

การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่  
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นายพรเทพ ศรีสังสิทธิสันติ



การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
แขนงวิชาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

พ.ศ. 2555

**Financial Statement Analysis of Construction Business**

**Registered in The Stock Exchange of Thailand**

**Mr. Pornthep Srisungsittisunti**

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

2012

หัวข้อการศึกษาคั่นคว่ำอิสระ การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่  
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ชื่อและนามสกุล นายพรเทพ ศรีสังสิทธิ์สันติ  
แขนงวิชา บริหารธุรกิจ  
สาขาวิชา วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช  
อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ฐาปนา ฉิ่งไพศาล

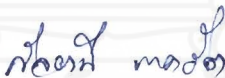
การศึกษาคั่นคว่ำอิสระนี้ ได้รับความเห็นชอบให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา  
ตามหลักสูตรระดับปริญญาโท เมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2556

คณะกรรมการสอบการศึกษาคั่นคว่ำอิสระ



ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ฐาปนา ฉิ่งไพศาล)



กรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร. กัลยานี ภาคอัติ)



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. สุรีย์ เข้มทอง)

ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ

**ชื่อการศึกษาค้นคว้าอิสระ** การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ผู้ศึกษา** นายพรเทพ ศรีสังสิทธิสันติ **รหัสนักศึกษา** 2523000277 **ปริญญา** บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
**อาจารย์ที่ปรึกษา** รองศาสตราจารย์ธัญปนา ฉันทไพศาล **ปีการศึกษา** 2555

### **บทคัดย่อ**

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินความสามารถในการบริหารของบริษัทที่ประกอบธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ ในด้านสภาพคล่องของกิจการ ความสามารถในการจัดการหนี้สิน ความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าตลาดของกิจการ

ประชากรที่ศึกษาคือ งบการเงินของบริษัทที่ประกอบธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 จำนวน 7 บริษัท โดยผู้ศึกษาได้นำค่าตัวเลขของรายการทางบัญชีในงบการเงินทั้ง 5 ปี มาคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงิน

ผลการศึกษพบว่า (1) ด้านสภาพคล่องของกิจการบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ค่าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และมีค่ามากกว่า 1 เท่าทุกปี แสดงว่าบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ยังรักษาสภาพคล่องได้ดี (2) ด้านความสามารถในการจัดการหนี้สินพบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และพบว่าบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีความสามารถในการจัดการหนี้สินและ มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยได้ดีขึ้น (3) ด้านความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ พบว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงแต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในทุกอัตราส่วน แสดงว่าบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่สามารถบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ (4) ด้านความสามารถในการทำกำไรพบว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นแต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในทุกอัตราส่วน แสดงว่าบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่อาจได้รับผลกระทบจากการปฏิวัติในปีพ.ศ.2549 ตลอดจนภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปีพ.ศ.2550 (5) ด้านมูลค่าตลาดของกิจการพบว่าบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในทุกอัตราส่วน โดยที่ค่าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แสดงว่ามูลค่าตลาดของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น

**คำสำคัญ** งบการเงิน บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



**Independent Study title:** Financial Statement Analysis of Construction Business  
Registered in The Stock Exchange of Thailand

**Author:** Mr. Pornthep Srisungsittisunti; **ID:**2523000277;

**Degree:** Master of Business Administration;

**Independent Study advisor:** Thapana Chinpaisal, Associate Professor;

**Academic year:** 2012

### **Abstract**

This independent study is aimed to evaluate the management capability of a large construction business by the liquidity of the business, the ability to manage debt, asset management capability, the ability to make a profit and market value of the business.

The population of this study was the financial statements of a large construction business which had listed on the Stock Exchange of Thailand since B.E. 2006 – 2010 for 7 companies. The study had taken up a number of accounting entries in the financial statements with in 5 years for calculating of financial ratios.

