

**การวิเคราะห์งบการเงินของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2547 – 2551**

**นางสาวศศิธร ทองปั้น**

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
แขนงวิชาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

พ.ศ. 2552

**Financial Statement Analysis of Coal Business  
Registered in the Stock Exchange of Thailand: 2004-2008**

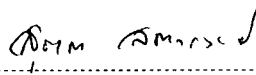
**Miss Sasithorn Thongpan**

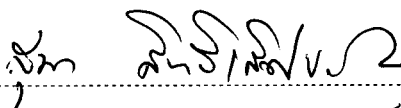
An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for  
the Degree of Master of Business Administration  
School of Management Science  
Sukhothai Thammathirat Open University

2009


หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ การวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนใน  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2547 – 2551  
ชื่อและนามสกุล นางสาวศศิธร ทองปิ่น  
แขนงวิชา บริหารธุรกิจ  
สาขาวิชา วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช  
อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์สุชาดา สถาวรวงศ์

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระได้ให้ความเห็นชอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ  
ฉบับนี้แล้ว

  
..... ประธานกรรมการ  
(รองศาสตราจารย์สุชาดา สถาวรวงศ์)

  
..... กรรมการ  
(รองศาสตราจารย์สุณา สิทธิเลิศประสิทธิ์)

คณะกรรมการบัณฑิตศึกษา ประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ อนุมัติให้รับการศึกษา  
ค้นคว้าอิสระฉบับนี้ เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
แขนงวิชาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

  
.....  
(รองศาสตราจารย์อัจฉรา ชีวะตระกูลกิจ)  
ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ  
วันที่ 19 เดือน ก.พ. พ.ศ. 2553

ชื่อการศึกษาค้นคว้าอิสระ การวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2547 – 2551

ผู้ศึกษา นางสาวศศิธร ทองปั้น ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์สุชาดา สดาวรวงศ์ ปีการศึกษา 2552

### บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) เปรียบเทียบอัตราร้อยละและอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) ประเมินความสามารถทางการบริหารด้านสภาพคล่อง ความสามารถในการจัดการหนี้สิน ความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าตลาด

ประชากรที่ศึกษาคือ งบการเงินของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บมจ.บ้านปู บมจ.ลานนริชอร์สเชส บมจ.ยูนิค ไมนิ่งเซอร์วิสเชส และ บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี ตั้งแต่ปี 2547-2551 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาคือ อัตราร้อยละและอัตราส่วนทางการเงิน 5 ประเภท ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถจัดการหนี้สิน อัตราส่วนความสามารถจัดการสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถทำกำไรและอัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด

ผลการศึกษาพบว่า (1) การเปรียบเทียบอัตราร้อยละของงบดุลและงบกำไรขาดทุนแต่ละบริษัทสำหรับค่าเฉลี่ย 5 ปี บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจีและ บมจ.ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส มีการเก็บหนี้ล่าช้า และมีการสินค้าคงเหลือจำนวนมาก แหล่งเงินทุนมาจากหนี้สินมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น ต้นทุนขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ส่วน บมจ.บ้านปูและ บมจ.ลานนริชอร์สเชส ค่าเฉลี่ยแต่ละบริษัทใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่ม แหล่งเงินทุนมาจากหนี้สินใกล้เคียงกับส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินนั้น ในภาพรวมพบว่า บมจ.บ้านปูและ บมจ.ลานนริชอร์สเชสมีอัตราส่วนทางการเงินทุกด้านอยู่ในระดับที่ดีกว่าบริษัทอื่นในกลุ่ม (2) การประเมินความสามารถทางการบริหารด้านต่างๆ เป็นดังนี้ ด้านสภาพคล่อง บมจ.ลานนริชอร์สเชส สภาพคล่องสูง คือ มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นสูงกว่าบริษัทอื่น ด้านความสามารถในการจัดการหนี้สิน บมจ.ลานนริชอร์สเชส มีความสามารถในการจัดการหนี้สินสูง โดยอัตราส่วนหนี้สินอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าบริษัทอื่น ด้านความสามารถจัดการสินทรัพย์ บมจ.ลานนริชอร์สเชส มีความสามารถในการเก็บหนี้และควบคุมสินค้าคงเหลือได้ดีกว่าบริษัทอื่น ด้านความสามารถการทำกำไร บมจ.บ้านปู มีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่าบริษัทอื่น และด้านมูลค่าตลาด บมจ.บ้านปู มีอัตราส่วนที่แสดงถึงมูลค่าตลาดสูงกว่าบริษัทอื่น จึงเป็นที่สนใจของนักลงทุนเนื่องจากกำไรต่อหุ้นสูงขึ้นทุกปี

คำสำคัญ งบการเงิน ธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความกรุณาเป็นอย่างยิ่งจาก รองศาสตราจารย์สุชาติดา สดาวรวงศ์ ที่ได้กรุณาให้คำแนะนำและติดตามการทำการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้อย่างใกล้ชิดตลอดมา นับตั้งแต่เริ่มต้นจนกระทั่งสำเร็จเรียบร้อยสมบูรณ์ รวมทั้ง รองศาสตราจารย์สุนา สิทธิเลิศประสิทธิ์ ที่ได้ให้ข้อชี้แนะที่เป็นประโยชน์ ผู้ศึกษารู้สึกซาบซึ้งในความกรุณาของท่านเป็นอย่างยิ่ง

ขอขอบพระคุณอาจารย์ทุกท่านที่ให้ความรู้ในหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต และเจ้าหน้าที่ทุกท่าน ในสาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ที่ให้ความสะดวกในการติดต่อประสานงาน ขอขอบคุณเพื่อนๆ ของข้าพเจ้าในสาขาวิชาวิทยาการจัดการ และเพื่อนร่วมงานของข้าพเจ้าที่คอยให้กำลังใจให้คำแนะนำแหล่งข้อมูลในการศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ รวมถึงครอบครัวของข้าพเจ้าที่ให้การสนับสนุนเป็นอย่างดี

ศศิธร ทองปั้น

ธันวาคม 2552

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย .....	ง
กิตติกรรมประกาศ .....	จ
สารบัญตาราง .....	ซ
สารบัญภาพ .....	ฅ
บทที่ 1 บทนำ .....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา .....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย .....	3
ขอบเขตการวิจัย .....	4
คำนิยามศัพท์เฉพาะ .....	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ .....	5
บทที่ 2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง .....	7
ถ่านหิน .....	7
ธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน .....	8
งบการเงิน .....	12
การวิเคราะห์งบการเงิน .....	14
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	23
บทที่ 3 วิธีดำเนินการศึกษา .....	28
ประชากรที่ศึกษา .....	28
เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา .....	29
การเก็บรวบรวมข้อมูล .....	32
การวิเคราะห์ข้อมูล .....	32
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล .....	33
ตอนที่ 1 ข้อมูลทั่วไป .....	33
ตอนที่ 2 การเปรียบเทียบอัตราร้อยละ .....	46
ตอนที่ 3 ผลการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน .....	81

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ .....	109
สรุปการวิจัย .....	109
อภิปรายผล .....	113
ข้อเสนอแนะ .....	114
บรรณานุกรม .....	116
ประวัติผู้วิจัย .....	120

## สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1 ชื่อและชื่อย่อกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	34
ตารางที่ 4.2 ตารางเปรียบเทียบงบดุล บมจ.บ้านปู.....	34
ตารางที่ 4.3 ตารางเปรียบเทียบงบกำไรขาดทุน บมจ.บ้านปู.....	36
ตารางที่ 4.4 ตารางเปรียบเทียบงบดุล บมจ.ลานนารีซอร์สเซส.....	37
ตารางที่ 4.5 ตารางเปรียบเทียบงบกำไรขาดทุน บมจ.ลานนารีซอร์สเซส.....	39
ตารางที่ 4.6 ตารางเปรียบเทียบงบดุล บมจ.ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส.....	40
ตารางที่ 4.7 ตารางเปรียบเทียบงบกำไรขาดทุน บมจ.ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส.....	42
ตารางที่ 4.8 ตารางเปรียบเทียบงบดุล บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี.....	43
ตารางที่ 4.9 ตารางเปรียบเทียบงบกำไรขาดทุน บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี.....	45
ตารางที่ 4.10 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล บมจ.บ้านปู พ.ศ. 2547 – 2551.....	46
ตารางที่ 4.11 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน บมจ.บ้านปู พ.ศ. 2547 – 2551.....	48
ตารางที่ 4.12 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล บมจ.ลานนารีซอร์สเซส พ.ศ. 2547 – 2551.....	49
ตารางที่ 4.13 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน บมจ.ลานนารีซอร์สเซส พ.ศ. 2547 – 2551.....	51
ตารางที่ 4.14 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล บมจ.ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส พ.ศ. 2547 – 2551.....	52
ตารางที่ 4.15 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน บมจ.ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส พ.ศ. 2547 – 2551.....	54
ตารางที่ 4.16 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี พ.ศ. 2547 – 2551.....	55
ตารางที่ 4.17 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี พ.ศ. 2547 – 2551.....	57
ตารางที่ 4.18 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล ค่าเฉลี่ย พ.ศ. 2547 – 2551.....	58



## สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.19 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน ค่าเฉลี่ย พ.ศ. 2547 – 2551 .....	60
ตารางที่ 4.20 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล ปี พ.ศ. 2547 .....	62
ตารางที่ 4.21 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน ปี พ.ศ. 2547 .....	64
ตารางที่ 4.22 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล ปี พ.ศ. 2548 .....	65
ตารางที่ 4.23 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน ปี พ.ศ. 2548 .....	67
ตารางที่ 4.24 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล ปี พ.ศ. 2549 .....	68
ตารางที่ 4.25 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน ปี พ.ศ. 2549 .....	70
ตารางที่ 4.26 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล ปี พ.ศ. 2550 .....	71
ตารางที่ 4.27 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน ปี พ.ศ. 2550 .....	73
ตารางที่ 4.28 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล ปี พ.ศ. 2551 .....	74
ตารางที่ 4.29 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน ปี พ.ศ. 2551 .....	76
ตารางที่ 4.30 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล ค่าเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2547 – 2551 .....	77
ตารางที่ 4.31 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน ค่าเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2547 – 2551 .....	79
ตารางที่ 4.32 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (เท่า) .....	81
ตารางที่ 4.33 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหมุนเวียนเร็วของกลุ่มธุรกิจจำหน่าย ถ่านหิน (เท่า) .....	83
ตารางที่ 4.34 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (เท่า) .....	84
ตารางที่ 4.35 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (เท่า) .....	86
ตารางที่ 4.36 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยกลุ่มธุรกิจจำหน่าย ถ่านหิน (เท่า) .....	87
ตารางที่ 4.37 อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้กลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (ครั้งต่อปี) .....	89
ตารางที่ 4.38 ระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย (วัน) .....	90
ตารางที่ 4.39 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (ครั้งต่อปี) .....	92
ตารางที่ 4.40 ระยะเวลาการขายสินค้า (วัน) .....	93
ตารางที่ 4.41 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า) .....	95

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.42 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า) .....	96
ตารางที่ 4.43 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (%).....	98
ตารางที่ 4.44 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (%) .....	99
ตารางที่ 4.45 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) .....	101
ตารางที่ 4.46 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%).....	102
ตารางที่ 4.47 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (บาท).....	104
ตารางที่ 4.48 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า).....	106
ตารางที่ 4.49 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (เท่า).....	107

## สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 4.1 ภาพแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (เท่า).....	82
ภาพที่ 4.2 ภาพแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (เท่า).....	83
ภาพที่ 4.3 ภาพแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของกลุ่มธุรกิจจำหน่าย ถ่านหิน (เท่า) .....	85
ภาพที่ 4.4 ภาพแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกลุ่มธุรกิจจำหน่าย ถ่านหิน (เท่า) .....	86
ภาพที่ 4.5 ภาพแสดงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้กลุ่มธุรกิจจำหน่าย ถ่านหิน (เท่า) .....	88
ภาพที่ 4.6 ภาพแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้กลุ่มธุรกิจจำหน่าย ถ่านหิน (ครั้งต่อปี) .....	89
ภาพที่ 4.7 ภาพแสดงระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย (วัน).....	91
ภาพที่ 4.8 ภาพแสดงอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (ครั้งต่อปี) .....	92
ภาพที่ 4.9 ภาพแสดงระยะเวลาการขายสินค้า (วัน).....	94
ภาพที่ 4.10 ภาพแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า) .....	95
ภาพที่ 4.11 ภาพแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า) .....	97
ภาพที่ 4.12 ภาพแสดงอัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย (%) .....	98
ภาพที่ 4.13 ภาพแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (%) .....	100
ภาพที่ 4.14 ภาพแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) .....	101
ภาพที่ 4.15 ภาพแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) .....	103
ภาพที่ 4.16 ภาพแสดงอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (บาท) .....	105
ภาพที่ 4.17 ภาพแสดงอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า).....	106
ภาพที่ 4.18 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (เท่า) .....	108

# บทที่ 1

## บทนำ

### 1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

พลังงานเชื้อเพลิงมีหลายประเภทที่สำคัญ ได้แก่ พลังงานจากน้ำมัน พลังงานจากก๊าซ พลังงานจากถ่านหิน ซึ่งพลังงานจากถ่านหินนับวันจะมีบทบาทสูงในการสนับสนุน และพัฒนาประเทศ ทั้งในด้านธุรกิจการค้า อุตสาหกรรมต่างๆ รวมถึงการผลิตกระแสไฟฟ้า เนื่องจากเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนถูกกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับพลังงานชนิดอื่นๆ ประกอบกับสถานการณ์ด้านราคาน้ำมันที่ผันผวนตลอดเวลา และมีแนวโน้มที่จะขาดแคลนต่อไปในอนาคต ทำให้โรงงานอุตสาหกรรม และโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้า ได้เริ่มหาช่องทางการใช้พลังงานอื่น เข้ามาทดแทนการใช้พลังงานน้ำมันในกระบวนการผลิต เพื่อลดต้นทุนให้สามารถแข่งขันต่อไปได้ ทำให้พลังงานถ่านหินเริ่มเข้ามามีบทบาท ในการเป็นพลังงานทางเลือกใหม่ที่ทดแทนน้ำมัน

พลังงานจากถ่านหินจึงนับว่าเป็นพลังงานทางเลือกที่สำคัญ เพราะนอกจากจะเป็นพลังงานที่มีราคาถูกกว่าพลังงานอื่นแล้ว ยังมีคุณสมบัติให้พลังงานความร้อนใกล้เคียงกับพลังงานน้ำมัน ในขณะที่ในประเทศไทยยังมีข้อจำกัดเรื่องแหล่งพลังงาน ซึ่งประเภทถ่านหินที่มีอยู่ในประเทศไทย ได้แก่ ถ่านหินลิกไนต์ มีปริมาณจำกัดและเป็นถ่านหินที่มีคุณภาพต่ำ เท่ากับเปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการเริ่มหาช่องทางประกอบธุรกิจนำเข้า และจำหน่ายถ่านหินคุณภาพดีจากต่างประเทศ เนื่องจากแนวโน้มตลาดมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากปริมาณความต้องการถ่านหินคุณภาพดีเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมการผลิต และมีปริมาณเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ ตามสถานการณ์ราคาน้ำมันเพิ่มสูงขึ้น และการเจริญเติบโตของภาคอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามธุรกิจจำหน่ายถ่านหินให้กับโรงงานอุตสาหกรรมและโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้า ยังเป็นธุรกิจที่มีผู้ประกอบการน้อยราย บริษัทที่ทำธุรกิจจำหน่ายถ่านหินซึ่งอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี จำนวน 4 ราย สถานการณ์การแข่งขันของกลุ่มผู้จัดจำหน่ายถ่านหินในประเทศไทยขณะนี้ยังมีการแข่งขันไม่สูงนัก อีกทั้งผู้ประกอบการแต่ละรายยังสามารถขยายตลาดและเพิ่มฐานลูกค้าได้อีกมาก (แบบแสดงรายการข้อมูล 56-1 AGE 2550: 19)

อุตสาหกรรมถ่านหิน ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน ได้มีการพัฒนาทั้งการสำรวจและการผลิตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศผู้นำทางด้านเศรษฐกิจอุตสาหกรรม สำหรับประเทศไทยนั้น

ถึงแม้จะมีปริมาณสำรองถ่านหินอยู่มากกว่า 2,000 ล้านตัน (กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน ร่วมกับสถาบันวิจัยพลังงาน จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย 2547: 10) ซึ่งเมื่อเทียบกับปริมาณความต้องการใช้ถือว่าน้อย และส่วนใหญ่เป็นถ่านหินประเภทลิกไนต์ ซึ่งคุณภาพไม่ดีมากนัก นอกจากนั้นถ่านหินมีภาพลักษณ์ในทางลบเกี่ยวกับผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ทำให้ปริมาณการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงในภาคอุตสาหกรรมการผลิตยังมีปริมาณการใช้ที่ไม่สูงมากนักเมื่อเทียบกับประเทศอื่น อย่างไรก็ตามจากข้อมูลของสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน พบว่าการใช้ถ่านหิน ในปี 2550 มีการใช้อยู่ที่ระดับ 33 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน (คิดจากค่าความร้อน) ร้อยละ 13.3 ประกอบด้วยการใช้ถ่านหินในประเทศ 18 ล้านตันและถ่านหินนำเข้า 15 ล้านตัน เป็นการใช้ในภาคการผลิตกระแสไฟฟ้าของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำนวน 16 ล้านตัน ที่เหลือจำนวน 2 ล้านตัน ถูกนำมาใช้ในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ ได้แก่ การผลิตปูนซีเมนต์ กระจก อุตสาหกรรมอาหารและอื่นๆ ต่อมาการใช้ถ่านหินในประเทศลดลงมาก เนื่องจากอุปทานในประเทศลด และปริมาณสำรองถ่านหินในประเทศหมดทำให้ต้องใช้ถ่านหินนำเข้าจากต่างประเทศทดแทน ขณะที่การใช้ถ่านหินนำเข้าเพิ่มขึ้น ร้อยละ 28.2 (คิดจากค่าความร้อน) แบ่งเป็นการใช้ในอุตสาหกรรม จำนวน 9 ล้านตัน ที่เหลือใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตกระแสไฟฟ้าของผู้ผลิตกระแสไฟฟ้า จำนวน 6 ล้านตัน ซึ่งในช่วงปี 2549 และ 2550 มีการใช้ถ่านหินนำเข้าเพิ่มขึ้นในภาคอุตสาหกรรมแทนถ่านหิน (กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน ร่วมกับสถาบันวิจัยพลังงาน จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย 2547: 22) จากข้อมูลของศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์ โดยความร่วมมือจากกรมศุลกากร ปี 2551 แสดงให้เห็นถึงมูลค่าการนำเข้าเชื้อเพลิง โดยเปรียบเทียบให้เห็นอัตราการลดลงของการนำเข้าน้ำมันเตา เมื่อเปรียบเทียบกับการนำเข้าถ่านหิน อัตราการนำเข้าน้ำมันเตาปรับตัวลดลงจากร้อยละ 6.49 เป็นลดลงร้อยละ 38.94 ในปี 2550 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2549 สำหรับถ่านหิน พบว่ามีอัตราการนำเข้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปี 2549 เปรียบเทียบกับปี 2550 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 21.48 เป็นร้อยละ 57.91 (ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์ โดยความร่วมมือจากกรมศุลกากร 2551) ในด้านการผลิตของอุตสาหกรรมต่างๆ พบว่า ปัจจุบันโรงงานอุตสาหกรรมทั่วประเทศ มีหม้อต้มไอน้ำ (Boiler) จำนวนกว่า 30,000 ไร่ทั่วประเทศ ซึ่งเป็นอุปกรณ์ที่ต้องใช้เชื้อเพลิงน้ำมันเตาหรือถ่านหินเผาไหม้หม้อต้มไอน้ำ จะทำให้เกิดไอน้ำสำหรับใช้ในกระบวนการผลิตของภาคอุตสาหกรรมและผลิตกระแสไฟฟ้า ในปัจจุบันนี้ โรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ ได้มีการเปลี่ยนมาใช้ถ่านหินทดแทนน้ำมันเตาเป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิตคิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 2 - 3 ของหม้อต้มไอน้ำทั้งหมด โดยคาดว่าภายในปี 2551 จะมีการเปลี่ยนไปใช้ถ่านหินคิดเป็นจำนวนรวมกว่าร้อยละ 7 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ยังมีโอกาสในการขยายฐาน

ของกล่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมที่จะหันมาใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตได้เพิ่มขึ้นจากเดิม (กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน ร่วมกับ สถาบันวิจัยพลังงาน จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย 2547: 32) ในด้านการใช้พลังงานถ่านหินสำหรับต่างประเทศ ประเทศที่ใช้พลังงานถ่านหินเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าในสัดส่วนที่สูง ได้แก่ สหรัฐอเมริกา เป็นประเทศที่มีทั้งถ่านหินและน้ำมันสำรองเป็นจำนวนมาก แต่ใช้ถ่านหินเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าถึง 52% ของการผลิตกระแสไฟฟ้าทั้งหมด แต่ใช้น้ำมันเพียง 2% และอีกประเทศใช้ถ่านหินเพื่อเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตกระแสไฟฟ้าถึง 48% ได้แก่ อังกฤษ รวมถึงประเทศในภูมิภาคเอเชีย ได้แก่ ญี่ปุ่น ใต้หวัน เกาหลีฮ่องกง ใช้ถ่านหินเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าสูงถึง 17% 34% 24% 97% ตามลำดับ และมีปริมาณสำรอง 220 ปี เมื่อเทียบกับปริมาณสำรองของก๊าซธรรมชาติเพียง 60 ปี และน้ำมันเพียง 40 ปี เท่านั้น (กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน ร่วมกับสถาบันวิจัยพลังงาน จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย 2547: 44)

ดังนั้น ธุรกิจจำหน่ายถ่านหินยังมีโอกาสในการขยายฐานของกล่มลูกค้า ขยายตลาดเพิ่มขึ้นได้อีกมาก ซึ่งปัจจุบันประเทศไทยมี 4 บริษัทเป็นผู้นำเข้าและจำหน่ายถ่านหินและได้เข้าร่วมทุนจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นแหล่งในการเสริมสภาพคล่องให้กับผู้ถือหุ้น และเป็นแหล่งระดมเงินทุนระยะสั้นและระยะยาว การศึกษาในเรื่องนี้ ทำให้ทราบถึงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในแต่ละบริษัทว่ามีความสามารถในการบริหารงานได้ดีเพียงใด โดยทำการวิเคราะห์อัตราร้อยละและอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อทราบถึงสภาพคล่อง ความสามารถในการจัดการหนี้สิน ความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าตลาด ทั้งนี้เพราะธุรกิจต่างๆ ในปัจจุบันนั้นจะต้องมีการประกอบการอย่างระมัดระวังและรอบคอบมากขึ้น จึงจำเป็นต้องนำข้อมูลทางการเงินใช้ประกอบการปรับปรุงผลการดำเนินงาน และการปฏิบัติงานในด้านต่างๆ ต่อไป

## 2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อเปรียบเทียบอัตราร้อยละและอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อประเมินความสามารถทางการบริหารในด้านสภาพคล่องของกิจการ ความสามารถในการจัดการหนี้สิน ความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าตลาดของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 3. ขอบเขตการวิจัย

**3.1 ขอบเขตด้านประชากร** ศึกษากลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาจากงบการเงิน ซึ่งประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน จำนวน 4 บริษัท ได้แก่

1. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
2. บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
3. บริษัท ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)
4. บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)

**3.2 ขอบเขตด้านเนื้อหา** ศึกษางบการเงินกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาอัตราส่วนร้อยละและอัตราส่วนทางการเงิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 - 2551

**3.3 ขอบเขตด้านเวลา** ศึกษางบการเงินกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 - 2551

### 4. นิยามศัพท์เฉพาะ

4.1 ถ่านหิน หมายถึง สินค้าที่มีไว้เพื่อขายของธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน

4.2 ธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน หมายถึง ธุรกิจที่ดำเนินธุรกิจนำเข้าถ่านหินจากต่างประเทศ เช่น อินโดนีเซีย จีน ฯลฯ มาจำหน่ายภายในประเทศให้กับกลุ่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรม อุตสาหกรรมผลิตกระแสไฟฟ้า โดยกระบวนการผลิตต้องใช้ไอน้ำที่เกิดจากค่าความร้อน ในการขับเคลื่อนกระบวนการผลิต และใช้เชื้อเพลิงถ่านหินเป็นตัวทำให้เกิดความร้อน โดยอาศัยหม้อไอน้ำ (Boiler) บริษัทที่ประกอบธุรกิจจำหน่ายถ่านหินมี 4 บริษัท ได้แก่

- 4.2.1 บริษัท บ้านปู จำกัด มหาชน (บมจ.บ้านปู)
- 4.2.2 บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด มหาชน (บมจ.ลานนารีซอร์สเซส)
- 4.2.3 บริษัท ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด มหาชน (บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส)
- 4.2.4 บริษัท เอเซียกรีน เอนเนอจี จำกัด มหาชน (บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี)

4.3 งบการเงิน หมายถึง รายงานสรุปข้อมูลทางการเงินของกิจการ ซึ่งแสดงให้เห็นผลการดำเนินงานของธุรกิจในรอบระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง และฐานะการเงินของกิจการ ณ วันใด

วันหนึ่ง ประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

4.4 การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง การศึกษาความสัมพันธ์ของข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในงบการเงินและแนวโน้มของรายการในงบการเงินในช่วงเวลาที่แตกต่างกัน เพื่อประเมินผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอดีต ปัจจุบันและอนาคตของบริษัท

4.5 อัตราร้อยละ หมายถึง การวิเคราะห์งบการเงิน โดยใช้วิธีการอัตราร้อยละของยอดรวมเป็นการวิเคราะห์ในลักษณะแนวตั้งหรือแนวดิ่ง ซึ่งวิเคราะห์ได้ทั้งงบดุลและงบกำไรขาดทุน โดยการวิเคราะห์จะเทียบรายการบัญชีแต่ละรายการในงบการเงินให้เป็นอัตราร้อยละของรายการหลักที่กำหนดไว้ เช่น สินทรัพย์รวม หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นหรือยอดขาย เป็นต้น จากนั้นก็นำรายการบัญชีต่างๆ ที่ต้องการวิเคราะห์มาคำนวณคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของรายการหลัก แล้วนำผลลัพธ์ที่ได้ซึ่งอยู่ในลักษณะของอัตราร้อยละของยอดรวมมาวิเคราะห์และอ่านความหมาย

4.6 อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำรายการในงบการเงินตั้งแต่สองรายการขึ้นไปมาเปรียบเทียบกัน เพื่อให้เกิดความสัมพันธ์ระหว่างรายการนั้นๆ ซึ่งอาจออกมาในรูปของอัตราส่วนร้อยละในรูปจำนวนครั้ง จำนวนรอบ และระยะเวลา อัตราส่วนทางการเงินแบ่งได้เป็น 5 ประเภท ได้แก่

4.6.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

4.6.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถการจัดการหนี้สิน

4.6.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถจัดการสินทรัพย์

4.6.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถการทำกำไร

4.6.5 อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด

4.7 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม หมายถึง การหาอัตราส่วนร้อยละ และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 4 บริษัท โดยนำข้อมูลมารวมกัน แล้วคำนวณหาอัตราร้อยละและอัตราส่วนทางการเงินจากค่าการรวมตัวเลข ในแต่ละรายการ

## 5. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ฝ่ายบริหารของบริษัทธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน สามารถนำผลที่ได้จากการศึกษาไปใช้เป็นแนวทางในการวางนโยบาย วางแผนการดำเนินงานของกิจการให้มีผลกำไร และมีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น



2. นักลงทุนในกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน สามารถนำผลที่ได้จากการค้นคว้าอิสระไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสูงสุด
3. ผู้ที่มีความสนใจ สามารถนำไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานสำหรับการทำการศึกษาในด้านที่เกี่ยวข้องต่อไป

## บทที่ 2

### วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การอธิบายถึงทฤษฎี แนวคิด และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์อัตราร้อยละ และอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน จะกล่าวถึงแนวคิดเกี่ยวกับถ่านหิน และธุรกิจเกี่ยวกับถ่านหิน ทฤษฎีการวิเคราะห์งบการเงินและวิจัยที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอธิบายรายละเอียดได้ ดังนี้

1. ถ่านหิน
2. ธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน
3. งบการเงิน
4. การวิเคราะห์งบการเงิน
5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### 1. ถ่านหิน

คือ หินที่กำเนิดตามธรรมชาติจากซากพืชที่ทับถมกัน และถูกย่อยสลายโดยปฏิกิริยาทางเคมี ซึ่งบางครั้งเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงตามธรรมชาติทำให้กระบวนการย่อยสลายหยุดชะงักลง ซากพืชจะทับถมกันมากขึ้นและเมื่อใดที่มีการทรุดตัวของแผ่นดินหรือระดับน้ำในบริเวณนั้นๆ สูงขึ้น ทำให้ซากพืชจมลงใต้ระดับน้ำ แล้วถูกปิดทับโดยตะกอนหินดินทรายที่ถูกพัดพามากับน้ำ และเมื่อตะกอนที่ปิดทับมีปริมาณมากขึ้นเรื่อยๆ ซากพืชเหล่านั้นจะถูกบีบอัดโดยน้ำหนักของตะกอนที่ปิดทับอยู่ ประกอบกับได้รับอิทธิพลของความร้อนที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงทางเคมีจนซากพืชเหล่านั้นกลายเป็นถ่านหินในที่สุด ประเภทของถ่านหิน จำแนกถ่านหินตามค่า Rank ซึ่งเป็นการวัดค่าความสมบูรณ์ของการเปลี่ยนแปลงทางธรณีวิทยาที่กลายเป็นถ่านหิน แบ่งเป็น 5 ประเภท (กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงานร่วมกับสถาบันวิจัยพลังงาน จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย 2547: 48)

1.1 พีท (Peat) เป็นขั้นแรกในกระบวนการเกิดถ่านหิน ประกอบด้วย ซากพืช ซึ่งบางส่วนได้สลายตัวไปแล้ว มีปริมาณออกซิเจนและความชื้นสูง นับได้ว่าเป็นผลิตภัณฑ์ขั้นแรกในกระบวนการเกิดถ่านหิน

1.2 ลิกไนต์ (Lignite) มีซากพืชเหลือปรากฏอยู่เล็กน้อย มีความชื้นมาก และเป็นถ่านหินที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงได้

1.3 ซับบิทูมินัส (Sub Bituminous Coals) มีลักษณะสีดำคล้ายขี้ผึ้ง เป็นเชื้อเพลิงที่มีคุณภาพเหมาะสมในการผลิตกระแสไฟฟ้า

1.4 บิทูมินัส (Bituminous Coals) เป็นถ่านหินเนื้อแน่น มีลักษณะแข็ง มักประกอบด้วยชั้นถ่านหินสีดำสนิท เป็นมันวาว ส่วนใหญ่มักจะนิยมนำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนน้ำมันเตาในโรงงานอุตสาหกรรม

1.5 แอนทราไซต์ (Anthracite) มีลักษณะดำเป็นเงามันวาวมาก ปริมาณคาร์บอนมีสูงถึงร้อยละ 86 ขึ้นไป มีปริมาณความชื้นต่ำมากและค่าความร้อนสูง แต่จุดไฟติดยาก ใช้เป็นถ่านหินเพื่อการถลุงโลหะ

## 2. ธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน

กลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งสิ้น 4 บริษัท ดังนี้

2.1 บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ BANPU เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับพลังงาน โดยมีธุรกิจหลักที่สำคัญ คือ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายถ่านหินและธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้า ดังนี้

2.1.1 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายถ่านหิน ปัจจุบันบริษัทฯ มีกำลังการผลิตรวม 23.5 ล้านตันต่อปี โดยมีปริมาณทรัพยากร (Resources) และปริมาณสำรองถ่านหิน (Reserves) รวมทั้งสิ้น 2,140.62 ล้านตัน และ 599.88 ล้านตัน ตามลำดับ บริษัทฯ มีเหมืองผลิตถ่านหินทั้งในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย ประเทศไทย และสาธารณรัฐประชาชนจีน ดังนี้

- เหมืองถ่านหินในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย มี 4 เหมือง และ 1 แหล่ง มีกำลังการผลิตรวม 23.5 ล้านตัน ได้แก่ เหมืองอินโดมินโค (Indominco) เริ่มทำการผลิตในเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2540 มีกำลังการผลิต 13.0 ล้านตันต่อปี เหมืองคิทาดิน (Kitadin) เริ่มทำการผลิตในเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2527 มีกำลังการผลิต 2.0 ล้านตันต่อปี เหมืองโจ-รัง (Jorong) เริ่มทำการผลิตในเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 มีกำลังการผลิต 3.0 ล้านตันต่อปี และเหมืองทรูบาอินโด (Trubaindo) เริ่มทำการผลิตเดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2548 มีกำลังการผลิต 5.5 ล้านตันต่อปี นอกจากนี้ยังมีแหล่งถ่านหินบารินโต (Bharinto) ซึ่งอยู่ระหว่างขั้นตอนการขอใบอนุญาตก่อสร้าง โดยทั้งหมดนี้ตั้งอยู่บนเกาะกาลิมันตัน

- เมืองถ่านหินในประเทศไทย มี 2 เมือง ได้แก่ เมืองลำปาง จังหวัดลำปาง และเมืองเชียงม่วน จังหวัดพะเยา บริษัทฯ ได้หยุดการทำเหมืองทั้ง 2 เมือง เนื่องจากปริมาณสำรองได้หมดลง

- เมืองถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีน ได้แก่ เมืองถ่านหินต้าหนิง (Daning) และเมืองถ่านหินเฮอเป่ย์ (Hebi)

2.1.2 ธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้า บริษัทฯ มีการลงทุนทั้งในประเทศไทย และในสาธารณรัฐประชาชนจีน ดังนี้

- ธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้าในประเทศไทย บริษัทฯ มีการลงทุนอยู่ 2 โครงการ ได้แก่ โรงไฟฟ้าบีแอลซีพี บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 50 ของทุนชำระแล้ว (โดยผ่านบริษัท บ้านปู โกลเพาเวอร์ จำกัด ที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99) ในบริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด (BLCP) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าขนาด 1,434 เมกะวัตต์ ใช้ถ่านหินคุณภาพดีเป็นเชื้อเพลิง ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (Ratch) ในสัดส่วนร้อยละ 14.99

- ธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้าในสาธารณรัฐประชาชนจีน เป็นการลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Combined Heat and Power) ในแถบภาคเหนือของสาธารณรัฐประชาชนจีน ในมณฑลเหอเป่ย์ 2 แห่ง และมณฑลชานตง 1 แห่ง โดยมีกำลังการผลิตกระแสไฟฟ้ารวม 248 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำ 798 ตันต่อชั่วโมง

บริษัทฯ ได้จัดระบบภายในองค์กรให้มีกระบวนการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีคณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบรรษัทภิบาลและสรรหา และคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนเพื่อสนับสนุนการบริหารงานการจัดการด้วยความโปร่งใส และตรวจสอบได้ มีการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น นักลงทุน และนักวิเคราะห์อย่างสม่ำเสมอด้วยข้อมูลที่ถูกต้องและเพียงพอ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นและนักลงทุน ตลอดจนบริษัทฯ มีนโยบายในการดำเนินธุรกิจที่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคม โดยให้ความสำคัญกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัยจากการทำงาน ด้วยทุนทรัพย์บริษัทฯ ตลอดจนให้ความร่วมมือกับรัฐชุมชนอย่างต่อเนื่อง และปฏิบัติตามกฎหมายข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง สำหรับประวัติความเป็นมา การเปลี่ยนแปลง และพัฒนาการที่สำคัญ มีดังนี้

- เมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม พ.ศ. 2526 บริษัท เหมืองบ้านปู จำกัด ได้รับการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท ด้วยทุนจดทะเบียน 25 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์เพื่อเข้าทำสัญญาเช่าช่วงการทำเหมืองถ่านหินที่เหมืองบ้านปู (BP-1) อำเภอเถลี จังหวัดลำพูน จากกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน

- เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม พ.ศ. 2532 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติให้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม พ.ศ. 2536 ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด โดยเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)”

- บริษัทฯ ได้ขยายการทำเหมืองถ่านหินเพิ่มเติมทั้งในประเทศไทย และในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย เพื่อทำการผลิตและจำหน่ายถ่านหินทั้งในประเทศไทยและตลาดต่างประเทศ นอกจากนี้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายถ่านหิน บริษัทฯ ได้ทำการขยายธุรกิจเข้าไปในการรับจ้างขุดขนดินและถ่านหินให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (สัญญาได้สิ้นสุดลงเมื่อเดือนกันยายน พ.ศ. 2544) การผลิตและจำหน่ายแร่อุตสาหกรรม การให้บริการท่าเรือ (ซึ่งต่อมา บริษัทฯ ได้จำหน่ายธุรกิจท่าเรือและธุรกิจแร่) และการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำ ปัจจุบันบริษัทฯ มีนโยบายที่ชัดเจนในการดำเนินธุรกิจหลักคือ ธุรกิจถ่านหินและธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้า โดยมีการลงทุนในประเทศไทย ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย และในสาธารณรัฐประชาชนจีน

2.2 บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ LANNA เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับพลังงาน โดยมีธุรกิจหลักที่สำคัญ คือ ธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน โดยมีการลงทุนในบริษัทย่อยดังนี้

2.2.1 ธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน บริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจจำหน่ายถ่านหินในต่างประเทศในปี 2551 คือ LANNA (SINGAPORE) PTE. LTD. (LS) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์ที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 100 ของทุนชำระแล้ว

2.2.2 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล บริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัทย่อย ชื่อ บริษัท ไทยอะโกรเอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเป็นเชื้อเพลิง และเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 75.75 ของทุนชำระแล้ว ลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงงานผลิตเอทานอล (สายการผลิตที่ 2)

บริษัทฯ คาดว่าวิกฤตการณ์ทางการเงินเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในปี 2551 จะส่งผลกระทบต่อเนื่องไปในปี 2552 และบริษัทฯ คงได้รับผลกระทบด้วยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ เช่นเดียวกับผู้ประกอบการในธุรกิจอื่นๆ ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ จะพยายามบริหารงานอย่างระมัดระวัง โดยยึดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) เพื่อให้บริษัทฯ สามารถผ่านพ้นอุปสรรคและดำรงการประกอบธุรกิจต่อไปอย่างมั่นคงในระยะยาว

2.3 บริษัท ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ UMS เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับพลังงาน โดยมีธุรกิจหลักที่สำคัญ คือ ธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน และธุรกิจขนส่ง บริษัทฯ ในกลุ่ม ที่สำคัญมีดังนี้

2.3.1 ธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน บริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน คือ บริษัท ยูเอ็มเอส โคลบริคเครท จำกัด จดทะเบียนจัดตั้งวันที่ 20 ตุลาคม 2549 ดำเนินการผลิตถ่านอัดก้อนให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมที่ใช้ไอน้ำในกระบวนการผลิต โดยบริษัทนำถ่านที่มีขนาดเล็กมาก (0-5 มิลลิเมตร) นำมาอัดเป็นถ่านหินก้อน โดยถ่านหินขนาดเล็กมากจะขายได้ราคาต่ำกว่าถ่านหินก้อนประมาณร้อยละ 10-20 ดังนั้น การผลิตถ่านอัดก้อนจึงเป็นการเพิ่มมูลค่าถ่านหินของ บริษัทฯ เพื่อให้ขายได้ราคาที่สูงขึ้น ปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างการพัฒนาผลิตภัณฑ์

2.3.2 ธุรกิจขนส่ง บริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจขนส่ง ดังนี้

- บริษัท ยูเอ็มเอส โลท์เตอร์ จำกัด จดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 24 มกราคม 2550 ดำเนินธุรกิจด้านการขนส่งและขนถ่ายทางน้ำ ได้แก่ การขนส่งทางเรือขนาดประมาณ 500-2,500 ตันต่อลำ ทั้งนี้ บริษัท ยูเอ็มเอส โลท์เตอร์ จำกัด คาดว่าจะมีรายได้จากการขนส่งถ่านหินของ บริษัทฯ ประมาณร้อยละ 60 เพื่อลดต้นทุนการขนส่งทางน้ำของบริษัทฯ ลง และรายได้รับจ้างงานขนส่งของบริษัทอื่นๆ อีกประมาณร้อยละ 40 เพื่อสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ปัจจุบันบริษัท ยูเอ็มเอส โลท์เตอร์ จำกัด มีเรือลำเลียงทั้งสิ้น 17 ลำ โดยเป็นเรือลำเลียงของบริษัท 12 ลำ เป็นเรือเช่าจำนวน 5 ลำ

- บริษัท ยูเอ็มเอส ขนส่ง จำกัด จดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 24 มกราคม 2550 ดำเนินธุรกิจด้านการขนส่งและขนถ่ายทางบก ได้แก่ การขนส่งโดยรถบรรทุก ทั้งนี้บริษัท ยูเอ็มเอส ขนส่ง จำกัด จะรับงานขนส่งของบริษัทฯ เป็นหลักเพื่อลดต้นทุน และสามารถรับงานขนส่งของบริษัทอื่นๆ เช่นกัน เพื่อสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ปัจจุบัน บริษัท ยูเอ็มเอส ขนส่ง จำกัด มีรถบรรทุกทั้งสิ้น จำนวน 26 คัน

- บริษัท ยูเอ็มเอส พอร์ต เซอร์วิส จำกัด จดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2551 ดำเนินธุรกิจท่าเทียบเรือที่อำเภอนครหลวง จังหวัดอยุธยา โดยได้รับรายได้เป็นค่าบริการผ่านท่า ซึ่งมีสินค้า ได้แก่ ถ่านหิน ปูนเม็ด แร่เหล็ก เป็นต้น

สำหรับ ประวัติความเป็นมาและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

- บริษัทฯ ได้ก่อตั้ง บริษัท ยูนิคแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) (UGP) ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทฯ ขึ้นเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2537 เริ่มต้นประกอบธุรกิจการนำเข้าถ่านหินคุณภาพดีจากต่างประเทศ และจัดจำหน่ายถ่านหินให้กับโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ ภายในประเทศ เนื่องจากผู้บริหารเล็งเห็นถึงโอกาสและแนวโน้มการเติบโตที่ดีของอุตสาหกรรมถ่านหินเนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุนหลายประการ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงที่มีราคาต่ำ และมีปริมาณสำรองมากเมื่อเปรียบเทียบกับน้ำมันเตาและก๊าซธรรมชาติ ประกอบกับประสบการณ์

ของผู้บริหารในอุตสาหกรรมพลังงานที่ผ่านมา ทำให้ผู้บริหารมีความมั่นใจในการดำเนินธุรกิจนี้ ให้ประสบความสำเร็จและเติบโตอย่างมั่นคงต่อไป

- บริษัทฯ แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 50 ล้านบาทเป็น 70 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 20 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อเสนอขายต่อประชาชน โดยกำหนดราคาขาย 7.95 บาทต่อหุ้น รวมเงินทุนที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นเท่ากับ 159 ล้านบาท และบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนซื้อขายวันแรกในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ วันที่ 16 กรกฎาคม 2547

2.4 บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ AGE จดทะเบียนก่อตั้งบริษัท ขึ้นเมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2547 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกเท่ากับ 2,000,000 บาท (สองล้านบาทถ้วน) ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 140,000,000 บาท (หนึ่งร้อยสี่สิบล้านบาทถ้วน) รับชำระเต็มมูลค่าหุ้นแล้ว โดยมีธุรกิจหลักที่สำคัญ คือ ธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน และธุรกิจขนส่ง ดังนี้

2.4.1 ธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน โดยการนำเข้าถ่านหินจากประเทศอินโดนีเซีย และจำหน่ายภายในประเทศให้กับอุตสาหกรรมต่างๆ ได้แก่ อุตสาหกรรมกระดาษ อุตสาหกรรมสิ่งทอ อุตสาหกรรมอาหาร อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ และอุตสาหกรรมผลิตกระแสไฟฟ้า

2.4.2 ธุรกิจขนส่ง ได้จัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท เอจี้.ทรานสปอร์ต จำกัด เพื่อรับจ้างขนส่งถ่านหินให้กับบริษัทจำหน่ายถ่านหิน

สำหรับประวัติความเป็นมาและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ในปี 2547 บริษัทจึงถูกก่อตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ โดยมีสำนักงานใหญ่ อยู่กรุงเทพมหานคร มีสาขา 1 จังหวัดสมุทรสาคร และสาขา 2 จังหวัดเพชรบุรี โดยสาขาทั้งสอง แห่งจะทำการคัดแยกถ่านหินโดยใช้เครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพสูง เพื่อให้ได้ถ่านหินที่มีคุณภาพ ตรงกับความต้องการของลูกค้า และให้คำแนะนำในการใช้งานแก่กลุ่มลูกค้าเป็นสำคัญ ซึ่งบริษัท มีทีมงานที่เชี่ยวชาญพร้อมให้คำปรึกษาแนะนำในการปรับเปลี่ยนหม้อไอน้ำ หรือปรับปรุงเพื่อให้สามารถใช้กับเชื้อเพลิงที่ไม่ใช่น้ำมันได้ โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพและการประหยัดสูงสุดให้กับ อุตสาหกรรมตั้งแต่ขนาดเล็ก จนถึงขนาดใหญ่และการคำนึงถึงการให้บริการหลังการขายเป็นสำคัญ

### 3. งบการเงิน

งบการเงิน (Financial Statement) หมายถึง รายงานทางบัญชีที่แสดงในลักษณะของ ตัวเลขที่กิจการจัดทำขึ้นเมื่อครบรอบระยะเวลาบัญชี เพื่อรายงานให้ผู้เป็นเจ้าของกิจการหรือบุคคล ทั่วไปทราบถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา ซึ่ง

ผู้อ่านหรือผู้ใช้งบการเงินสามารถมองเห็นภาพรวมของกิจการในรอบระยะเวลาบัญชีนั้นๆ ได้เป็นอย่างดี งบการเงินที่สมบูรณ์ประกอบด้วยองค์ประกอบ 5 ส่วนใหญ่ คือ งบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือเจ้าของ งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งโดยทั่วไปการวิเคราะห์งบการเงินจะใช้ข้อมูลที่มาจากรายการหลัก 3 ประเภท คือ งบดุล งบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสด โดยใช้ข้อมูลเพิ่มเติมจากงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งอธิบายรายละเอียดได้ดังนี้ (สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย ปรับปรุง 2550: 2)

3.1 งบดุล (Balance Sheet) คือ งบที่แสดงถึงฐานะทางการเงินของกิจการ โดยให้ข้อมูลเกี่ยวกับทรัพยากรที่ใช้ในการดำเนินงาน ภาระผูกพันในการชำระหนี้ และจำนวนเงินทุนของกิจการที่ได้มาจากผู้เป็นเจ้าของ ณ วันใดวันหนึ่ง ซึ่งโดยทั่วไปจะเป็น ณ วันสิ้นงวดของรอบระยะเวลาบัญชี งบดุลประกอบด้วยรายการหลัก 3 รายการ คือ สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นหรือทุน การแสดงรายการดังกล่าวในงบดุลจะแสดงในลักษณะสมการ คือ สินทรัพย์เท่ากับหนี้สินบวกด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

3.2 งบกำไรขาดทุน (Profit and Loss Statement) คือ งบที่แสดงถึงผลการดำเนินงานของกิจการในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งๆ ซึ่งโดยทั่วไปจะกำหนดให้เป็นรอบ 1 ปี หรือไตรมาส งบกำไรขาดทุนประกอบด้วยรายการหลัก 3 รายการ คือ ยอดขายหรือรายได้ ค่าใช้จ่ายหรือต้นทุน และผลต่างของยอดขายและค่าใช้จ่าย คือ กำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิ

3.3 งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement) คือ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของเงินสดในระหว่างงวด โดยแสดงในลักษณะของแหล่งที่ได้มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินสด หรือรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งจะแสดงในกิจกรรมหลัก 3 กิจกรรม คือ เงินสดที่ได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินทุน

3.4 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Changes in Shareholder's Equity) คือ งบที่แสดงให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์สุทธิ หรือความมั่นคงของผู้ถือหุ้นในระหว่างงวด มาตรฐานการบัญชีในประเทศไทยได้กำหนดให้บริษัทจัดทำงบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นระหว่างต้นงวดถึงปลายงวด เช่น รายการเกี่ยวกับเงินทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้น การแบ่งส่วนแบ่งให้กับผู้ถือหุ้น และกำไรหรือขาดทุนสุทธิสำหรับงวดบัญชี

3.5 หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes to Financial Statement) คือ ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบงบการเงิน ได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด ข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงินจะให้รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับตัวเลขต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินของกิจการ เช่น การคาดการณ์สิ่งที่เกิดขึ้นหรือมีผลกระทบ



ต่อฐานะการเงินของกิจการ การอธิบายถึงการตีราคาสินทรัพย์ และนโยบายการบัญชี การลงทุนใน บริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทอื่น และภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในภายหน้า เป็นต้น

#### 4. การวิเคราะห์งบการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง กระบวนการการใช้หลักการ และประสบการณ์ในการอธิบายงบการเงินของกิจการใดกิจการหนึ่ง ว่ามีฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเป็นอย่างไร และนำผลที่ได้ดังกล่าวมาใช้ประโยชน์สำหรับการตัดสินใจต่อไป จากความหมายของการวิเคราะห์งบการเงินจะเห็นได้ว่า สามารถจำแนกการวิเคราะห์งบการเงินออกได้เป็นสองส่วน คือ การใช้หลักการและประสบการณ์ในการอธิบายฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริงของกิจการ อีกส่วนหนึ่งคือการนำผลที่ได้มาใช้ประโยชน์เพื่อประกอบการตัดสินใจ หรือเสนอแนวทางในการตัดสินใจ ดังนั้นผู้ที่ทำการวิเคราะห์งบการเงินจึงจำเป็นต้องทำความเข้าใจถึงหน้าที่ในการวิเคราะห์ทั้งสองอย่างชัดเจน เพื่อให้การวิเคราะห์แต่ละครั้งได้บรรลุเป้าหมาย และนำไปใช้ประโยชน์ได้ตามที่ต้องการ (เมธากุล เกียรติกระจาย 2546: 7-2)

4.1 เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน ได้แก่ การวิเคราะห์อัตราร้อยละ และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ดังนี้

4.1.1 อัตราร้อยละของยอดรวม (Common Size) การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้วิธีการอัตราร้อยละของยอดรวมเป็นการวิเคราะห์ในลักษณะแนวตั้งหรือแนวดิ่ง ซึ่งวิเคราะห์ได้ทั้งงบดุลและงบกำไรขาดทุน อาจใช้งบการเงินเพียงปีเดียวหรือหลายปีก็ได้ โดยการวิเคราะห์จะเทียบรายการบัญชีแต่ละรายการในงบการเงินให้เป็นอัตราร้อยละของรายการหลักที่กำหนดไว้ เช่น สินทรัพย์รวม หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นหรือยอดขาย เป็นต้น จากนั้นก็นำรายการบัญชีต่างๆ ที่ต้องการวิเคราะห์มาคำนวณดูว่าคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของรายการหลัก แล้วนำผลลัพธ์ที่ได้ซึ่งอยู่ในลักษณะของอัตราร้อยละของยอดรวมมาวิเคราะห์และอ่านความหมาย โดยงบดุลให้ถือว่าสินทรัพย์รวม หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเป็น 100% และส่วนประกอบของแต่ละรายการในงบให้เปรียบเทียบเป็นอัตราร้อยละต่อยอดสินทรัพย์รวมทุกรายการ ส่วนงบกำไรขาดทุนกำหนดให้รายได้จากการขายหลักมีค่าเป็น 100% ส่วนประกอบของแต่ละรายการในงบเปรียบเทียบเป็นอัตราร้อยละต่อยอดขายทุกรายการ (เมธากุล เกียรติกระจาย 2546: 7-5)

4.1.2 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินจะให้ประโยชน์ในการประเมินฐานะการเงิน วัตถุประสงค์สภาพการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจะใช้ข้อมูลจากรายการ

บัญชีในงบดุลและงบกำไรขาดทุนมาเปรียบเทียบกันในลักษณะเป็นอัตราส่วน เพื่อทำความเข้าใจและความสัมพันธ์ของรายการบัญชีเหล่านั้น งบการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ควรเป็นงบการเงินหลายปีต่อเนื่องกัน และที่สำคัญคือ ควรมีเกณฑ์มาตรฐานสำหรับใช้เปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณได้ อัตราส่วนทางการเงินแบ่งออกเป็น 5 ประเภทใหญ่ (เมธากุล เกียรติกระจาย 2546: 7-5)

1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของกิจการที่จะสามารถเปลี่ยนสินทรัพย์ให้เป็นเงินสดเพื่อชำระหนี้ได้ทันทีอย่างน้อยเพียงใด ในกิจการใดก็ตาม สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องมากที่สุด คือ เงินสด ทั้งนี้เนื่องจากสามารถนำไปชำระหนี้ได้ทันที ส่วนสินทรัพย์อื่นๆ นั้นจะมีสภาพคล่องมากหรือน้อยจะขึ้นอยู่กับสินทรัพย์เหล่านั้นจะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วเพียงใด อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่อง มีดังนี้

- อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนในการวัดสภาพคล่องของกิจการ อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าเจ้าหนี้ระยะสั้น มีโอกาสจะได้รับการชำระเงินคืนมากน้อยเพียงไร อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน หาได้จากสูตรดังนี้

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

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เป็นความสัมพันธ์ของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้สามารถชี้ถึงฐานะการเงินระยะสั้นของกิจการ หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้ได้เร็ว โดยปกติกิจการควรมีอัตราส่วนนี้สูงกว่า 1 เพราะหากกิจการมีอัตราส่วนนี้ต่ำกว่า 1 จะแสดงให้เห็นว่ากิจการอาจไม่สามารถจัดหาเงินมาได้เพียงพอที่จะจ่ายชำระคืนหนี้ระยะสั้นที่จะถึงกำหนดได้ แต่เนื่องจากอัตราส่วนนี้ได้รวมสินค้างเหลือ ซึ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่อาจไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันทีเมื่อต้องการจึงควรพิจารณาควบคู่กับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว

- อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) คือ อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์สภาพคล่องเป็นเงินสด เพื่อชำระหนี้ระยะสั้นได้เพียงไร อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วคำนวณได้โดยนำสินทรัพย์สภาพคล่องมาเปรียบเทียบกับหนี้สินหมุนเวียน โดยที่สินทรัพย์สภาพคล่องหาได้จากสินทรัพย์หมุนเวียนลบด้วยสินทรัพย์บางรายการที่ไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ หรือสินทรัพย์หมุนเวียนที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้าอีก

ทั้งเป็นสินทรัพย์ที่เมื่อต้องการเปลี่ยนเป็นเงินสดทันที แล้วมักจะได้ในราคาต่ำกว่าที่แสดงไว้ในบัญชีซึ่งได้แก่ สินค้าคงเหลือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว หาได้จากสูตรดังนี้

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

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว เป็นอัตราส่วนที่ชี้ให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการชำระหนี้ระยะสั้นว่าสามารถชำระหนี้ได้หรือไม่ และจะชำระได้เร็วหรือช้า โดยไม่ต้องใช้เงินทุนจากการขายสินค้าคงเหลือ เพราะสินค้าคงเหลือ อาจขายไม่ได้หรือขายได้ในราคาต่ำกว่าเมื่อขายทันที

2) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สิน (Debt Management Ratios) อัตราส่วนความสามารถในการจัดการหนี้สิน หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดจำนวนเงินทุนที่เจ้าของได้นำมาลงทุนในกิจการเปรียบเทียบกับจำนวนเงินที่ได้มาจากเจ้าหนี้ ซึ่งจำนวนเงินที่ได้จากเจ้าหนี้จะต้องชำระคืนตามเวลาที่กำหนด และหากกิจการไม่สามารถชำระหนี้ได้ก็อาจจะประสบปัญหาในด้านการจัดการจนอาจต้องเลิกกิจการได้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Total Debt to Total Assets Ratios)

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมจะแสดงให้เห็นว่ากิจการใช้เงินกู้ยืม (หนี้สิน) ในการดำเนินงานเป็นสัดส่วนเท่าไรเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม หนี้สินในที่นี้รวมถึงหนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินระยะยาว โดยทั่วไปเจ้าหนี้ชอบที่จะให้กิจการมีอัตราส่วนนี้ต่ำ เนื่องจากว่าหากว่าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่าเงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าของ โอกาสที่จะได้รับชำระเงินคืนมีมากถ้ามีการเลิกกิจการ แต่ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมาก หมายความว่าส่วนใหญ่แล้วเงินที่นำมาใช้ในการดำเนินงานของกิจการจะเป็นของเจ้าหนี้ ฉะนั้นผู้บริหารหรือเจ้าของกิจการอาจจะดำเนินการไปด้วยความไม่ระมัดระวังเท่าที่ควร อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม หาได้จากสูตรดังนี้

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

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratios)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะแสดงให้เห็นว่าหนี้สินที่กิจการมีอยู่ทั้งหมดนั้นเป็นอัตราร้อยละเท่าไรเมื่อเทียบกับของส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนที่คำนวณได้เป็น 1 หรือเกินร้อยละ 100 ก็หมายความว่า มีการกู้ยืมจากเจ้าหนี้มากกว่าเงินส่วนของผู้ถือหุ้น ในทางตรงกันข้าม ถ้า

อัตราส่วนที่คำนวณได้ต่ำกว่า 1 จะหมายความว่ากิจการกู้ยืมจากเจ้าหนี้ย่อยกว่าเงินส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หาได้จากสูตรดังนี้

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

- อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Times Interest Earned) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่ารายได้ของกิจการจะลดลงได้ถึงเพียงใด โดยที่กิจการยังคงสามารถชำระดอกเบี้ยเงินกู้ได้ การที่กิจการไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้ กิจการอาจจะต้องถูกเจ้าหนี้ดำเนินการทางกฎหมาย ซึ่งอาจจะเป็นผลให้ต้องเลิกกิจการได้ รายได้ที่นำมาคำนวณจะเป็นกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีดังนี้

$$\text{อัตราส่วนความสามารถการชำระดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยทั้งหมด}}$$

3) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ (Asset Management Ratio) เป็นอัตราส่วนที่เป็นเครื่องวัดว่า กิจการได้ใช้ทรัพยากรหรือสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ไปอย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ความสามารถในการจัดการสินทรัพย์มีดังนี้

- อัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัด จำนวนครั้งที่ลูกหนี้เปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดภายในระยะเวลา 1 ปี อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้หาได้จากสูตรดังนี้

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ขายเชื่อสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย}}$$

ในทางปฏิบัตินอกจากจะใช้อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้เพื่อวัดประสิทธิภาพของกิจการในการจัดการลูกหนี้แล้ว ยังนิยมที่จะหาระยะเวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย (Receivable Days) ของกิจการโดยใช้สูตรดังนี้

$$\text{ระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย} = \frac{360}{\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้}}$$

- อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดจำนวนครั้งที่สินค้าคงเหลือได้ถูกขายไปในระยะเวลา 1 ปี อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ คำนวณได้จากสูตรดังนี้

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}$$

หากคำนวณอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือได้เท่ากับ 12 ก็หมายความว่า กิจการมีสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยแล้วเป็นจำนวน 1 เดือน ซึ่งถ้าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือน้อยครั้ง อาจแสดงว่าสินค้าคงเหลือที่กิจการมีอยู่มากเกินความจำเป็น ซึ่งหมายความว่ากิจการได้ลงทุนในสินค้าคงเหลือในส่วนที่เกินความจำเป็น

ในทางปฏิบัตินอกจากจะใช้อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเพื่อวัดประสิทธิภาพของกิจการในการจัดการสินค้านี้แล้ว ยังนิยมที่จะหาระยะเวลาในการขายสินค้าโดยเฉลี่ย (Inventory Days) ของกิจการโดยใช้สูตรดังนี้

$$\text{ระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย} = \frac{360}{\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้า}}$$

- อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพของสินทรัพย์ถาวรของกิจการว่าเป็นอย่างไร หากอัตราส่วนการหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรต่ำ ก็แสดงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ถาวรเพื่อนำไปหาประโยชน์ ยังไม่ได้เต็มตามอัตรากำลังที่มีอยู่ การคำนวณหาอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวร คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิ}}$$

- อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ว่าเป็นอย่างไร หากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมต่ำ ก็แสดงว่ากิจการได้ใช้สินทรัพย์รวมเพื่อนำไปหาผลประโยชน์มากเท่าที่ควร ฉะนั้นจึงจำเป็นต้องพิจารณาว่า สินทรัพย์รวมที่กิจการมีอยู่นั้นประกอบไปด้วยสินทรัพย์ชนิดใด

ที่กิจการมีไว้มากเกินความจำเป็นและไม่ได้ให้ผลตอบแทนเท่าที่ควร การคำนวณหาอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม คำนวณ ได้ดังนี้

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

4) อัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ส่วนความสามารถในการทำกำไร หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของกิจการว่าเป็นอย่างไร โดยที่กำไรนั้นเป็นผลมาจากนโยบายและประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการ ดังนั้นการวัดผลการดำเนินงานจึงถือเป็นเครื่องวัดว่ากิจการได้ดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรดังนี้

- อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Profit Margin On Sales) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของกิจการเปรียบเทียบกับยอดขายว่าเป็นอย่างไร หากอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายต่ำ ก็หมายความว่ากิจการมีผลตอบแทนสุทธิต่ำ การคำนวณหาอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายสามารถคำนวณได้ดังนี้

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

- อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ถาวร (Basic Earning Power Ratio) หรือที่นิยมเรียกย่อๆ ว่า BEP เป็นอัตราส่วนที่นำกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (Ebit) มาเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมของกิจการ ทั้งนี้ก็เพื่อตัดปัญหาเรื่องความแตกต่างของดอกเบี้ยและภาษี ดังนั้น อัตราส่วนนี้จึงเหมาะสำหรับใช้เปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรระหว่างกิจการที่มีการเสียภาษีที่แตกต่างกัน หรือมีโครงสร้างเงินทุนที่ต่างกัน คำนวณหาอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Total Assets) หรือเรียกย่อๆ ว่า ROA เป็นอัตราส่วนวัดผลการดำเนินงานของกิจการเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ หากอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่ำ ก็แสดงว่ากิจการยังใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ไม่ได้ผลตอบแทนเท่าที่ควร การคำนวณหาอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ คำนวณได้ดังนี้

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

- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Common Equity) หรือที่นิยมเรียกย่อๆ ว่า ROE เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากเงินที่ลงทุนไป ซึ่งคำนวณได้โดยเปรียบเทียบกำไรสุทธิกับส่วนของผู้ถือหุ้น การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณได้ดังนี้

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

5) อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด (Market Value Ratio) อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด เป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์หามูลค่าต่อหุ้นของหุ้นสามัญของกิจการในลักษณะต่างๆ โดยอัตราส่วนมูลค่าตลาดนี้จะช่วยให้นักลงทุนที่จะซื้อหุ้นของกิจการใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนต่อไป อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด มีดังนี้

- อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earning Per Share) หมายถึง ส่วนเฉลี่ยของกำไรสุทธิที่เป็นของหุ้นสามัญ 1 หุ้น กำไรต่อหุ้นนี้เป็นอัตราส่วนที่นิยมใช้ในการวัดผลการดำเนินงานของกิจการ สามารถคำนวณได้ดังนี้ คือ

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

- อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price / Earning Ratio) นิยมเรียกสั้นๆ ว่า P/E Ratio เป็นอัตราส่วนที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญ 1 หุ้นกับกำไรสุทธิต่อหุ้น โดยมีสูตรในการคำนวณดังนี้

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

- อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี (Market / Book Ratio) เป็นอัตราส่วนที่สะท้อนถึงมูลค่าหุ้นสามัญที่มีการซื้อขายกันในตลาดเทียบกับมูลค่าตามบัญชีว่ามีมูลค่าสูงกว่าเท่าใด

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}}$$

4.2 ข้อจำกัดของการวิเคราะห์งบการเงิน แม้ว่าผู้วิเคราะห์งบการเงินสามารถใช้ผลการวิเคราะห์งบการเงินแตกต่างกันไปตามวัตถุประสงค์ก็ตาม แต่การวิเคราะห์งบการเงินก็มีข้อจำกัดหลายประการดังต่อไปนี้ (เมธากุล เกียรติกระจาย 2546: 7-13)

4.2.1 ข้อมูลจากงบการเงินการวิเคราะห์งบการเงินจะวิเคราะห์จากตัวเลขในงบการเงินของกิจการซึ่งเป็นตัวเลขที่เกิดขึ้นในอดีต อาจทำให้บางรายการในงบการเงินแสดงมูลค่าที่ค่อนข้างแตกต่างจากมูลค่าในปัจจุบัน แม้ว่าการวิเคราะห์งบการเงินของกิจการต่อเนื่องกันหลายปีจะทำให้ผู้วิเคราะห์สามารถคาดการณ์แนวโน้มการดำเนินงานของกิจการในอนาคตได้ แต่ก็ไม่ได้หมายความว่าเหตุการณ์เหล่านั้นจะเกิดขึ้นจริงๆ ในอนาคต เนื่องจากยังมีปัจจัยภายนอกอื่นๆ อีกหลายปัจจัยที่เป็นตัวแปรสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจ ดังนั้น นอกเหนือจากการวิเคราะห์งบการเงินแล้ว ผู้วิเคราะห์ควรจะศึกษาและคาดการณ์แนวโน้มปัจจัยอื่นๆ ประกอบการวิเคราะห์ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ แนวโน้มอุตสาหกรรม ข้อกำหนดด้านกฎหมาย ราคาน้ำมัน อัตราแลกเปลี่ยน หรือ อัตราดอกเบี้ย เป็นต้น

4.2.2 การเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกิจการหรือบริษัทต่างๆ บริษัทดังกล่าวควรใช้วิธีการบันทึกบัญชี รอบระยะเวลาบัญชี นโยบายการประเมินมูลค่าสินทรัพย์และการคิดค่าเสื่อมราคาไปในลักษณะเดียวกันจึงจะเป็นการ



เปรียบเทียบที่ดี ซึ่งในทางปฏิบัติทำได้ยาก เนื่องจากแต่ละกิจการหรือบริษัทใช้วิธีการบัญชีที่แตกต่างกัน จึงทำให้การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานอาจไม่ให้ข้อมูลที่แท้จริง

4.2.3 การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนที่ได้จากการเปรียบเทียบรายการในงบดุล ซึ่งเป็นการบันทึกข้อมูล ณ เวลาใดเวลาหนึ่งกับรายการในงบกำไรขาดทุน ซึ่งเป็นการบันทึกข้อมูลสำหรับงวดเวลาบัญชี 1 ปี อาจให้ข้อมูลที่ไม่น่าเชื่อถือ ดังนั้นการคำนวณจึงควรจะใช้รายการในงบดุลเป็นตัวเลขถัวเฉลี่ยต้นปีกับปลายปี จึงจะให้ความหมายที่ชัดเจนมากกว่า

4.2.4 การพิจารณาอัตราส่วนทางการเงิน ในการวิเคราะห์งบการเงินไม่จำเป็นต้องใช้ทุกอัตราส่วนทั้งหมดในการวิเคราะห์ ผู้วิเคราะห์สามารถเลือกใช้บางอัตราส่วนได้ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์ อย่างไรก็ตามผู้วิเคราะห์ควรจะพิจารณาให้ครอบคลุมทุกประเภทของอัตราส่วนทางการเงินเพื่อให้สามารถวิเคราะห์งบการเงินของกิจการหรือบริษัทได้ครบทุกด้าน

