.22	1.04	0.86	0.32	0.37	0.36	0.25	0.32
2	2.73	1.53	2.77	1.32	0.68	0.81	0.68	0.52	0.73
3	3.48	2.36	4.58	1.38	0.92	1.14	1.00	0.82	1.12
4	4.85	3.37	4.52	1.61	1.28	1.79	1.09	1.17	1.68
อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม									
1	0.08	0.07	0.08	0.07	0.05	0.06	0.06	0.05	0.06
2	0.12	0.11	0.15	0.13	0.12	0.12	0.11	0.10	0.13
3	0.17	0.17	0.24	0.17	0.15	0.18	0.16	0.17	0.19
4	0.23	0.25	0.30	0.21	0.21	0.27	0.23	0.23	0.30

ตารางที่ 7 (ต่อ)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนหนี้สิน									
1	0.77	0.44	0.41	0.60	0.75	0.80	0.90	0.98	0.92
2	0.48	0.44	0.50	0.61	0.81	0.76	0.94	0.97	1.00
3	0.46	0.41	0.53	0.65	0.79	0.86	0.98	1.05	1.03
4	0.49	0.41	0.56	0.77	0.79	0.87	0.98	0.94	1.03
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	3.35	0.80	0.69	1.47	3.03	4.01	9.10	56.92	11.27
2	0.93	0.78	1.00	1.56	4.26	3.10	15.40	36.45	202.72
3	0.84	0.70	1.11	1.87	3.70	6.18	41.76	-22.94	-37.00
4	0.95	0.70	1.30	3.30	3.86	6.64	45.02	15.44	-32.75
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	2.44	0.40	0.22	0.69	1.76	1.59	4.55	43.08	7.28
2	0.71	0.30	0.43	0.94	2.40	1.50	7.71	26.86	122.45
3	0.43	0.25	0.48	1.22	2.00	3.19	21.15	-16.82	-21.64
4	0.42	0.23	0.65	2.11	1.55	3.28	34.20	10.05	-18.64
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย									
1	N/A	N/A	3.21	2.21	7.08	-0.09	1.21	1.06	2.20
2	N/A	N/A	3.69	2.04	2.07	1.07	0.66	0.97	-0.59
3	N/A	N/A	3.34	1.68	1.58	0.00	0.32	1.56	0.66
4	2.72	5.45	2.87	0.05	1.48	-1.00	0.56	1.61	-0.32
อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย									
1	0.10	0.25	0.17	0.13	1.70	-0.25	0.01	-0.02	0.27
2	0.15	0.26	0.18	0.12	0.28	0.00	-0.13	-0.04	-0.50
3	0.21	0.40	0.17	0.21	0.49	-0.22	-0.24	0.15	-0.16
4	0.21	0.33	0.14	-0.99	0.11	-0.38	-0.37	0.16	-0.35
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม									
1	0.01	0.04	0.03	0.02	0.11	0.00	0.02	0.02	0.03
2	0.03	0.06	0.06	0.04	0.07	0.03	0.02	0.04	-0.02
3	0.06	0.12	0.09	0.05	0.08	0.00	0.02	0.09	-0.01
4	0.13	0.14	0.10	0.00	0.09	-0.05	0.00	0.12	-0.02

ตารางที่ 7 (ต่อ)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม									
1	0.01	0.02	0.01	0.01	0.09	-0.01	0.00	0.00	0.02
2	0.02	0.03	0.03	0.02	0.03	0.00	-0.01	0.00	-0.06
3	0.04	0.07	0.04	0.04	0.02	-0.04	-0.04	0.03	-0.03
4	0.06	0.09	0.05	-0.23	0.02	-0.10	-0.07	0.04	-0.10
อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.03	0.03	0.02	0.02	0.39	-0.08	0.01	-0.05	0.20
2	0.03	0.05	0.06	0.04	0.19	0.00	-0.24	-0.16	-13.21
3	0.07	0.13	0.09	0.11	0.11	-0.32	-1.63	-0.57	1.11
4	0.10	0.14	0.10	-0.90	0.11	-0.79	-1.82	0.61	3.29

ตารางที่ 8 บริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)

ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน									
1	5.56	3.64	2.19	1.52	0.21	0.32	0.62	0.43	0.30
2	2.45	4.13	1.42	0.90	0.13	0.33	0.55	0.35	0.26
3	0.78	3.50	1.36	0.72	0.37	0.56	0.45	0.29	0.30
4	0.53	2.61	0.97	0.16	0.37	0.58	0.35	0.28	0.43
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว									
1	5.56	3.64	2.19	1.34	0.21	0.32	0.61	0.42	0.29
2	2.45	4.13	1.42	0.72	0.13	0.33	0.54	0.34	0.25
3	0.78	3.50	1.36	0.72	0.37	0.55	0.45	0.28	0.27
4	0.53	2.61	0.97	0.16	0.37	0.57	0.34	0.28	0.35
อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ									
1	N/A	N/A	N/A	1.42	1957.32	N/A	30.80	19.54	28.31
2	N/A	N/A	N/A	2.13	5160.46	N/A	55.39	62.41	29.65
3	N/A	N/A	N/A	21862.86	N/A	81.48	93.56	95.08	22.46
4	N/A	N/A	N/A	10725.16	1304.46	142.78	151.32	121.07	12.25
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า									
1	360.25	366.90	546.17	472.78	270.59	199.40	260.63	161.17	137.42
2	278.43	724.70	250.97	179.43	136.57	114.10	100.77	63.65	63.34
3	148.17	395.92	163.43	81.45	93.35	90.42	63.22	42.43	56.70
4	115.81	167.28	123.45	75.77	41.71	69.33	59.83	49.56	54.71
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร									
1	1.99	1.26	0.52	0.30	0.90	0.87	0.71	0.41	0.19
2	6.02	3.01	0.58	0.60	1.51	1.69	1.40	0.75	0.32
3	9.38	3.45	0.73	5.69	2.31	2.24	1.49	0.95	0.46
4	3.54	3.02	0.93	3.24	3.43	2.56	1.48	0.85	0.43
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม									
1	0.00	0.01	0.04	0.03	0.05	0.06	0.08	0.09	0.08
2	0.02	0.04	0.07	0.06	0.08	0.13	0.17	0.20	0.15
3	0.03	0.08	0.11	0.10	0.15	0.18	0.26	0.30	0.22
4	0.04	0.10	0.13	0.14	0.22	0.27	0.34	0.34	0.25

ตารางที่ 8 (ต่อ)

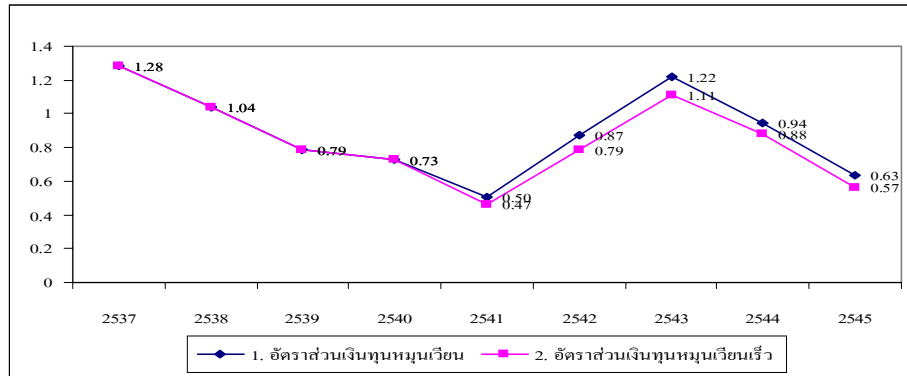
ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนหนี้สิน									
1	0.50	0.37	0.52	0.58	0.85	0.78	0.64	0.63	0.59
2	0.51	0.42	0.55	0.64	0.90	0.76	0.64	0.58	0.59
3	0.52	0.42	0.53	0.82	0.85	0.60	0.64	0.55	0.58
4	0.56	0.51	0.59	0.96	0.80	0.62	0.64	0.60	0.65
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	1.02	0.60	1.08	1.38	5.54	3.57	1.79	1.70	1.46
2	1.03	0.74	1.21	1.80	8.53	3.09	1.76	1.40	1.44
3	1.10	0.73	1.14	4.58	5.74	1.92	1.81	1.24	1.38
4	1.26	1.02	1.44	22.04	3.98	1.60	1.79	1.48	1.82
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.97	0.48	0.63	0.98	3.10	2.13	1.14	0.53	0.30
2	0.94	0.46	0.60	1.26	3.89	2.00	0.84	0.41	0.31
3	0.91	0.44	0.66	3.34	2.77	1.37	0.76	0.31	0.31
4	0.92	0.60	0.86	13.68	2.42	1.04	0.51	0.29	1.05
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย									
1	N/A	N/A	N/A	N/A	8.76	0.74	2.65	3.77	6.37
2	N/A	N/A	2.93	-0.65	3.44	1.52	2.44	4.28	6.72
3	N/A	N/A	2.66	-1.44	5.68	0.53	2.22	5.12	7.04
4	-0.50	3.64	2.22	-0.16	5.16	1.41	2.45	5.38	7.12
อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย									
1	0.66	1.91	0.24	-0.02	2.40	-0.04	0.24	0.24	0.33
2	0.02	0.86	0.20	-0.29	0.76	0.13	0.20	0.27	0.33
3	-0.52	0.50	0.18	-1.73	1.39	-0.11	0.16	0.32	0.31
4	-0.56	0.40	0.14	-2.37	1.21	0.09	0.18	0.32	0.28
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม									
1	0.00	0.03	0.02	0.00	0.12	0.01	0.03	0.03	0.03
2	0.00	0.04	0.04	-0.01	0.09	0.05	0.06	0.07	0.06
3	-0.01	0.05	0.05	-0.03	0.25	0.02	0.07	0.12	0.08
4	-0.01	0.08	0.05	-0.01	0.33	0.08	0.10	0.13	0.08