The finding of this study showed that: (1) the liquidity of a large construction business tended to improve continuously with the average of large construction companies group were likely to rise with double greater every year that showed a large construction business continued to maintain liquidity; (2) the ability to manage debt was found in the average of the large construction business tended to decrease close to industrial average but a large construction business had the ability to manage their debt and pay interest better; (3) asset management capability was found the average of the large construction business were likely to decline but still higher than the industry average in all ratios moreover a large construction business were able to manage assets effectively; (4) the ability to make a profit was found the average of large construction business group were increase, but these was still lower than the industrial average in all ratio by the way a large construction business might be affected by the revolution in B.E. 2006 as well as a recession in B.E.2007 and; (5) market value of the business was found a large construction business was improved in all ratios by the average of a large construction business group was lower than the industry average so the market value of large construction business were likely to increase.

**Keywords:** Financial statement, Large construction business, Stock Exchange of Thailand

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้สำเร็จได้ด้วยความกรุณาและการให้คำปรึกษา รวมทั้งความช่วยเหลือเป็นอย่างดีจากท่านรองศาสตราจารย์ฐาปนา ฉิ้นไพศาล ที่ให้แนวทางในการจัดทำตลอดจนคำแนะนำและช่วยแก้ไขเรียบเรียงรูปแบบจนสำเร็จลุล่วงไปด้วยดี ข้าพเจ้าจึงขอกราบขอบพระคุณท่านอาจารย์ไฉฉ้วน ที่นี้ด้วย

ขอขอบพระคุณท่านอาจารย์ทุกๆ ท่านที่ได้สั่งสอนให้ความรู้ ในหลักสูตรวิชาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต พร้อมทั้งขอขอบพระคุณเจ้าหน้าที่ทุกท่านในสาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช ที่ได้อำนวยความสะดวกในการติดต่อประสานงาน ขอขอบพระคุณเพื่อนๆ ของข้าพเจ้าในสาขาวิชาวิทยาการจัดการ และเพื่อนร่วมงานของข้าพเจ้าที่คอยให้กำลังใจ ให้คำแนะนำแหล่งข้อมูลในการศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ รวมทั้งครอบครัวของข้าพเจ้า ที่ให้การสนับสนุนเป็นอย่างดีตลอดมา