4.2.5 ความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ของผู้วิเคราะห์ การอธิบายและแปลความหมายจากผลลัพธ์ของการใช้วิธีการต่างๆ ในการวิเคราะห์งบการเงินเป็นสิ่งสำคัญสำหรับการวิเคราะห์งบการเงิน ถ้าผู้วิเคราะห์ไม่มีความรู้และประสบการณ์เพียงพออาจทำให้การแปลความหมายไม่ถูกต้อง และไม่สามารถทราบความสัมพันธ์ของรายการต่างๆ ในงบการเงินได้ อันจะส่งผลให้การวิเคราะห์งบการเงินผิดไปจากความเป็นจริง และไม่สามารถนำมาใช้ประโยชน์ในการวางแผนและตัดสินใจได้

4.3 การเปรียบเทียบงบการเงิน คือ การนำค่า 2 ค่ามาเปรียบเทียบโดยการวิเคราะห์ เพื่อให้เห็นภาพรวม แนวโน้ม เช่น ขนาดของกิจการ โครงสร้างเงินทุน ความเจริญเติบโต ความถดถอย หรือคงที่ โดยแบ่งออกเป็นการเปรียบเทียบดังนี้ (เมธากุล เกียรติกระจาย 2546: 7-2)

4.3.1 การเปรียบเทียบกับงบการเงินของกิจการเดียวกันแต่ต่างวาระ ซึ่งใช้พิจารณาดูตามแนวโน้ม ความเจริญเติบโตของกิจการ ความถดถอย หรือคงที่

4.3.2 การเปรียบเทียบกับค่าของกลุ่มธุรกิจเดียวกัน ซึ่งใช้เปรียบเทียบกับธุรกิจที่ดำเนินธุรกิจเหมือนกัน เพื่อวัดประสิทธิภาพ ส่วนแบ่งทางการตลาด วัดค่าฐานะการเงินและผลการประกอบการของกลุ่มแข่งขันในสถานการณ์เดียวกัน เพื่อชี้ให้เห็นจุดแข็งจุดอ่อน ของแต่ละบริษัทเป็นต้น

## 5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

วรพร นาคสมบุรณ์ (2541: บทคัดย่อ) วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต (บริหารธุรกิจ) ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์หั่งบการเงินเพื่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของอุตสาหกรรมอัญมณีและเครื่องประดับ การศึกษาเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้ง 3 บริษัท คือ บริษัท สว่างเอ็กซ์พอร์ต จำกัด (มหาชน) บริษัท แพรนด้าจิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท โอเรียนเต็ล แล่ปีตารี จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี 2537-2540 จากการศึกษาพบว่า บริษัทสว่างเอ็กซ์พอร์ต จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทที่น่าสนใจลงทุนมากที่สุดในกลุ่ม เนื่องจากอัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัทในกลุ่ม และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ซึ่งหมายความว่าบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในอัตราที่สูงมากสะท้อนให้เห็นถึงการบริหารในด้านสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทมีประสิทธิภาพ และเป็นการบริหารงานในเชิงอนุรักษ์นิยม ในด้านการวิเคราะห์ความสามารถในการใช้สินทรัพย์อัตราส่วน ของบริษัทมีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแสดงว่าบริษัทมีการบริหารทรัพยากร ได้มีประสิทธิภาพสูงสุดทำให้บริษัทมีกำไรอย่างต่อเนื่องแม้ว่าจะลดลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากผลจากการขาดทุนของอัตราแลกเปลี่ยนส่วนการวิเคราะห์ความสามารถในการก่อหนี้พบว่าอัตราส่วนในกลุ่มนี้ของบริษัทต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมาก ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการบริหารเชิงอนุรักษ์นิยม โดยใช้เงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าการก่อหนี้ ซึ่งเป็นผลให้บริษัทยังคงมีกำไรจากการดำเนินงานและจ่ายปันผลได้อย่างสม่ำเสมอและในด้านการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน พบว่าอัตราส่วนของบริษัทลดลงจากปีที่ผ่านมาเล็กน้อย แต่จากการ วิเคราะห์แสดงว่าการลดลงของผลการดำเนินการของบริษัทเป็นผล มาจากการขาดทุนของอัตราแลกเปลี่ยนแต่ผลการดำเนินงานที่แท้จริงของบริษัทยังคงดีขึ้น เนื่องจากมียอดขายเพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายในด้านต่างๆ ลดลง

กลการ วัฒนาสุรกิตต์ (2541: บทคัดย่อ) วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต (บริหารธุรกิจ) ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์เปรียบเทียบ โครงสร้างฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม การศึกษาเป็นการวิเคราะห์หั่งบการเงินในช่วงระหว่างปี 2537-2541 โดยแหล่งข้อมูลทุติยภูมิและตัวอย่าง 2 บริษัท คือ บริษัทอาหารสากลจำกัด (มหาชน) กับบริษัท มาลี สามพราน จำกัด (มหาชน) ได้ทำสรุปวิเคราะห์กับเกณฑ์อุตสาหกรรม โดยเฉลี่ยจาก 5 บริษัทที่ประกอบกิจการที่มีผลิตภัณฑ์ลักษณะคล้ายคลึงกันได้แก่ 1. บริษัทฟู๊ด แอน ครีจิ่งส์ จำกัด (มหาชน) 2. บริษัทอาหารสยาม จำกัด (มหาชน) 3. บริษัทสับปะรดไทย จำกัด (มหาชน) 4. บริษัทอาหารสากล จำกัด (มหาชน) 5. บริษัทมาลี สามพราน จำกัด (มหาชน) เป็นต้น และนำเสนอในรูปแบบตารางและภาพเปรียบเทียบวิเคราะห์เชิงพรรณนาผลการศึกษาพบว่า บริษัทอาหารสากล จำกัด (มหาชน)

มีโครงสร้างฐานะทางการเงินและผลดำเนินงานดีกว่าบริษัท มาลี สามพรานจำกัด (มหาชน) เพราะว่ามีโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมทั้งในด้านสินทรัพย์และหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นถึงแม้จะเป็นบริษัท ที่มีขนาดเล็กกว่าแต่มีสภาพคล่องและสมรรถภาพในการทำกำไรที่สูงกว่า นอกจากนี้มีระดับความเสี่ยงที่ต่ำกว่าด้วยนับว่าเป็นบริษัทที่มีความน่าเชื่อถือน่าลงทุน แต่อย่างไรก็ตาม ทั้ง 2 บริษัท เมื่อเปรียบเทียบกับเกณฑ์อุตสาหกรรมโดยเฉลี่ยก็มีค่าสูงกว่าเกณฑ์อุตสาหกรรมโดยเฉลี่ย

สุรศักดิ์ พิมพ์ชาติ (2543: บทคัดย่อ) การค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต บริหารธุรกิจ ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบบริษัทในอุตสาหกรรมการพิมพ์และสิ่งพิมพ์ โดยวิเคราะห์งบการเงิน บมจ. โปสท์ พับลิชชิ่ง บมจ. มติชน บมจ. เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป ผลการศึกษาพบว่า บมจ. โปสท์ พับลิชชิ่ง เป็นบริษัทที่มีคล่องตัวทางการเงินระยะสั้นมากที่สุด และไม่มีความเสี่ยงทางการเงินในระยะยาว เนื่องจากไม่มีการก่อหนี้ระยะยาว โครงสร้างเงินทุนมีเพียงส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นองค์ประกอบเดียวเท่านั้น บมจ. มติชน ก็ไม่มีความเสี่ยงทางการเงินระยะยาวเช่นกัน มีโครงสร้างของเงินทุนเช่นเดียวกับ บมจ. โปสท์ พับลิชชิ่ง และมีผลตอบแทนจากเงินลงทุนถัวเฉลี่ย 5 ปี สูงที่สุด ส่วน บมจ. เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป เป็นบริษัทที่มีความคล่องตัวทางการเงินระยะสั้นต่ำที่สุด และมีความเสี่ยงทางการเงินค่อนข้างสูง เนื่องจากมีการก่อหนี้ระยะยาวเป็นสัดส่วนจำนวนมากเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

สมศักดิ์ ปรกาศพลอย (2546: บทคัดย่อ) วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต บริหารธุรกิจ ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น: กรณีศึกษาอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยนำข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทเคลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท เค ซี อี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี 2543 – 2545 จากการศึกษากการวิเคราะห์ Return On Equity (ROE) พบว่าบริษัทที่ควรตัดสินใจเลือกทุนคือ บริษัท แคลคอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เนื่องจากให้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุด และประสิทธิภาพในการทำอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่สม่ำเสมอและใกล้เคียงกันในแต่ละปี มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมก่อให้เกิดยอดขายสูงสุดและมีความเสี่ยงในการชำระหนี้ และดอกเบี้ยจ่ายลดลงรวมถึงการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจะเห็นได้ว่า บริษัทฯ มีความพร้อมในเรื่องสายการผลิตสามารถรองรับการผลิตสินค้าใหม่ๆ มีการพัฒนาเทคโนโลยีและขีดความสามารถให้ทันสมัยอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า มีมาตรฐานในการผลิตเป็นที่ยอมรับของลูกค้าในระดับโลก เป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ให้กับเจ้าของผลิตภัณฑ์ชั้นนำของโลก มีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมองเห็นโอกาส และแนวโน้มความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์

โทรคมนาคม คอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้นอย่างมากในประเทศจีน จึงมีการขยายฐานธุรกิจไปสู่ประเทศจีน เพื่อรองรับการผลิต และขยายฐานการตลาด ซึ่งเป็นผลดีต่อการทำธุรกิจของบริษัททั้งคาดว่าจะขยายจะเพิ่มขึ้น ผลประกอบการดีขึ้นและสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้ในอนาคต

นันทพร ชงชัยสุริยา (2546: บทคัดย่อ) วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต บริหารธุรกิจ ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อ โทรคมนาคมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2537 – 2545 ผลการวิจัยพบว่า ผลการดำเนินงานของบริษัทในธุรกิจสื่อสาร โทรคมนาคม ช่วงก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ พ.ศ. 2537 – 2540 ส่วนใหญ่จะมีสภาพคล่อง มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน รวมทั้งมีความสามารถในการหารายได้จากการดำเนินงานและการลงทุนในสินทรัพย์ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจ แต่ช่วงหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ พ.ศ. 2541 – 2545 ทุกบริษัทต้องประสบปัญหาทางเศรษฐกิจเกิดการขาดสภาพคล่อง และมีความเสี่ยงทางการเงินสูง มีเพียง 2 บริษัท คือ บมจ. ยูนิคคอมมิวนิเคชั่น อินคัสตรี และ บมจ. อินเตอร์เนชั่นนิลเอนจิเนียริง ที่สามารถปรับตัวได้อย่างรวดเร็วในการแก้ปัญหาสภาพคล่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อความสำเร็จในการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัท คือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สิน อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ตามลำดับ

พิสิฐ พัฒนเสรี (2546: บทคัดย่อ) การค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต บริหารธุรกิจ ศึกษาเรื่องการจัดโครงสร้างการเงินของบริษัทสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 24 แห่ง ตั้งแต่ พ.ศ. 2538 – 2545 ตั้งแต่ก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี พ.ศ. 2540 ผลการศึกษาพบว่า ก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ มีบริษัท 22 บริษัทใช้เงินกู้ในรูปแบบเงินตราต่างประเทศ โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงที่เหมาะสมมี 12 บริษัทใช้แต่เงินกู้ระยะสั้น โดยไม่ใช้เงินกู้ระยะยาวในการดำเนินงาน มีบางแห่งลงทุนในสินทรัพย์และหลักทรัพย์ต่างๆ ทำให้ปี พ.ศ. 2541 ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนรวมกันกว่า 9,548 ล้านบาท ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์กว่า 2,043 ล้านบาท ขาดทุนในบริษัทที่ไปค้ำประกันเงินกู้กว่า 2,114 ล้านบาท มี 3 บริษัทต้องเพิ่มทุนจดทะเบียน มี 5 บริษัทต้องออกหุ้นกู้ระยะยาวมี 6 บริษัทต้องปรับโครงสร้างหนี้ และมี 2 บริษัทที่ต้องเข้าสู่แผนฟื้นฟูตามคำสั่งศาล เนื่องจากการมองแต่โอกาสของอุปทานทางการเงิน ละเลยต่อความเสี่ยงทางการเงินและหลักธรรมาภิบาล ภายหลังจากเกิดวิกฤตเศรษฐกิจมี 14 บริษัทได้ประโยชน์จากอัตราแลกเปลี่ยนและสร้างผลกำไรได้ดีจากการดำเนินการ มีสภาพคล่องที่ดี มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มสูงอย่างรวดเร็ว การจัดโครงสร้างทางการเงินให้มีสภาพคล่องทางการเงินที่เหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจ มีความเสี่ยงต่ำ มีต้นทุนทางการเงินที่สามารถสร้างผลกำไรได้ จึงเป็นภาระกิจที่สำคัญมากสำหรับผู้บริหารทั้งในสถานะเศรษฐกิจเติบโตและตกต่ำ

กวินทิรา กาพกาญจน์ (2547: บทคัดย่อ) การค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต บริหารธุรกิจ ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจไฮเปอร์มาร์เก็ต กรณีศึกษา บมจ.บีซี ซูเปอร์มาร์เก็ต ผลการศึกษาพบว่ามีความสามารถในการทำกำไร โดยเฉลี่ยแล้วมีอัตราส่วนที่ดีกว่าคู่แข่งชั้นหลัก อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ในเกณฑ์สูง ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถจ่ายคืนดอกเบี้ย บริษัทมีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ใกล้เคียงกับคู่แข่งชั้น และประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้ยังต่ำกว่า บริษัท เซ็นคาร์ จำกัด

นพรัตน์ ทรัพย์อตุลชัย (2547: บทคัดย่อ) การค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต บริหารธุรกิจ ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่มีนัยสำคัญทางสถิติกับความสามารถในการทำกำไรมีเพียงปัจจัยเดียว คือ อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม และอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาตลาด คือ อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อหนี้สินรวม โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม แต่สำหรับปัจจัยอื่นๆ ไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนั้นธุรกิจควรมีการจัดการโครงสร้างเงินทุนในสัดส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าการจัดการเงินทุนจากการก่อหนี้ และนักลงทุนควรมีการลงทุนในธุรกิจที่มีการก่อหนี้ไม่สูงมาก ซึ่งจะทำให้ได้รับประโยชน์มากกว่า

เกศินี หิรัญแพทย (2548: บทคัดย่อ) การค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต บริหารธุรกิจ ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจบันเทิงและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2543 – 2547 จำนวน 17 บริษัท แบ่งเป็น 3 ขนาด คือ ใหญ่ กลาง และเล็ก ในธุรกิจบันเทิงและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า (1) ด้านสภาพคล่อง ในปี พ.ศ. 2543 – 2544 กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีสภาพคล่องสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม กลุ่มบริษัทขนาดกลางและเล็ก แต่ในปี พ.ศ. 2545 – 2547 กลุ่มบริษัทขนาดเล็กมีสภาพคล่องสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ และกลาง (2) ด้านความสามารถในการจัดการหนี้สิน กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีการจัดการหนี้สินที่ดี มีโครงสร้างการเงินที่มีหนี้สินต่ำกว่าอุตสาหกรรม กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่และกลาง แต่กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ มีความสามารถในการชำระหนี้ได้ดีกว่าเนื่องจากมีความสามารถในการทำกำไรได้สูงกว่า (3) ด้านความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีการจัดการสินทรัพย์ที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม กลุ่มบริษัทขนาดกลางและเล็ก (4) ด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม กลุ่มบริษัทขนาดกลางและเล็ก (5) ด้าน

มูลค่าตลาด พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีมูลค่าตลาดสูง ให้ความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนมากกว่ากลุ่ม  
บริษัทขนาดกลางและเล็ก

## บทที่ 3

### วิธีการดำเนินการศึกษา

การศึกษานี้เป็นการศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิของกลุ่มบริษัทธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงานแต่ละบริษัทรวมทั้งอุตสาหกรรม วิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อนำผลมาเปรียบเทียบ และสรุปผลในการศึกษาได้ดำเนินการดังนี้

1. ประชากรที่ศึกษา
2. เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล
4. การวิเคราะห์ข้อมูล

#### 1. ประชากรที่ศึกษา

ประชากร คือ งบการเงินบริษัทที่ดำเนินธุรกิจจำหน่ายถ่านหินซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมี 4 บริษัท ข้อมูลตั้งแต่ พ.ศ. 2547 – 2551 ดังนี้

1. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
2. บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
3. บริษัท ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)
4. บริษัท เอเชียกรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)

เนื่องจาก บริษัท เอเชียกรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) มีการแปลงสภาพและจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อปี พ.ศ. 2551 ดังนั้นงบการเงินส่วนหนึ่ง คือ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2550 ที่นำมาวิเคราะห์อัตราร้อยละและอัตราส่วนทางการเงินจะเป็นข้อมูลก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 2. เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

ในการศึกษาครั้งนี้ใช้เครื่องมือทางการเงิน โดยการวิเคราะห์หาอัตราส่วนร้อยละและอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทต่างๆ ที่ดำเนินธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน และระบุอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ส่งผลต่อความสามารถในการบริหารงาน โดยประเมินความสามารถในการบริหารงาน ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับงบการเงิน รวมถึงอัตราส่วนแสดงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547-2551 มีดังนี้

2.1 อัตราร้อยละของยอดรวม (Common Size) การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้วิธีการอัตราร้อยละของยอดรวมเป็นการวิเคราะห์ในลักษณะแนวดิ่งหรือแนวนิ่ง ซึ่งวิเคราะห์ได้ทั้งงบดุลและงบกำไรขาดทุน อาจใช้งบการเงินเพียงปีเดียวหรือหลายปีก็ได้ โดยการวิเคราะห์จะเทียบรายการบัญชีแต่ละรายการในงบการเงินให้เป็นอัตราร้อยละของรายการหลักที่กำหนดไว้ เช่น สินทรัพย์รวม หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นหรือยอดขาย เป็นต้น จากนั้นก็นำรายการบัญชีต่างๆ ที่ต้องการวิเคราะห์มาคำนวณคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของรายการหลัก แล้วนำผลลัพธ์ที่ได้ซึ่งอยู่ในลักษณะของอัตราร้อยละของยอดรวมมาวิเคราะห์และอ่านความหมาย โดยงบดุลให้ถือว่าสินทรัพย์รวม หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเป็น 100% และส่วนประกอบของแต่ละรายการในงบให้เปรียบเทียบเป็นอัตราร้อยละต่อยอดสินทรัพย์รวมทุกรายการ ส่วนงบกำไรขาดทุนกำหนดให้รายได้จากการขายหลักมีค่าเป็น 100% ส่วนประกอบของแต่ละรายการในงบเปรียบเทียบเป็นอัตราร้อยละต่อยอดขายทุกรายการ

2.2 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินจะให้ประโยชน์ในการประเมินฐานะการเงิน วัตถุประสงค์สภาพการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจะใช้ข้อมูลจากรายการบัญชีในงบดุลและงบกำไรขาดทุนมาเปรียบเทียบกันในลักษณะเป็นอัตราส่วน เพื่อดูความหมายและความสัมพันธ์ของรายการบัญชีเหล่านั้น งบการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ควรเป็นงบการเงินหลายปีต่อเนื่องกัน และที่สำคัญคือ ควรมีเกณฑ์มาตรฐานสำหรับใช้เปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณได้ อัตราส่วนทางการเงินแบ่งออกเป็น 5 ประเภทใหญ่ดังนี้

2.2.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอย่างรวดเร็ว มีสูตรคำนวณดังนี้

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



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

2.2.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สิน (Debt Management Ratios) ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย มีสูตรคำนวณดังนี้

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

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

$$\text{- อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยทั้งหมด}}$$

2.2.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ (Asset Management Ratio) ได้แก่ อัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้ ระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{- อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ขายเชื่อสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย}}$$

$$\text{- ระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย} = \frac{360}{\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้}}$$

$$\text{- อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}$$

$$\text{- ระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย} = \frac{360}{\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้า}}$$

$$\text{- อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิ}}$$

$$\text{- อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

2.2.4 อัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\text{- อัตราส่วนกำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}}$$

$$\text{- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

$$\text{- ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

$$\text{- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

2.2.5 อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด (Market Value Ratio) อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี มีสูตรคำนวณ ดังนี้

$$\text{- อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}}$$

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

$$\text{- อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}}$$

### 3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้ได้รวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิ ได้แก่ งบการเงินของธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ซึ่งประกอบด้วยงบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้อถือหุ้น งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน รวมถึงข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องอื่น ซึ่งรวบรวมได้จากรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 4. การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูล ใช้คอมพิวเตอร์ในการวิเคราะห์ โดยใช้โปรแกรมเอ็กเซล (Excel) ในการประมวลผล การอธิบายผลการวิเคราะห์ข้อมูล จะแยกการอธิบายออกเป็นดังนี้

4.1 การวิเคราะห์อัตราร้อยละของงบดุลและงบกำไรขาดทุนของแต่ละกิจการเปรียบเทียบในกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน

4.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนแต่ละกิจการเปรียบเทียบในกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน

4.3 นำผลการวิเคราะห์มาสร้างกราฟ โดยใช้โปรแกรมเอ็กเซล (Excel) เพื่อวิเคราะห์แนวโน้มของอัตราส่วนต่างๆ

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์งบการเงินของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์อัตราร้อยละและอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน เสนอผลการวิเคราะห์เป็นตอนดังนี้

#### ตอนที่ 1 ข้อมูลทั่วไป

4.1 ชื่อและชื่อย่อของบริษัทในกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 สรุปรายการงบดุลและงบกำไรขาดทุน 5 ปี

#### ตอนที่ 2 การเปรียบเทียบอัตราร้อยละ

4.3 การเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุลและงบกำไรขาดทุนแต่ละบริษัท

4.4 การเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุลและงบกำไรขาดทุนแต่ละปี

#### ตอนที่ 3 ผลการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน

4.5 อัตราส่วนสภาพคล่อง

4.6 อัตราส่วนความสามารถในการจัดการหนี้สิน

4.7 อัตราส่วนความสามารถในการจัดการสินทรัพย์

4.8 อัตราส่วนแสดงความสามารถทำกำไร

4.9 อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด

#### ตอนที่ 1 ข้อมูลทั่วไป

4.1 ชื่อและชื่อย่อของบริษัทในกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.1 ชื่อและชื่อย่อกลุ่มธุรกิจจำหน่ายผ่านสินค้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อเต็มบริษัท	ชื่อย่อบริษัท	ชื่อย่อ
บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	บมจ.บ้านปู	BANPU
บริษัท ลานนาวิซอร์สเซล จำกัด (มหาชน)	บมจ.ลานนาวิซอร์สเซล	LANNA
บริษัท ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซล จำกัด (มหาชน)	บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซล	UMS
บริษัท เอเชียกรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี	AGE

#### 4.2 สรุปรายการงบดุลและงบกำไรขาดทุน 5 ปี

##### 4.2.1 สรุปรายการงบดุลและงบกำไรขาดทุน บมจ.บ้านปู แสดงดังตารางที่ 4.2

และ 4.3

ตารางที่ 4.2 ตารางเปรียบเทียบงบดุล บมจ.บ้านปู

	BANPU				
	2547	2548	2549	2550	2551
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่า	6,021,318,000.00	9,130,756,000.00	4,804,200,000.00	13,304,348,000.00	12,849,682,000.00
ลูกหนี้การค้า	2,035,529,000.00	2,452,727,000.00	4,015,502,000.00	5,739,226,000.00	6,350,342,000.00
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น					640,414,000.00
สินค้าคงเหลือ	943,021,000.00	2,068,254,000.00	1,980,208,000.00	2,169,126,000.00	2,053,800,000.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,635,018,000.00	1,562,583,000.00	1,601,140,000.00	1,799,223,000.00	5,477,751,000.00
รวม	10,634,886,000.00	15,214,320,000.00	12,401,050,000.00	23,011,923,000.00	27,371,989,000.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
เงินลงทุนระยะยาว	15,573,260,000.00	13,045,826,000.00	16,989,449,000.00	21,744,581,000.00	35,901,125,000.00
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	8,088,020,000.00	10,702,686,000.00	13,444,755,000.00	14,786,069,000.00	17,579,885,000.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,242,204,000.00	6,125,560,000.00	6,551,223,000.00	5,508,232,000.00	8,508,802,000.00
อื่น					
รวม	28,903,484,000.00	29,874,072,000.00	36,985,427,000.00	42,038,882,000.00	61,989,812,000.00
รวมสินทรัพย์	39,538,370,000.00	45,088,392,000.00	49,386,477,000.00	65,050,805,000.00	89,361,801,000.00

## ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

	BANPU				
	2547	2548	2549	2550	2551
หนี้สิน					
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะสั้น	595,314,000.00	1,312,360,000.00	3,024,501,000.00	2,278,143,000.00	4,767,687,000.00
เจ้าหนี้การค้า	620,394,000.00	436,551,000.00	363,135,000.00	939,743,000.00	1,518,562,000.00
เงินกู้ยืมระยะยาวครบ					
1 ปี	1,165,758,000.00	1,695,736,000.00	2,577,373,000.00	1,808,016,000.00	6,474,672,000.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1,039,261,000.00	1,663,384,000.00	1,177,803,000.00	503,111,000.00	2,718,870,000.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,336,156,000.00	4,108,761,000.00	5,405,602,000.00	6,259,522,000.00	9,003,240,000.00
รวม	6,756,883,000.00	9,216,792,000.00	12,548,414,000.00	11,788,535,000.00	24,483,031,000.00
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,476,107,000.00	1,243,125,000.00	13,959,146,000.00	14,434,956,000.00	17,831,556,000.00
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8,189,747,000.00	12,742,132,000.00	534,999,000.00	330,018,000.00	1,513,178,000.00
รวม	9,665,854,000.00	13,985,257,000.00	14,494,145,000.00	14,764,974,000.00	19,344,734,000.00
รวมหนี้สิน	16,422,737,000.00	23,202,049,000.00	27,042,559,000.00	26,553,509,000.00	43,827,765,000.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียนรับชำระแล้ว	2,717,479,000.00	2,717,479,000.00	2,717,479,000.00	2,717,479,000.00	2,717,479,000.00
สำรองปรับมูลค่า	10,107,418,000.00	6,459,788,000.00	5,176,644,000.00	5,167,224,000.00	4,329,046,000.00
ส่วนเกินมูลค่าต่างๆ	5,058,329,000.00	5,058,329,000.00	5,058,329,000.00	12,945,075,000.00	12,725,343,000.00
สำรองตามกฎหมาย	390,613,000.00	399,642,000.00	414,514,000.00	744,376,000.00	1,055,400,000.00
กำไรสะสม	4,663,383,000.00	7,026,895,000.00	8,564,169,000.00	12,734,861,000.00	19,659,697,000.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น	178,411,000.00	224,210,000.00	412,783,000.00	4,188,281,000.00	5,047,071,000.00
ส่วนน้อย					
รวม	23,115,633,000.00	21,886,343,000.00	22,343,918,000.00	38,497,296,000.00	45,534,036,000.00
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	39,538,370,000.00	45,088,392,000.00	49,386,477,000.00	65,050,805,000.00	89,361,801,000.00

ตารางที่ 4.3 ตารางเปรียบเทียบงบกำไรขาดทุน บมจ.บ้านปู

	BANPU				
	2547	2548	2549	2550	2551
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการขายและบริการ	17,226,675,000.00	25,208,684,000.00	33,378,263,000.00	32,441,789,000.00	50,529,835,000.00
รายได้อื่น	3,159,218,000.00	3,646,214,000.00	704,926,000.00	2,100,203,000.00	26,964,000.00
<b>รวม</b>	<b>20,385,893,000.00</b>	<b>28,854,898,000.00</b>	<b>34,083,189,000.00</b>	<b>34,541,992,000.00</b>	<b>50,556,799,000.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนขาย	10,525,024,000.00	13,933,288,000.00	20,837,590,000.00	20,963,896,000.00	28,110,423,000.00
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	3,927,235,000.00	5,878,602,000.00	7,999,662,000.00	8,360,866,000.00	6,158,314,000.00
ค่าใช้จ่ายอื่น	436,101,000.00	225,470,000.00			5,536,808,000.00
<b>รวม</b>	<b>14,888,360,000.00</b>	<b>20,037,360,000.00</b>	<b>28,837,252,000.00</b>	<b>29,324,762,000.00</b>	<b>39,805,545,000.00</b>
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี	5,497,533,000.00	8,817,538,000.00	5,245,937,000.00	5,217,230,000.00	10,751,254,000.00
ค่าใช้จ่ายทางด้านการเงิน	(552,712,000.00)	(729,693,000.00)	(1,180,627,000.00)	(1,306,775,000.00)	(1,368,311,000.00)
ภาษีเงินได้	(1,204,148,000.00)	(2,217,481,000.00)	(1,122,339,000.00)	(1,491,668,000.00)	(3,767,677,000.00)
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทตามวิธีส่วนได้เสีย	(28,294,000.00)	(119,349,000.00)	800,793,000.00	4,504,372,000.00	4,945,813,000.00
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>3,712,379,000.00</b>	<b>5,751,015,000.00</b>	<b>3,743,764,000.00</b>	<b>6,923,159,000.00</b>	<b>10,561,079,000.00</b>

4.2.2 สรุปรายการงบดุลและงบกำไรขาดทุน บมจ.ลานนาวิซอร์สเชล แสดงดัง  
ตารางที่ 4.4 และ 4.5

ตารางที่ 4.4 ตารางเปรียบเทียบงบดุล บมจ.ลานนาวิซอร์สเชล

	LANNA				
	2547	2548	2549	2550	2551
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการ เทียบเท่า	323,815,774.00	509,657,054.00	577,393,005.00	384,013,957.00	815,456,184.00
ลูกหนี้การค้า	460,337,425.00	234,009,923.00	453,222,601.00	689,008,277.00	399,360,551.00
เงินลงทุนระยะสั้น	385,698,803.00	9,999,912.00	60,561,111.00	43,055,284.00	
สินค้าคงเหลือ	154,892,812.00	650,323,711.00	605,641,867.00	336,259,232.00	342,129,619.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	204,608,207.00	294,481,002.00	242,769,373.00	322,579,945.00	372,106,384.00
รวม	1,529,353,021.00	1,698,471,602.00	1,939,587,957.00	1,774,916,695.00	1,929,052,738.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
เงินลงทุนระยะยาว	12,387,140.00	197,919,176.00	194,464,332.00	196,812,329.00	20,268,135.00
ที่ดินอาคารและ อุปกรณ์	894,014,404.00	1,059,340,399.00	1,022,148,582.00	982,275,447.00	1,267,678,906.00
สินทรัพย์ไม่หมุน เวียนอื่น	299,064,681.00	384,977,297.00	303,147,299.00	389,209,745.00	578,154,288.00
รวม	1,205,466,225.00	1,642,236,872.00	1,519,760,213.00	1,568,297,521.00	1,866,101,329.00
รวมสินทรัพย์	2,734,819,246.00	3,340,708,474.00	3,459,348,170.00	3,343,214,216.00	3,795,154,067.00
หนี้สิน					
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะสั้น		787,136.00			181,000,000.00
เจ้าหนี้การค้า	128,007,150.00	206,673,578.00	396,250,323.00	373,381,711.00	234,805,483.00
หนี้สินเช่าซื้อ 1 ปี		1,678,802.00	3,495,480.00	1,751,896.00	
เงินกู้ยืมระยะยาว ครบ 1 ปี	30,944,121.00	52,000,000.00	40,000,000.00		90,000,000.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	63,113,223.00	184,989,000.00	19,184,406.00	54,508,510.00	237,028,368.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	499,056,113.00	562,813,934.00	495,509,827.00	359,855,869.00	516,615,894.00
รวม	721,120,607.00	1,008,942,450.00	954,440,036.00	789,497,986.00	1,259,449,745.00



## ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

	LANNA				
	2547	2548	2549	2550	2551
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะยาว	452,300,000.00	440,000,000.00	360,000,000.00	280,000,000.00	45,000,000.00
หนี้สินไม่หมุนเวียน อื่น	11,345,868.00	33,021,903.00	56,554,903.00	20,023,419.00	72,413,056.00
รวม	463,645,868.00	473,021,903.00	416,554,903.00	300,023,419.00	117,413,056.00
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,184,766,475.00</b>	<b>1,481,964,353.00</b>	<b>1,370,994,939.00</b>	<b>1,089,521,405.00</b>	<b>1,376,862,801.00</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียนรับ ชำระแล้ว	350,000,000.00	350,000,000.00	350,000,000.00	350,000,000.00	350,000,000.00
สำรองปรับมูลค่า	(12,432,846.00)	13,668,858.00	(49,643,029.00)	(100,947,606.00)	(73,873,778.00)
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	680,400,000.00	680,400,000.00	680,400,000.00	680,400,000.00	680,400,000.00
สำรองตามกฎหมาย	35,000,000.00	35,000,000.00	35,000,000.00	35,000,000.00	35,000,000.00
กำไรสะสม	240,818,561.00	436,674,562.00	702,813,328.00	893,587,203.00	1,092,412,960.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนน้อย	256,267,056.00	343,000,701.00	369,782,932.00	395,653,214.00	334,352,084.00
รวม	1,550,052,771.00	1,858,744,121.00	2,088,353,231.00	2,253,692,811.00	2,418,291,266.00
<b>รวมหนี้สินและส่วน ของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,734,819,246.00</b>	<b>3,340,708,474.00</b>	<b>3,459,348,170.00</b>	<b>3,343,214,216.00</b>	<b>3,795,154,067.00</b>