ตารางที่ 8 (ต่อ)

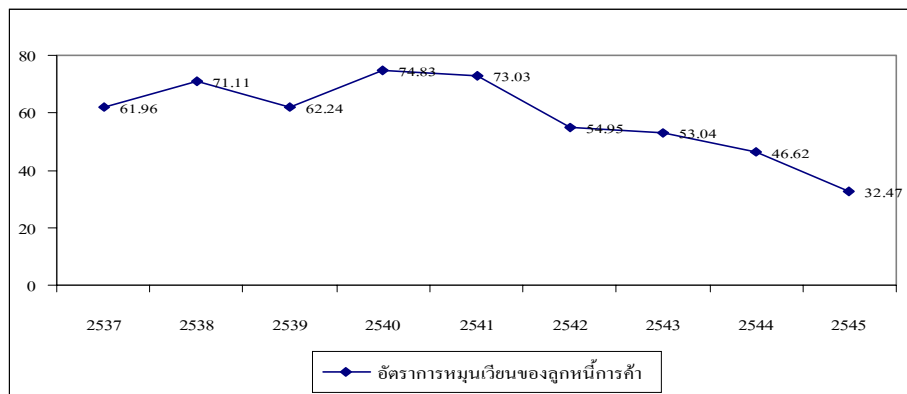
ปี	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545
ไตรมาส									
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม									
1	0.00	0.03	0.01	0.00	0.11	0.00	0.02	0.02	0.03
2	0.00	0.03	0.01	-0.02	0.06	0.02	0.03	0.05	0.05
3	-0.01	0.04	0.02	-0.17	0.21	-0.02	0.04	0.10	0.07
4	-0.02	0.05	0.02	-0.33	0.24	0.03	0.06	0.12	0.08
อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น									
1	0.01	0.05	0.02	0.00	0.71	-0.01	0.05	0.06	0.06
2	0.00	0.06	0.03	-0.05	0.60	0.07	0.09	0.13	0.12
3	-0.03	0.07	0.04	-0.93	1.39	-0.06	0.11	0.22	0.17
4	-0.05	0.08	0.04	-7.66	1.31	0.07	0.17	0.27	0.20

ภาคผนวก ข

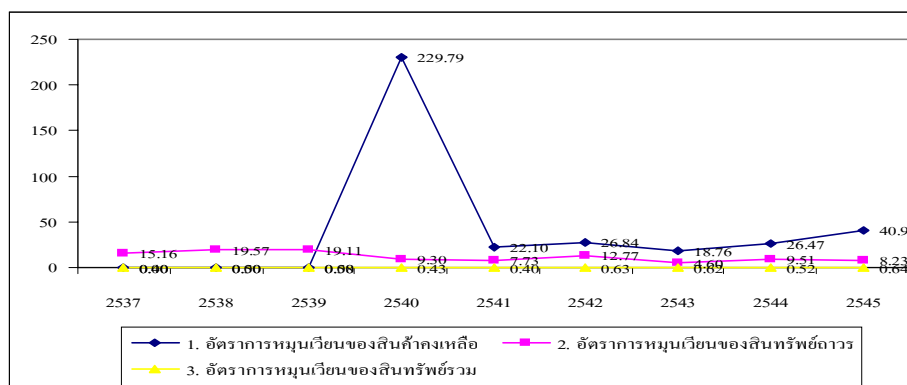
กราฟผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน: พ.ศ. 2537-2545



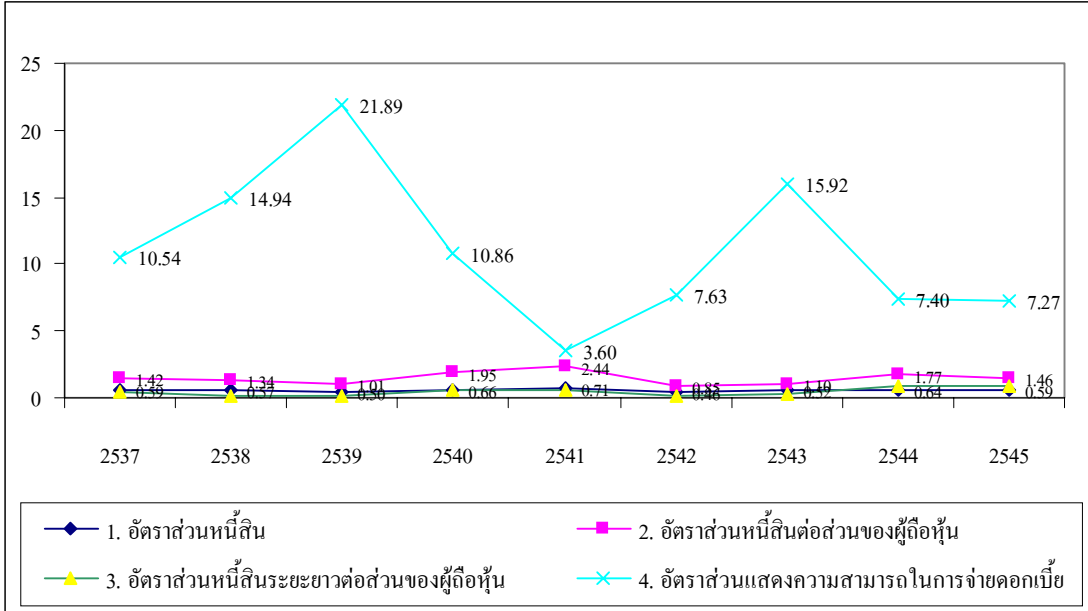
ภาพที่ 4.1 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ของบริษัท แอควานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)



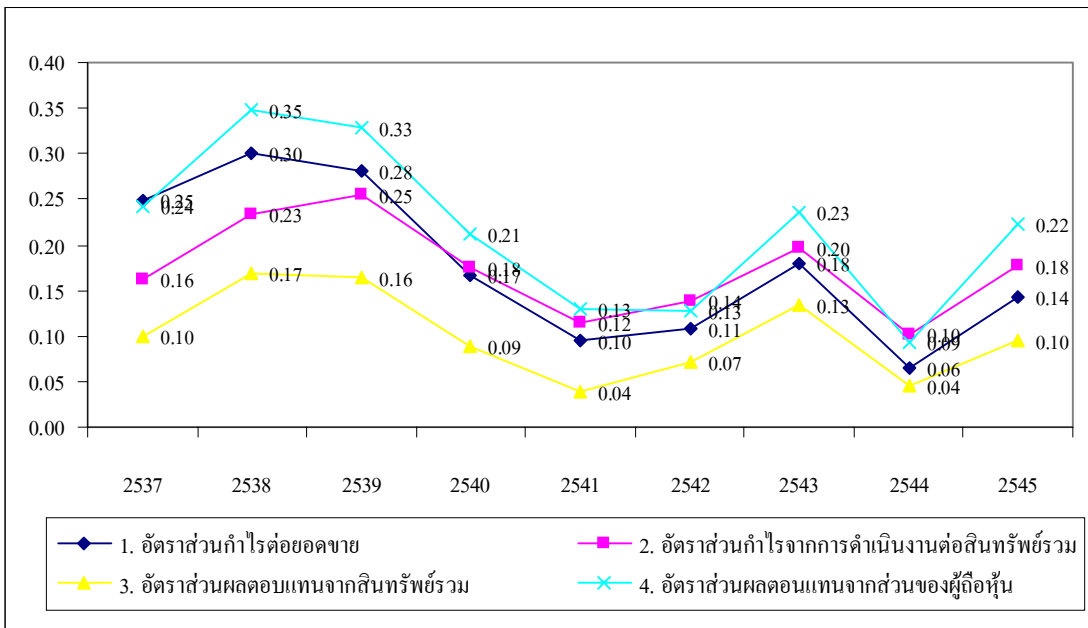
ภาพที่ 4.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า
ของบริษัท แอควานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)



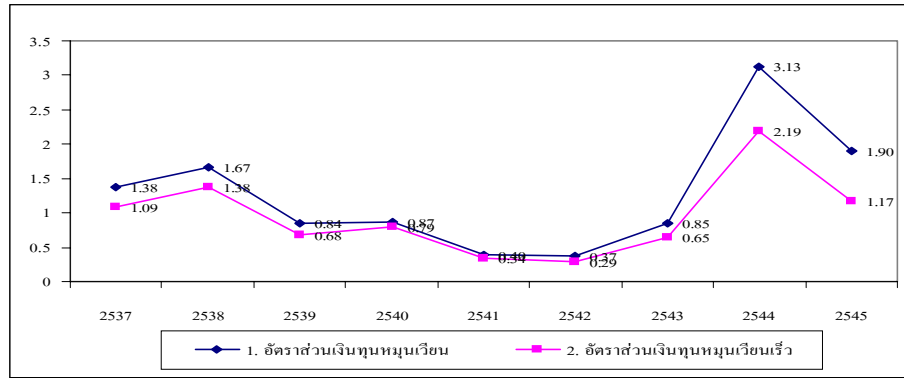
ภาพที่ 4.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์
ของ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)