พรเทพ ศรีสังสิทธิสันติ

พฤษภาคม 2556

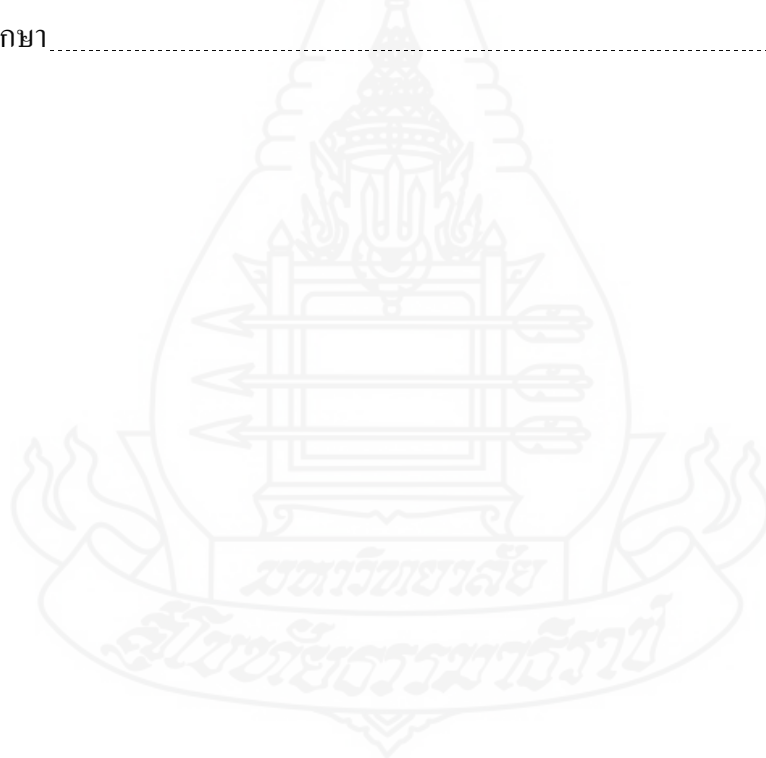


## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย .....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ .....	จ
กิตติกรรมประกาศ .....	ฉ
สารบัญตาราง .....	ฅ
สารบัญภาพ .....	ญ
บทที่ 1 บทนำ .....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์การศึกษา.....	2
ขอบเขตการศึกษา.....	2
นิยามศัพท์เฉพาะ.....	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	3
บทที่ 2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง.....	4
บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่.....	4
ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	11
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	22
บทที่ 3 วิธีดำเนินการศึกษา.....	24
ประชากรที่ศึกษา.....	24
เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา.....	25
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	26
การวิเคราะห์ข้อมูล.....	26
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	28
ผลการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่.....	28
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	86
สรุปผลการศึกษา.....	86
อภิปรายผล.....	88
ข้อเสนอแนะ.....	94

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บรรณานุกรม.....	96
ภาคผนวก.....	99
ก งบการเงินของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยจำนวน 7 บริษัท ปีพ.ศ. 2549-2553.....	100
ข การวิเคราะห์งบการเงินตามแนวตั้งของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 บริษัท ปีพ.ศ. 2549-2553.....	160
ค การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 บริษัท ปีพ.ศ. 2549-2553.....	210
ประวัติผู้ศึกษา.....	225



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า).....	29
ตารางที่ 4.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า).....	32
ตารางที่ 4.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า).....	35
ตารางที่ 4.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า).....	38
ตารางที่ 4.5 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า).....	41
ตารางที่ 4.6 อัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า).....	44
ตารางที่ 4.7 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (รอบ).....	47
ตารางที่ 4.8 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า).....	50
ตารางที่ 4.9 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า).....	53
ตารางที่ 4.10 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (%).....	56
ตารางที่ 4.11 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (%).....	59
ตารางที่ 4.12 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (%).....	62
ตารางที่ 4.13 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (%).....	65
ตารางที่ 4.14 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (บาท).....	68
ตารางที่ 4.15 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า).....	71
ตารางที่ 4.16 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชีของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า).....	74

## สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 4.1 กราฟแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553.....	30
ภาพที่ 4.2 กราฟแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553.....	33
ภาพที่ 4.3 กราฟแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553.....	36
ภาพที่ 4.4 กราฟแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553.....	39
ภาพที่ 4.5 กราฟแสดงอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553.....	42
ภาพที่ 4.6 กราฟแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553.....	45
ภาพที่ 4.7 กราฟแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553.....	48
ภาพที่ 4.8 กราฟแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553.....	51
ภาพที่ 4.9 กราฟแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553.....	54
ภาพที่ 4.10 กราฟแสดงอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553.....	57
ภาพที่ 4.11 กราฟแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553.....	60
ภาพที่ 4.12 กราฟแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553.....	63
ภาพที่ 4.13 กราฟแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553.....	66

## สารบัญญภาพ (ต่อ)

	หน้า
ภาพที่ 4.14 กราฟแสดงอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของบริษัทก่อสร้าง ขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553 .....	69
ภาพที่ 4.15 กราฟแสดงอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทก่อสร้าง ขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553 .....	72
ภาพที่ 4.16 กราฟแสดงอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชีของบริษัทก่อสร้าง ขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553 .....	75