ตารางที่ 4.5 ตารางเปรียบเทียบงบกำไรขาดทุน บมจ.ลานนารีเซอร์สเซส

	LANNA				
	2547	2548	2549	2550	2551
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการขาย และบริการ	2,471,053,503.00	3,980,530,799.00	5,439,785,977.00	5,943,475,413.00	7,405,557,284.00
รายได้อื่น	10,935,010.00	67,415,706.00	42,829,133.00	84,588,606.00	69,168,098.00
<b>รวม</b>	<b>2,481,988,513.00</b>	<b>4,047,946,505.00</b>	<b>5,482,615,110.00</b>	<b>6,028,064,019.00</b>	<b>7,474,725,382.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนขาย	1,966,207,687.00	2,887,729,478.00	4,390,114,255.00	4,980,387,643.00	4,503,750,096.00
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	208,034,617.00	299,318,706.00	330,129,221.00	287,473,028.00	1,719,795,403.00
ค่าใช้จ่ายอื่น					
<b>รวม</b>	<b>2,174,242,304.00</b>	<b>3,187,048,184.00</b>	<b>4,720,243,476.00</b>	<b>5,267,860,671.00</b>	<b>6,223,545,499.00</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อน</b>					
ดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	307,746,209.00	860,898,321.00	762,371,634.00	760,203,348.00	1,251,179,883.00
<b>ค่าใช้จ่ายทางด้าน</b>					
การเงิน	(3,677,624.00)	(18,455,000.00)	(22,884,596.00)	(19,589,269.00)	(26,185,725.00)
ภาษีเงินได้	(71,068,152.00)	(264,197,225.00)	(160,765,566.00)	(196,222,229.00)	(382,661,286.00)
ส่วนแบ่งกำไรบริษัท	2,272,079.00	12,355,694.00	11,946,652.00	10,717,788.00	9,353,170.00
<b>ตามวิธีส่วนได้เสีย</b>					
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	235,272,512.00	590,601,790.00	590,668,124.00	555,109,638.00	851,686,042.00

จากงบดุลและงบกำไรขาดทุน บมจ.ลานนารีเซอร์สเซส พ.ศ. 2547 – 2551 สินทรัพย์รวมเท่ากับ 2.7, 3.3, 3.4, 3.3, 3.7 ตามลำดับ ส่วนหนี้สินเท่ากับ 1.1, 1.4, 1.3, 1.0, 1.3 และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.5, 1.8, 2.0, 2.2, 2.4 ตามลำดับ ที่สำคัญมีการควบคุมลูกหนี้และสินค้าคงเหลือได้ดีซึ่งลดลงทุกปีส่วนเงินทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สิน กำไรสะสม รายได้หลักเพิ่มขึ้นทุกปี เท่ากับ 0.2, 0.4, 0.7, 0.8, 1.0 และ 2.4, 3.9, 5.4, 5.9, 7.4 ตามลำดับ ส่วนกำไรสุทธิเท่ากับ 0.2, 0.5, 0.5, 0.5, 0.8 ตามลำดับซึ่งเพิ่มขึ้นทุกปี

4.2.3 สรุปรายการงบดุลและงบกำไรขาดทุน บมจ.ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส แสดง  
 ดังตารางที่ 4.6 และ 4.7

ตารางที่ 4.6 ตารางเปรียบเทียบงบดุล บมจ.ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส

	UMS				
	2547	2548	2549	2550	2551
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการ เทียบเท่า	118,789,325.70	85,228,923.99	50,606,789.64	140,612,101.35	180,170,726.25
ลูกหนี้การค้า	141,788,606.75	152,382,771.88	180,128,990.44	400,119,629.84	396,711,598.81
เงินกู้ยืมระยะสั้น					
สินค้าคงเหลือ	54,356,889.77	340,054,494.45	454,528,077.06	415,095,004.07	964,238,520.46
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,632,427.42	8,251,935.46	6,085,416.61	10,395,907.37	50,276,297.85
<b>รวม</b>	<b>334,567,249.64</b>	<b>585,918,125.78</b>	<b>691,349,273.75</b>	<b>966,222,642.63</b>	<b>1,591,397,143.37</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินติดค้ำประกัน		339,090.91			
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	46,480,732.04	135,495,290.61	161,180,001.04	484,269,400.99	954,110,293.18
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน อื่น	45,738,976.34	3,842,738.02	5,623,449.94	9,010,357.87	7,945,018.49
<b>รวม</b>	<b>92,219,708.38</b>	<b>139,677,119.54</b>	<b>166,803,450.98</b>	<b>493,279,758.86</b>	<b>962,055,311.67</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>426,786,958.02</b>	<b>725,595,245.32</b>	<b>858,152,724.73</b>	<b>1,459,502,401.49</b>	<b>2,553,452,455.04</b>
<b>หนี้สิน</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น		244,259,489.66	344,645,915.16	539,630,697.00	1,384,412,861.32
เจ้าหนี้การค้า				13,731,872.26	23,887,857.30
หนี้สินเช่าซื้อ 1 ปี	1,213,680.30	1,580,405.08	865,326.41	5,679,776.59	11,282,369.03
เงินกู้ยืมระยะยาว 1 ปี	8,354,878.01	8,654,620.82	9,056,557.17	5,940,000.00	12,082,000.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	32,768,130.25	22,543,913.02	23,181,695.41	58,669,056.80	66,750,546.51
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,469,486.33	28,945,298.85	37,882,709.34	118,821,812.83	98,061,173.80
<b>รวม</b>	<b>56,806,174.89</b>	<b>305,983,727.43</b>	<b>415,632,203.49</b>	<b>742,473,215.48</b>	<b>1,596,476,807.96</b>

## ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

	UMS				
	2547	2548	2549	2550	2551
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะยาว	20,367,903.65	11,733,239.18	2,823,651.43	1,302,000.00	104,220,000.00
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,635,789.69	2,398,927.74	514,681.51	17,563,131.24	27,700,352.74
<b>รวม</b>	<b>24,003,693.34</b>	<b>14,132,166.92</b>	<b>3,338,332.94</b>	<b>18,865,131.24</b>	<b>131,920,352.74</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>80,809,868.23</b>	<b>320,115,894.35</b>	<b>418,970,536.43</b>	<b>761,338,346.72</b>	<b>1,728,397,160.70</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนจดทะเบียนรับชำระแล้ว	70,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00	75,418,925.50
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	134,230,000.00	134,230,000.00	134,230,000.00	134,230,000.00	220,607,475.53
สำรองตามกฎหมาย		6,726,962.16	7,000,000.00	7,000,000.00	7,251,405.00
กำไรสะสม	141,747,089.79	194,522,388.81	227,952,188.30	486,934,054.77	521,777,488.31
<b>รวม</b>	<b>345,977,089.79</b>	<b>405,479,350.97</b>	<b>439,182,188.30</b>	<b>698,164,054.77</b>	<b>825,055,294.34</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>426,786,958.02</b>	<b>725,595,245.32</b>	<b>858,152,724.73</b>	<b>1,459,502,401.49</b>	<b>2,553,452,455.04</b>

ตารางที่ 4.7 ตารางเปรียบเทียบงบกำไรขาดทุน บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส

	UMS				
	2547	2548	2549	2550	2551
รายได้					
รายได้จากการขาย	962,707,665.82	1,125,714,058.90	1,373,006,434.07	2,468,733,137.74	3,424,636,739.14
และบริการ					
รายได้อื่น	7,869,227.69	10,059,451.12	6,428,021.24	10,178,795.32	22,668,187.71
รวม	970,576,893.51	1,135,773,510.02	1,379,434,455.31	2,478,911,933.06	3,447,304,926.85
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนขาย	649,526,588.41	776,719,918.71	953,335,711.76	1,715,041,916.73	2,369,687,748.32
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	122,485,551.43	144,317,884.19	190,657,189.09	286,668,963.19	401,864,861.26
ค่าใช้จ่ายอื่น					92,272,400.94
รวม	772,012,139.84	921,037,802.90	1,143,992,900.85	2,001,710,879.92	2,863,825,010.52
กำไร (ขาดทุน) ก่อน	198,564,753.67	214,735,707.12	235,441,554.46	477,201,053.14	583,479,916.33
ดอกเบี้ยจ่ายภาษี					
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(4,685,713.32)	(5,205,052.92)	(16,989,849.89)	(21,838,879.63)	(44,512,098.85)
ภาษีเงินได้	(59,339,797.10)	(45,028,393.02)	(44,748,867.24)	(94,411,035.63)	(136,030,449.45)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	134,539,243.25	164,502,261.18	173,702,837.33	360,951,137.88	402,937,368.03

จากงบดุลและงบกำไรขาดทุน บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส พ.ศ. 2547 – 2551  
 สินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.4, 0.7, 0.8, 1.4, 2.5 ตามลำดับ หนี้สินรวมเท่ากับ 0.08, 0.3, 0.4, 0.7, 1.5  
 ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.3, 0.4, 0.4, 0.6, 0.8 ตามลำดับ ที่สำคัญได้แก่ สินค้าคงเหลือ  
 และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นทุกปี ส่วนแหล่งเงินทุนมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าส่วน  
 ของผู้ถือหุ้น รายได้หลัก และกำไรขาดทุนเพิ่มขึ้นทุกปี ซึ่งเท่ากับ 0.9, 1.1, 1.3, 2.4, 3.4 และ 0.1,  
 0.1, 0.1, 0.3, 0.4 ตามลำดับ ที่สำคัญต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายด้านการเงินสูง ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.6, 0.7,  
 0.9, 1.7, 2.3 และ 0.0047, 0.0052, 0.0170, 0.0218, 0.0445 ตามลำดับ และสูงขึ้นทุกปี

4.2.4 สรุปรายการงบดุลและงบกำไรขาดทุน บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี แสดงดัง  
ตารางที่ 4.8 และ 4.9

ตารางที่ 4.8 ตารางเปรียบเทียบงบดุล บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี

	AGE				
	2547	2548	2549	2550	2551
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่า	2,315,436.92	113,735.89	14,000,108.91	8,657,465.79	9,273,664.00
ลูกหนี้การค้า	-	62,138,053.49	88,287,132.35	194,104,569.86	385,841,735.00
เงินให้กู้ยืม	-	8,810,993.66		11,030,179.47	
สินค้าคงเหลือ	12,954,391.87	145,714,088.75	134,009,860.63	377,299,640.01	712,531,933.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,386,595.27	10,582,724.70	5,336,801.31	17,865,249.57	8,040,448.00
รวม	16,656,424.06	227,359,596.49	241,633,903.20	608,957,104.70	1,115,687,780.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
เงินดิดค้าประกัน					4,800,000.00
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	5,315,534.84	21,873,828.40	29,739,777.26	94,087,572.11	217,857,434.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		459,261.19	63,000.00	26,400.00	4,352,213.00
รวม	5,315,534.84	22,333,089.59	29,802,777.26	94,113,972.11	227,009,647.00
รวมสินทรัพย์	21,971,958.90	249,692,686.08	271,436,680.46	703,071,076.81	1,342,697,427.00
หนี้สิน					
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะสั้น		224,066,933.21	203,187,871.30	422,226,814.22	971,260,534.00
เจ้าหนี้การค้า	34,213.64	9,742,997.79	23,546,029.13	84,541,345.29	27,350,293.00
หนี้สินเช่าซื้อ 1 ปี			1,234,131.60	3,845,209.27	11,760,782.00
เงินกู้ยืมระยะยาวครบ 1 ปี		1,400,772.00		2,678,472.26	4,136,782.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย			3,672,627.49	24,267,573.16	39,353,560.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	131,414.56	1,391,050.11	11,389,354.87	15,697,734.82	21,337,056.00
รวม	165,628.20	236,601,753.11	243,030,014.39	553,257,149.02	1,075,199,007.00

## ตารางที่ 4.8 (ต่อ)

	AGE				
	2547	2548	2549	2550	2551
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะยาว	21,000,000.00			15,232,348.23	11,128,170.00
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น		1,533,132.00	1,159,079.71	3,149,610.39	24,159,275.00
รวม	21,000,000.00	1,533,132.00	1,159,079.71	18,381,958.62	35,287,445.00
รวมหนี้สิน	21,165,628.20	238,134,885.11	244,189,094.10	571,639,107.64	1,110,486,452.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียนรับชำระแล้ว	2,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00	105,000,000.00
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น				40,942,769.06	
สำรองปรับมูลค่าส่วนเกินมูลค่าหุ้น					9,579,200.00
สำรองตามกฎหมาย					
กำไรสะสม	(1,193,669.30)	(8,442,199.03)	7,247,586.36	70,489,200.11	117,631,775.00
รวม	806,330.70	11,557,800.97	27,247,586.36	131,431,969.17	232,210,975.00
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	21,971,958.90	249,692,686.08	271,436,680.46	703,071,076.81	1,342,697,427.00

ตารางที่ 4.9 ตารางเปรียบเทียบงบกำไรขาดทุน บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี

	AGE				
	2547	2548	2549	2550	2551
รายได้					
รายได้จากการขายและ บริการ	511,399.50	86,783,852.95	493,076,819.59	950,481,673.27	2,345,046,716.00
รายได้อื่น	642,443.07	1,458,762.63	3,424,096.33	5,135,089.59	13,544,637.00
รวม	1,153,842.57	88,242,615.58	496,500,915.92	955,616,762.86	2,358,591,353.00
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนขาย	1,198,947.99	89,674,753.40	427,786,693.57	754,602,999.73	1,989,005,576.00
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	1,148,563.88	5,519,263.70	36,915,304.92	96,243,548.99	149,275,536.00
ค่าใช้จ่ายอื่น					
รวม	2,347,511.87	95,194,017.10	464,701,998.49	850,846,548.72	2,138,281,112.00
กำไร(ขาดทุน)ก่อน ดอกเบี้ยจ่ายภาษี	(1,193,669.30)	(6,951,401.52)	31,798,917.43	104,770,214.14	220,310,241.00
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-	(297,128.21)	(11,927,537.76)	(12,971,461.54)	(39,999,551.00)
ภาษีเงินได้	-		(3,554,501.72)	(28,557,138.85)	(56,638,915.00)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(1,193,669.30)	(7,248,529.73)	16,316,877.95	63,241,613.75	123,671,775.00

จากงบดุลและงบกำไรขาดทุน บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี พ.ศ.2547-2551 สินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.02, 0.2, 0.2, 0.7, 1.3 ตามลำดับ ส่วนหนี้สินเท่ากับ 0.02, 0.2, 0.2, 0.5, 1.1 และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.0008, 0.01, 0.02, 0.1, 0.2 ตามลำดับ ที่สำคัญลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นทุกปี แหล่งเงินทุนใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนรายได้หลักเพิ่มขึ้นทวีคูณตามลำดับ เท่ากับ 0.0005, 0.08, 0.49, 0.95, 2.3 ต้นทุนขายและกำไรสุทธิเท่ากับ 0.0012, 0.08, 0.62, 0.75, 1.98 และ -0.0012, -0.0072, 0.01, 0.06, 0.12 ตามลำดับ



## ตอนที่ 2 การเปรียบเทียบอัตราร้อยละ

4.3 การเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุลและงบกำไรขาดทุนแต่ละบริษัท แสดงดังตารางที่ 4.10 และ 4.19

ตารางที่ 4.10 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล บมจ.บ้านปู พ.ศ. 2547 – 2551

	BANPU					ตัวเฉลี่ย
	2547	2548	2549	2550	2551	
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่า	15%	20%	10%	20%	14%	14%
ลูกหนี้การค้า	5%	5%	8%	6%	7%	7%
เงินให้กู้ยืม		0%	0%	3%	1%	1%
<b>เงินลงทุนระยะสั้น</b>						
สินค้าคงเหลือ	2%	5%	4%	3%	2%	2%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4%	3%	3%	3%	6%	6%
<b>รวม</b>	<b>27%</b>	<b>34%</b>	<b>25%</b>	<b>35%</b>	<b>31%</b>	<b>31%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนระยะยาว	39%	29%	34%	33%	40%	40%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	20%	24%	27%	23%	20%	20%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	13%	14%	13%	8%	10%	10%
<b>รวม</b>	<b>73%</b>	<b>66%</b>	<b>75%</b>	<b>65%</b>	<b>69%</b>	<b>69%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>หนี้สิน</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้น	2%	3%	6%	4%	5%	5%
เจ้าหนี้การค้า	2%	1%	1%	1%	2%	2%
<b>หนี้สินเช่าซื้อครบกำหนด 1 ปี</b>						



ตารางที่ 4.11 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน บมจ.บ้านปู พ.ศ. 2547 – 2551

BANPU						
	2547	2548	2549	2550	2551	ตัวเลขเฉลี่ย
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและบริการ	100%	100%	100%	100%	100%	100%
รายได้อื่น						
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	61%	55%	62%	65%	56%	59%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	23%	23%	24%	26%	12%	21%
ค่าใช้จ่ายอื่น	3%	1%	0%	0%	11%	4%
รวม	73%	69%	85%	85%	79%	79%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษี</b>						
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย	32%	35%	16%	16%	21%	22%
กำไร (ขาดทุน) หลังดอกเบี้ยจ่าย	-3%	-3%	-4%	-4%	-3%	-3%
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษีเงินได้	-7%	-9%	-3%	-5%	-7%	-6%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทตามวิธีส่วน ได้เสีย	0%	0%	2%	14%	10%	6%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	18%	20%	11%	20%	21%	18%

จากอัตราร้อยละของงบดุลและงบกำไรขาดทุน บมจ.บ้านปู พ.ศ. 2547-2551 มีการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเท่ากับ 39%, 29%, 34%, 33%, 40%, 40% ตามลำดับ และมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 20%, 24%, 27%, 23%, 20%, 20% ตามลำดับแหล่งเงินทุนใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้ใกล้เคียงกับส่วนของผู้ถือหุ้น และเงินกู้ยืมส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะยาวซึ่งเพิ่มขึ้นทุกปี มีค่าเท่ากับ 4%, 3%, 28%, 22%, 20%, 20% ตามลำดับ ส่วนต้นทุนขายและกำไรสุทธิเท่ากับ 61%, 55%, 62%, 65%, 56%, 59% และ 18%, 20%, 11%, 20%, 21%, 18% ตามลำดับ

ตารางที่ 4.12 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล บมจ.ลานนาฟู้ดส์ จำกัด พ.ศ. 2547 – 2551

	LANNA					ตัวเฉลี่ย
	2547	2548	2549	2550	2551	
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่า	12%	15%	17%	11%	21%	21%
ลูกหนี้การค้า	17%	7%	13%	21%	11%	11%
เงินให้กู้ยืม	0%	0%	0%	0%	0%	0%
เงินลงทุนระยะสั้น	14%	0%	2%	1%		
สินค้าคงเหลือ	6%	19%	18%	10%	9%	9%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7%	9%	7%	10%	10%	10%
<b>รวม</b>	<b>56%</b>	<b>51%</b>	<b>56%</b>	<b>53%</b>	<b>51%</b>	<b>51%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนระยะยาว	0%	6%	6%	6%	1%	1%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	33%	32%	30%	29%	33%	33%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	11%	12%	9%	12%	15%	15%
<b>รวม</b>	<b>44%</b>	<b>49%</b>	<b>44%</b>	<b>47%</b>	<b>49%</b>	<b>49%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>หนี้สิน</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	5%	5%
เจ้าหนี้การค้า	5%	6%	11%	11%	6%	6%
หนี้สินเช่าซื้อครบกำหนด 1 ปี	0%	0%	0%	0%	0%	0%
เงินกู้ยืมระยะยาวครบกำหนด 1 ปี	1%	2%	1%	0%	2%	2%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2%	6%	1%	2%	6%	6%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	18%	17%	14%	11%	14%	14%
<b>รวม</b>	<b>26%</b>	<b>30%</b>	<b>28%</b>	<b>24%</b>	<b>33%</b>	<b>33%</b>



ตารางที่ 4.13 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน บมจ.ลานนาเรียซอร์สเซส พ.ศ. 2547 – 2551

LANNA						
	2547	2548	2549	2550	2551	ถัวเฉลี่ย
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย และบริการ	100%	100%	100%	100%	100%	100%
รายได้อื่น						
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	80%	73%	81%	84%	61%	74%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	8%	8%	6%	5%	23%	11%
ค่าใช้จ่ายอื่น	0%	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	88%	79%	86%	87%	83%	85%
กำไร (ขาดทุน) ก่อน ดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	12%	22%	14%	13%	17%	16%
ค่าใช้จ่ายทางด้าน การเงิน	0%	0%	0%	0%	0%	0%
ภาษีเงินได้	-3%	-7%	-3%	-3%	-5%	-4%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	9%	15%	11%	9%	11%	11%

จากอัตราร้อยละของงบดุลและงบกำไรขาดทุน บมจ.ลานนาเรียซอร์สเซส พ.ศ. 2547-2551 มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรสูงเท่ากับ 33%, 32%, 30%, 29%, 33%, 33% ตามลำดับ แหล่งเงินทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าเจ้าหนี้ โดยมีอัตราส่วนของกำไรสะสมเท่ากับ 9%, 13%, 20%, 27%, 29%, 29% ส่วนต้นทุนขายและกำไรสุทธิเท่ากับ 80%, 73%, 81%, 84%, 61%, 74% และ 9%, 15%, 11%, 9%, 11%, 11% ตามลำดับ

ตารางที่ 4.14 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบบุคคล บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส พ.ศ. 2547 – 2551

	UMS					ถัวเฉลี่ย
	2547	2548	2549	2550	2551	
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการ						
เทียบเท่า	28%	12%	6%	10%	7%	7%
ลูกหนี้การค้า	33%	21%	21%	27%	16%	16%
เงินให้กู้ยืม	0%	0%	0%	0%	0%	0%
เงินลงทุนระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%	0%
สินค้าคงเหลือ	13%	47%	53%	28%	38%	38%
<b>สินทรัพย์</b>						
หมุนเวียนอื่น	5%	1%	1%	1%	2%	2%
<b>รวม</b>	<b>78%</b>	<b>81%</b>	<b>81%</b>	<b>66%</b>	<b>62%</b>	<b>62%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนระยะยาว	0%	0%	0%	0%	0%	0%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	11%	19%	19%	33%	37%	37%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	11%	1%	1%	1%	0%	0%
<b>รวม</b>	<b>22%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>34%</b>	<b>38%</b>	<b>38%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>หนี้สิน</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0%	34%	40%	37%	54%	54%
เจ้าหนี้การค้า	0%	0%	0%	1%	1%	1%
<b>หนี้สินเช่าซื้อครบกำหนด</b>						
1 ปี	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>เงินกู้ยืมระยะยาวครบ</b>						
กำหนด 1 ปี	2%	1%	1%	0%	0%	0%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	8%	3%	3%	4%	3%	3%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3%	4%	4%	8%	4%	4%
<b>รวม</b>	<b>13%</b>	<b>42%</b>	<b>48%</b>	<b>51%</b>	<b>63%</b>	<b>63%</b>





ตารางที่ 4.15 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส

พ.ศ. 2547 – 2551

	UMS					ตัวเฉลี่ย
	2547	2548	2549	2550	2551	
รายได้						
รายได้จากการขาย						
และบริการ	100%	100%	100%	100%	100%	100%
รายได้อื่น						
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	67%	69%	69%	69%	69%	69%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	13%	13%	14%	12%	12%	12%
ค่าใช้จ่ายอื่น	0%	0%	0%	0%	3%	1%
รวม	80%	81%	83%	81%	83%	82%
กำไร (ขาดทุน) ก่อน	21%	19%	17%	19%	17%	18%
ดอกเบี้ยจ่ายและภาษี						
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	0%	0%	-1%	-1%	-1%	-1%
ภาษีเงินได้	-6%	-4%	-3%	-4%	-4%	-4%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	14%	14%	13%	15%	12%	13%

จากอัตราร้อยละงบดุลและงบกำไรขาดทุน บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส พ.ศ. 2547 – 2551 มีอัตราร้อยละลูกหนี้และสินค้าคงเหลือเท่ากับ 33%, 21%, 21%, 27%, 16%, 16% และ 13%, 47%, 53%, 28%, 38%, 38% ตามลำดับ และอัตราร้อยละของแหล่งเงินทุนมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าเจ้าหนี้และอัตราร้อยละที่สูงที่สุดในส่วนของผู้ถือหุ้น คือ กำไรสะสม ซึ่งเท่ากับ 33%, 27%, 27%, 33%, 20%, 20% ตามลำดับ ส่วนของต้นทุนขายและกำไรสุทธิ เท่ากับ 67%, 69%, 69%, 69%, 69%, 69% และ 14%, 14%, 13%, 15%, 12%, 13% ตามลำดับ

ตารางที่ 4.16 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละของ บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี พ.ศ. 2547 – 2551

	AGE					ถัวเฉลี่ย
	2547	2548	2549	2550	2551	
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่า	11%	0%	5%	1%	1%	1%
ลูกหนี้การค้า	0%	25%	33%	28%	29%	29%
เงินให้กู้ยืม	0%	4%	0%	2%	0%	0%
เงินลงทุนระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%	0%
สินค้าคงเหลือ	59%	58%	49%	54%	53%	53%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6%	4%	2%	3%	1%	1%
<b>รวม</b>	<b>76%</b>	<b>91%</b>	<b>89%</b>	<b>87%</b>	<b>83%</b>	<b>83%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
<b>เงินลงทุนระยะยาว</b>						
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	24%	9%	11%	13%	16%	16%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>รวม</b>	<b>24%</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>13%</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>หนี้สิน</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0%	90%	75%	60%	72%	72%
เจ้าหนี้การค้า	0%	4%	9%	12%	2%	2%
หนี้สินเช่าซื้อครบกำหนด 1 ปี	0%	0%	0%	1%	1%	1%
เงินกู้ยืมระยะยาวครบ กำหนด 1 ปี	0%	1%	0%	0%	0%	0%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0%	0%	1%	3%	3%	3%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1%	1%	4%	2%	2%	2%
<b>รวม</b>	<b>1%</b>	<b>95%</b>	<b>90%</b>	<b>79%</b>	<b>80%</b>	<b>80%</b>



ตารางที่ 4.17 ตารางเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนกำไรขาดทุน บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี  
พ.ศ. 2547 – 2551

	AGE					ถัวเฉลี่ย
	2547	2548	2549	2550	2551	
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	100%	100%	100%	100%	100%	100%
และบริการ						
รายได้อื่น						
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	234%	103%	87%	79%	85%	84%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	225%	6%	7%	10%	6%	8%
ค่าใช้จ่ายอื่น	0%	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	203%	108%	94%	89%	91%	91%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อน</b>						
ดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	-233%	-8%	6%	11%	9%	9%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	0%	0%	-2%	-1%	-2%	-2%
ภาษีเงินได้	0%	0%	-1%	-3%	-2%	-2%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	-103%	-8%	3%	7%	5%	5%

จากอัตราผลตอบแทนและงบกำไรขาดทุน บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี พ.ศ. 2547 – 2551 มีอัตราผลตอบแทนและสินค้านี้และสินค้าคงเหลือเท่ากับ 0%, 25%, 33%, 28%, 29%, 29% และ 59%, 58%, 59%, 54%, 54%, 33% ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนของแหล่งเงินทุนมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นนี้มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราผลตอบแทนที่สูงที่สุดในส่วนของผู้ถือหุ้นนี้คือ เงินกู้ยืมระยะสั้นเท่ากับ 0%, 90%, 75%, 60%, 72%, 72% ตามลำดับ และมีต้นทุนขายและกำไรสุทธิเท่ากับ 234%, 103%, 87%, 79%, 85%, 84% และ -103%, -8%, 3%, 7%, 5%, 5% ตามลำดับ

ตารางที่ 4.18 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละของมูลค่าเฉลี่ย พ.ศ. 2547 – 2551

2547-2551					
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ถ้วยเฉลี่ย
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่า	14%	21%	7%	1%	14%
ลูกหนี้การค้า	7%	11%	16%	29%	8%
เงินให้กู้ยืม	1%	0%	0%	0%	1%
เงินลงทุนระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%
สินค้าคงเหลือ	2%	9%	38%	53%	4%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6%	10%	2%	1%	8%
<b>รวม</b>	<b>31%</b>	<b>51%</b>	<b>62%</b>	<b>83%</b>	<b>33%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินลงทุนระยะยาว	40%	1%	0%		37%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	20%	33%	37%	16%	21%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	10%	15%	0%	0%	9%
<b>รวม</b>	<b>69%</b>	<b>49%</b>	<b>38%</b>	<b>17%</b>	<b>67%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>หนี้สิน</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น	5%	5%	54%	72%	8%
เจ้าหนี้การค้า	2%	6%	1%	2%	2%
หนี้สินเช่าซื้อครบกำหนด 1 ปี	0%	0%	0%	1%	0%
เงินกู้ยืมระยะยาวครบกำหนด 1 ปี	7%	2%	0%	0%	7%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3%	6%	3%	3%	3%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10%	14%	4%	2%	10%
<b>รวม</b>	<b>27%</b>	<b>33%</b>	<b>63%</b>	<b>80%</b>	<b>29%</b>

ตารางที่ 4.18 (ต่อ)

2547-2551					
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ถั่วเจดีย์
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะยาว	20%	1%	4%	1%	19%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2%	2%	1%	2%	2%
<b>รวม</b>	<b>22%</b>	<b>3%</b>	<b>5%</b>	<b>3%</b>	<b>20%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>49%</b>	<b>36%</b>	<b>68%</b>	<b>83%</b>	<b>50%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	3%	9%	3%	8%	3%
สำรองปรับมูลค่าราคายุติธรรม	5%	-2%	0%	0%	4%
ส่วนเกินมูลค่าต่างๆ	15%	18%	9%	0%	14%
สำรองตามกฎหมาย	1%	1%	0%	1%	1%
กำไรสะสม	22%	29%	20%	9%	22%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6%	9%	0%	0%	6%
<b>รวม</b>	<b>51%</b>	<b>64%</b>	<b>32%</b>	<b>17%</b>	<b>50%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

ตารางที่ 4.19 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน ค่าเฉลี่ย พ.ศ. 2547 – 2551

2547-2551					
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ค่าเฉลี่ย
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการขายและบริการ	100%	100%	100%	100%	100%
<b>รายได้อื่น</b>					
รวม	100%	100%	100%	100%	100%
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนขาย	59%	74%	69%	84%	62%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	21%	11%	12%	8%	19%
ค่าใช้จ่ายอื่น	4%	0%	1%	0%	3%
รวม	79%	85%	82%	91%	80%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	22%	16%	18%	9%	21%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-3%	0%	-1%	-2%	-3%
ภาษีเงินได้	-6%	-4%	-4%	-2%	-6%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทตามวิธีส่วนได้เสีย	6%	0%	0%	0%	5%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	18%	11%	13%	7%	17%

จากตารางที่ 4.10 - 4.19 ผลการวิเคราะห์อัตราร้อยละงบดุลและงบกำไรขาดทุน ค่าเฉลี่ย กลุ่มธุรกิจจำหน่ายยานยนต์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2547 – 2551 โดยอธิบายได้ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด LANNA ถือเงินสดค่อนข้างมากซึ่งมีค่าเท่ากับ 21% เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม 14% บริษัทสามารถนำไปหาผลประโยชน์เพิ่มได้

- UMS และ AGE มีอัตราร้อยละของลูกหนี้เท่ากับ 16%, 29% ตามลำดับซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 8% แสดงว่ามีการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และการเก็บหนี้ค่อนข้างล่าช้า อาจทำให้มีปัญหาเรื่องสภาพคล่องได้

- UMS และ AGE มีอัตราร้อยละของสินค้างเหลือจำนวนมากเท่ากับ 38% และ 53% ตามลำดับ เมื่อเทียบเปรียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 4% แสดงว่าสินค้างเหลือเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้า และมีต้นทุนในการเก็บรักษา ดังนั้นบริษัทอาจเกิดการขาดสภาพคล่องได้
- ที่ดินอาคาร และอุปกรณ์ LANNA UMS มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวนมาก อัตราร้อยละเท่ากับ 33% และ 37% ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 21% ซึ่งต่ำกว่า แสดงว่ามีสินทรัพย์ที่ไม่สามารถใช้ประโยชน์ได้ หรือใช้ประโยชน์ไม่ได้เต็มที่
- หนี้สินระยะสั้น UMS และ AGE มีหนี้สินระยะสั้นค่อนข้างสูง ซึ่งอัตราร้อยละ 54% และ 72% ตามลำดับเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 8% ทำให้บริษัทมีภาระเรื่องดอกเบี้ยจ่าย และมีกำหนดที่ต้องชำระคืนโดยเร็ว ดังนั้นควรมีการประเมินวิเคราะห์สภาพคล่อง และวางแผนด้านการเงินให้พร้อมเพื่อจ่ายชำระได้ตรงตามกำหนด
- หนี้สินระยะยาว BANPU มีการกู้ยืมเงินระยะยาวจำนวนมากโดยมีอัตราร้อยละ 20% เพื่อนำมาลงทุน ในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมต่างๆ จำนวนมาก ซึ่งต้องศึกษาความคุ้มค่างระหว่างผลประโยชน์ จากเงินลงทุนที่ได้รับกับดอกเบี้ยจ่ายและเงินต้นที่ถึงกำหนดชำระ
- กำไรสะสม AGE มีอัตราร้อยละ 9% เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม 22% แสดงว่าผลประกอบการกำไรสะสมค่อนข้างน้อยกว่าบริษัทในกลุ่มธุรกิจ ซึ่งเป็นมาจากต้นทุนขายที่สูง
- ค่าใช้จ่ายด้านการเงิน BANPU จำนวนดอกเบี้ยจ่ายค่อนข้างสูงจากการกู้ยืมระยะยาวเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม โดยอัตราร้อยละ 3% เมื่อเปรียบเทียบกับ UMS และ AGE มีอัตราร้อยละ 1% และ 2% ตามลำดับ
- กำไรขาดทุนของ AGE ค่อนข้างต่ำซึ่งเท่ากับ 7% เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 17% เนื่องจากต้นทุนขายสูง โดยต้องมีการควบคุม



4.4 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและงบกำไรขาดทุนแต่ละปี แสดงดังตารางที่ 4.20 และ 4.31

ตารางที่ 4.20 ตารางเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนปี พ.ศ. 2547