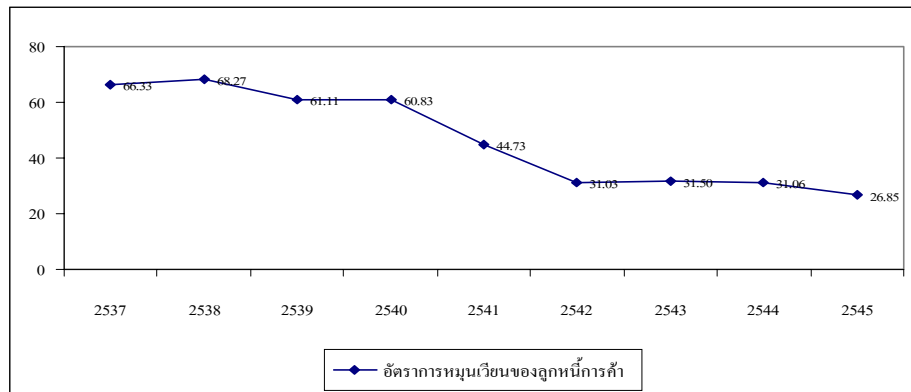
ภาพที่ 4.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน
ของ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)



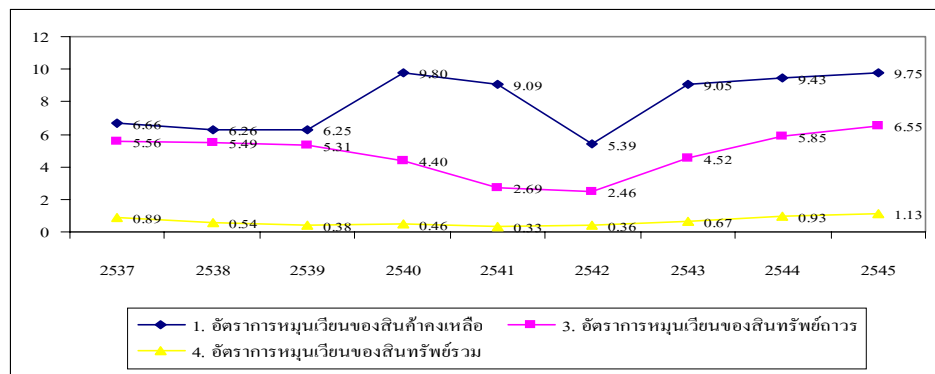
ภาพที่ 4.5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
ของ บริษัท แอดวานซ์ อิน โฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)



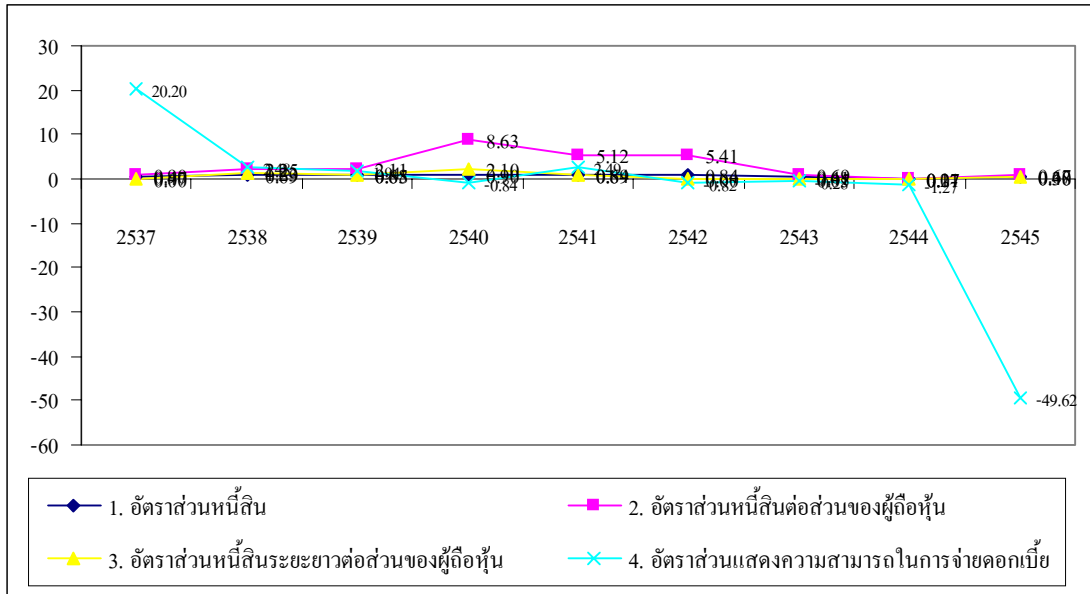
ภาพที่ 4.6 อัตราส่วนสภาพคล่อง ของบริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)



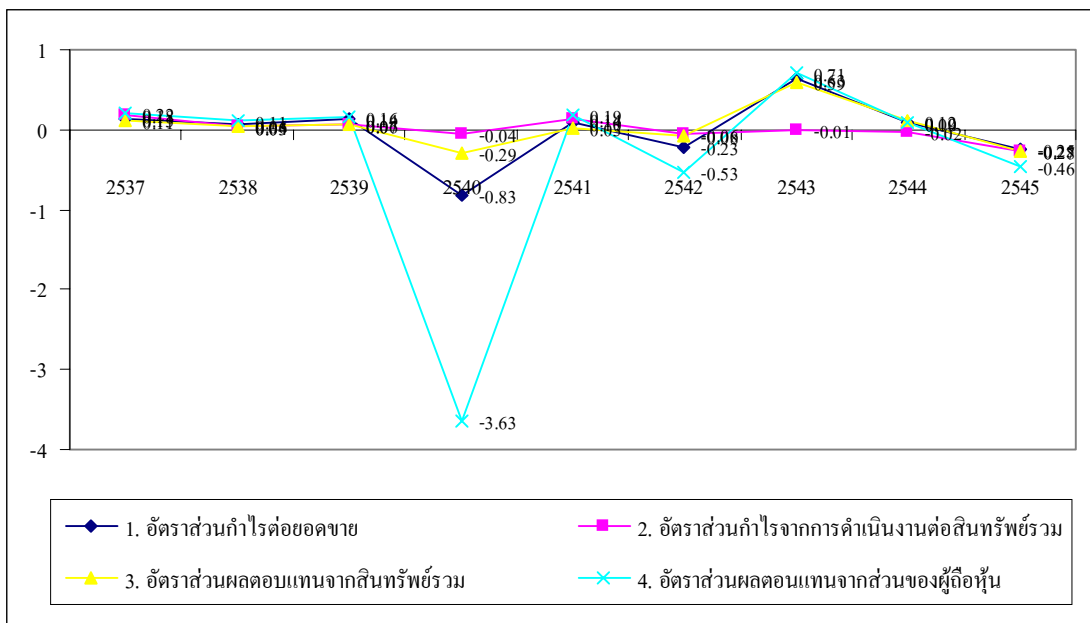
ภาพที่ 4.7 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า
ของ บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)



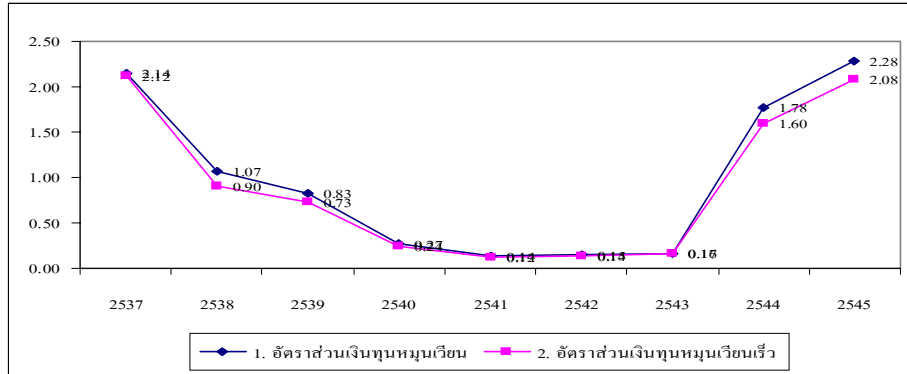
ภาพที่ 4.8 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์
ของ บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)



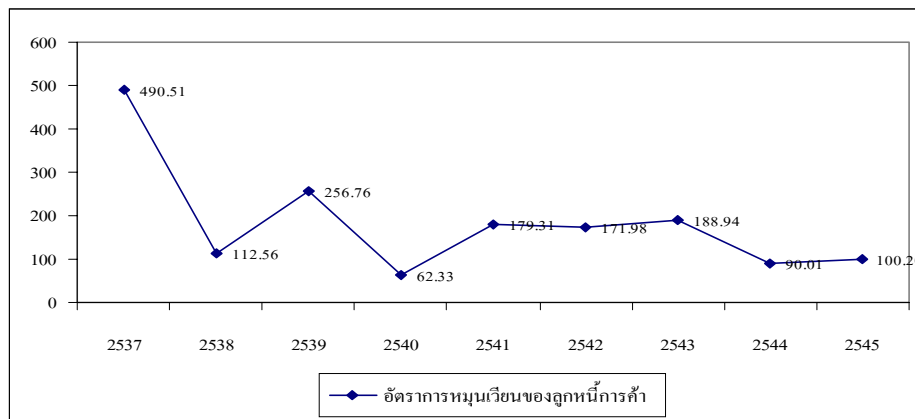
ภาพที่ 4.9 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน
ของ บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)