# บทที่ 1

## บทนำ

### 1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ธุรกิจการก่อสร้างเป็นธุรกิจหนึ่งที่มีบทบาทความสำคัญต่อการพัฒนาประเทศ ทั้งในด้านเศรษฐกิจและสังคม โดยเป็นธุรกิจที่สร้างโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นต่อการพัฒนาประเทศ โดยเฉพาะสาธารณูปโภค ซึ่งนอกจากจะช่วยยกระดับคุณภาพชีวิตของประชาชนแล้วยังช่วยอำนวยความสะดวกและสนับสนุนการพัฒนาภาคธุรกิจอื่นๆอีกด้วย ทั้งนี้ธุรกิจก่อสร้างยังมีความเกี่ยวพันและเชื่อมโยงกับอีกหลายภาคเศรษฐกิจ เช่นอุตสาหกรรมการผลิต วัสดุก่อสร้าง ไม่ว่าจะเป็นปูนซีเมนต์ เหล็ก วัสดุก่อสร้างต่างๆ เครื่องจักรกล อุตสาหกรรมพลังงาน การขนส่ง ธุรกิจการเงิน การประกันภัย การบริหารจัดการ เป็นต้น ขณะเดียวกันธุรกิจก่อสร้างยังมีความสำคัญต่อประเทศในการจ้างงาน ซึ่งข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติระบุว่า ในปี 2549ธุรกิจก่อสร้างก่อให้เกิดการจ้างงานประมาณ 2.36 ล้านคน

ทั้งนี้บทบาทของธุรกิจการก่อสร้างต่อการพัฒนาประเทศมีมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน ซึ่งในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจปีพ.ศ.2540 สัดส่วนมูลค่าเพิ่มของธุรกิจการก่อสร้างต่อ GDP สูงกว่าร้อยละ 6 (2537-2539) แต่หลังจากวิกฤตเศรษฐกิจปีพ.ศ.2540 สัดส่วนดังกล่าวลดลงมาต่ำกว่าร้อยละ 3 ตั้งแต่ปีพ.ศ.2542 ทั้งนี้จะพบว่าการขยายตัวของธุรกิจการก่อสร้างยังมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับภาวะเศรษฐกิจ โดยเฉพาะมูลค่าเพิ่มของการก่อสร้างภาคเอกชน อย่างไรก็ตามการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจกับการก่อสร้างภาครัฐมีระดับความสัมพันธ์ที่ไม่ค่อยชัดเจนนัก ทั้งนี้เนื่องจากในช่วงบางเวลาการก่อสร้างภาครัฐอาจมีบทบาทที่สำคัญเพื่อเป็นการใช้จ่ายและลงทุนสำหรับกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งอยู่ในภาวะถดถอย ขณะที่สถานการณ์ทางการเมืองที่ไม่แน่นอนอาจมีผลให้โครงการก่อสร้างภาครัฐล่าช้าออกไปและมีปริมาณงานก่อสร้างลดลงได้เช่นกัน

ดังนั้นจึงทำให้ผู้ศึกษาสนใจอยากจะทราบว่าบริษัทที่ดำเนินธุรกิจการก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสามารถในการดำเนินงานเป็นอย่างไร ทั้งในด้านสภาพคล่อง ความสามารถในการจัดการหนี้สิน ความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าตลาด



## 2. วัตถุประสงค์การศึกษา

เพื่อประเมินความสามารถในการบริหาร ในด้านสภาพคล่องของกิจการ ความสามารถในการจัดการหนี้สิน ความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าตลาด

## 3. ขอบเขตการศึกษา

3.1 ขอบเขตด้านประชากร ในการศึกษาครั้งนี้จะทำการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท ก่อสร้างขนาดใหญ่ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 บริษัท ดังนี้

- 1) บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)
- 2) บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)
- 3) บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
- 4) บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
- 5) บริษัท เนวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)
- 6) บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
- 7) บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

3.2 ขอบเขตด้านเนื้อหา ทำการศึกษาข้อมูลของงบการเงินเฉพาะบริษัทใหญ่ ไม่รวมถึงบริษัทย่อย ซึ่งอาจมีลักษณะการประกอบธุรกิจที่แตกต่างไปจากบริษัทใหญ่ อันจะทำให้งบการเงินไม่สามารถเปรียบเทียบกันได้ และเป็นงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว ซึ่งได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

3.3 ขอบเขตด้านเวลา งบการเงินที่นำมาศึกษานี้คืองบการเงินของบริษัทในกลุ่มธุรกิจ ก่อสร้างขนาดใหญ่ตั้งแต่ พ.ศ.2549 – พ.ศ.2553 รวมทั้งสิ้น 5 ปี