	ปี 2547				
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ถั่วเจดีย์
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่า	15%	12%	28%	11%	15%
ลูกหนี้การค้า	5%	17%	33%	0%	6%
เงินลงทุนระยะสั้น	0%	14%	0%	0%	1%
สินค้าคงเหลือ	2%	6%	13%	59%	3%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4%	7%	5%	6%	4%
<b>รวม</b>	<b>27%</b>	<b>56%</b>	<b>78%</b>	<b>76%</b>	<b>29%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินลงทุนระยะยาว	39%	0%	0%	0%	36%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	20%	33%	11%	24%	21%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	13%	11%	11%	0%	13%
<b>รวม</b>	<b>73%</b>	<b>44%</b>	<b>22%</b>	<b>24%</b>	<b>71%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>หนี้สิน</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น	2%	0%	0%	0%	1%
เจ้าหนี้การค้า	2%	5%	0%	0%	2%
หนี้สินเช่าซื้อครบกำหนด 1 ปี	0%	0%	0%	0%	0%
เงินกู้ยืมระยะยาวครบกำหนด 1 ปี	3%	1%	2%	0%	3%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3%	2%	8%	0%	3%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8%	18%	3%	1%	9%
<b>รวม</b>	<b>17%</b>	<b>26%</b>	<b>13%</b>	<b>1%</b>	<b>18%</b>

ตารางที่ 4.20 (ต่อ)

ปี 2547					
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ถั่วเจดีย์
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะยาว	4%	17%	5%	96%	5%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	21%	0%	1%	0%	19%
รวม	24%	17%	6%	96%	24%
รวมหนี้สิน	42%	43%	19%	96%	41%
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	7%	13%	16%	9%	7%
สำรองปรับมูลค่าราคายุติธรรม	26%	0%	0%	0%	24%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13%	25%	31%	0%	14%
สำรองตามกฎหมาย	1%	1%	0%	0%	1%
กำไรสะสม	12%	9%	33%	-5%	12%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0%	9%	0%	0%	1%
รวม	58%	57%	81%	4%	59%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100%	100%	100%	100%	100%

ตารางที่ 4.21 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน ปี พ.ศ. 2547

	2547				
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ถั่วเจดีย์
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการขายและบริการ	100%	100%	100%	100%	100%
รายได้อื่น					
รวม	100%	100%	100%	100%	100%
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนขาย	61%	80%	67%	234%	64%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	23%	8%	13%	225%	21%
ค่าใช้จ่ายอื่น	3%	0%	0%	0%	2%
รวม	86%	88%	80%	459%	86%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	32%	12%	21%	-233%	29%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	-3%	0%	0%	0%	-3%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	-7%	-3%	-6%	0%	-6%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	22%	10%	14%	-233%	20%

จากอัตราร้อยละของงบดุลและงบกำไรขาดทุน ของแต่ละบริษัท พ.ศ. 2547 UMS มีเงินสดและลูกหนี้ซึ่งอัตราร้อยละ 28% และ 33% ตามลำดับซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม 15% และ 6% ตามลำดับ ส่วนสินค้ำคงเหลือ UMS และ AGE มีอัตราร้อยละ 13% และ 59% ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 3% แสดงว่ามีสินค้ำคงเหลือจำนวนมาก ส่วนแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของเจ้าของค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 59% เมื่อเปรียบเทียบกับหนี้สินค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 41% และบริษัทที่ต้นทุนขายสูงและขาดทุนสุทธิจำนวนมาก ได้แก่ AGE ซึ่งเท่ากับร้อยละ -234% และ -233% ตามลำดับ

ตารางที่ 4.22 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุลปี พ.ศ. 2548

	2548				
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ถั่วเมล็ด
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่า	20%	15%	12%	0%	20%
ลูกหนี้การค้า	5%	7%	21%	25%	6%
เงินให้กู้ยืม	0%	0%	0%	4%	0%
เงินลงทุนระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%
สินค้าคงเหลือ	5%	19%	47%	58%	6%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3%	9%	1%	4%	4%
<b>รวม</b>	<b>34%</b>	<b>51%</b>	<b>81%</b>	<b>91%</b>	<b>36%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินลงทุนระยะยาว	29%	6%	0%	0%	27%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	24%	32%	19%	9%	24%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	14%	12%	1%	0%	13%
<b>รวม</b>	<b>66%</b>	<b>49%</b>	<b>19%</b>	<b>9%</b>	<b>64%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>หนี้สิน</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น	3%	0%	34%	90%	4%
เจ้าหนี้การค้า	1%	6%	0%	4%	1%
หนี้สินเช่าซื้อครบกำหนด 1 ปี	0%	0%	0%	0%	0%
เงินกู้ยืมระยะยาวครบกำหนด 1 ปี	4%	2%	1%	1%	4%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4%	6%	3%		4%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9%	17%	4%	1%	10%
<b>รวม</b>	<b>20%</b>	<b>30%</b>	<b>42%</b>	<b>95%</b>	<b>22%</b>

ตารางที่ 4.22 (ต่อ)

2548					
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ถั่วเจลลี่
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะยาว	3%	13%	2%	0%	3%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	28%	1%	0%	1%	26%
รวม	31%	14%	2%	1%	29%
รวมหนี้สิน	51%	44%	44%	95%	51%
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	6%	10%	10%	8%	6%
สำรองปรับมูลค่าราคายุติธรรม	14%	0%	0%	0%	13%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11%	20%	18%	0%	12%
สำรองตามกฎหมาย	1%	1%	1%	0%	1%
กำไรสะสม	16%	13%	27%	-3%	15%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0%	10%	0%	0%	1%
รวม	49%	56%	56%	5%	49%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100%	100%	100%	100%	100%

ตารางที่ 4.23 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน ปี พ.ศ. 2548

	2548				
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ถั่วเจ็ลลี่
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการขายและบริการ	100%	100%	100%	100%	100%
รายได้อื่น					
รวม	100%	100%	100%	100%	100%
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนขาย	55%	73%	69%	103%	58%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	23%	8%	13%	6%	21%
ค่าใช้จ่ายอื่น	1%	0%	0%	0%	1%
รวม	79%	80%	82%	110%	80%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษี	35%	22%	19%	-8%	33%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-3%	0%	0%	0%	-2%
ภาษีเงินได้	-9%	-7%	-4%	0%	-8%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	23%	15%	15%	-8%	21%

จากอัตราร้อยละของงบดุลและงบกำไรขาดทุน ของแต่ละบริษัท พ.ศ. 2548 UMS และ AGE มีอัตราร้อยละ 21% และ 25% ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 6% ส่วนสินค้านี้คือ UMS และ AGE มีอัตราร้อยละ 47% และ 58% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 6%, แหล่งเงินทุนมาจากส่วนของหนี้สินร้อยละ 51% เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 49% ส่วนต้นทุนขายและขาดทุนสุทธิของ AGE เท่ากับ 103% และ -8% ตามลำดับ

ตารางที่ 4.24 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล ปี พ.ศ. 2549

	2549				
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ถั่วเจดีย์
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่า	10%	17%	6%	5%	10%
ลูกหนี้การค้า	8%	13%	21%	33%	9%
เงินให้กู้ยืม	0%	0%	0%	0%	0%
เงินลงทุนระยะสั้น	0%	2%	0%	0%	0%
สินค้าคงเหลือ	4%	18%	53%	49%	6%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3%	7%	1%	2%	3%
<b>รวม</b>	<b>25%</b>	<b>56%</b>	<b>81%</b>	<b>89%</b>	<b>28%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินลงทุนระยะยาว	34%	6%	0%	0%	32%
เงินติดค้ำประกัน	0%	0%	0%	0%	0%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	27%	30%	19%	11%	27%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	13%	9%	1%	0%	13%
<b>รวม</b>	<b>75%</b>	<b>44%</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>72%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>หนี้สิน</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น	6%	0%	40%	75%	7%
เจ้าหนี้การค้า	1%	11%	0%	9%	1%
หนี้สินเช่าซื้อครบกำหนด 1 ปี	0%	0%	0%	0%	0%
เงินกู้ยืมระยะยาวครบกำหนด 1 ปี	5%	1%	1%	0%	5%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2%	1%	3%	1%	2%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11%	14%	4%	4%	11%
<b>รวม</b>	<b>25%</b>	<b>28%</b>	<b>48%</b>	<b>90%</b>	<b>26%</b>

ตารางที่ 4.24 (ต่อ)

2549					
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ถั่วเจดีย์
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะยาว	28%	10%	0%	0%	27%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1%	2%	0%	0%	1%
<b>รวม</b>	<b>29%</b>	<b>12%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>28%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>55%</b>	<b>40%</b>	<b>49%</b>	<b>90%</b>	<b>54%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	6%	10%	8%	7%	6%
สำรองปรับมูลค่าราคายุติธรรม	10%	-1%	0%	0%	9%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	10%	20%	16%	0%	11%
สำรองตามกฎหมาย	1%	1%	1%	0%	1%
กำไรสะสม	17%	20%	27%	3%	18%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1%	11%	0%	0%	1%
<b>รวม</b>	<b>45%</b>	<b>60%</b>	<b>51%</b>	<b>10%</b>	<b>46%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



ตารางที่ 4.25 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน ปี พ.ศ. 2549

	2549				
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ถั่วเหลือง
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการขายและบริการ	100%	100%	100%	100%	100%
รายได้อื่น					
รวม	100%	100%	100%	100%	100%
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนขาย	62%	81%	69%	87%	65%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	24%	6%	14%	7%	21%
ค่าใช้จ่ายอื่น	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	86%	87%	83%	94%	86%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	16%	14%	17%	6%	15%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-4%	0%	-1%	-2%	-3%
ภาษีเงินได้	-3%	-3%	-3%	-1%	-3%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทตามวิธีส่วนได้เสีย	2%	0%	0%	0%	2%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	11%	11%	13%	3%	11%

จากอัตราร้อยละของงบดุลและงบกำไรขาดทุน แต่ละบริษัท พ.ศ. 2549 UMS และ AGE มีอัตราร้อยละของลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือเท่ากับ 21%, 33% และ 53%, 59% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 6% และ 10% ตามลำดับ ส่วนแหล่งเงินทุนมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 54%, 46% ตามลำดับ ส่วนต้นทุนขายของ LANNA และ AGE ก่อนข้างสูง 81% และ 87% ตามลำดับเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม 65% ส่วนกำไรขาดทุนสุทธิ AGE อัตราเท่ากับ 3% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม 11%

ตารางที่ 4.26 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล ปี พ.ศ. 2550

	2550				
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ถั่วเจดีย์
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่า	20%	11%	10%	1%	20%
ลูกหนี้การค้า	6%	21%	27%	28%	7%
เงินให้กู้ยืม	3%	0%	0%	2%	3%
เงินลงทุนระยะสั้น	0%	1%	0%	0%	0%
สินค้าคงเหลือ	3%	10%	28%	54%	5%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3%	10%	1%	3%	3%
<b>รวม</b>	<b>35%</b>	<b>53%</b>	<b>66%</b>	<b>87%</b>	<b>37%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินลงทุนระยะยาว	33%	6%	0%	0%	31%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	23%	29%	33%	13%	23%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	8%	12%	1%	0%	8%
<b>รวม</b>	<b>65%</b>	<b>47%</b>	<b>34%</b>	<b>13%</b>	<b>63%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>หนี้สิน</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น	4%	0%	37%	60%	5%
เจ้าหนี้การค้า	1%	11%	1%	12%	2%
หนี้สินเช่าซื้อครบกำหนด 1 ปี	0%	0%	0%	1%	0%
เงินกู้ยืมระยะยาวครบกำหนด 1 ปี	3%	0%	0%	0%	3%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1%	2%	4%	3%	1%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10%	11%	8%	2%	10%
<b>รวม</b>	<b>18%</b>	<b>24%</b>	<b>51%</b>	<b>79%</b>	<b>20%</b>

ตารางที่ 4.26 (ต่อ)

2550					
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ตัวเฉลี่ย
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะยาว	22%	8%	0%	2%	21%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1%	1%	1%	0%	1%
รวม	23%	9%	1%	3%	21%
รวมหนี้สิน	41%	33%	52%	81%	41%
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	4%	10%	5%	3%	4%
สำรองปรับมูลค่าราคายุติธรรม	8%	-3%	0%	6%	7%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	20%	20%	9%	0%	19%
สำรองตามกฎหมาย	1%	1%	0%	0%	1%
กำไรสะสม	20%	27%	33%	10%	20%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6%	12%	0%	0%	6%
รวม	59%	67%	48%	19%	59%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100%	100%	100%	100%	100%

ตารางที่ 4.27 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละของงบกำไรขาดทุน ปี พ.ศ. 2550

	2550				
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ตัวเฉลี่ย
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการขายและบริการ	100%	100%	100%	100%	100%
รายได้อื่น					
รวม	100%	100%	100%	100%	100%
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนขาย	65%	84%	69%	79%	68%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	26%	5%	12%	10%	22%
ค่าใช้จ่ายอื่น	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	90%	89%	81%	90%	90%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	16%	13%	19%	11%	16%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-4%	0%	-1%	-1%	-3%
ภาษีเงินได้	-5%	-3%	-4%	-3%	-4%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทตามวิธีส่วนได้เสีย	14%	0%	0%	0%	11%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	21%	9%	15%	7%	19%

จากอัตราร้อยละของงบดุลและงบกำไรขาดทุน พ.ศ. 2550 UMS และ AGE มีอัตรารายได้ของลูกหนี้และสินค้าคงเหลือสูงเท่ากับ 27%, 28% และ 28%, 54% ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 7% กับ 5% ตามลำดับ ส่วนแหล่งเงินทุนมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สินเท่ากับ 41% และ 59% ตามลำดับ ส่วนต้นทุนของ LANNA สูงกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มเท่ากับ 84% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม 68% ส่วนกำไรขาดทุนสุทธิ AGE มีอัตราส่วนต่ำสุดเท่ากับ 7%

ตารางที่ 4.28 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบดุล ปี พ.ศ. 2551

	2551				
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ถั่วเจ็ลลี่
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่า	14%	21%	7%	1%	14%
ลูกหนี้การค้า	7%	11%	16%	29%	8%
เงินให้กู้ยืม	1%	0%	0%	0%	1%
เงินลงทุนระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%
สินค้าคงเหลือ	2%	9%	38%	53%	4%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6%	10%	2%	1%	6%
<b>รวม</b>	<b>31%</b>	<b>51%</b>	<b>62%</b>	<b>83%</b>	<b>33%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินลงทุนระยะยาว	40%	1%	0%	0%	37%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	20%	33%	37%	16%	21%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	10%	15%	0%	0%	9%
<b>รวม</b>	<b>69%</b>	<b>49%</b>	<b>38%</b>	<b>17%</b>	<b>67%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>หนี้สิน</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น	5%	5%	54%	72%	8%
เจ้าหนี้การค้า	2%	6%	1%	2%	2%
หนี้สินเช่าซื้อครบกำหนด 1 ปี	0%	0%	0%	1%	0%
เงินกู้ยืมระยะยาวครบกำหนด 1 ปี	7%	2%	0%	0%	7%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3%	6%	3%	3%	3%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10%	14%	4%	2%	10%
<b>รวม</b>	<b>27%</b>	<b>33%</b>	<b>63%</b>	<b>80%</b>	<b>29%</b>

ตารางที่ 4.28 (ต่อ)

	2551				
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	ถั่วเจลลี่
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะยาว	20%	1%	4%	1%	19%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2%	2%	1%	2%	2%
รวม	22%	3%	5%	3%	20%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>49%</b>	<b>36%</b>	<b>68%</b>	<b>83%</b>	<b>50%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	3%	9%	3%	8%	3%
สำรองปรับมูลค่าราคายุติธรรม	5%	-2%	0%	0%	4%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	15%	18%	9%	0%	14%
สำรองตามกฎหมาย	1%	1%	0%	1%	1%
กำไรสะสม	22%	29%	20%	9%	22%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6%	9%	0%	0%	6%
รวม	51%	64%	32%	17%	50%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

ตารางที่ 4.29 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละงบกำไรขาดทุน ปี พ.ศ. 2551

	2551				
	BANPU	LANNA	UMS	AGE	อ่าวเจ็ลลี่
รายได้					
รายได้จากการขายและบริการ	100%	100%	100%	100%	100%
รายได้อื่น					
รวม	100%	100%	100%	100%	100%
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนขาย	56%	61%	69%	85%	58%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	7%	8%	12%	2%	7%
ค่าใช้จ่ายอื่น	11%	0%	3%	0%	9%
รวม	79%	84%	84%	91%	80%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	21%	17%	17%	9%	20%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-3%	0%	-1%	-2%	-2%
ภาษีเงินได้	-7%	-5%	-4%	-2%	-7%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทตามวิธีส่วนได้เสีย	10%	0%	0%	0%	8%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ					

จากอัตราร้อยละของบุคคลและงบกำไรขาดทุน พ.ศ. 2551 UMS และ AGE มีลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเท่ากับ 16%, 29% และ 38%, 53% ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม 8% และ 4% ตามลำดับ ส่วนแหล่งเงินทุนมาจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นในสัดส่วนที่เท่ากัน คือ 50% ส่วนต้นทุนขายของ AGE เท่ากับ 85% ซึ่งสูงกว่าทุกบริษัทในกลุ่มและกำไรขาดทุนเท่ากับ 5% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม 58% และ 19% ตามลำดับ

ตารางที่ 4.30 ตารางเปรียบเทียบอัตราร้อยละของมูลค่าเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2547 – 2551

	ค่าเฉลี่ยกลุ่ม					ตัวเฉลี่ย
	2547	2548	2549	2550	2551	
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่า	15%	20%	10%	20%	14%	14%
ลูกหนี้การค้า	6%	6%	9%	7%	8%	8%
เงินให้กู้ยืม	0%	0%	0%	3%	1%	1%
เงินลงทุนระยะสั้น	1%	0%	0%	0%	0%	0%
สินค้าคงเหลือ	3%	6%	6%	5%	4%	4%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4%	4%	3%	3%	6%	6%
<b>รวม</b>	<b>29%</b>	<b>36%</b>	<b>28%</b>	<b>37%</b>	<b>33%</b>	<b>33%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนระยะยาว	36%	27%	32%	31%	37%	37%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	21%	24%	27%	23%	21%	21%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	13%	13%	13%	8%	9%	9%
<b>รวม</b>	<b>71%</b>	<b>64%</b>	<b>72%</b>	<b>63%</b>	<b>67%</b>	<b>67%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>หนี้สิน</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1%	4%	7%	5%	8%	8%
เจ้าหนี้การค้า	2%	1%	1%	2%	2%	2%
หนี้สินเข้าซื้อครบกกำหนด 1 ปี	0%	0%	0%	0%	0%	0%
เงินกู้ยืมระยะยาวครบกกำหนด 1 ปี	3%	4%	5%	3%	7%	7%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3%	4%	2%	1%	3%	3%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9%	10%	11%	10%	10%	10%
<b>รวม</b>	<b>18%</b>	<b>22%</b>	<b>26%</b>	<b>20%</b>	<b>29%</b>	<b>29%</b>





ตารางที่ 4.31 ตารางเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนกำไรขาดทุน ค่าเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2547 – 2551

	2551					ค่าเฉลี่ย
	2547	2548	2549	2550	2551	
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและบริการ	100%	100%	100%	100%	100%	100%
รายได้อื่น						
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	64%	58%	65%	68%	58%	62%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	21%	21%	21%	22%	7%	19%
ค่าใช้จ่ายอื่น	2%	1%	0%	0%	9%	3%
รวม	86%	80%	86%	90%	80%	84%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ย</b>						
จ่ายและภาษี	29%	33%	15%	16%	20%	21%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-3%	-2%	-3%	-3%	-2%	-3%
ภาษีเงินได้	-6%	-8%	-3%	-4%	-7%	-6%
<b>ส่วนแบ่งกำไรบริษัทตามวิธี</b>						
ส่วนได้เสีย	0%	0%	2%	11%	8%	5%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	20%	21%	11%	19%	19%	18%

จากตารางที่ 4.20 – 4.31 ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและงบกำไรขาดทุน ค่าเฉลี่ยปี กลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอธิบายได้ดังนี้

ปี 2547 บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี้ สินค้าคงเหลือมีจำนวนมากเท่ากับ 59% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม 3% ถือว่าสูงมาก และมีรายจ่ายในการเก็บรักษาสินค้าคงเหลือสูง บมจ.ลานนา ริซอร์สเซส มีการลงทุนสินทรัพย์ถาวรสูงกว่าบริษัทอื่นและต้นทุนขายค่อนข้างสูงเท่ากับ 33% และ 80% ตามลำดับ แต่ยังมีกำไร แหล่งเงินทุนมีการจัดการเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น คือ บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี้เท่ากับ 96%, 4% ตามลำดับ ทำให้มีภาระเรื่องดอกเบี้ยจ่ายในขนาดจำนวนมาก และขาดทุนสุทธิในปีแรกเท่ากับ -233%

ปี 2548 บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส และ บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี ก่อนข้างเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้ชำระเท่ากับ 21% และ 25% ตามลำดับ และสัดส่วนสินค้างเหลือเป็นจำนวนมากเท่ากับ 47% และ 58% ตามลำดับ มีภาระต้นทุนการเก็บสินค้า แต่บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส ยังรักษากำไรจากการประกอบการได้ดี แหล่งเงินทุน บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี มีความเสี่ยงเรื่องภาระดอกเบี้ยในอนาคตเป็นจำนวนมากเนื่องจากมาจากหนี้สินเป็นส่วนใหญ่ บมจ.ลานนารีเซอร์สเซส บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส และ บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี ต้นทุนขายค่อนข้างสูงเท่ากับ 73%, 69%, 103% ตามลำดับเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 58% แต่ บมจ.ลานนารีเซอร์สเซส และ บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส ก็ยังคงรักษาเปอร์เซ็นต์กำไรได้ดี

ปี 2549 บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส และ บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี ยังคงมีนโยบายการเก็บหนี้ที่ล่าช้า และมีสินค้างเหลือเพิ่มสูงขึ้น แหล่งเงินทุน บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี มีการกู้ยืมจากแหล่งของเจ้าหนี้จำนวนมากเท่ากับ 90% มีภาระดอกเบี้ย ส่วนบริษัทอื่นใช้แหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วน บมจ.ลานนารีเซอร์สเซส และ บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี ต้นทุนขายค่อนข้างสูงเท่ากับ 69% และ 87% ตามลำดับ ส่วน บมจ.ลานนารีเซอร์สเซส ยังคงรักษาระดับเปอร์เซ็นต์กำไรของตนเองได้ดี

ปี 2550 บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี มีสินค้างเหลือค่อนข้างสูงกว่าบริษัทอื่นเท่ากับ 54% แหล่งเงินทุนมาจากเจ้าหนี้มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นสัดส่วน 81% และ 19% ต้นทุนขายควบคุมได้ดี จนมีกำไรเพิ่มมากขึ้นกว่าปีก่อนเท่ากับ 7% ส่วนบมจ.บ้านปู เปอร์เซ็นต์กำไรสุทธิใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 21% ต่อ 19% ส่วน บมจ.ลานนารีเซอร์สเซส และ บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส ยังสามารถรักษาระดับเปอร์เซ็นต์กำไรได้ดี

ปี 2551 บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี ยังมีแนวโน้มของสินค้างเหลือจำนวนมาก สัดส่วนเท่ากับ 53% และยังคงใช้แหล่งเงินทุนจากเจ้าหนี้จำนวนมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นสัดส่วน 83% กับ 17% ส่วน บมจ.ลานนารีเซอร์สเซส และ บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส ยังคงรักษาระดับกำไรสุทธิได้ดี

จากค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน และแนวโน้มอุตสาหกรรมในระยะเวลา 5 ปี พบว่าการบริหารงาน นโยบายการจัดการสินทรัพย์ถาวรค่อนข้างดี ยกเว้น บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส และ บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี ที่มีปัญหาเรื่องสินค้างเหลือ และลูกหนี้ที่เก็บเงินได้ช้า เป็นเพราะยังไม่มีความชำนาญในการบริหารงาน ต้องมีการจัดการเพิ่ม ส่วนการกู้ยืมเงินเพื่อระดมทุนส่วนใหญ่มาจากแหล่งหนี้สินใกล้เคียงกับแหล่งของผู้ถือหุ้น แสดงว่ามีกลุ่มอุตสาหกรรมนี้มีศักยภาพเจ้าหนี้ต่างๆ มองธุรกิจเป็นบวก สามารถปล่อยยืมได้ ส่วนแนวโน้มต้นทุนและกำไรเท่ากับ 62%

และ 18% ตามลำดับ ภาพรวมธุรกิจจำหน่ายถ่านหินยังเติบโตได้อีก แต่ต้องควบคุมต้นทุนขายและปริมาณสินค้าคงเหลือ

### ตอนที่ 3 ผลการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน

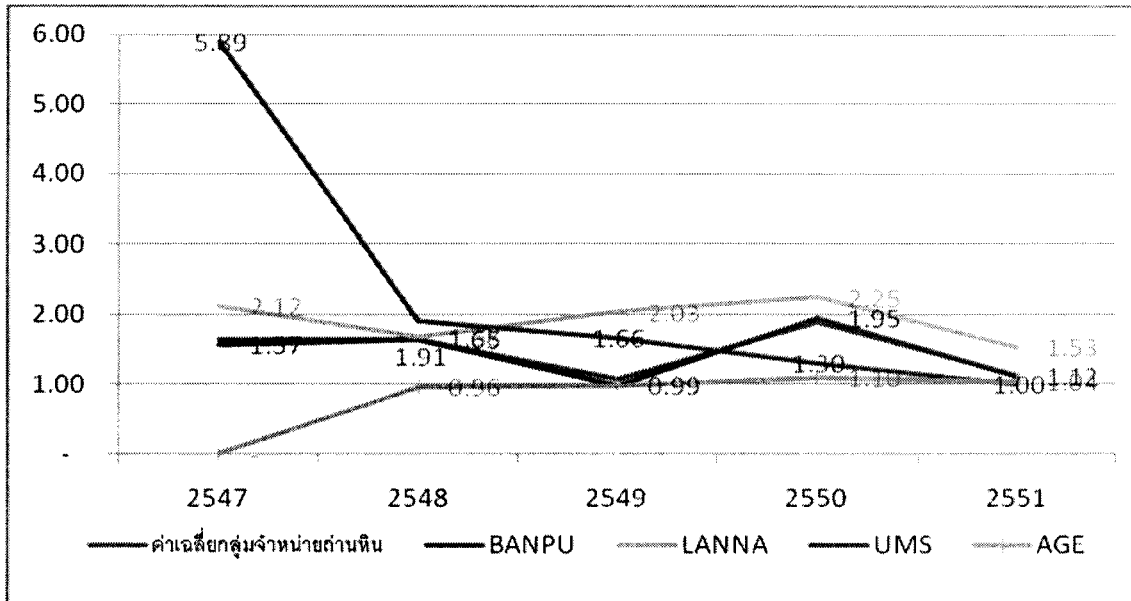
ผลการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2547 – 2551 อธิบายได้ดังนี้

#### 4.5 อัตราส่วนสภาพคล่อง

ก. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ผลการคำนวณอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินแสดงไว้ในตารางที่ 4.32 และภาพที่ 4.1

ตารางที่ 4.32 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (เท่า)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	1.57	1.65	0.99	1.95	1.12
LANNA	2.12	1.68	2.03	2.25	1.53
UMS	5.89	1.91	1.66	1.30	1.00
AGE	NA	0.96	0.99	1.10	1.04
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>1.66</b>	<b>1.65</b>	<b>1.08</b>	<b>1.90</b>	<b>1.13</b>



ภาพที่ 4.1 ภาพแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (เท่า)

จากตารางที่ 4.32 และภาพที่ 4.1 แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547-2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 1.66, 1.65, 1.08, 1.90, 1.13 เท่าตามลำดับ ผลการศึกษาอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเปรียบเทียบกับรายบริษัทฯ ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี ยกเว้นปี 2549 และปี 2551 อัตราหมุนเวียนเงินทุนลดลง เนื่องจากความผันผวนของต้นทุนราคากถ่านหินที่นำเข้าจากประเทศอินโดนีเซียค่อนข้างปรับตัวสูงขึ้น และมีแนวโน้มสูงขึ้นในอนาคต ทำให้ปี 2547 บริษัทฯ ต้องเก็บสินค้าไว้ โดยการกู้ยืมระยะสั้นมาลงทุนและปี 2551 เงินกู้ยืมระยะยาวครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ทำให้บริษัทต้องจ่ายชำระในปีดังกล่าว

- LANNA มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่ามีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดีกว่า โดยส่วนใหญ่จะใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าเจ้าหนี้ เนื่องจากมีการระดมเงินเพิ่มทุนทำให้มีสภาพคล่องดี

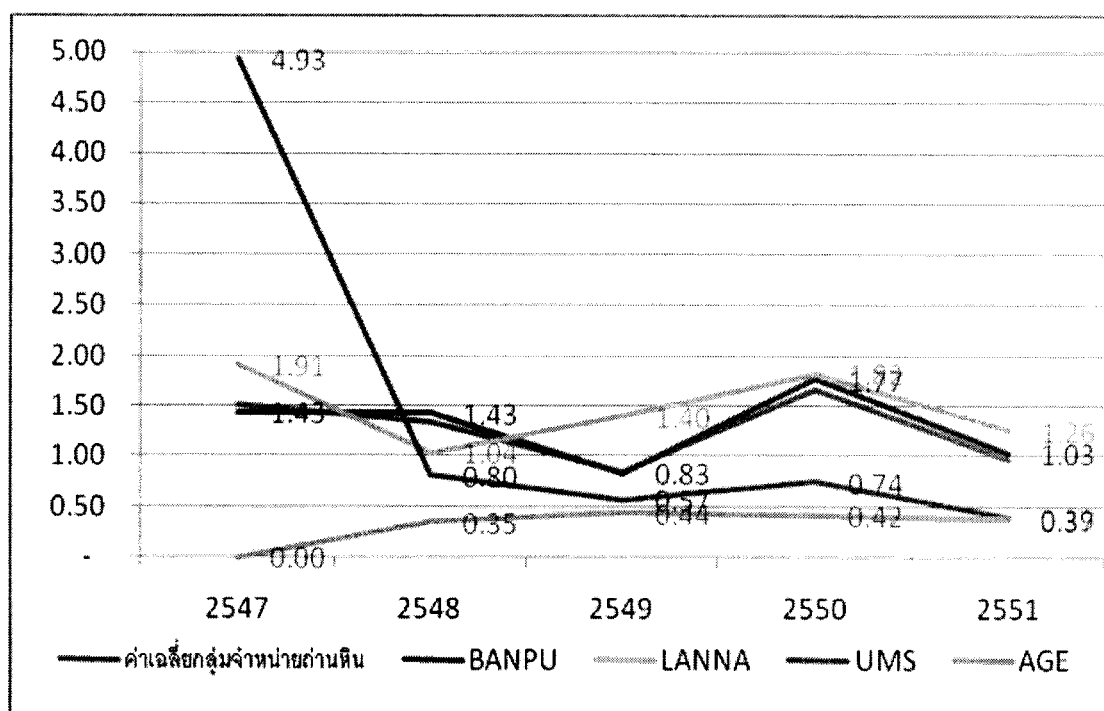
- UMS มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงทุกปีจนต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม เนื่องจากมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นทุกปี ทำให้เงินทุนหมุนเวียนลดลง ความสามารถในการชำระหนี้ สภาพคล่องต่ำลง แสดงว่าความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ต่ำลง

- AGE มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นทุกปี แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม มีความเสี่ยงที่จะขาดเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้น ถ้ายังไม่มีนโยบายควบคุมสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าที่ดี ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นอาจมีปัญหา

ข. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ผลการคำนวณอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.33 และภาพที่ 4.2

ตารางที่ 4.33 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหมุนเวียนเร็วของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (เท่า)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	1.43	1.43	0.83	1.77	1.03
LANNA	1.91	1.04	1.40	1.82	1.26
UMS	4.93	0.80	0.57	0.74	0.39
AGE	0.00	0.35	0.44	0.42	0.37
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>1.51</b>	<b>1.35</b>	<b>0.85</b>	<b>1.66</b>	<b>0.98</b>



ภาพที่ 4.2 ภาพแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (เท่า)

จากตารางที่ 4.33 และภาพที่ 4.2 แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 1.51, 1.35, 0.85, 1.66, 0.98 เท่า ตามลำดับ ผลการศึกษาอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเปรียบเทียบกับรายบริษัทฯ ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่ามีความสามารถที่จะชำระหนี้ระยะสั้นได้ดี และมีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินสดได้ดี

- LANNA อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่ามีความสามารถที่จะชำระหนี้ระยะสั้นได้ดี และมีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินสดได้เร็ว

- UMS อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วน้อยกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่ามีความสามารถที่จะเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินสดเพื่อนำมาชำระหนี้ระยะสั้นได้ช้ากว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ดังนั้นอาจเกิดปัญหาขาดสภาพคล่องได้ในอนาคต