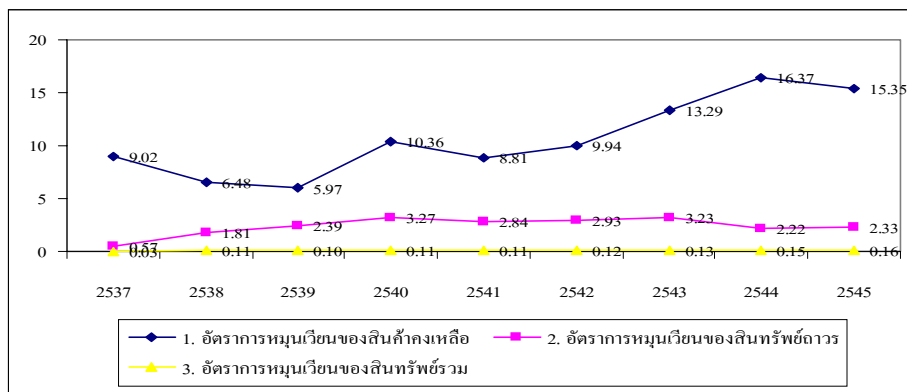
ภาพที่ 4.10 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
ของ บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)



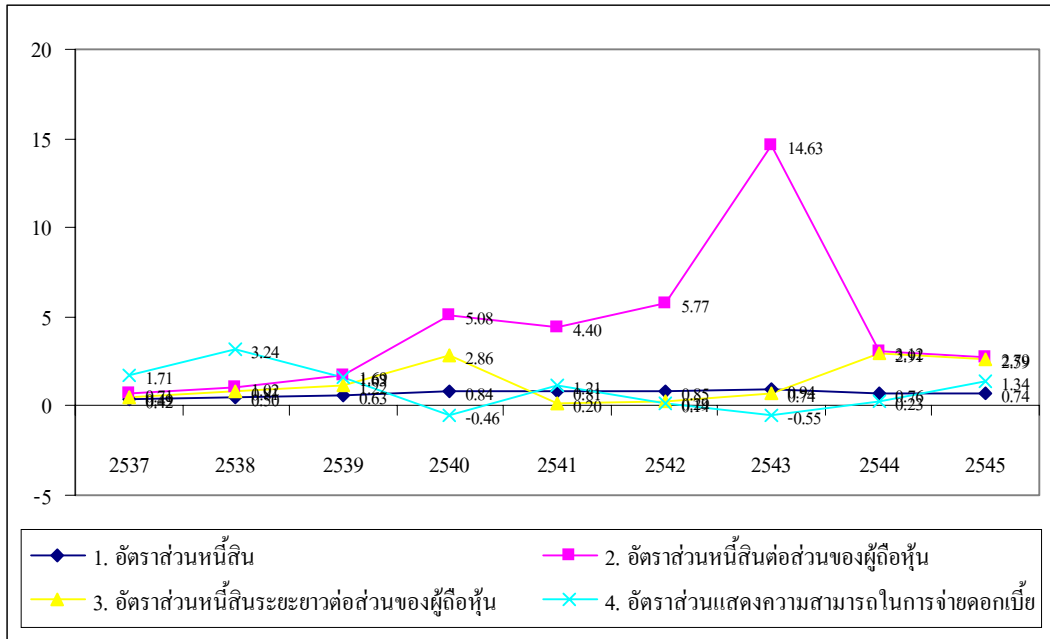
ภาพที่ 4.11 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ของบริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)



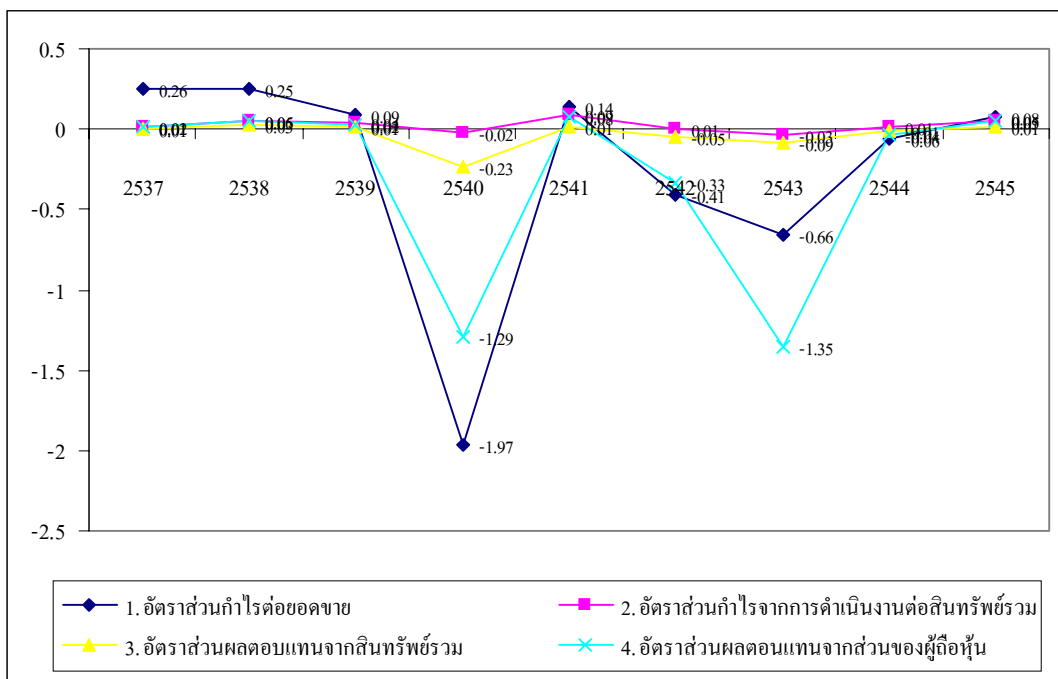
ภาพที่ 4.12 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ของบริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)



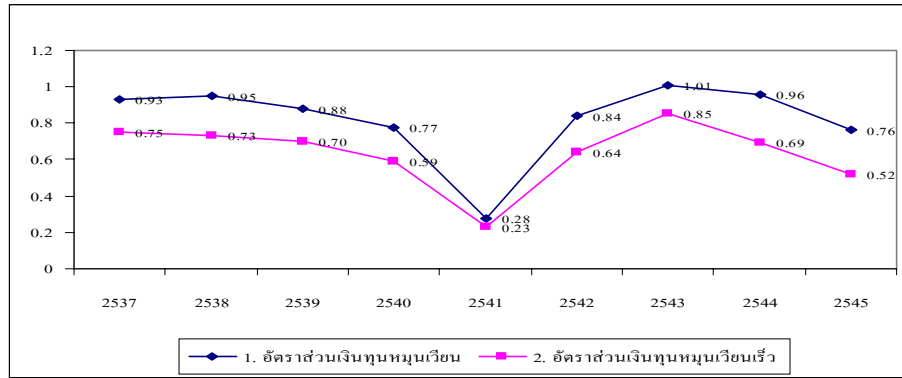
ภาพที่ 4.13 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์
ของบริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)



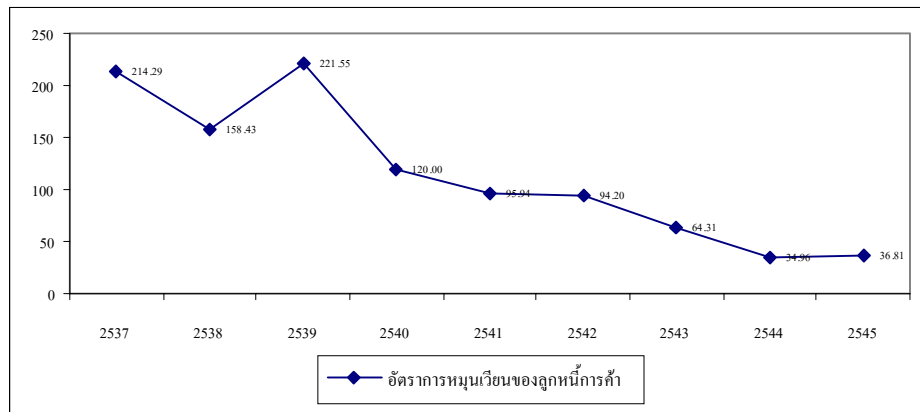
ภาพที่ 4.14 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน
ของบริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)



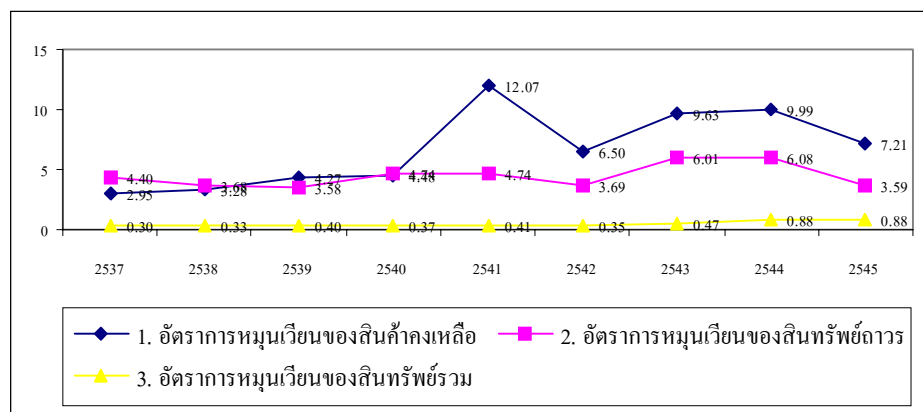
ภาพที่ 4.15 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ของบริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)