#### 4. นิยามศัพท์เฉพาะ

4.1 **ธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่** หมายถึง ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง โครงการขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐบาลและเอกชน โดยบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ ต้องเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทุนจดทะเบียนไม่ต่ำกว่า 500 ล้านบาท และประกอบกิจการรับเหมาก่อสร้างเป็นหลัก

4.2 **งบการเงิน** หมายถึง รายงานผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน หรือการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงิน ข้อมูลทางการเงินของกิจการ ซึ่งแสดงให้เห็นผลการดำเนินงานของกิจการในรอบระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง ประกอบด้วยงบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

4.3 **อัตราส่วนทางการเงิน** หมายถึง การนำรายการในงบการเงินตั้งแต่สองรายการขึ้นไป มาเปรียบเทียบกัน เพื่อให้เกิดความสัมพันธ์ระหว่างรายการนั้นๆ ซึ่งอาจออกมาในรูปแบบของอัตราส่วนร้อยละ ในรูปจำนวนครั้ง จำนวนรอบ และระยะเวลา อัตราส่วนทางการเงินแบ่งได้เป็น 5 ประเภท ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการจัดการหนี้สิน อัตราส่วนความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด

4.4 **ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม** หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 บริษัท โดยนำข้อมูลแต่ละรายการที่ได้จากการวิเคราะห์ของทั้ง 7 บริษัทมารวมกันแล้วหาค่าเฉลี่ยในแต่ละรายการ

#### 5. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

5.1 ผู้บริหารสามารถนำผลการศึกษามาใช้ในการประเมินผลการดำเนินงานทั้งในด้านสภาพคล่อง ความสามารถในการจัดการหนี้สิน ความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าตลาด

5.2 สถาบันการเงินสามารถนำข้อมูลและผลการศึกษานี้ไปใช้ประกอบการให้กู้ยืมแก่บริษัทในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่

5.3 นักลงทุนที่สนใจลงทุนในบริษัทจดทะเบียนที่ทำการศึกษานี้ สามารถนำผลการศึกษานี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนได้

5.4 ผู้สนใจทั่วไปสามารถนำผลการศึกษานี้ไปใช้เพื่อเป็นแนวทางการศึกษาในครั้งต่อๆ ไปได้

## บทที่ 2

### วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การอธิบายถึงทฤษฎี แนวคิด และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ จะกล่าวถึงทฤษฎีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอธิบายรายละเอียดได้ดังนี้

1. บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่
2. ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง
3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### 1. บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่

บริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐบาลและเอกชน เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทุนจดทะเบียนไม่น้อยกว่า 500 ล้านบาท ซึ่ง ณ ปีพ.ศ.2553 มีจำนวนทั้งสิ้น 7 บริษัท ดังนี้

##### 1.1 บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ อาคารอิตัลไทย ทาวเวอร์ เลขที่ 2034/132-161 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10110ก่อตั้งเป็น บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ จำกัด (ไอทีดี) ในวันที่ 15 สิงหาคม พ.ศ.2501 โดยเริ่มต้นทุนจดทะเบียนด้วยเงิน 2 ล้านบาท ต่อมาในปี พ.ศ. 2537 บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยด้วยทุนจดทะเบียน 2,500 ล้านบาท และด้วยผลประกอบการของบริษัทฯ ที่เจริญเติบโตเรื่อยมาจนกระทั่งถึงปัจจุบัน บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนเพิ่มเป็น 4,921.68 ล้านบาทและมีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว 4,193.68 ล้านบาท

ปี พ.ศ.2540 บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) ได้ประสบกับมรสุมทางเศรษฐกิจทำให้บริษัทฯ ต้องทำการปรับปรุง โครงสร้างหนี้ และสิ้นสุดกระบวนการดังกล่าวในวันที่ 16 ธันวาคม พ.ศ.2545 จากวิกฤตการณ์ดังกล่าวทำให้บริษัทฯ เริ่มมีรากฐานที่แข็งแกร่งพร้อมสำหรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องในอนาคต ผลประกอบการประจำปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2546 บริษัทฯ มีรายได้ เท่ากับ 18,330 ล้านบาท จนทำให้บริษัทฯ เป็นผู้นำในการ