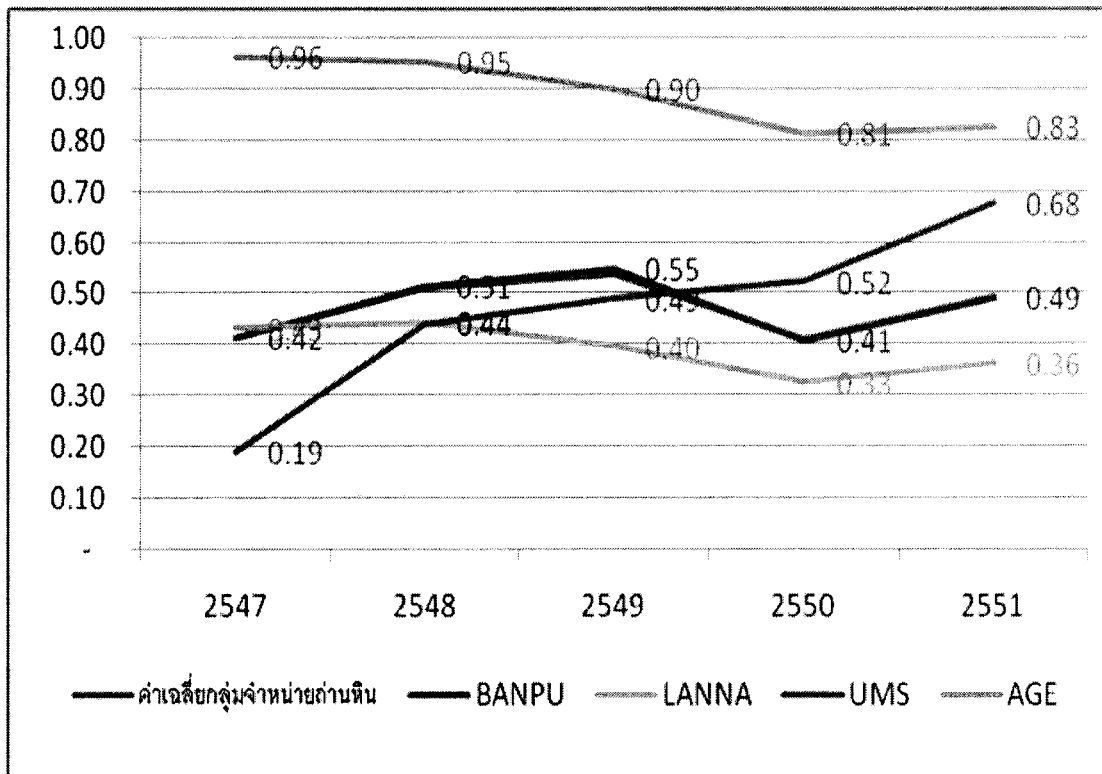
- AGE อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วน้อยกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มและต่ำกว่าทุกบริษัทฯ ในกลุ่ม แสดงว่าความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินสดเพื่อนำมาชำระหนี้ระยะสั้นช้า ดังนั้นอาจเกิดปัญหาขาดสภาพคล่องในอนาคต

#### 4.6 อัตราส่วนความสามารถในการจัดการหนี้สิน

ก. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ผลการคำนวณอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.34 และภาพที่ 4.3

ตารางที่ 4.34 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (เท่า)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	0.42	0.51	0.55	0.41	0.49
LANNA	0.43	0.44	0.40	0.33	0.36
UMS	0.19	0.44	0.49	0.52	0.68
AGE	0.96	0.95	0.90	0.81	0.83
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>0.41</b>	<b>0.51</b>	<b>0.54</b>	<b>0.41</b>	<b>0.50</b>



ภาพที่ 4.3 ภาพแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (เท่า)

จากตารางที่ 4.34 และภาพที่ 4.3 แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 0.41, 0.51, 0.54, 0.41, 0.50 เท่า ตามลำดับ ผลการศึกษาอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมเปรียบเทียบกับรายบริษัทฯ ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ยกเว้นปี 2550 ลดลงจากปีก่อน แสดงว่าหนี้สินมีสินทรัพย์รวมคุ้มครองอยู่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม จะทำให้เจ้าหนี้มีความพึงพอใจที่จะได้รับชำระหนี้ในอนาคต

- LANNA มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม และมีแนวโน้มต่ำลงทุกปี แสดงว่าหนี้สินรวมมีสินทรัพย์รวมคุ้มครองอยู่จำนวนมาก ดังนั้นถือว่ามีความสามารถที่จะชำระหนี้สินให้เจ้าหนี้ได้ดี

- UMS มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม และแนวโน้มสูงขึ้นจนกระทั่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าหนี้สินรวมมีสินทรัพย์รวมคุ้มครองอยู่ลดลง มีความเสี่ยงที่เจ้าหนี้จะไม่ได้รับชำระหนี้ในอนาคต เนื่องจากมีสินทรัพย์ที่จะชำระหนี้้น้อยกว่า

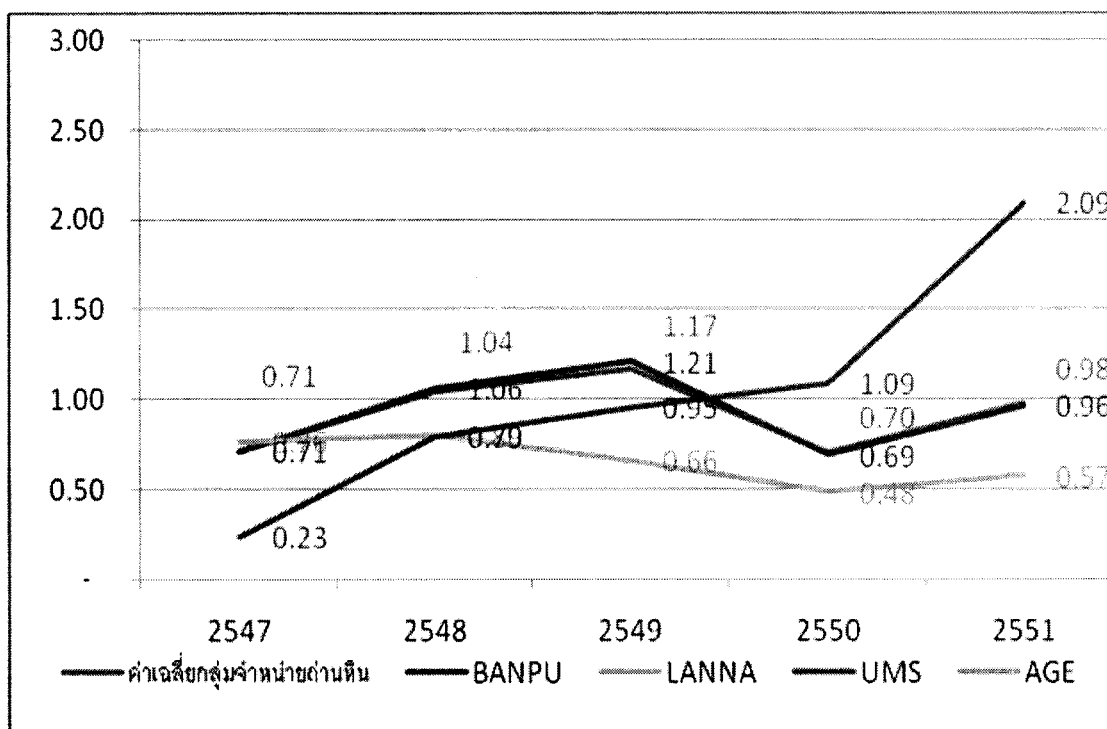


- AGE มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม และมีแนวโน้มลดลงทุกปี แต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม มีโอกาสที่เจ้าหนี้จะไม่ได้รับชำระหนี้เนื่องจากมีสินทรัพย์รวมน้อยกว่าหนี้สิน หรือมีโอกาที่เจ้าหนี้จะไม่ได้รับหนี้คืน

ข. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการคำนวณอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.35 และภาพที่ 4.4

ตารางที่ 4.35 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (เท่า)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	0.71	1.06	1.21	0.69	0.96
LANNA	0.76	0.80	0.66	0.48	0.57
UMS	0.23	0.79	0.95	1.09	2.09
AGE	26.25	20.60	8.96	4.35	4.78
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>0.71</b>	<b>1.04</b>	<b>1.17</b>	<b>0.70</b>	<b>0.98</b>



ภาพที่ 4.4 ภาพแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (เท่า)

จากตารางที่ 4.35 และภาพที่ 4.4 แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 0.71, 1.04, 1.17, 0.70, 0.98 เท่า ตามลำดับ ผลการศึกษาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปรียบเทียบกับรายบริษัทฯ ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม โดยปี 2547 – 2549 เพิ่มขึ้น ยกเว้นปี 2550 จะลดลง แสดงว่าบริษัทฯ มีการหาแหล่งเงินทุนจากเจ้าหนี้จำนวนมากขึ้นทำให้มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ยกเว้นปี 2550 บริษัทใช้แหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่า เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยสูงภาวะเศรษฐกิจเงินเฟ้อ บริษัทมีนโยบายลดรายจ่ายดอกเบี้ย

- LANNA มีแนวโน้มหาแหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าเจ้าหนี้และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าบริษัทฯ มีฐานะการเงินค่อนข้างมั่นคง หนี้สินค่อนข้างน้อย มีสภาพคล่อง

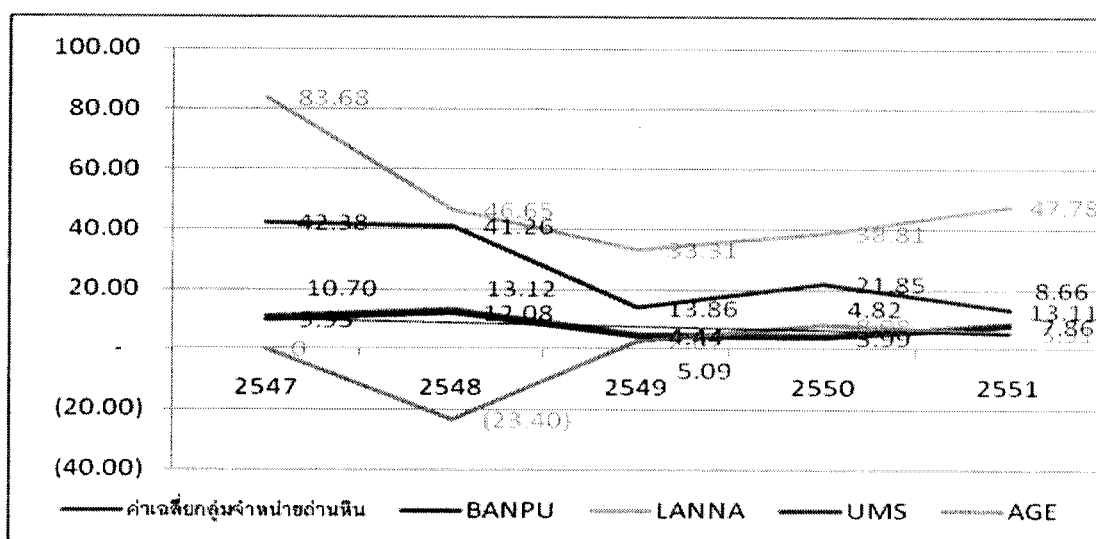
- UMS มีแนวโน้มในการแหล่งเงินทุนจากเจ้าหนี้มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ทำให้บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่าย เนื่องจากบริษัทฯ มีการซื้อถ่านหินสต็อกไว้เพื่อจำหน่ายในอนาคตจำนวนมาก โดยบริษัทฯ เห็นว่าราคากำหนดขึ้นค่อนข้างผันผวน และซัพพอร์ทลูกค้าให้ทันความต้องการ

- AGE ปีแรกที่เปิดดำเนินการเงินทุนค่อนข้างน้อย ทำให้ต้องหาแหล่งเงินทุนจากเจ้าหนี้มาลงทุนค่อนข้างมากกว่าเจ้าของและมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่ามีภาระดอกเบี้ยจ่ายสูง มีหนี้สินจำนวนมาก เพราะต้องใช้เงินทุนในการทำตลาด หลังจากปี 2549 บริษัทมีการเพิ่มทุน ทำให้บริษัทมีฐานะการเงินที่ดีขึ้น จึงทำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลง

ค. อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ผลการคำนวณอัตราส่วน ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.36 และภาพที่ 4.5

ตารางที่ 4.36 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (เท่า)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	9.95	12.08	4.44	3.99	7.86
LANNA	83.68	46.65	33.31	38.81	47.78
UMS	42.38	41.26	13.86	21.85	13.11
AGE	NA.	(23.40)	2.67	8.08	5.51
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>10.70</b>	<b>13.12</b>	<b>5.09</b>	<b>4.82</b>	<b>8.66</b>



ภาพที่ 4.5 ภาพแสดงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้กลุ่มธุรกิจจำหน่ายด้านหิน (เท่า)

จากตารางที่ 4.36 และภาพที่ 4.5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายด้านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 10.70, 13.12, 5.09, 4.82, 8.66 เท่าตามลำดับ ผลการศึกษาแสดงความสามารถในการชำระหนี้เปรียบเทียบกับรายบริษัทฯ ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ทำให้เจ้าหนี้รายต่างๆ มีความเสี่ยงที่จะให้กู้ยืมเงิน

- LANNA มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายได้ดี โดยอัตราส่วนสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ซึ่งมีแนวโน้มที่มีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเจ้าหนี้รายต่างๆ ไม่มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับดอกเบี้ย มีกำไรเพียงพอที่จะจ่ายดอกเบี้ย

- UMS มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ยกเว้นปี 2549 – 2551 มีความสามารถในการชำระหนี้ลดลง เนื่องจากต้นทุนขายสูง เนื่องจากความผันผวนของราคาถ่านหิน

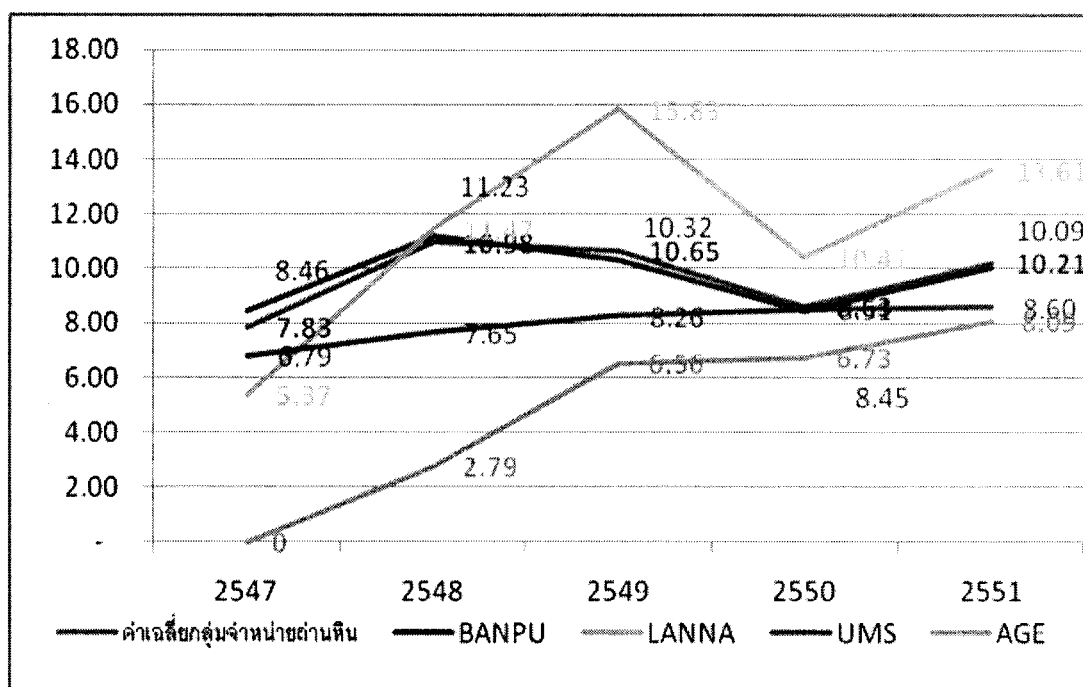
- AGE มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายต่ำกว่าค่าเฉลี่ย แสดงว่าการบริหารงานมีกำไรเพื่อนำมาจ่ายดอกเบี้ยได้น้อย เจ้าหนี้มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับคืน เนื่องจากมีความสามารถในการหากำไรได้น้อยกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม

#### 4.7 อัตราส่วนความสามารถในการจัดการสินทรัพย์

ก. อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ ผลการคำนวณอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.37 และภาพที่ 4.6

ตารางที่ 4.37 อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้กลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (ครั้งต่อปี)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	8.46	11.23	10.32	8.45	10.09
LANNA	5.37	11.47	15.83	10.41	13.61
UMS	6.79	7.65	8.26	8.51	8.60
AGE	NA	2.79	6.56	6.73	8.09
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>7.83</b>	<b>10.98</b>	<b>10.65</b>	<b>8.63</b>	<b>10.21</b>



ภาพที่ 4.6 ภาพแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้กลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน (ครั้งต่อปี)

จากตารางที่ 4.37 และภาพที่ 4.6 อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 7.83, 10.98, 10.65, 8.63, 10.21, ครั้งตามลำดับ ผลการศึกษาแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้เปรียบเทียบกับรายบริษัทฯ ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีอัตราใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่ามีนโยบายเกี่ยวกับการให้เครดิตกับลูกหนี้ที่ดี สามารถเก็บหนี้ในแต่ละปีดีขึ้น ยกเว้นปี 2550 จำนวนครั้งในการเก็บลดลง

- LANNA อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าบริษัทมีนโยบายบริหารลูกหนี้ที่ดี มีนโยบายการให้เครดิตที่ดี บริหารการเก็บหนี้ที่ดี ทำให้สามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็ว

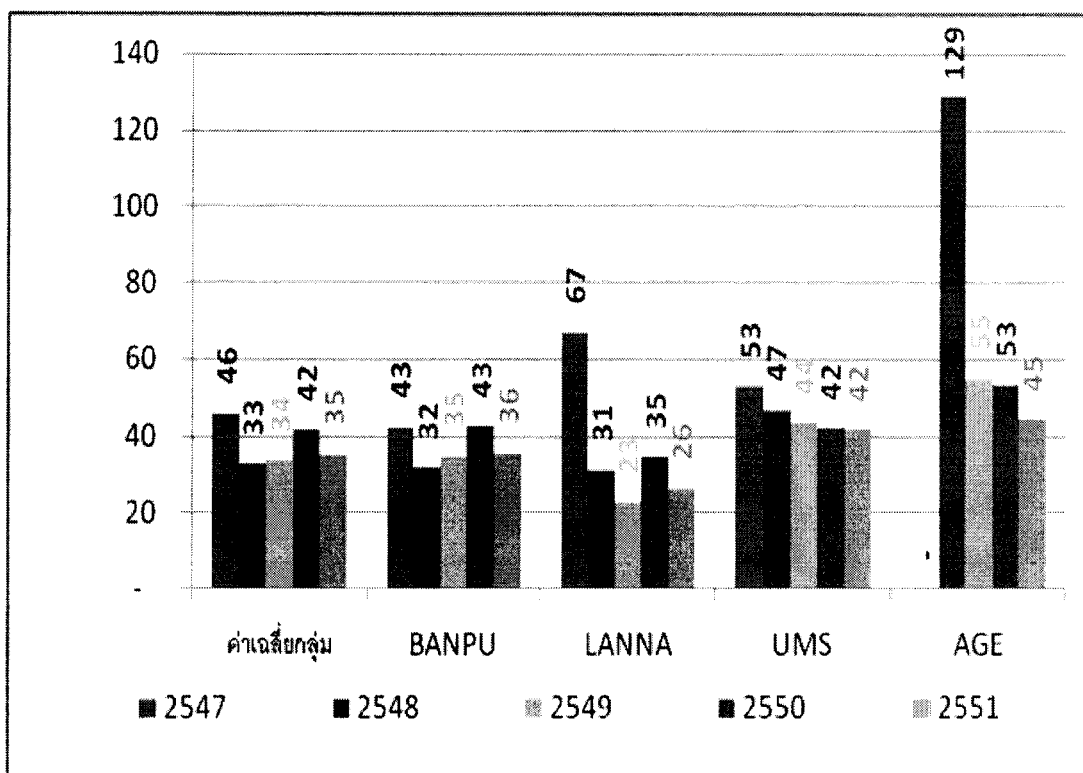
- UMS อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าบริษัทฯ เก็บหนี้ได้ช้าอาจทำให้มีปัญหาเรื่องสภาพคล่องได้ บริษัทฯ ต้องมีการพัฒนานโยบายการบริหารการเก็บหนี้ให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น แต่แนวโน้มในอนาคตน่าจะมีการเก็บหนี้ที่รวดเร็วยิ่งขึ้น

- AGE อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าบริษัทฯ เก็บหนี้จากลูกหนี้ได้ช้า อาจทำให้มีปัญหาเรื่องสภาพคล่องได้ แต่แนวโน้มในอนาคตน่าจะมีการเก็บหนี้ที่รวดเร็วยิ่งขึ้น

ข. ระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย ผลการคำนวณระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยของธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.38 และภาพที่ 4.7

ตารางที่ 4.38 ระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย (วัน)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	43	32	35	43	36
LANNA	67	31	23	35	26
UMS	53	47	44	42	42
AGE	NA	129	55	53	45
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>46</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>42</b>	<b>35</b>



ภาพที่ 4.7 ภาพแสดงระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย (วัน)

จากตารางที่ 4.38 และภาพที่ 4.7 ระยะเวลาในการเก็บหนี้ของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 46, 33, 34, 42, 35 วันตามลำดับ ผลการศึกษาแสดงระยะเวลาในการเก็บหนี้เปรียบเทียบรายบริษัท ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU ระยะเวลาในการเก็บหนี้ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม คือ ปี 2547 และปี 2550 ระยะเวลาในการเก็บหนี้ต่อครั้งห่างกัน 43 วัน เก็บหนี้ได้ช้า อาจทำให้ขาดสภาพคล่อง

- LANNA ช่วงแรกระยะเวลาในการเก็บหนี้แต่ละครั้งช้ากว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม และเร็วขึ้นในปีถัดมา แสดงว่าอาจมีปัญหาเรื่องสภาพคล่องในช่วงแรก ต่อมาการบริหารลูกหนี้การค้าดีขึ้น ทำให้สภาพคล่องดีขึ้นตามลำดับ

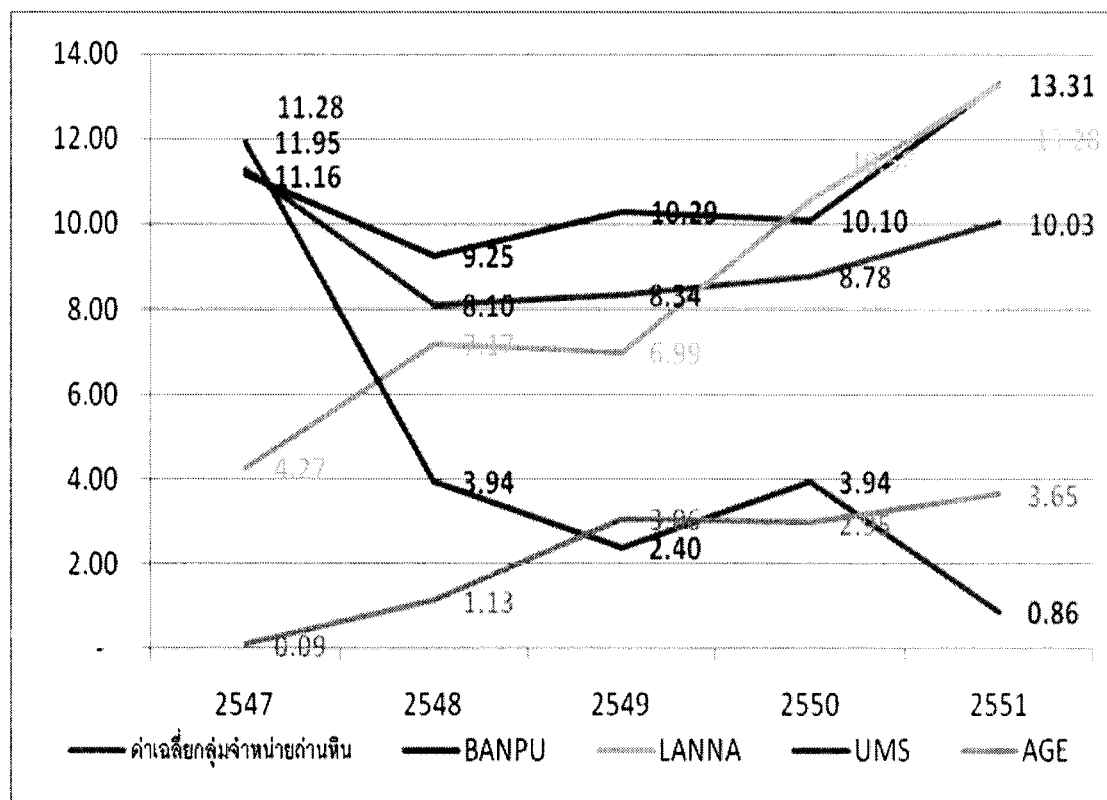
- UMS ระยะเวลาการเก็บหนี้ช้ากว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าจะเก็บเงินจากลูกหนี้แต่ละครั้งต้องใช้เวลาาน มีความเสี่ยงเรื่องขาดสภาพคล่องได้

- AGE ระยะเวลาการเก็บหนี้ช้ากว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มและทุกบริษัทในกลุ่ม แสดงว่าจะเก็บเงินจากลูกหนี้แต่ละครั้งต้องใช้เวลาาน มีความเสี่ยงขาดสภาพคล่องมากกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มเดียวกัน

ค. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ ผลการคำนวณอัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ แสดงไว้ในตารางที่ 4.39 และภาพที่ 4.8

ตารางที่ 4.39 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ (ครั้งต่อปี)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	11.16	9.25	10.29	10.10	13.31
LANNA	4.27	7.17	6.99	10.58	13.28
UMS	11.95	3.94	2.40	3.94	0.86
AGE	0.09	1.13	3.06	2.95	3.65
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>11.28</b>	<b>8.10</b>	<b>8.34</b>	<b>8.78</b>	<b>10.03</b>



ภาพที่ 4.8 ภาพแสดงอัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ (ครั้งต่อปี)

จากตารางที่ 4.39 และภาพที่ 4.8 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 11.28, 8.1, 8.34, 8.78, 10.03 ครั้งตามลำดับ ผลการศึกษาแสดงอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเปรียบเทียบกับรายบริษัท ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม และมีแนวโน้มมากขึ้นในทุกปี แสดงว่าบริษัท สามารถบริหารสินค้าคงเหลือได้ดี สินค้าไม่จม การหมุนเวียนได้เร็ว ถือว่ามีประสิทธิภาพ

- LANNA อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือในช่วงปีแรกน้อยกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ต่อมาสามารถบริหารสินค้าคงเหลือได้ดียิ่งขึ้น ทำให้การหมุนเวียนเร็วขึ้น

- UMS อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือน้อยกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าการหมุนเวียนช้าลงทุกปี การบริหารสินค้าคงเหลือเป็นไปได้ช้า ทำให้สินค้าคงเหลือคงคลังจำนวนมาก ต้นทุนจม มีรายจ่ายในการจัดเก็บสูง ประสิทธิภาพการบริหารสินค้าคงเหลือลดลงทุกปี

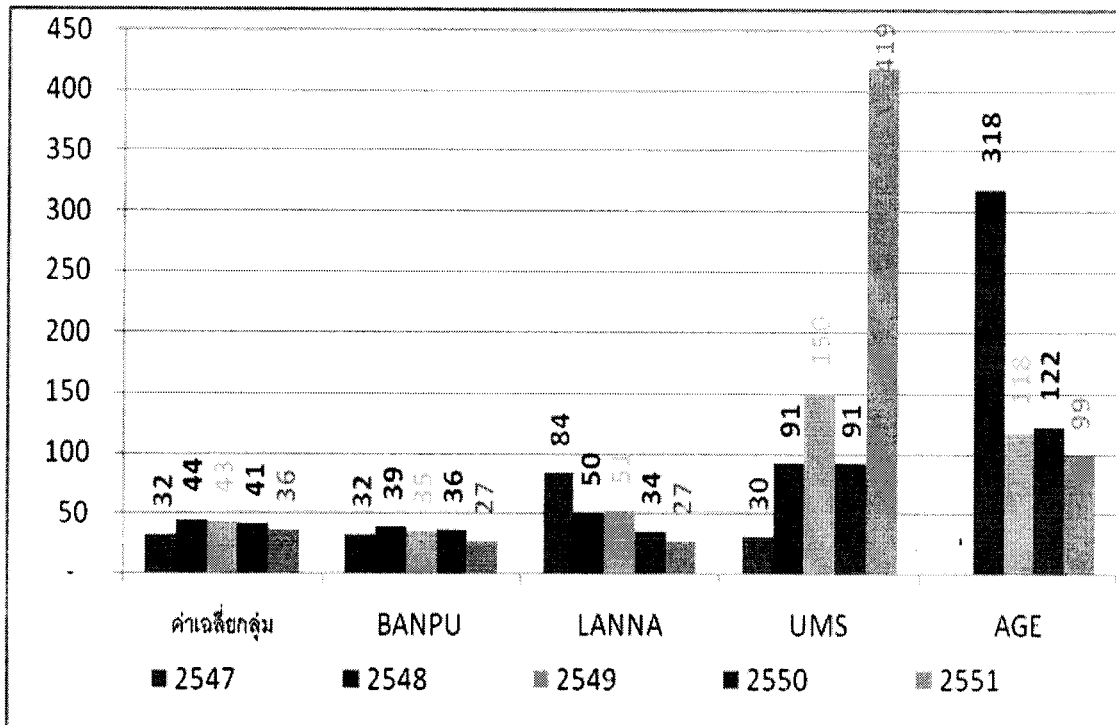
- AGE อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือช้ามาก แต่แนวโน้มดีขึ้นในอนาคต ควรบริหารสินค้าคงเหลือให้มีการหมุนเวียนที่เร็วกว่าที่เป็นอยู่เดิม จะทำให้ประสิทธิภาพดีขึ้น

ง. ระยะเวลาการขายสินค้า ผลการคำนวณระยะเวลาการขายสินค้า แสดงไว้ในตารางที่ 4.40 และภาพที่ 4.9

ตารางที่ 4.40 ระยะเวลาการขายสินค้า (วัน)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	32	39	35	36	27
LANNA	84	50	51	34	27
UMS	30	91	150	91	419
AGE	NA	318	118	122	99
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>32</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>41</b>	<b>36</b>





ภาพที่ 4.9 ภาพแสดงระยะเวลาการขายสินค้า (วัน)

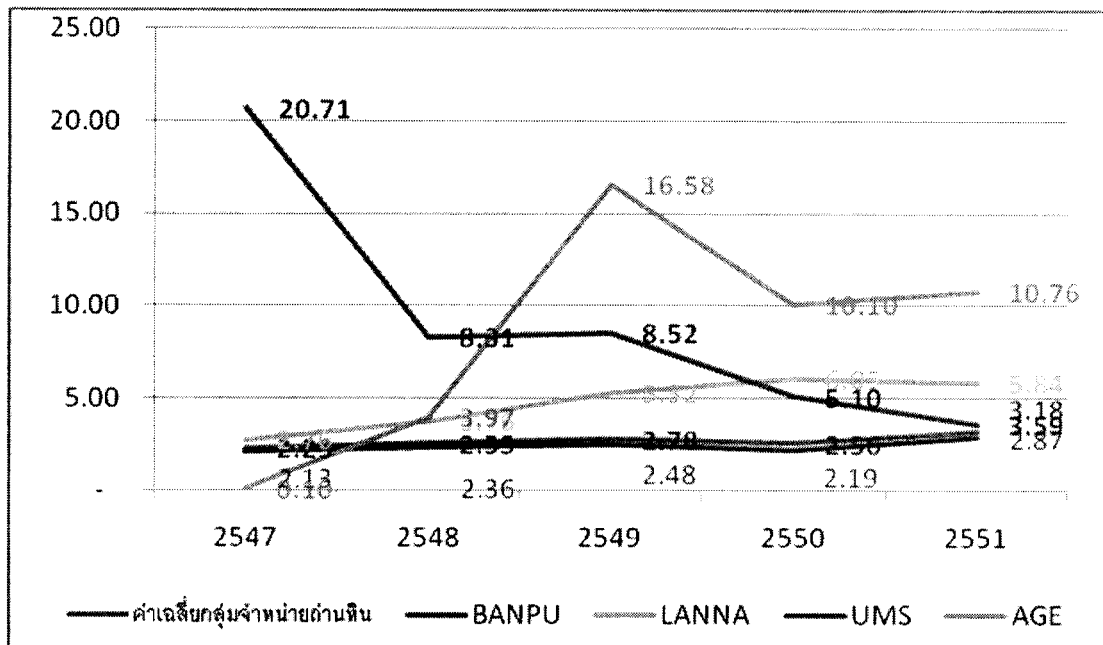
จากตารางที่ 4.40 และภาพที่ 4.9 ระยะเวลาในการขายสินค้าของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 32, 44, 43, 41, 36 วันตามลำดับ ผลการศึกษาแสดงอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเปรียบเทียบกับรายบริษัท ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU ระยะเวลาในการขายสินค้าใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม แนวโน้มการหมุนเวียนสินค้าเร็วขึ้น สินค้าไม่จมนาน
- LANNA ระยะเวลาในการขายสินค้าในช่วงแรกมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม หลังจากนั้นบริษัท เริ่มการบริหารสินค้าคงเหลือที่ดียิ่งขึ้น ทำให้ระยะเวลาการระบายสินค้าได้ดีต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม
- UMS ระยะเวลาในการขายสินค้าในช่วงแรกใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย แต่ปีต่อมาระยะเวลาการระบายสินค้าเริ่มช้าจนกระทั่งสินค้าคงเหลือมีมูลค่าสูง ต้องแบกรับภาระต้นทุนในการจัดเก็บ
- AGE ระยะเวลาในการขายสินค้าค่อนข้างนาน ในช่วงเปิดตลาดใหม่สินค้ายังไม่เป็นที่รู้จัก หลังจากนั้นเริ่มบริหารสินค้าคงเหลือที่ดียิ่งขึ้น ระยะเวลาการหมุนเวียนเร็วขึ้น แต่ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่ามีสินค้าคงเหลืออยู่จำนวนมาก

จ. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ผลการคำนวณอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.41 และภาพที่ 4.10

ตารางที่ 4.41 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	2.13	2.36	2.48	2.19	2.87
LANNA	2.76	3.76	5.32	6.05	5.84
UMS	20.71	8.31	8.52	5.10	3.59
AGE	0.10	3.97	16.58	10.10	10.76
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>2.29</b>	<b>2.55</b>	<b>2.78</b>	<b>2.56</b>	<b>3.18</b>



ภาพที่ 4.10 ภาพแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)

จากตารางที่ 4.41 และภาพที่ 4.10 อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 2.29, 2.55, 2.78, 2.56, 3.18 เท่าตามลำดับ

ผลการศึกษาแสดงอัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรเปรียบเทียบรายบริษัทฯ ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวร แสดงว่ายังมีสินทรัพย์ถาวรที่ยังใช้งานไม่มีประสิทธิภาพเพียงพอเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม

- LANNA อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่ามีการใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อให้ได้มาซึ่งรายได้ หรือยอดขาย และมีแนวโน้มที่ดีต่อในอนาคต

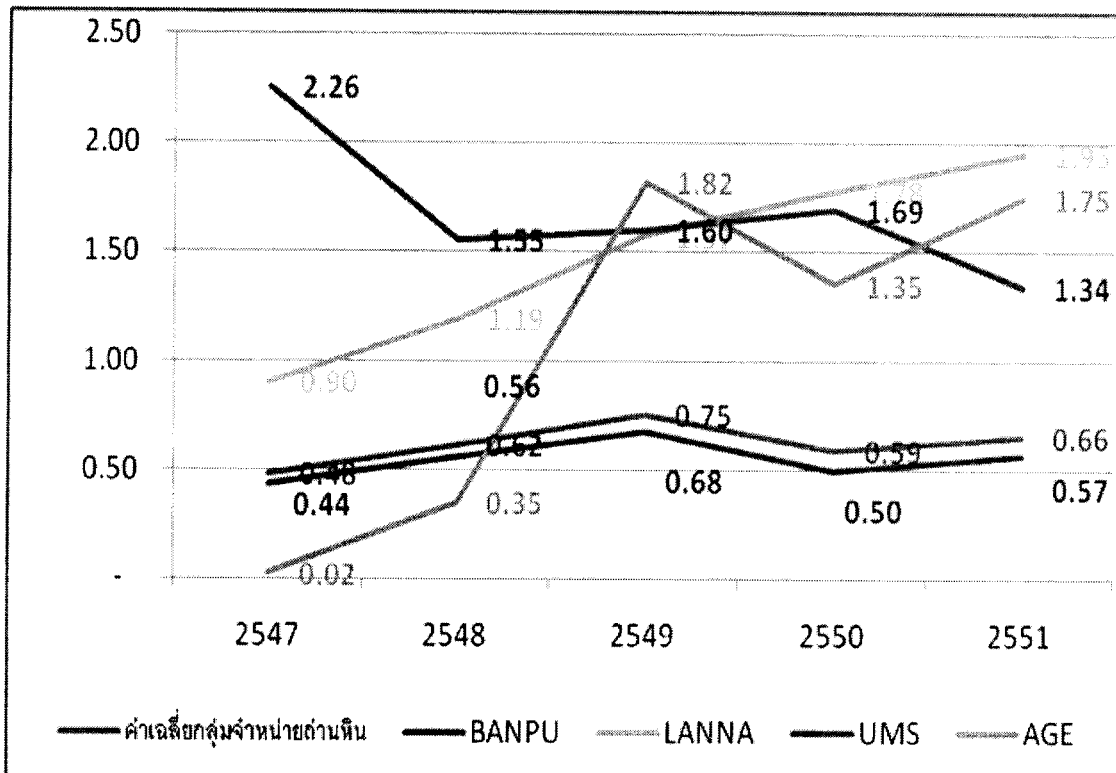
- UMS อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม โดยช่วงแรกมีการใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างมีประสิทธิภาพ แต่ช่วงหลังมีแนวโน้มที่ลดลง ประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ถาวรเพื่อให้ได้มาซึ่งรายได้ลดลงอย่างมาก

- AGE อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม และมีแนวโน้มที่ดีในอนาคตในการใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างมีประสิทธิภาพ

จ. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ผลการคำนวณอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.42 และภาพที่ 4.11

ตารางที่ 4.42 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	0.44	0.56	0.68	0.50	0.57
LANNA	0.90	1.19	1.57	1.78	1.95
UMS	2.26	1.55	1.60	1.69	1.34
AGE	0.02	0.35	1.82	1.35	1.75
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>0.48</b>	<b>0.62</b>	<b>0.75</b>	<b>0.59</b>	<b>0.66</b>



ภาพที่ 4.11 ภาพแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า)

จากตารางที่ 4.42 และภาพที่ 4.11 อัตราส่วนการหมุนเวียนสินทรัพย์รวมของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 0.48, 0.62, 0.75, 0.59, 0.66 เท่า ตามลำดับ ผลการศึกษาแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนสินทรัพย์รวมเปรียบเทียบกับรายบริษัทฯ ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มแสดงว่าประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์รวมเพื่อให้ได้มาซึ่งยอดขาย หรือรายได้ ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย โดยต้องวิเคราะห์สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้

- LANNA อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มและมีแนวโน้มที่ดียิ่งขึ้นในอนาคต แสดงว่ามีการบริหารสินทรัพย์รวมเพื่อก่อให้เกิดรายได้ที่ดี

- UMS อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แต่มีแนวโน้มที่ลดลงในอนาคต แสดงว่าการบริหารสินทรัพย์รวมลดลง มีแนวโน้มใช้สินทรัพย์ไม่ได้ประสิทธิภาพเต็มที่

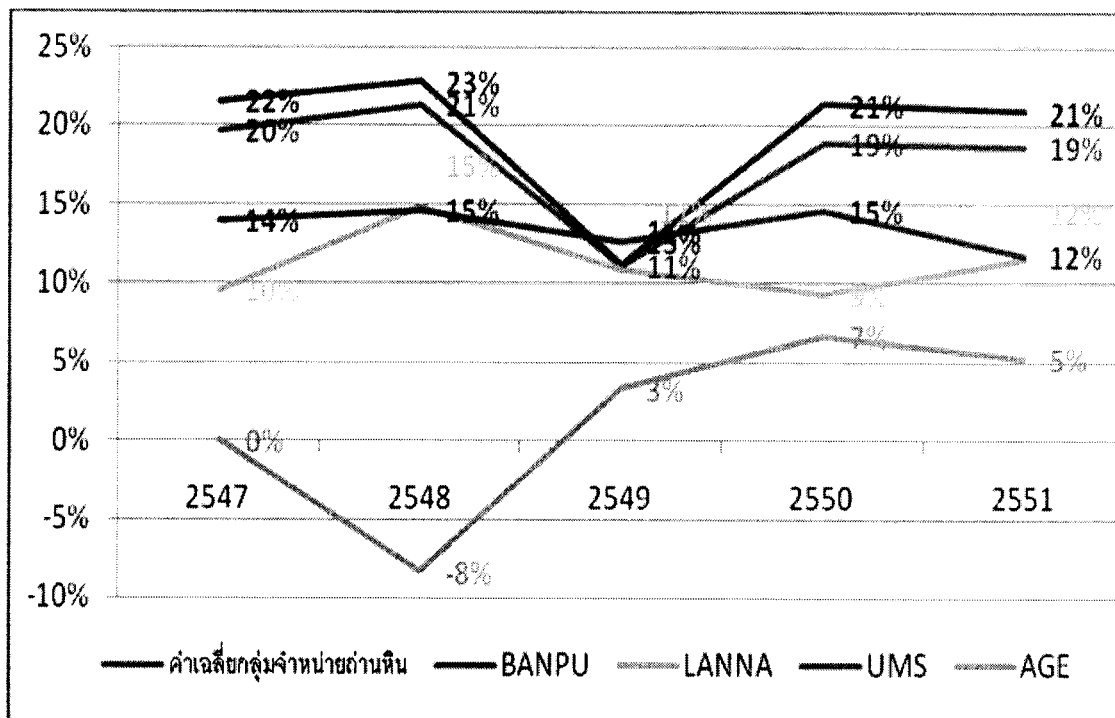
- AGE อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมช่วงแรกต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แต่อนาคตมีแนวโน้มที่ดีขึ้น แสดงว่าบริหารสินทรัพย์รวมได้ดีสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมได้ดี

#### 4.8 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

ก. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย ผลการคำนวณอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.43 และภาพที่ 4.12

ตารางที่ 4.43 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (%)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	22%	23%	11%	21%	21%
LANNA	10%	15%	11%	9%	12%
UMS	14%	15%	13%	15%	12%
AGE	-233%	-8%	3%	7%	5%
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>20%</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>



ภาพที่ 4.12 ภาพแสดงอัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย (%)

จากตารางที่ 4.43 และภาพที่ 4.12 อัตราส่วนกำไรต่อยอดขายของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 20, 21, 11, 19, 19 เปอร์เซนต์ตามลำดับ ผลการศึกษาแสดงอัตราส่วนกำไรต่อยอดขายเปรียบเทียบกับรายบริษัทฯ ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU อัตราส่วนกำไรต่อยอดขายมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าควบคุมต้นทุนและควบคุมรายจ่ายบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้มีกำไรสุทธิมากกว่าบริษัทฯ ในกลุ่ม

- LANNA อัตราส่วนกำไรต่อยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าการควบคุมต้นทุนหรือรายจ่ายด้านบริหารต้องมีการเข้มงวดมากกว่านี้ หรือมีการใช้เทคโนโลยีใหม่ เพื่อให้สามารถควบคุมต้นทุนให้มีประสิทธิภาพ

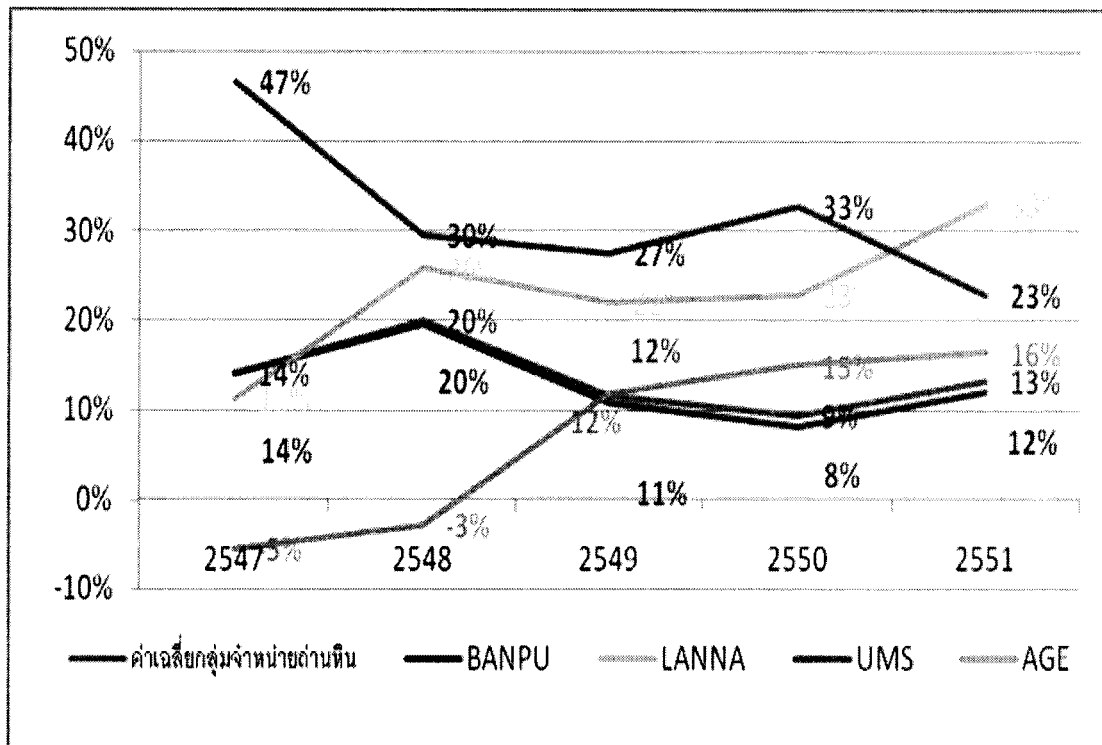
- UMS อัตราส่วนกำไรต่อยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มและใกล้เคียงกับ LANNA ประสิทธิภาพควบคุมต้นทุนและรายจ่าย ยังสม่ำเสมอ ต้องเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารมากขึ้น

- AGE อัตราส่วนกำไรต่อยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม และต่ำกว่าทุกบริษัทในกลุ่ม ต้องเพิ่มประสิทธิภาพในการควบคุมด้านต้นทุนและบริหารเพื่อให้มีประสิทธิภาพทัดเทียมกลุ่ม

ข. อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ ผลการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.44 และภาพที่ 4.13

ตารางที่ 4.44 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (%)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	14%	20%	11%	8%	12%
LANNA	11%	26%	22%	23%	33%
UMS	47%	30%	27%	33%	23%
AGE	-5%	-3%	12%	15%	16%
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>14%</b>	<b>20%</b>	<b>12%</b>	<b>9%</b>	<b>13%</b>



ภาพที่ 4.13 ภาพแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (%)

จากตารางที่ 4.44 และภาพที่ 4.13 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 14, 20, 12, 9, 13 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ผลการศึกษาแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์เปรียบเทียบกับรายบริษัทฯ ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าใช้สินทรัพย์เพื่อให้ได้มาซึ่งกำไรก่อนภาษีและดอกเบี้ยมีประสิทธิภาพ

- LANNA อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์มากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าสามารถใช้สินทรัพย์เพื่อให้ได้มาซึ่งกำไรก่อนภาษีและดอกเบี้ยอย่างมีประสิทธิภาพ สามารถควบคุมต้นทุนและรายจ่ายบริหารได้ดี และมีแนวโน้มที่ดีในอนาคต

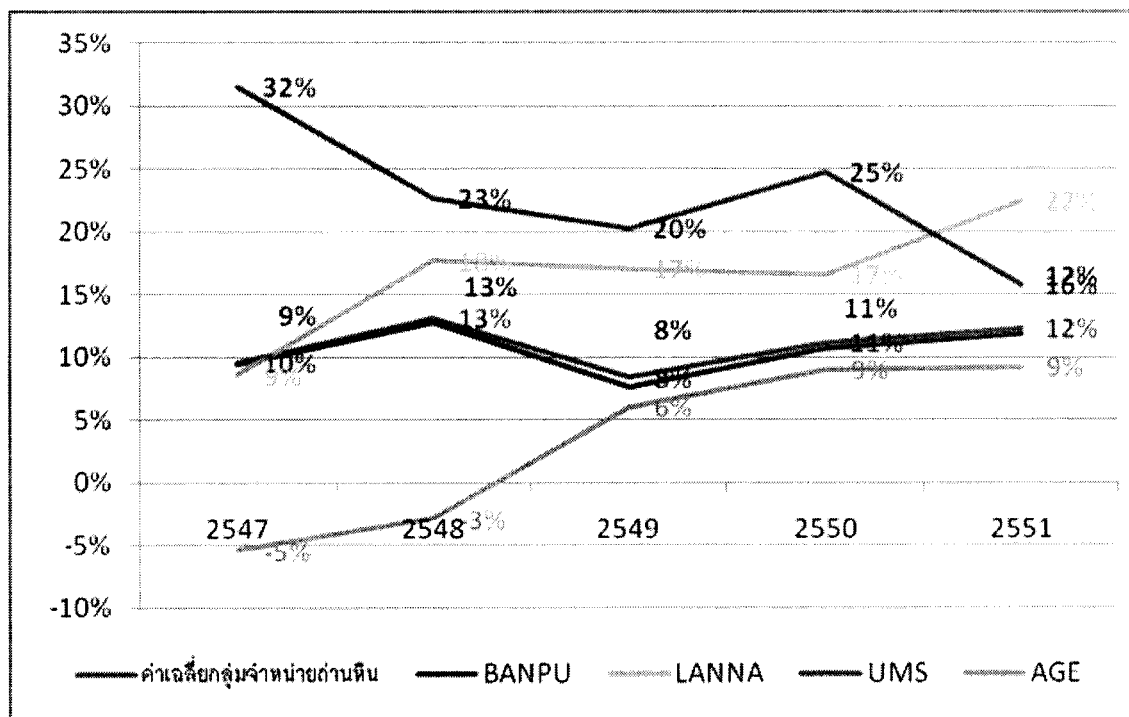
- UMS อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์มากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มและมีแนวโน้มลดลงในอนาคต แสดงว่าใช้สินทรัพย์มีประสิทธิภาพในการบริหารเพื่อให้ได้ผลกำไรในช่วงแรก และใช้สินทรัพย์เพื่อบริหารมีประสิทธิภาพลดลงในอนาคต

- AGE อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ในช่วงแรกต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มและธนาคารมีแนวโน้มบริหารกำไรก่อนภาษีและดอกเบี้ยได้ดียิ่งขึ้น แนวโน้มใช้สินทรัพย์เพื่อให้เกิดกำไรก่อนภาษีและดอกเบี้ยมีประสิทธิภาพดีขึ้น

ค. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ผลคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.45 และภาพที่ 4.14

ตารางที่ 4.45 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	9%	13%	8%	11%	12%
LANNA	9%	18%	17%	17%	22%
UMS	32%	23%	20%	25%	16%
AGE	-5%	-3%	6%	9%	9%
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>10%</b>	<b>13%</b>	<b>8%</b>	<b>11%</b>	<b>12%</b>



ภาพที่ 4.14 ภาพแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)



จากตารางที่ 4.45 และภาพที่ 4.14 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจ  
จำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 10, 13, 8, 11, 12 เปอร์เซนต์ตามลำดับ  
ผลการศึกษาระบุอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เปรียบเทียบรายบริษัท ในกลุ่มระหว่างปี  
2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่า  
การใช้สินทรัพย์รวมเพื่อให้ได้มาซึ่งกำไรสุทธิมีประสิทธิภาพใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม

- LANNA อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มแสดงว่ามีการ  
ใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อให้ได้มาซึ่งกำไรสุทธิ และมีแนวโน้มที่ดีต่อไปในอนาคต

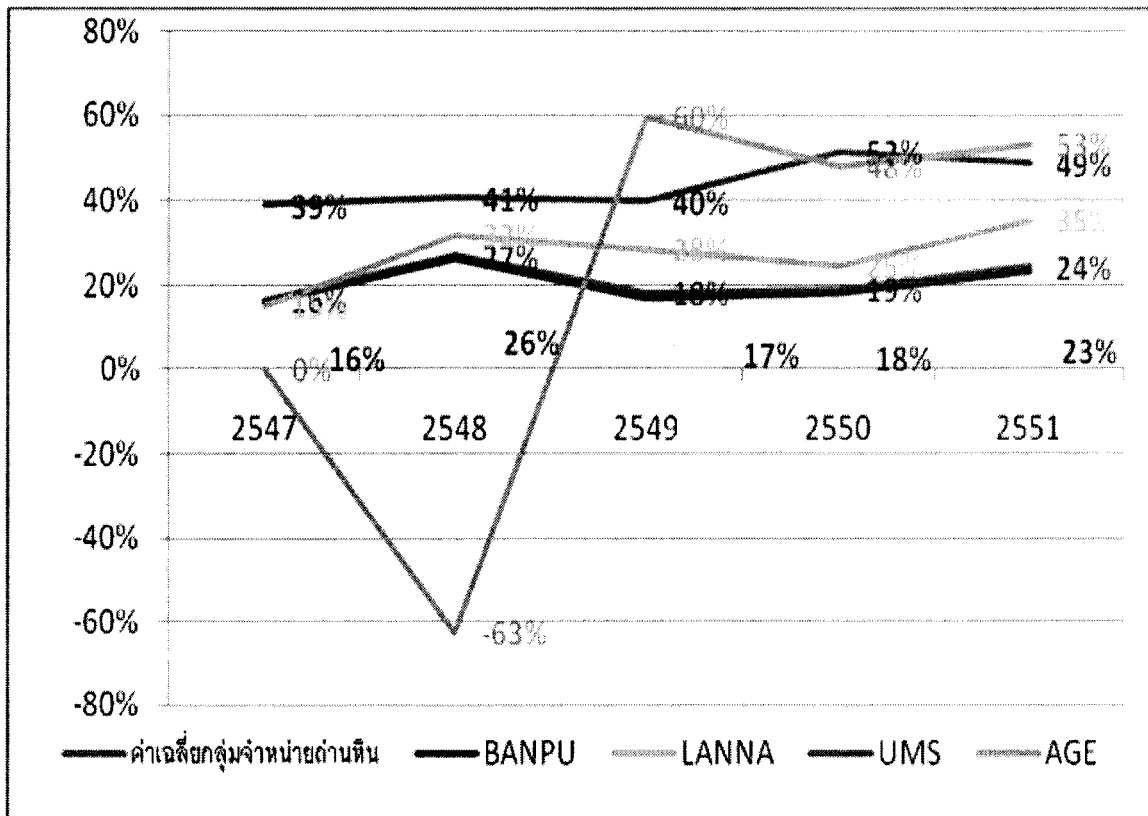
- UMS อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงถึง  
ประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์เพื่อให้ได้มาซึ่งกำไรสุทธิ แต่มีแนวโน้มลดลงในอนาคต เนื่องจาก  
สินค้าคงเหลือเริ่มหมุนเวียนได้ช้าลง

- AGE อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงถึง  
ประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์เพื่อให้ได้กำไรสุทธิต่ำกว่าบริษัทในกลุ่ม แต่มีแนวโน้มอนาคต  
ดียิ่งขึ้น

ง. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทน  
ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.46 และภาพที่ 4.15

ตารางที่ 4.46 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	16%	26%	17%	18%	23%
LANNA	15%	32%	28%	25%	35%
UMS	39%	41%	40%	52%	49%
AGE	NA	-63%	60%	48%	53%
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>16%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>	<b>24%</b>



ภาพที่ 4.15 ภาพแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)

จากตารางที่ 4.46 และภาพที่ 4.15 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นกลุ่มธุรกิจจำหน่ายด้านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 16, 27, 18, 19, 24 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ผลการศึกษาแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเปรียบเทียบรายบริษัทฯ ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นได้รับอยู่ในเกณฑ์ที่ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่ม

- LANNA อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าการบริหารมีที่ตีประสิทธิภาพเพื่อให้ได้มาซึ่งกำไร และตอบแทนผู้ถือหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม

- UMS อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มและสูงกว่าบริษัทอื่นในกลุ่ม แสดงว่าบริษัทสามารถบริหารงานเพื่อให้ได้กำไร ตอบแทนผู้ถือหุ้นอย่างมีประสิทธิภาพ

- AGE อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นค่อนข้างไม่แน่นอน แต่มีแนวโน้มที่ดีในอนาคต

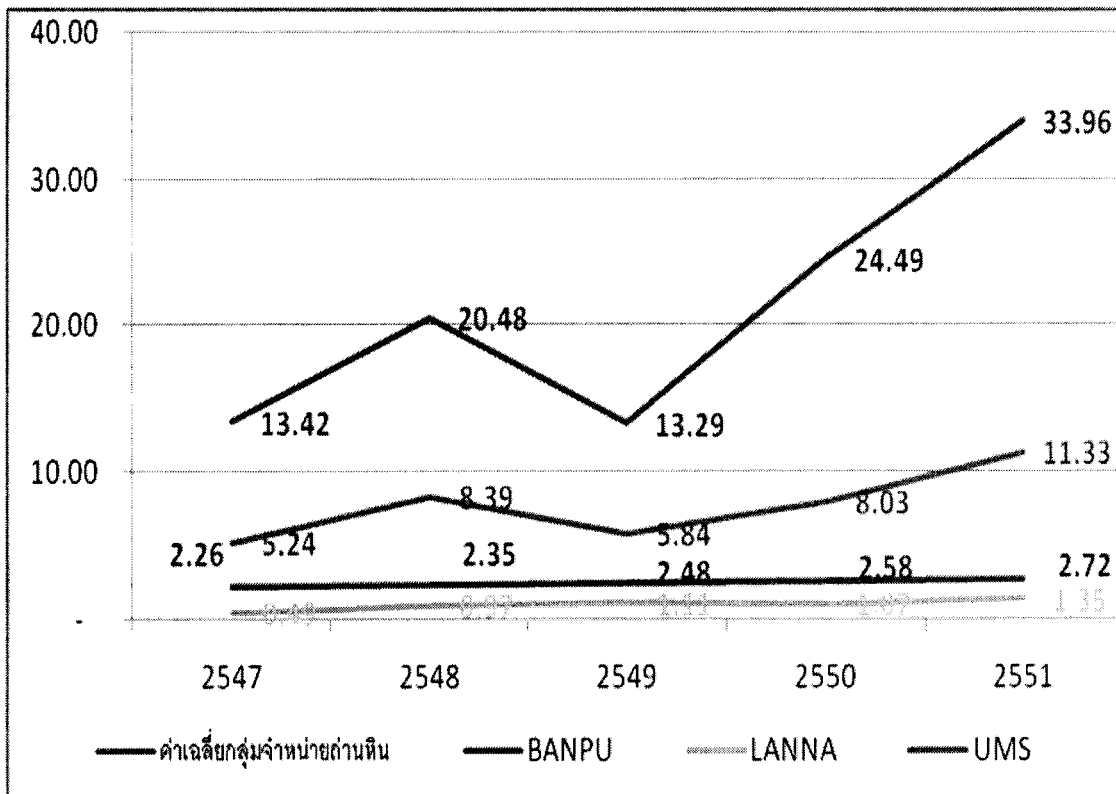
## 4.9 อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด ซึ่งแสดงมูลค่าตลาดย้อนหลัง ดังนี้

หลักทรัพย์	รอบผล ประกอบการ	เงินปันผล (บาท/หุ้น)	ราคาตลาด (บาท)	ตลาด / กลุ่มอุตสาหกรรม / หมวดอุตสาหกรรม
BANPU	ปี 2551	5.00	222.00	SET / RESOURC / ENERG
BANPU	ปี 2550	4.75	444.00	SET / RESOURC / ENERG
BANPU	ปี 2549	4.25	188.00	SET / RESOURC / ENERG
BANPU	ปี 2548	4.00	144.00	SET / RESOURC / ENERG
BANPU	ปี 2547	3.25	162.00	SET / RESOURC / ENERG
LANNA	ปี 2551	0.40	7.15	SET / RESOURC / ENERG
LANNA	ปี 2550	0.35	19.00	SET / RESOURC / ENERG
LANNA	ปี 2549	0.22	11.10	SET / RESOURC / ENERG
LANNA	ปี 2548	0.10	10.70	SET / RESOURC / ENERG
LANNA	ปี 2547	0.16	9.85	SET / RESOURC / ENERG
UMS	ปี 2551	0.25	8.45	mai / - / MIDSIZE
UMS	ปี 2550	1.50	32.25	mai / - / MIDSIZE
UMS	ปี 2549	0.50	17.60	mai / - / MIDSIZE
UMS	ปี 2548	1.00	15.30	mai / - / MIDSIZE
UMS	ปี 2547	1.50	17.00	mai / - / MIDSIZE
AGE	ปี 2551	0.5	6.35	mai / - / MIDSIZE

ก. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ผลการคำนวณอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของกลุ่มธุรกิจ  
จำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.47 และภาพที่ 4.16 เป็นดังนี้

ตารางที่ 4.47 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (บาท)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	13.42	20.48	13.29	24.49	33.96
LANNA	0.49	0.97	1.11	1.07	1.35
UMS	2.26	2.35	2.48	2.58	2.72
AGE	(74.60)	(235.59)	81.58	3.16	1.34
ค่าเฉลี่ยกลุ่ม	5.24	8.39	5.84	8.03	11.33



ภาพที่ 4.16 ภาพแสดงอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (บาท)

จากตารางที่ 4.47 และภาพที่ 4.16 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 5.24, 8.39, 5.84, 8.03, 11.33 บาท ตามลำดับ ผลการศึกษา แสดงอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเปรียบเทียบรายบริษัทฯ ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU กำไรต่อหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าบริษัทฯ บริหารงานสามารถ ตอบแทนผู้ถือหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม และมีแนวโน้มสูงขึ้นในอนาคต

- LANNA กำไรต่อหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม และแนวโน้มผลตอบแทนใกล้เคียงกัน ทุกๆ ปี

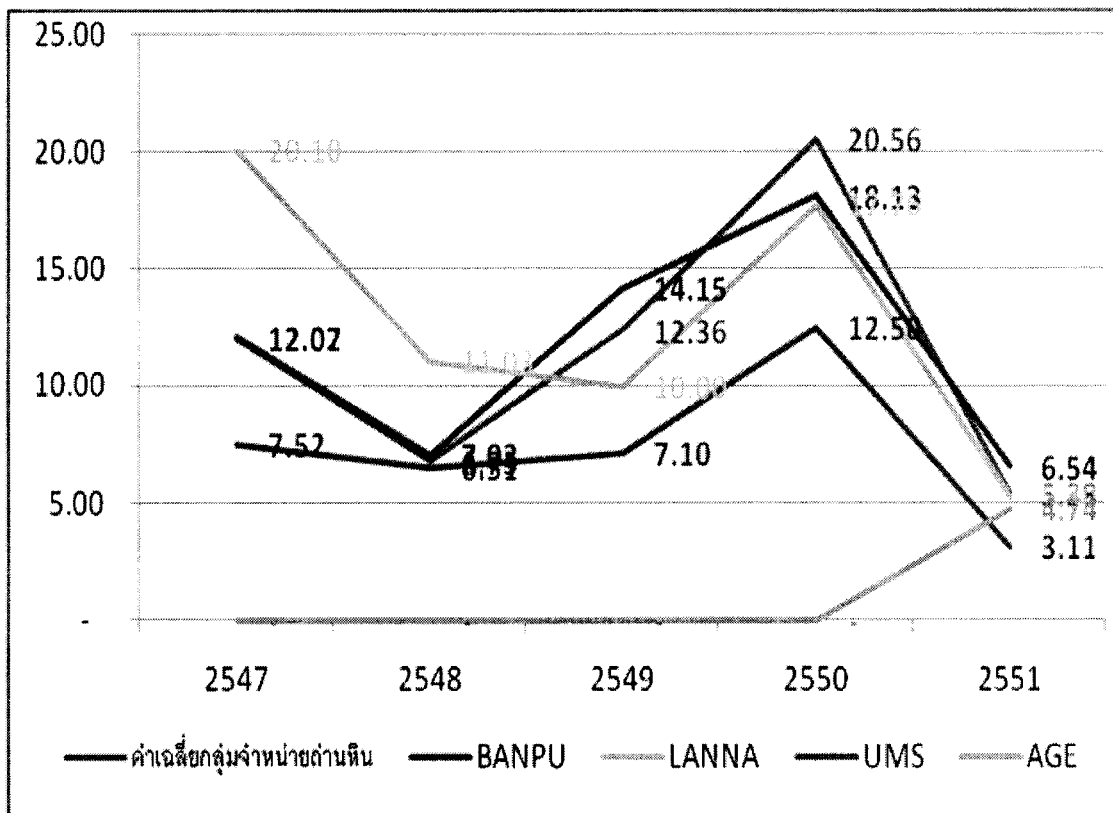
- UMS กำไรต่อหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มแต่สูงกว่า LANNA และแนวโน้ม ผลตอบแทนใกล้เคียงกันทุกๆ ปี

- AGE กำไรต่อหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม และค่อนข้างไม่สม่ำเสมอ

ข. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ผลการคำนวณอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ต่อหุ้นของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.48 และภาพที่ 4.17

ตารางที่ 4.48 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	12.07	7.03	14.15	18.13	6.54
LANNA	20.10	11.03	10.00	17.76	5.30
UMS	7.52	6.51	7.10	12.50	3.11
AGE	-	-	-	-	4.74
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>12.02</b>	<b>6.75</b>	<b>12.36</b>	<b>20.56</b>	<b>5.38</b>



ภาพที่ 4.17 ภาพแสดงอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า)

จากตารางที่ 4.48 และภาพที่ 4.17 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นกลุ่มธุรกิจ  
 จำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 12.02, 6.75, 12.36, 20.56, 5.38 เท่า

ตามลำดับ ผลการศึกษาแสดงอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นเปรียบเทียบรายบริษัทฯ ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าราคาตลาดเมื่อเทียบกับกำไรต่อหุ้นตอบสนองผู้ถือหุ้น ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม เป็นหุ้นที่นักลงทุนสนใจ

- LANNA อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นมีแนวโน้มไม่สม่ำเสมอ แต่ในช่วงแรกมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม หลังจากนั้นใกล้เคียงกัน และตามสถานะเศรษฐกิจ

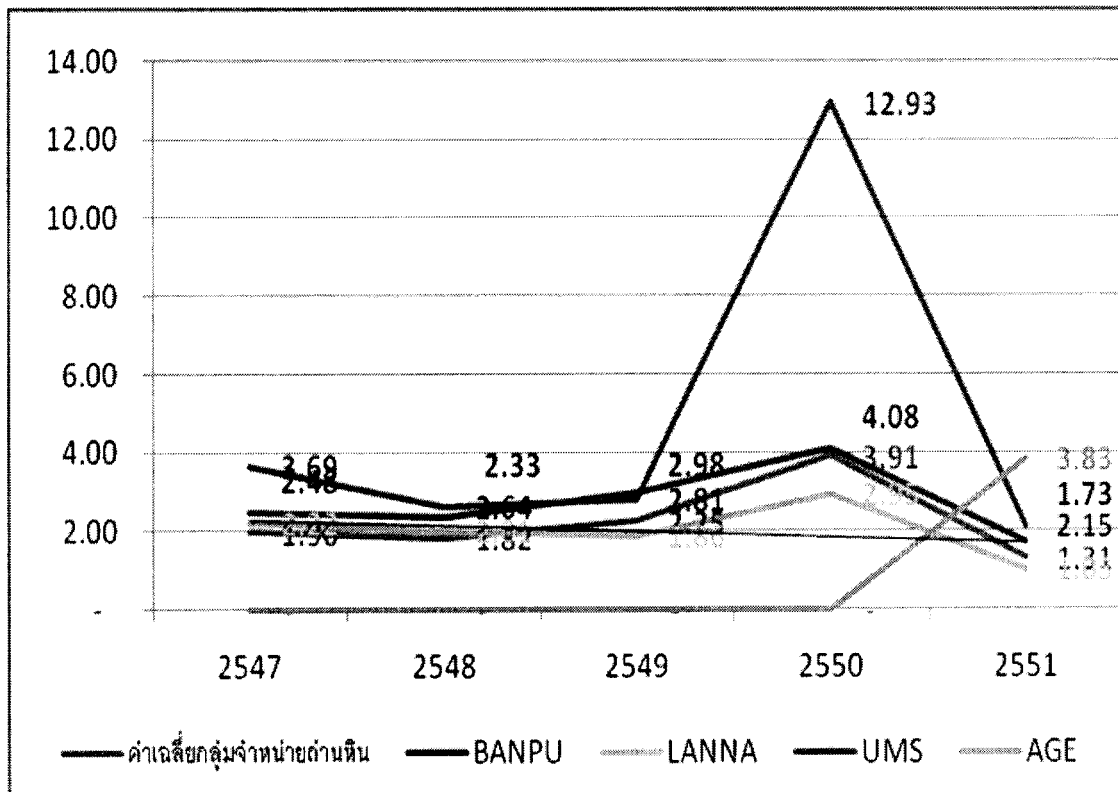
- UMS อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม และมีแนวโน้มลดลงตามสถานะเศรษฐกิจ นักลงทุนสนใจหุ้นตัวนี้ แต่ยังไม่ค่อยกว่า BANPU