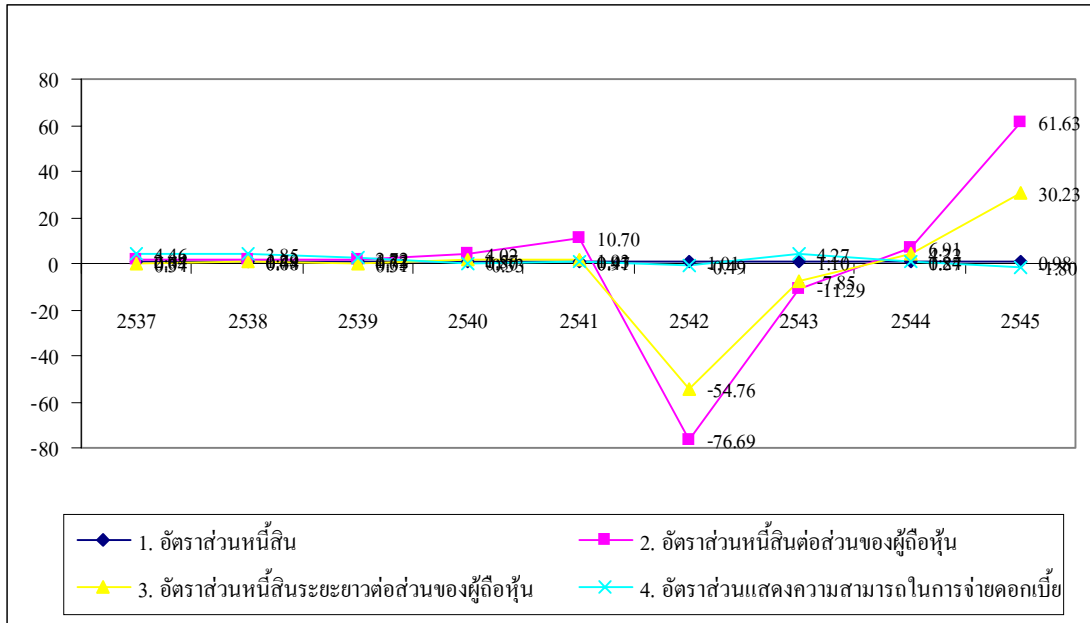
ภาพที่ 4.16 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ของบริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



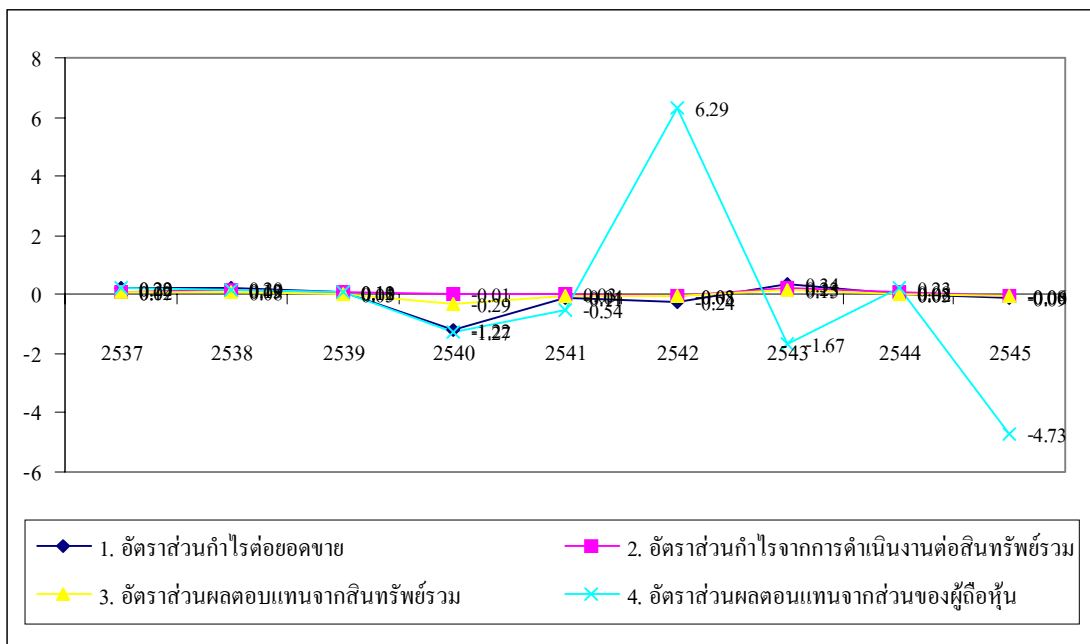
ภาพที่ 4.17 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



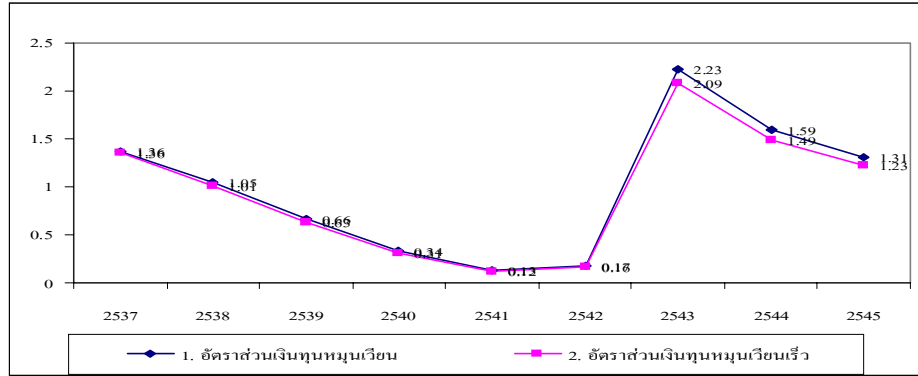
ภาพที่ 4.18 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์
ของ บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



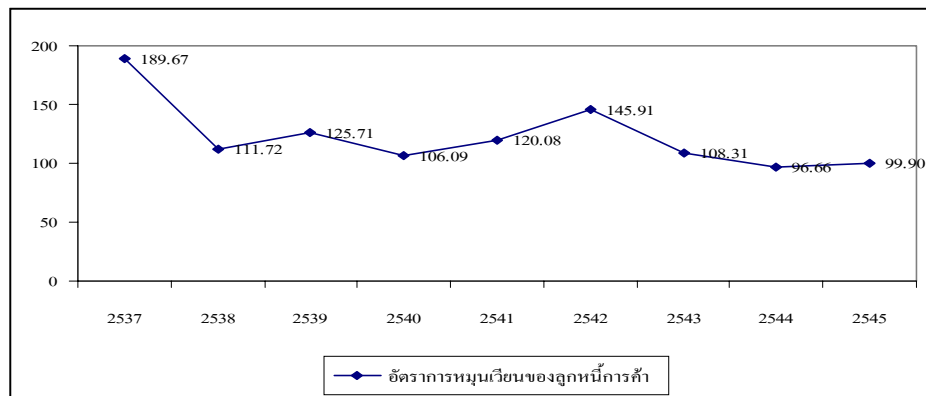
ภาพที่ 4.19 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน
ของ บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



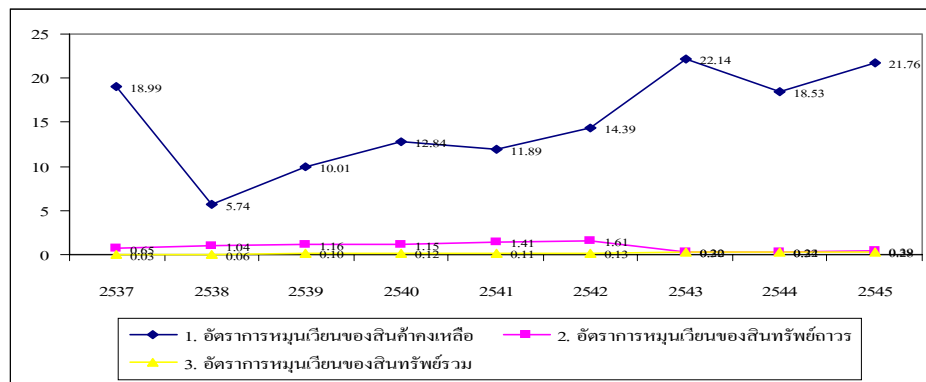
ภาพที่ 4.20 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
ของบริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