ดำเนินงานโครงการก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานอันดับหนึ่งในประเทศไทย และเป็นหนึ่งในบริษัทผู้รับเหมางานด้านวิศวกรรมโยธาที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ตลอดช่วงปี พ.ศ.2546 บริษัทฯ ได้รับงานใหม่หลายโครงการ ซึ่งมีมูลค่างาน 7,896 ล้านบาท ทำให้มูลค่างานในมือ ณ เวลานั้น ของบริษัทฯ มีมากกว่า 39,971 ล้านบาท

โครงการสำคัญที่เป็นความภาคภูมิใจของบริษัทฯ ที่ผ่านมา คือโครงการก่อสร้างท่าอากาศยานนานาชาติสุวรรณภูมิ ซึ่งอยู่ห่างจาก กรุงเทพมหานคร ไปทางทิศตะวันออกเฉียงใต้ ตลอดช่วง 25 กิโลเมตร โครงการดังกล่าวได้มีการดำเนินการอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากหลายปีและบริษัทฯ ได้ดำเนินงานเสร็จสิ้นเรียบร้อยแล้ว

หลายปีที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน บริษัท อิตาเลียนไทยฯ ประสบความสำเร็จในงานก่อสร้างระบบขนส่งมวลชนหลายโครงการ อาทิโครงการรถไฟฟ้าบีทีเอส ระยะทาง 23.5 กิโลเมตร โครงการรถไฟฟ้าใต้ดิน ซึ่งบริษัทฯ ได้ร่วมกับบริษัทญี่ปุ่น อีก 2 บริษัท จัดตั้งขึ้นในรูปแบบของกิจการร่วมค้า ขึ้นมารับผิดชอบงานทางส่วนสายเหนือ ซึ่งเป็นงานครึ่งหนึ่งของโครงการ มีระยะทาง 10.50 กิโลเมตร ที่ประกอบด้วย งานก่อสร้างอุโมงค์รถไฟฟ้าคู่ขนาดเส้นผ่านศูนย์กลาง 5.7 ม. ระยะทาง 10.5 กิโลเมตร สถานีรถไฟฟ้าใต้ดินจำนวน 9 สถานี และอาคารอำนวยความสะดวก (อาคารจอดรถ) และ โครงการอื่น เช่น โครงการก่อสร้างบ้านเอื้ออาทรของ การเคหะ แห่งชาติ โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่ ช่วงหัวหมาก และบ้านภาษี-ลพบุรี ของการรถไฟฟ้าแห่งประเทศไทย โครงการก่อสร้างท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดินของสถานีย่อย ลาดพร้าว-วิภาวดี ของการไฟฟ้านครหลวง โครงการเหมืองแม่เมาะ โครงการสะพานพระราม 5 และโครงการรถไฟฟ้า ความเร็วสูงใต้หวัน ระยะทาง 27.3 กิโลเมตร

ด้วยความพร้อมของบริษัทฯ บริษัทฯยังได้ขยายงานไปยังประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ ในประเทศอินเดีย บังคลาเทศ กัมพูชา สปป.ลาว อินโดนีเซีย ลาว มัลดีฟส์ พม่า ฟิลิปปินส์ และไต้หวัน เป็นต้น

ในฐานะที่บริษัทฯ เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ของประเทศไทย เป็นเวลานาน กว่า 50 ปี บริษัท อิตาเลียนไทยฯ วันนี้มีความภาคภูมิใจเมื่อได้มองย้อนอดีตที่ผ่านมา และหวังเป็นอย่างยิ่งว่า บริษัทฯ จะพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ให้ก้าวหน้าและก้าวไกลต่อไปในอนาคต

## 1.2 บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)

บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่อาคารวิริยะถาวรเลขที่ 587 ถนนสุทธิสารวินิจฉัย แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10110 เริ่มจดทะเบียนก่อตั้งเป็นบริษัทจำกัด เมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน พ.ศ.2515 เพื่อประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างทั่วไป