- AGE อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มและต่ำกว่าบริษัทอื่นในกลุ่ม ยังไม่เป็นที่สนใจของนักลงทุนเท่าไร

ค. อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี ผลการคำนวณอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน แสดงไว้ในตารางที่ 4.49 และภาพที่ 4.18

ตารางที่ 4.49 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (เท่า)

	2547	2548	2549	2550	2551
BANPU	2.48	2.33	2.98	4.08	1.73
LANNA	2.22	2.01	1.86	2.95	1.03
UMS	3.69	2.64	2.81	12.93	2.15
AGE	-	-	-	-	3.83
<b>ค่าเฉลี่ยกลุ่ม</b>	<b>1.96</b>	<b>1.82</b>	<b>2.25</b>	<b>3.91</b>	<b>1.31</b>



ภาพที่ 4.18 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (เท่า)

จากตารางที่ 4.49 และภาพที่ 4.18 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551 ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 1.96, 1.82, 2.25, 3.91, 1.31 เท่าตามลำดับ ผลการศึกษาแสดงอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีเปรียบเทียบกับรายบริษัทฯ ในกลุ่มระหว่างปี 2547 – 2551 ดังนี้

- BANPU อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มราคาตลาดค่อนข้างดี เมื่อเทียบกับมูลค่าตามบัญชี เป็นหุ้นที่มีความนิยมในตลาดและนักลงทุนสนใจ
- LANNA อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม แสดงว่าหุ้นตัวนี้ไม่เป็นที่นิยมในตลาด แต่มีส่วนของผู้ถือหุ้นที่มั่นคง
- UMS อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเฉพาะปี 2550 ส่วนปีอื่นๆ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม นักลงทุนจะสนใจเป็นบางช่วงเวลา
- AGE อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีเริ่มปี 2551 สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม เนื่องจากเป็นหุ้น IPO ซึ่งเป็นที่นิยมสำหรับนักลงทุนในช่วงแรกของการเปิดตลาด ราคาตลาดจึงเพิ่มไปเป็น 3.83 เท่าของราคาตามบัญชี

## บทที่ 5

### สรุปการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษางบการเงินของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สาระสำคัญเกี่ยวกับวัตถุประสงค์ ขอบเขตการศึกษา วิธีดำเนินการศึกษา สรุปผล การศึกษาและข้อเสนอแนะดังนี้

#### 1. สรุปการวิจัย

##### 1.1 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

วัตถุประสงค์ในการวิจัยครั้งนี้ เพื่อเปรียบเทียบอัตราร้อยละ และอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2547 – 2551 พร้อมทั้งประเมินความสามารถทางการบริหารในด้านสภาพคล่องของกิจการ ความสามารถจัดการหนี้สิน ความสามารถจัดการสินทรัพย์ ความสามารถการทำกำไร และมูลค่าตลาด ของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

##### 1.2 วิธีดำเนินการวิจัย

กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ งบการเงินของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 4 บริษัท โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ พ.ศ. 2547 - 2551 ได้แก่ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน), บริษัท ลานนารีซอร์สเชล จำกัด (มหาชน), บริษัท ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเชล จำกัด (มหาชน), บริษัท เอเซียกรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีการแปลงสภาพและจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อปี 2551 ดังนั้นงบการเงินส่วนหนึ่งคือ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2550 ที่นำมาวิเคราะห์อัตราร้อยละและอัตราส่วนทางการเงินจะเป็นข้อมูลก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนเครื่องมือทางการเงินที่ใช้โดยการวิเคราะห์หาอัตราส่วนร้อยละและอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทต่างๆ ที่ดำเนินธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน และระบุอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ส่งผลต่อความสามารถในการบริหารงาน โดยประเมินความสามารถในการบริหารงาน ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับงบการเงิน รวมถึงอัตราส่วนแสดงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2551



### 1.3 ผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์อัตราร้อยละและอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สรุปโดยแบ่งตามการวิเคราะห์อัตราร้อยละและอัตราส่วนทางการเงินดังนี้

#### 1.3.1 อัตราร้อยละ ผลจากการวิจัยอัตราร้อยละเป็นดังนี้

- อัตราร้อยละ เปรียบเทียบอัตราร้อยละของงบดุลและงบกำไรขาดทุนแต่ละบริษัทค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ผลจากการเปรียบเทียบฐานะการเงินของแต่ละบริษัท 5 ปีย้อนหลัง ดังนี้

สรุปการเปรียบเทียบ การเก็บหนี้และควบคุมสินค้าคงเหลือ บมจ.บ้านปู เท่ากับ 7%, 2% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 8%, 4% ตามลำดับ แสดงว่าควบคุมได้ดี ส่วนบริษัทอื่นค่อนข้างสูงกว่าค่าเฉลี่ย โดยเฉพาะ บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี การเก็บหนี้ค่อนข้างต่ำกว่าในกลุ่ม และมีสินค้าคงเหลือจำนวนมากซึ่งเท่ากับ 29%, 53% ตามลำดับ อาจเกิดปัญหาเรื่องสภาพคล่องในอนาคตได้ การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร บมจ.ลานนาวิซอร์เชส และบมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 33%, 37% ตามลำดับ ซึ่งควรมีนโยบายบริหารสินทรัพย์ถาวรเพื่อก่อให้เกิดรายได้เพิ่มมากขึ้น หรือสินทรัพย์ใดไม่ก่อให้เกิดประโยชน์ในอนาคตควรจัดการจำหน่ายออก ส่วนแหล่งเงินทุนจากค่าเฉลี่ยกลุ่ม มาจากเจ้าหนี้เท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนงบกำไรขาดทุน บมจ.บ้านปู รักษาระดับกำไรสุทธิได้ดีเท่ากับ 18% ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 17% บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี % กำไรสุทธิจะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มและต่ำกว่าบริษัทอื่นซึ่งเท่ากับ 7% เนื่องจากต้นทุนขายค่อนข้างสูง ควรมีการควบคุมต้นทุนขายเพื่อให้สามารถแข่งขันได้

- อัตราร้อยละ เปรียบเทียบอัตราร้อยละของงบดุลและงบกำไรขาดทุนแต่ละปี ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ผลจากการเปรียบเทียบฐานะการเงินของแต่ละบริษัท 5 ปีย้อนหลัง ดังนี้

จากค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน และแนวโน้มระยะเวลา 5 ปี พบว่า การบริหารงาน นโยบายการจัดการสินทรัพย์ถาวรค่อนข้างดี ยกเว้น บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส และบมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี ที่มีปัญหาเรื่องสินค้าคงเหลือ และลูกหนี้ที่เก็บเงินได้ช้า เป็นเพราะยังไม่มีประสิทธิภาพในการบริหารงาน ต้องมีการพัฒนาให้ทันค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจ ส่วนการกู้ยืมเงินเพื่อระดมทุนส่วนใหญ่มาจากแหล่งหนี้สินใกล้เคียงกับแหล่งของผู้ถือหุ้น แสดงว่ามีศักยภาพเจ้าหนี้ต่างๆ มองธุรกิจเป็นบวก สามารถปล่อยให้กู้ยืมได้ ส่วนแนวโน้มต้นทุนและกำไรเฉลี่ย 5 ปีเท่ากับ 62% และ 18% ตามลำดับ ภาพรวมธุรกิจเติบโตขึ้น แต่ต้องควบคุมต้นทุน และสินค้าคงเหลือ

1.3.2 อัตราส่วนทางการเงิน ผลจากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน พบว่าในภาพรวม บมจ.บ้านปู และบมจ.ลานนาріเซอร์เชส มีอัตราส่วนทางการเงินในด้านต่างๆ อยู่ในระดับที่ดีกว่าบริษัทอื่น และเมื่อวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในแต่ละด้าน สรุปได้ดังนี้

- อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง สภาพคล่องของกลุ่มธุรกิจ พบว่าปี 2547 – 2551 บมจ.ลานนาріเซอร์เชส มีสภาพคล่องสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม และมีสภาพคล่องที่ดีมาตลอดระยะเวลา 5 ปี แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ส่วน บมจ.บ้านปู จะใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม ส่วน บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส สภาพคล่องที่ดีในช่วงปี 2547 ซึ่งเท่ากับ 5.89 เท่า มีแนวโน้มลดลงแต่ละปีเท่ากับ 1.91, 1.66, 1.30, 1.00 เท่าตามลำดับ เนื่องจากมีการระดมรับสินค้าคงเหลือเป็นจำนวนมาก ส่วน บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี ปี 2547 เป็นช่วงเปิดบริษัทใหม่ ทำให้ขาดสภาพคล่องและมีแนวโน้มดีขึ้นในเวลาต่อมา ดังนั้นในปี 2551 สภาพคล่องของแต่ละบริษัทที่ทำธุรกิจนี้จะอยู่ในช่วงประมาณใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม แต่ถ้าเป็นอัตราส่วนเงินหมุนเวียนอย่างรวดเร็วโดยไม่คำนวณสินค้าคงเหลือ บมจ.บ้านปู และ บมจ. ลานนาріเซอร์เชส ยังมีอัตราส่วนนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ยกเว้น บมจ.ยูนิคไมนิ่งเซอร์วิสเซส และ บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี มีอัตรา 0.39 และ 0.37 เท่าตามลำดับแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นมีน้อยซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.98 เท่า

- อัตราส่วนความสามารถจัดการหนี้สิน ความสามารถในการจัดการหนี้สิน พบว่า บมจ.ลานนาріเซอร์เชส บริหารหนี้สินได้ดี โดยหนี้สินของบริษัทมีสินทรัพย์คุ้มครองอยู่มาก ปี 2551 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.36 เท่าแสดงถึงการใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สินรวมถึง มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายได้ดีเท่ากับ 47.78 เท่า ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 8.66 เท่า ส่วน บมจ.บ้านปู มีหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.49 เท่า และส่วนใหญ่ใช้เงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้น รวมถึงมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 7.86 เท่า ส่วน บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส บริหารหนี้สิน ใช้เงินทุนจากส่วนของหนี้สินมากกว่าส่วนผู้ถือหุ้น รวมถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในช่วงปี 2547 ดีมาก และในช่วงหลังจากนั้น อัตราส่วนนี้มีแนวโน้มลดลง ส่วน บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี ในช่วงแรกมีการลงทุน โดยใช้เงินทุนจากการกู้ยืมหนี้สินเป็นจำนวนมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.78 เท่าขณะที่ค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 0.98 เท่า และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 5.51 เท่า แต่ภายหลังมีการปรับเปลี่ยนการบริหารงานในทุกด้าน ทำให้มีแนวโน้มความสามารถในการชำระหนี้ที่ดีขึ้นในปีถัดมา

- อัตราส่วนความสามารถจัดการสินทรัพย์ ความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ พบว่า บมจ.ลานนาріเซอร์เชส มีนโยบายบริหารการเก็บหนี้ที่ดี ระยะเวลาการเก็บหนี้ในช่วงแรกช้า

แต่ต่อมามีแนวโน้มที่ดีขึ้นทำให้บริษัทมีสภาพคล่องที่ดี ส่วนการบริหารสินค้าคงเหลือดีขึ้น คือ ไม่มีสินค้าคงเหลือเก็บไว้มากเกินความจำเป็น สำหรับการใช้นิติทรัพย์สินถาวรเพื่อหารายได้ บริษัทสามารถควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ แสดงว่าใช้นิติทรัพย์สินถาวรเต็มกำลังการผลิต ส่วน บมจ.บ้านปู การบริหารการจัดเก็บหนี้จากลูกหนี้ และบริหารสินค้าคงคลังใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม ส่วนการใช้นิติทรัพย์สินถาวรเพื่อให้ได้มาซึ่งรายได้ ยังใช้ทรัพย์สินถาวรไม่มีประสิทธิภาพ เนื่องจากมีนิติทรัพย์สินถาวรบางส่วนไม่มีการใช้งานและไม่มีการนำไปหาผลประโยชน์เพิ่ม ส่วน บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส ช่วงปี 2547 ก่อนข้างบริหารการเก็บหนี้ได้เร็ว สินค้าคงเหลือน้อย แต่ในปีถัดมาความสามารถในการจัดการสินทรัพย์มีแนวโน้มลดลง นโยบายเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ช้าและมีสินค้าคงเหลือจำนวนมาก รวมถึงการใช้นิติทรัพย์สินถาวรประสิทธิภาพลดลง ส่วน บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี ช่วงปีแรกเก็บหนี้ได้ช้า สินค้าคงเหลือจำนวนมาก การใช้นิติทรัพย์สินถาวรยังไม่มีประสิทธิภาพ ปีถัดมามีการปรับเปลี่ยนการบริหารงานใหม่ แนวโน้มการเก็บหนี้ดีและควบคุมสินค้าคงเหลือไม่ให้มีมากเกินความจำเป็น รวมถึงการใช้นิติทรัพย์สินถาวรมีประสิทธิภาพดีขึ้น

- อัตราส่วนแสดงความสามารถทำกำไร ความสามารถในการทำกำไร พบว่า บมจ.บ้านปู มีกำไรสุทธิต่อยอดขายเท่ากับ 21% ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 19% เนื่องจากมีรายได้จำนวนมากพอครอบคลุมรายจ่ายคงที่ของบริษัท ส่วน บมจ.ลานนารีเซอร์เชส และ บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส กำไรต่อยอดขายเท่ากับ 12%, 12% ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ส่วน บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี ยังไม่สามารถดำเนินธุรกิจเพื่อให้ยอดขายสูงเพียงพอเมื่อเทียบกับรายจ่าย ดังนั้นกำไรสุทธิต่อขายน้อยกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ส่วนนำสินทรัพย์มาเพื่อหาผลประโยชน์ในการสร้างกำไร บมจ.ลานนารีเซอร์เชส มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ที่ดี และมีแนวโน้มดีขึ้น ส่วน บมจ. ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส ช่วงแรกมีความสามารถในการหากำไรเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ดี ต่อมา มีแนวโน้มได้ลดลง ส่วน บมจ.บ้านปู อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม ในด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส และ บมจ. ลานนารีเซอร์เชส สามารถตอบสนองความต้องการของผู้ถือหุ้นได้ดี มีผลกำไรตอบสนองผู้ถือหุ้นที่ดี ส่วน บมจ.บ้านปู อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม ส่วน บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี มีอัตรากำไรสุทธิค่อนข้างต่ำ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำในช่วงแรก แต่มีแนวโน้มดีขึ้น

- อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด พบว่า บมจ.บ้านปู มีกำไรต่อหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม และมีแนวโน้มกำไรต่อหุ้นมากขึ้นทุกปี เป็นที่สนใจของนักลงทุน ส่วน บมจ.ลานนารีเซอร์เชส และ บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และมีแนวโน้มเท่ากันทุกปี แสดงว่ารักษากำไรต่อหุ้นอยู่ในระดับสม่ำเสมอ เมื่อเทียบกับราคาตลาด แนวโน้มของบริษัทต่างๆ เป็นไปตาม

การเติบโตของสภาวะอุตสาหกรรมในแต่ละปี ตั้งแต่ปี 2548 – 2550 แนวโน้มราคาตลาดต่อกำไรเพิ่มสูงขึ้นในแต่ละปี เนื่องจากเป็นช่วงที่ราคาน้ำมันเตามีราคาสูง ทำให้ถ่านหินเข้ามาเป็นที่นิยมนทดแทนมากขึ้น และในปี 2551 เศรษฐกิจโลกเริ่มมีปัญหา การจำหน่ายถ่านหินมีการแข่งขันรุนแรงด้านราคา ประกอบกับสภาวะเศรษฐกิจไม่ดี ทำให้กำลังซื้อลดลง ราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นลดลง บมจ.บ้านปู มีราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม ส่วนบริษัทอื่นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ถ้าเทียบราคาตลาดต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า บมจ.บ้านปู และบมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส มีอัตราที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มแสดงว่าตลาดให้ความสนใจในการลงทุนสูง

## 2. อภิปรายผล

อภิปรายผลการวิเคราะห์อัตราร้อยละและอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่น่าสนใจแบ่งได้ดังนี้

2.1 บมจ.บ้านปู เป็นผู้นำในธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน มียอดขายระดับที่สูงกว่าบริษัทในกลุ่ม มีสภาพคล่องที่ดีสามารถจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นได้เร็ว และสามารถบริหารสินทรัพย์เพื่อให้เกิดผลประโยชน์กับบริษัทอย่างสูงสุด เช่น การเก็บหนี้จากลูกค้าได้เร็ว สินค้าคงเหลือมีจำนวนไม่มากและไม่ขาดสต็อก อัตราการหมุนเวียนสินค้าได้เร็ว ไม่มีต้นทุนในการจัดเก็บ แต่การใช้สินทรัพย์ถาวรเพื่อก่อให้เกิดรายได้ยังไม่มีประสิทธิภาพโดยอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 2.87 เท่าเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 3.18 เท่า ยังใช้สินทรัพย์ถาวรไม่เต็มกำลังการผลิตหรือมีสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ใช้งาน นอกจากนั้นยังสามารถรักษาอัตรากำไรสุทธิ และกำไรต่อหุ้นได้เป็นอย่างดี เป็นที่นิยมของผู้สนใจหรือนักลงทุนเป็นอย่างยิ่ง โดยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 6.54 เท่า เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม 5.38 เท่า ส่วนความสามารถในการทำกำไร มีแนวโน้มการเติบโตของรายได้รวมและกำไรสุทธิสูงขึ้น จึงเป็นที่นิยมและซื้อขายคล่องในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากผลประกอบการดีและยังมีโครงสร้างทางการเงินแข็งแกร่งอีกด้วย

2.2 บมจ. ตานนารีเซอร์เชล โครงสร้างมีแนวโน้มที่ดีในอนาคตฐานะทางการเงินค่อนข้างมั่นคง เพราะมีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าหนี้สินมาโดยตลอด สามารถบริหารนโยบายการชำระหนี้และควบคุมสินค้าคงเหลือได้ดี โดยมีแนวโน้มสต็อกสินค้าลดลง และมีความสามารถในการทำกำไรที่ดี ยอดขายเติบโตตามลำดับ รักษาระดับกำไรต่อหุ้น และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้อย่างสม่ำเสมอ การบริหารมีความระมัดระวัง พยายามควบคุมการบริหารงานและการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โครงสร้างทางการเงินแข็งแกร่ง เพราะมีเงินทุนที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สินจึงไม่มีภาระดอกเบี้ยหรือหนี้ที่ต้องจ่ายในอนาคต

2.3 บมจ.ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส สภาพคล่องในช่วงปี 2547 ค่อนข้างดี หลังจากนั้น มีแนวโน้มลดลง มีสินค้างเหลือค่อนข้างมาก อัตราการหมุนเวียนสินค้างเหลือช้าลง ระยะเวลาการขายและการเก็บหนี้ยาวนานขึ้น ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลง เนื่องจากแบกรับภาระสินค้างเหลือ ส่วนอัตราความสามารถในการทำกำไรยังพอไปได้ แต่ยังมีความเสี่ยงด้านราคาถ่านหิน ซึ่งมีความอ่อนไหวตามราคาน้ำมัน ทำให้กำไรสุทธิของบริษัทค่อนข้างผันผวนตามกลไกตลาด อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงรักษาระดับอัตรากำไรต่อหุ้นได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้บริษัทยังคงมีความเสี่ยงเรื่องปริมาณสินค้างเหลือเพิ่มสูงขึ้นทุกปี ดังนั้นบริษัทจึงต้องตั้งสำรองราคาสินค้าง เพื่อแสดงมูลค่าสินค้างเหลือที่แท้จริง โครงสร้างทางการเงินน่าจะมีปัญหาในอนาคต เนื่องจากมีการใช้เงินทุนที่มาจากหนี้สินมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น

2.4 บมจ.เอเชียกรีน เอนเนอจี เริ่มดำเนินธุรกิจปี 2547 โดยโครงสร้างในช่วงแรกจะเป็นการกู้ยืมเงินจากเจ้าหนี้ เพื่อใช้หมุนเวียนภายในบริษัทมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นและมีภาระดอกเบี้ยจ่ายสูง ปีถัดมาบริษัทเริ่มขยายฐานลูกค้ามากขึ้น ยอดขายจึงเพิ่มขึ้นเป็นทวีคูณแต่กำไรขั้นต้นยังน้อย เพราะยังไม่สามารถควบคุมต้นทุนขายได้ดี จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ -74.60, -235.59, 81.58, 3.16, 1.34 บาทตามลำดับ ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 5.24, 8.39, 5.84, 8.03, 11.33 บาท ตามลำดับ และยังไม่เป็นที่นิยมแก่นักลงทุนเท่าใดนัก

### 3. ข้อเสนอแนะ

#### 3.1 ข้อเสนอแนะการนำผลการศึกษาไปใช้

3.1.1 รายได้ของแต่ละบริษัทในกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินสูงขึ้นทุกปี และมีแนวโน้มอุตสาหกรรมเจริญเติบโตในอนาคต เมื่อเป็นเช่นนี้ ย่อมมีคู่แข่งรายใหม่เข้ามาทำธุรกิจนี้ค่อนข้างมาก เนื่องด้วยการลงทุนไม่สูง และความต้องการของอุตสาหกรรมต่างๆ มากขึ้น บริษัทฯ ในกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินควรมีการกำหนดกลยุทธ์ เป้าหมายที่ชัดเจน รวมถึงการปรับตัวให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว เพื่อให้สามารถแข่งขัน และอยู่รอดจนกระทั่งเจริญเติบโตอย่างมั่นคง

3.1.2 บมจ. ยูนิคไมนิ่ง เซอร์วิสเซส มีแนวโน้มสินค้างเหลือมากขึ้นทุกปี และมีต้นทุนในการจัดเก็บค่อนข้างสูง อนาคตน่าจะมีปัญหาเรื่องสภาพคล่อง สิ่งที่สำคัญบริษัทควรจัดหาเงินสดเพิ่มขึ้น โดยการระบายสินค้างออกให้เร็วที่สุด เช่น ขายสินค้างพร้อมกิจกรรมส่งเสริมการขาย เพื่อจูงใจลูกค้า หรือการให้ส่วนลดเงินสดชำระค่าสินค้างตามกำหนด เพื่อให้เงินสดหมุนเวียนทัน

กับรายจ่าย และประหยัดดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินระยะสั้น หลังจากสินค้าคงเหลือน้อยลง บริษัทฯ จะมีโครงสร้างทางการเงินที่ดีขึ้น

3.1.3 บมจ. เอเซียกรีน เอนเนอจี เป็นบริษัทที่เปิดดำเนินธุรกิจปี 2547 การบริหารต้นทุนเป็นสิ่งสำคัญ จากงบการเงินต้นทุนขายค่อนข้างสูง ควรหาวิธีการลดต้นทุน โดยใช้หลักการบริหารต้นทุนเข้ามาควบคุม เช่น ควบคุมต้นทุนโดยใช้ระบบต้นทุนมาตรฐาน หรือควบคุมใช้ต้นทุนฐานกิจกรรม จะทำให้ต้นทุนขายลดลงรวมถึงใช้ระบบควบคุมสินค้าคงเหลือ (Min-Max) และการสั่งซื้อที่ประหยัดที่สุด (EOQ) เป็นต้น

3.1.4 บมจ.บ้านปู มีอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ค่อนข้างต่ำเท่ากับ 2.87 เท่า เมื่อเปรียบเทียบกับเฉลี่ยกลุ่มเท่ากับ 3.18 เท่า แสดงว่าการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้ยังไม่มีประสิทธิภาพ บริษัทฯ จึงควรมีการจัดการด้านการใช้สินทรัพย์ถาวร เช่น สินทรัพย์ใดถ้าไม่มีการใช้ประโยชน์ หรือใช้ประโยชน์ไม่คุ้มค่าก็ควรขาย เป็นต้น

### 3.2 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

3.2.1 ในการศึกษาครั้งนี้ผู้ทำการศึกษา ใช้การวิเคราะห์เปรียบเทียบบริษัทในกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน จำนวน 4 บริษัท โดยไม่ได้แยกว่าเป็นบริษัทขนาดใหญ่ ขนาดกลาง หรือขนาดเล็ก ดังนั้นอัตราส่วนที่ได้รับบางอัตราอาจมีผลเกี่ยวกับขนาดธุรกิจเข้ามาเกี่ยวข้อง เช่น อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ หรืออัตรการหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร ตัวอย่าง บมจ.บ้านปู มีเงินลงทุนมาก สามารถที่จะซื้อเหมืองถ่านหินจากประเทศอินโดนีเซียเป็นของตนเอง สามารถบริหารจัดการเกี่ยวกับแหล่งสินค้าได้ดี ดังนั้น จึงควรวิเคราะห์งบการเงินตามขนาดของกิจการด้วย

3.2.2 กลุ่มธุรกิจที่นำมาวิเคราะห์นั้นเป็นกลุ่มธุรกิจจำหน่ายถ่านหินเท่านั้น ในการศึกษาเพิ่มเติมควรศึกษากลุ่มธุรกิจพลังงานอื่น เพื่อเปรียบเทียบความสามารถในการจัดการการเงินของบริษัทในกลุ่มธุรกิจพลังงาน รวมทั้งเปรียบเทียบระหว่างกลุ่มธุรกิจพลังงานอื่นอีกด้วย

**บรรณานุกรม**

## บรรณานุกรม

- กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงานร่วมกับสถาบันวิจัยพลังงาน จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย (2547) เทคโนโลยีถ่านหินสะอาดในประเทศจีน กรุงเทพมหานคร  
สถาบันวิจัยพลังงานจุฬาลงกรณ์
- กลการ วัฒนาสุรกิตต์ (2541) “การวิเคราะห์เปรียบเทียบโครงสร้างฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม” วิทยานิพนธ์ปริญญา  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต
- กวินทิรา ภาพกาญจน์ (2547) “การวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจไฮเปอร์มาร์เก็ต” การค้นคว้า  
อิสระ ปริญญาวิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
- เกศิณี หิรัญแพทย์ (2548) การวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจบันเทิงและสันทนาการที่จดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2543 – 2547 การค้นคว้าอิสระปริญญา  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2547) “งบการเงินบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)” งบการเงิน  
แหล่งที่มา Integrated SET information Management Systems (I-SIMS)
- \_\_\_\_\_. (2548) งบการเงินบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) งบการเงิน แหล่งที่มา Integrated  
SET information Management Systems (I-SIMS)
- \_\_\_\_\_. (2549) งบการเงินบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) งบการเงิน แหล่งที่มา Integrated  
SET information Management Systems (I-SIMS)
- \_\_\_\_\_. (2550) งบการเงินบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) งบการเงิน แหล่งที่มา Integrated  
SET information Management Systems (I-SIMS)
- \_\_\_\_\_. (2551) งบการเงินบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) งบการเงิน แหล่งที่มา Integrated  
SET information Management Systems (I-SIMS)
- \_\_\_\_\_. (2547) งบการเงินบริษัทลานนารีซอร์สเชส จำกัด (มหาชน) งบการเงิน แหล่งที่มา  
Integrated SET information Management Systems (I-SIMS)
- \_\_\_\_\_. (2548) งบการเงินบริษัทลานนารีซอร์สเชส จำกัด (มหาชน) งบการเงิน แหล่งที่มา  
Integrated SET information Management Systems (I-SIMS)
- \_\_\_\_\_. (2549) งบการเงินบริษัทลานนารีซอร์สเชส จำกัด (มหาชน) งบการเงิน แหล่งที่มา  
Integrated SET information Management Systems (I-SIMS)



- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2550) งบการเงินบริษัทลานนาวิซอร์สเชส จำกัด (มหาชน)  
 งบการเงิน แหล่งที่มา Integreted SET information Management Systems (I-SIMS)  
 \_\_\_\_\_ . (2551) งบการเงินบริษัทลานนาวิซอร์สเชส จำกัด (มหาชน) งบการเงิน แหล่งที่มา  
 Integreted SET information Management Systems (I-SIMS)  
 \_\_\_\_\_ . (2547) งบการเงินบริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส จำกัด (มหาชน) งบการเงิน  
 แหล่งที่มา Integreted SET information Management Systems (I-SIMS)  
 \_\_\_\_\_ . (2548) งบการเงินบริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส จำกัด (มหาชน) งบการเงิน  
 แหล่งที่มา Integreted SET information Management Systems (I-SIMS)  
 \_\_\_\_\_ . (2549) งบการเงินบริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส จำกัด (มหาชน) งบการเงิน  
 แหล่งที่มา Integreted SET information Management Systems (I-SIMS)  
 \_\_\_\_\_ . (2550) งบการเงินบริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส จำกัด (มหาชน) งบการเงิน  
 แหล่งที่มา Integreted SET information Management Systems (I-SIMS)  
 \_\_\_\_\_ . (2551) งบการเงินบริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส จำกัด (มหาชน) งบการเงิน  
 แหล่งที่มา Integreted SET information Management Systems (I-SIMS)  
 \_\_\_\_\_ . (2551) งบการเงินบริษัท เอเซียกรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) งบการเงิน  
 แหล่งที่มา Integreted SET information Management Systems (I-SIMS)
- นพรัตน์ ทรัพย์ออดุลชัย (2547) “ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างทางการเงินและความสามารถในการ  
 ทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” การค้นคว้า  
 อีสาระปริญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
- นันทพร ธงชัยสุริยา (2546) “การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อสาร โทรคมนาคมใน  
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: พ.ศ. 2537 – 2545” วิทยานิพนธ์ปริญญา  
 บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
- เบญจมาศ อภิสิตธีรภิญโญ (2547) *กลยุทธ์การบริหารต้นทุนเพื่อความอยู่รอดของธุรกิจ*  
 กรุงเทพมหานคร สำนักพิมพ์ บริษัท ธรรมนิติ เพรส จำกัด
- เบญจมาศ อภิสิตธีรภิญโญ (2544) *การบริหาร* กรุงเทพมหานคร หจก.เมื่อดทรายพรีนติ้ง
- พิสิฐ พัฒนเสวี (2546) “การจัดโครงสร้างการเงินของบริษัทสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่จดทะเบียน  
 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 24 แห่ง ตั้งแต่ พ.ศ. 2538 – 2545 ตั้งแต่  
 ก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี พ.ศ. 2540” การค้นคว้าอีสาระมหาบัณฑิต  
 วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

- เมธากุล เกียรติกระจาย (2546) *การบัญชีเพื่อการวางแผนและควบคุม* พิมพ์ครั้งที่ 4  
กรุงเทพมหานคร บริษัท ที่ปรึกษา 2V จำกัด
- คณะกรรมการกลุ่มปรับปรุงและบริหารชุดวิชาเศรษฐศาสตร์เพื่อการจัดการและการจัดการการเงิน  
(2545) *ชุดวิชาเศรษฐศาสตร์เพื่อการจัดการและการจัดการการเงิน ในประมวลสาระ  
ชุดวิชาเศรษฐศาสตร์เพื่อการจัดการและการจัดการการเงิน* หน่วยที่ 9 หน้า 9 – 6  
สาขาวิชาวิทยาการจัดการ นนทบุรี มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
- วรพร นาคสมบูรณ์ (2541) “การวิเคราะห์งบการเงินเพื่อตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของ  
อุตสาหกรรมอัญมณีและเครื่องประดับ” วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต
- สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์ ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร กรมศุลกากร (2551)  
โดยความร่วมมือจากกรุงเทพมหานคร สถาบันวิจัยพลังงานจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย  
สมศักดิ์ ปรกาศพลอย (2546) “การวิเคราะห์ผลตอนแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น” วิทยานิพนธ์  
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต
- สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย (2550) *มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 35  
(ปรับปรุง 2550) เรื่องการนำเสนองบการเงิน* กรุงเทพมหานคร
- สุรศักดิ์ พิมพ์สาส์ (2543) “การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบบริษัทในอุตสาหกรรมการพิมพ์และ  
สิ่งพิมพ์” วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต
- เอเชียวิน เอ็นเนอจี (2547) *รายงานประจำปีบริษัท เอเชียวิน เอ็นเนอจี จำกัด* กรุงเทพมหานคร  
บริษัท เอเชียวิน เอ็นเนอจี จำกัด
- \_\_\_\_\_. (2548) *รายงานประจำปีบริษัท เอเชียวิน เอ็นเนอจี จำกัด* กรุงเทพมหานคร บริษัท  
เอเชียวิน เอ็นเนอจี จำกัด
- \_\_\_\_\_. (2549) *รายงานประจำปีบริษัท เอเชียวิน เอ็นเนอจี จำกัด* กรุงเทพมหานคร บริษัท  
เอเชียวิน เอ็นเนอจี จำกัด
- \_\_\_\_\_. (2550) *รายงานประจำปีบริษัท เอเชียวิน เอ็นเนอจี จำกัด* กรุงเทพมหานคร บริษัท  
เอเชียวิน เอ็นเนอจี จำกัด

**ประวัติผู้ศึกษา**

<b>ชื่อ</b>	นางสาวศศิธร ทองปิ่น
<b>วัน เดือน ปี</b>	วันที่ 27 พฤษภาคม 2520
<b>สถานที่เกิด</b>	กรุงเทพมหานคร
<b>ประวัติการศึกษา</b>	บัญชีบัณฑิต มหาวิทยาลัยสยาม ปี 2542
<b>สถานที่ทำงาน</b>	บริษัท เอเชียกรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) กรุงเทพมหานคร
<b>ตำแหน่ง</b>	ผู้จัดการแผนกบัญชี