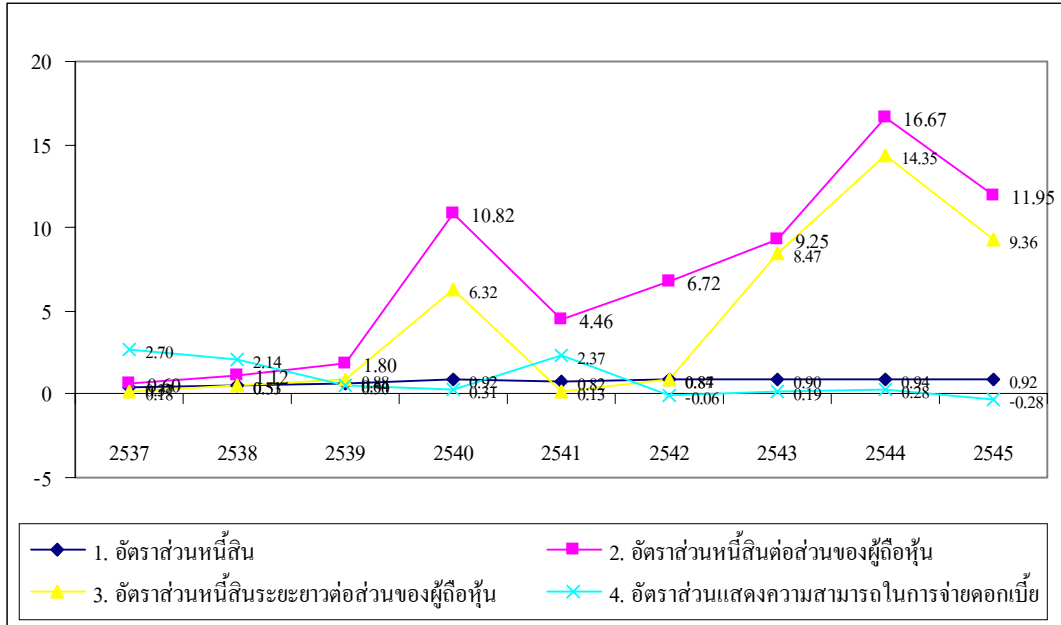
ภาพที่ 4.21 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ของบริษัท เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



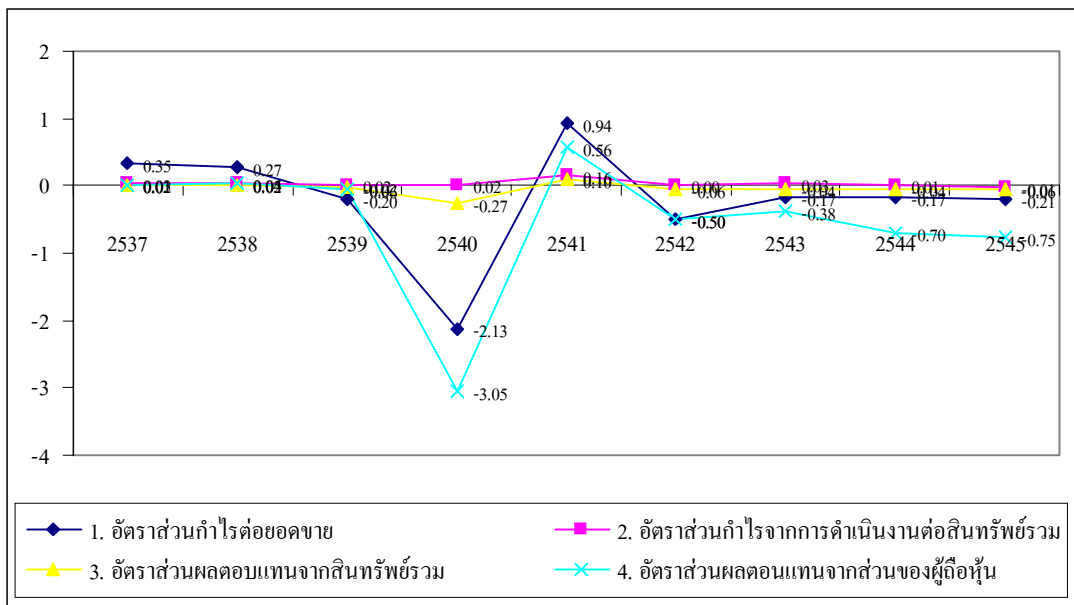
ภาพที่ 4.22 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า
ของบริษัท เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



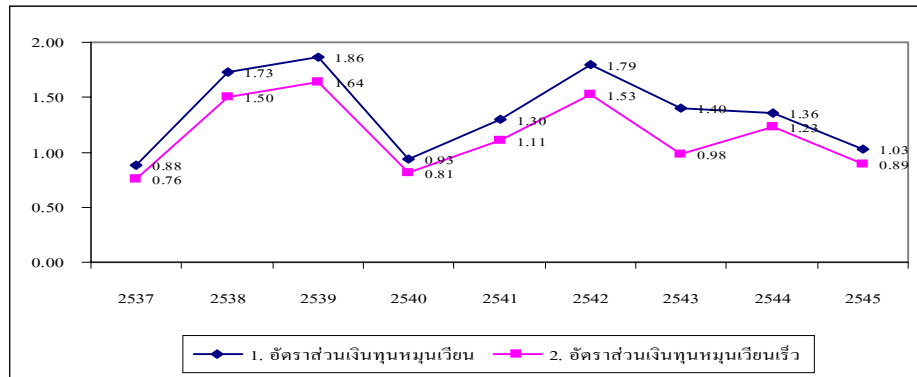
ภาพที่ 4.23 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์
ของบริษัท เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



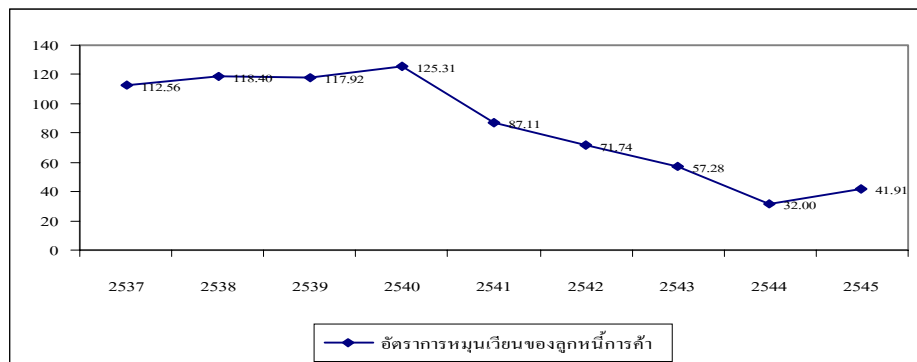
ภาพที่ 4.24 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์
ของบริษัท เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



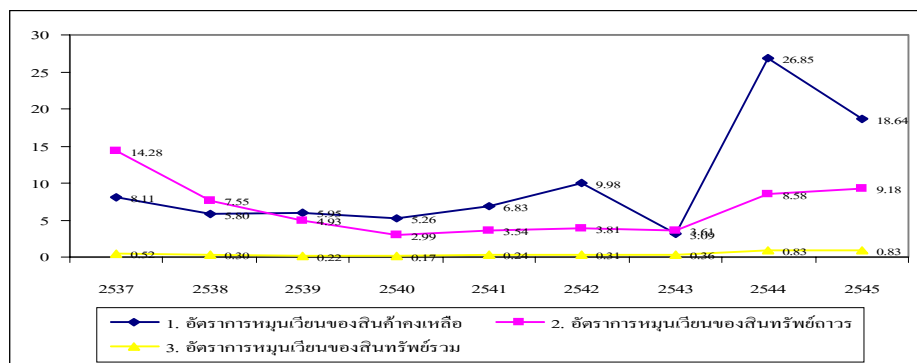
ภาพที่ 4.25 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
ของบริษัท เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



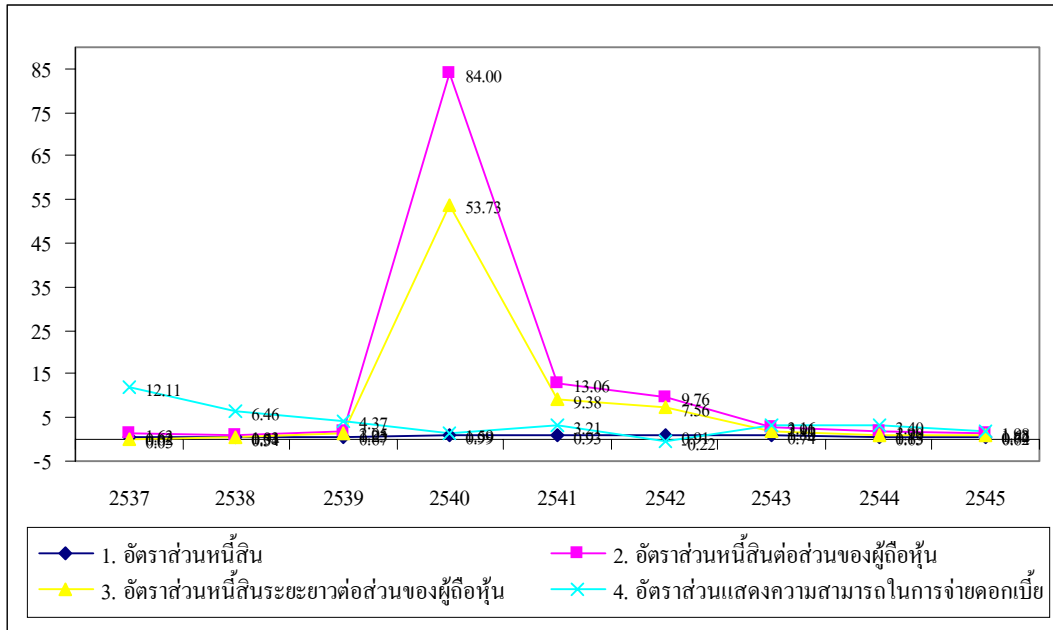
ภาพที่ 4.26 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง
ของ บริษัท ยูไนเต็คคอมมูนิเกชั่น อินดีสตรี จำกัด(มหาชน)



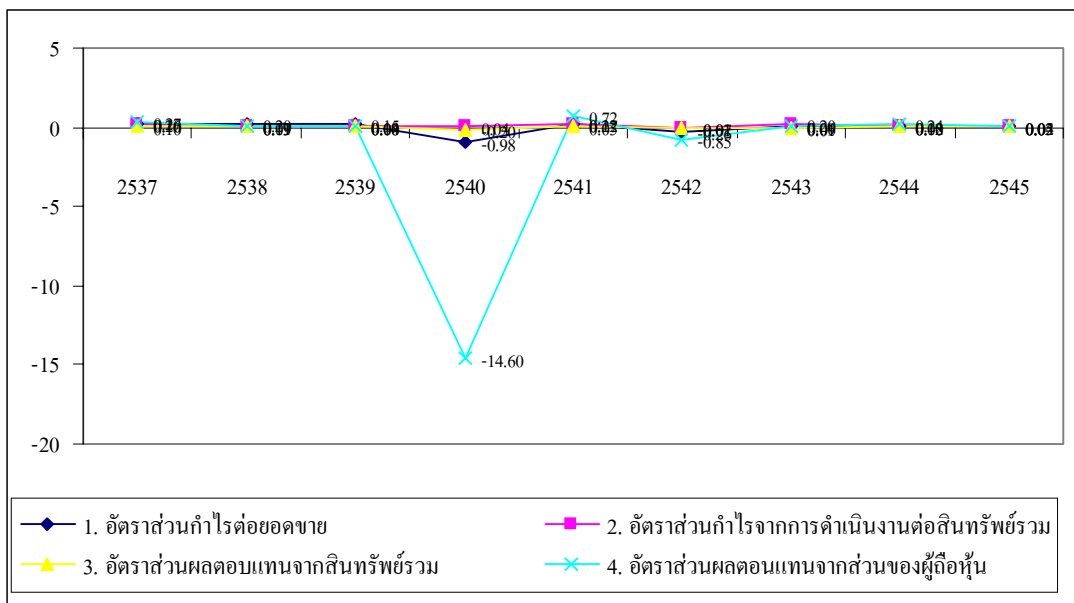
ภาพที่ 4.27 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า
ของ บริษัท ยูไนเต็คคอมมูนิเกชั่น อินดีสตรี จำกัด (มหาชน)



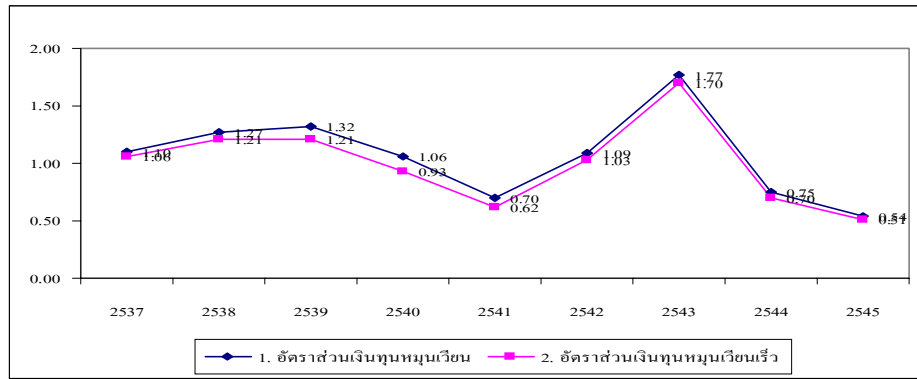
ภาพที่ 4.28 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์
ของ บริษัท ยูไนเต็คคอมมูนิเกชั่น อินดีสตรี จำกัด (มหาชน)



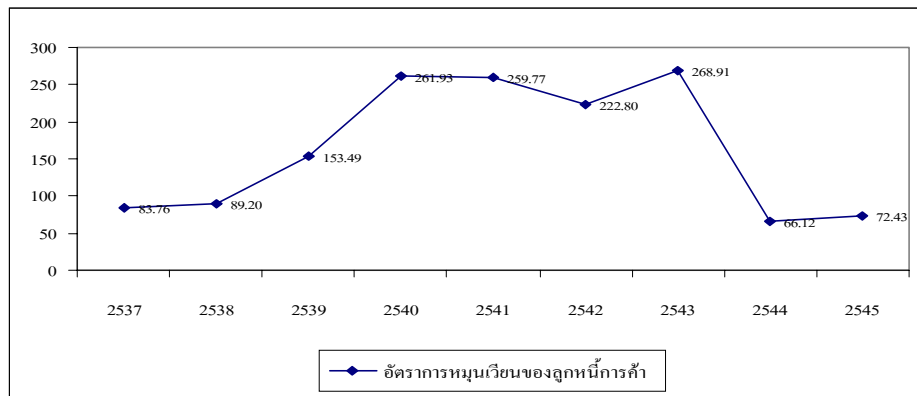
ภาพที่ 4.29 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน
ของบริษัท ยูไนเต็คคอมมูนิเกชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)



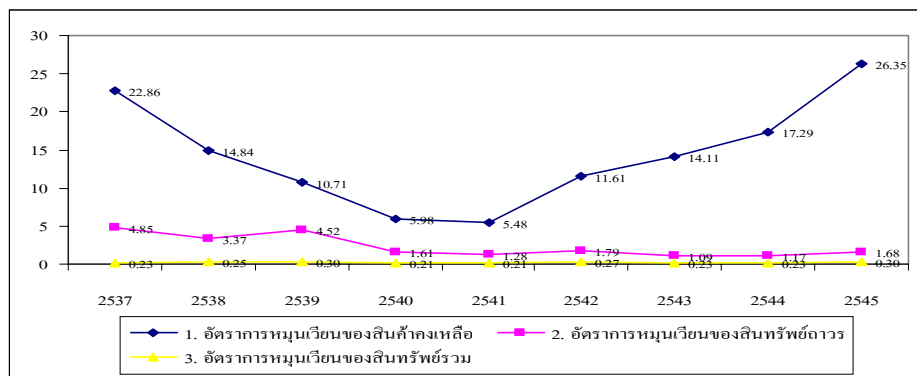
ภาพที่ 4.30 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
ของบริษัท ยูไนเต็คคอมมูนิเกชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)



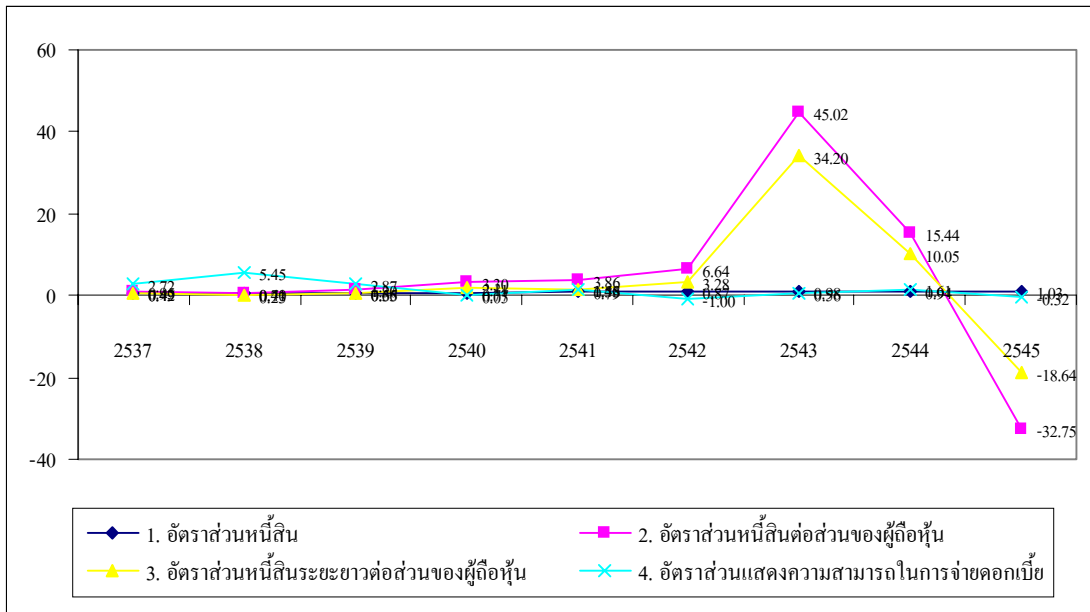
ภาพที่ 4.31 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)



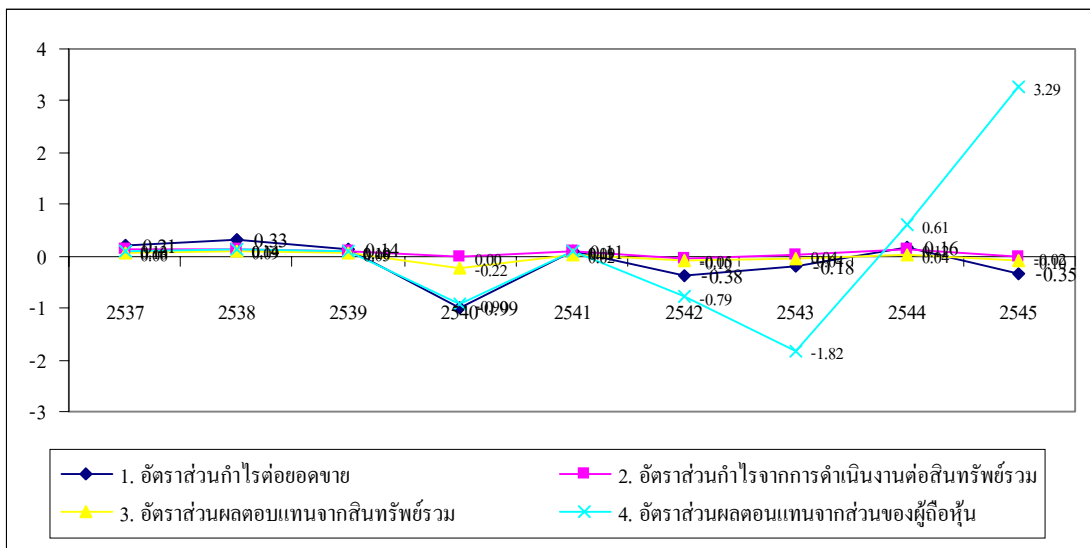
ภาพที่ 4.32 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า
ของ บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)



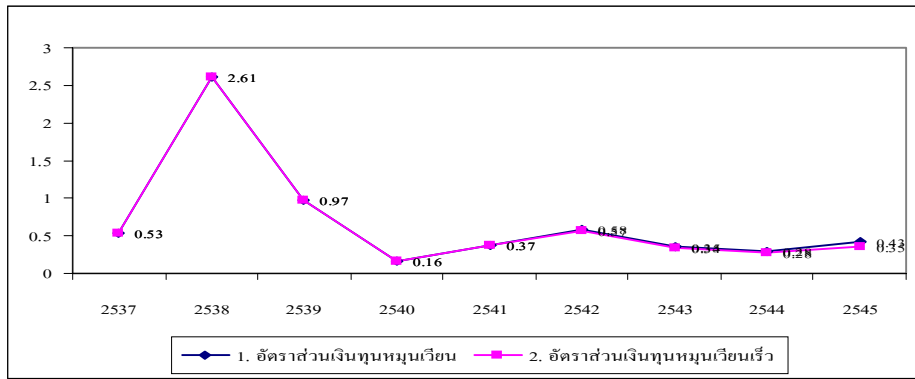
ภาพที่ 4.33 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์
ของ บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)



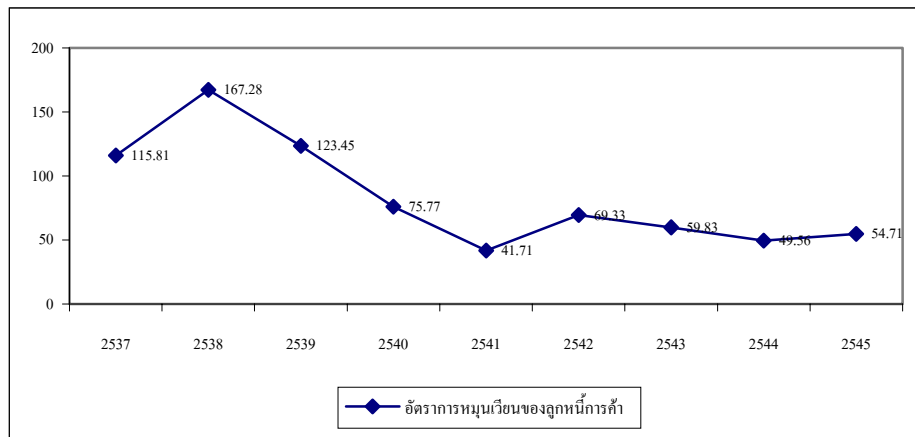
ภาพที่ 4.34 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน
ของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)



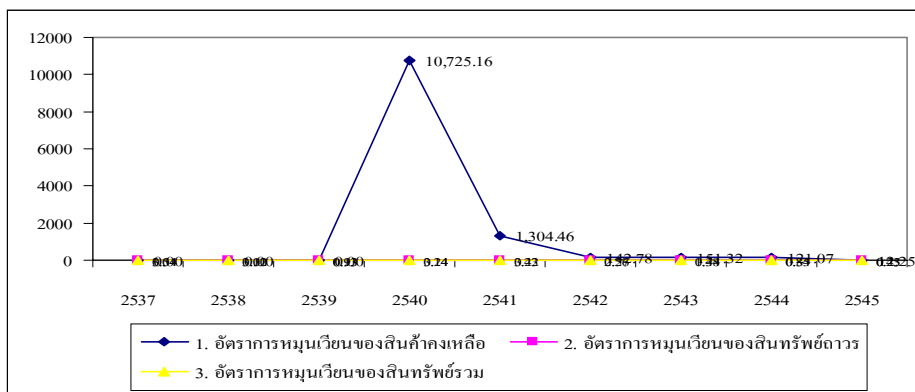
ภาพที่ 4.35 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
ของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)



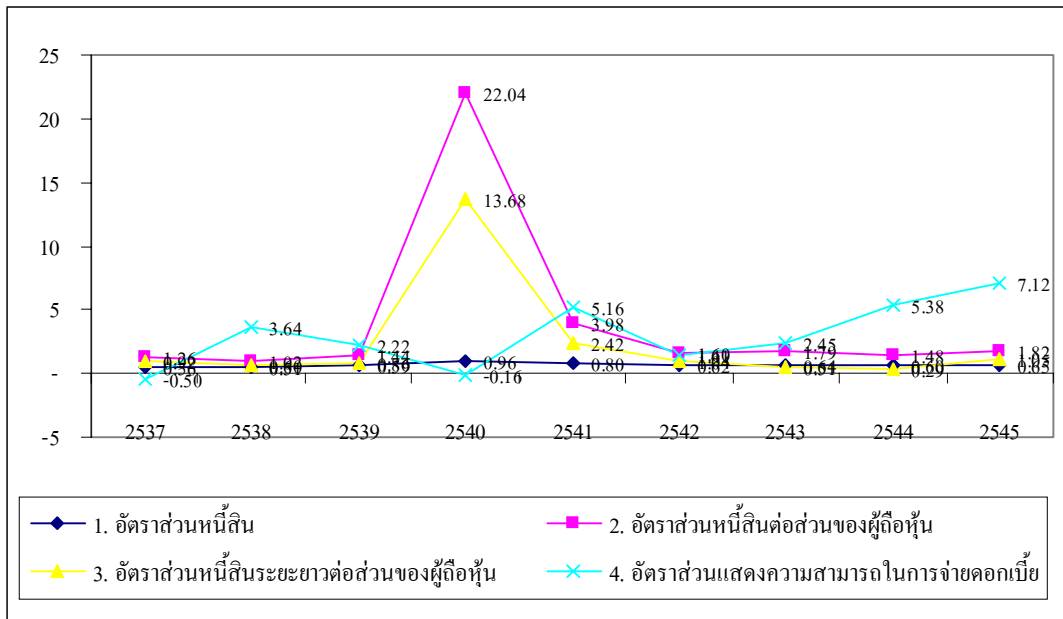
ภาพที่ 4.36 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ของบริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)



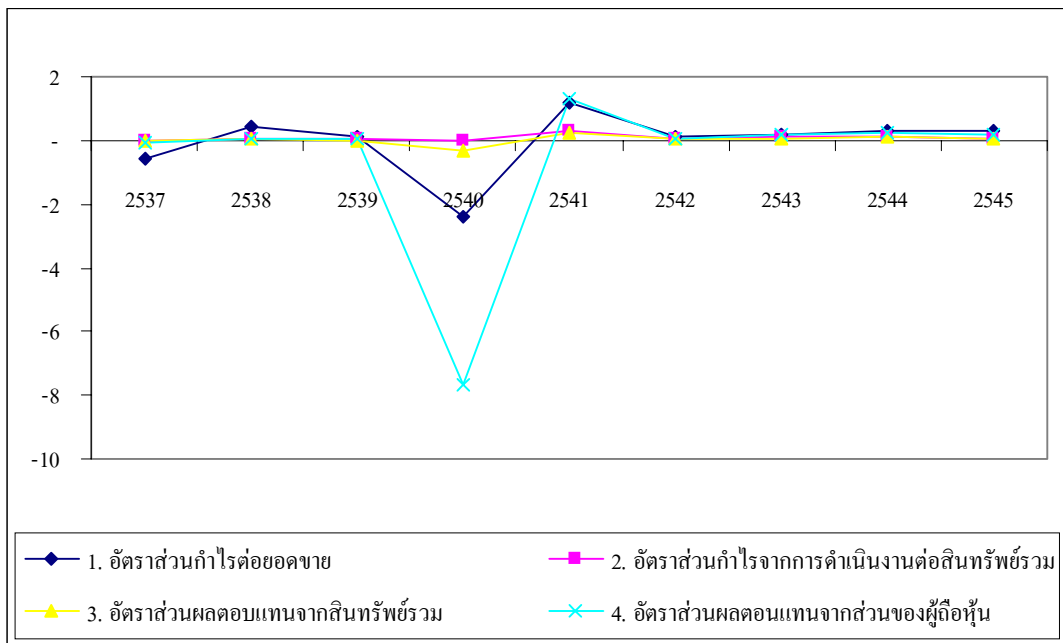
ภาพที่ 4.37 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ของบริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)



ภาพที่ 4.38 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ของบริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)



ภาพที่ 4.39 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน
ของบริษัท ชินเซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)



ภาพที่ 4.40 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
ของบริษัท ชินเซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ	นางสาวนันทพร ชงชัยสุริยา
วัน เดือน ปี เกิด	21 มกราคม 2513
สถานที่เกิด	กรุงเทพฯ
ประวัติการศึกษา	ปริญญาตรี คณะบริหารธุรกิจ สาขาการบัญชี มหาวิทยาลัยรามคำแหง พ.ศ. 2536 ปริญญาโท บริหารธุรกิจ สาขาการบัญชี มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย พ.ศ. 2546
สถานที่ทำงาน	บริษัท เรือลำเลียงบางปะกง จำกัด
ตำแหน่ง	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