โดยระยะแรกลักษณะงานของบริษัทฯ เป็นการก่อสร้างอาคารและงานโยธาทั่วไป ซึ่งมีลูกค้าสำคัญคือ หน่วยงานราชการ เช่น กองทัพบก และกองทัพอากาศ โดยมีผลงานที่สร้างชื่อเสียงของบริษัทฯ ในระยะแรก ได้แก่ อาคาร โรงพยาบาล และสาธารณูปโภคต่างๆของกองทัพบก และอาคารสถานีโทรทัศน์ของ อสมท. เป็นต้น

ต่อมาบริษัทได้ตระหนักถึงความจำเป็นในการขยายขอบเขตการดำเนินงานธุรกิจเพื่อการเจริญเติบโตของบริษัทฯในระยะยาว ดังนั้น ในปี 2524 บริษัทฯ จึงได้เข้าร่วมทุนกับ บริษัทฯ โตคิว คอนสตรัคชั่น จำกัด ซึ่งเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ 1 ใน 10 รายแรกของประเทศไทย เพื่อประโยชน์ในการถ่ายทอดเทคโนโลยีและการได้มาซึ่งพันธมิตรทางธุรกิจ

นับแต่ปี 2537 ซึ่งบริษัทฯ ได้ดำเนินการแปรสภาพเป็นมหาชน เป็นต้นมานั้น นับเป็นช่วงเวลาที่บริษัทฯ ได้เจริญเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยการเพิ่มขีดความสามารถของบริษัทฯ ทั้งจากการปรับปรุงวิธีบริหารงานควบคู่ไปกับการพัฒนาทรัพยากรบุคคล รวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยีการก่อสร้าง โดยการร่วมทุนกับบริษัทต่างชาติอื่นๆ ที่มีความเชี่ยวชาญเพื่อเพิ่มศักยภาพในการทำงานให้เพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัทฯ สามารถขยายขอบเขตการรับงานจนสามารถก้าวขึ้นเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัทรับเหมาก่อสร้างจำนวนไม่กี่รายที่สามารถดำเนินงานก่อสร้างที่มีความซับซ้อนและจำเป็นต้องอาศัยเทคโนโลยีการก่อสร้างที่สูงได้ เช่น โครงการก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานขนาดใหญ่ (Large Scale Infrastructure Project) นอกจากการรับเหมาก่อสร้างโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานขนาดใหญ่แบบปกติแล้ว บริษัทฯ ยังได้พัฒนาขีดความสามารถทั้งทางวิศวกรรมและการบริหารจัดการ จึงทำให้บริษัทฯ มีขีดความสามารถในการทำงานโครงการในลักษณะออกแบบพร้อมก่อสร้างหรือ Turnkey โครงการสัมปทานในลักษณะ Build Transfer and Operate (BTO), Build Operate and Transfer (BOT), Build Own and Operate (BOO) และ Acquire Operate and Transfer (AOT) ทั้งโครงการขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ ดังมีผลงานปรากฏอย่างชัดเจน เช่น โครงการก่อสร้างทางด่วนสายบางนา-ชลบุรี โครงการพัฒนาเพื่อเพิ่มขีดความสามารถท่าอากาศยานกรุงเทพ โครงการก่อสร้างอาคารและที่จอดรถให้กับบริษัทรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) โครงการก่อสร้างทางพิเศษสายบางพลี-สุขสวัสดิ์ (บางพลี-บางขุนเทียน) สัญญาสัมปทานโครงการผลิตน้ำประปาเพื่อขายให้แก่การประปาส่วนภูมิภาคเขตพื้นที่ในจังหวัดนครปฐม สมุทรสาคร และปทุมธานี สัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายเฉลิมรัชมงคล และสัญญาสัมปทานผลิตไฟฟ้าและจำหน่ายให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิต เป็นต้น

### 1.3 บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่อาคารซีโน-ไทย ทาวเวอร์ ชั้น 29-30 เลขที่ 32/59-60 ซอยอโศกถนนสุขุมวิท 21 แขวงคลองเตยเหนือเขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110 เป็นบริษัทก่อสร้างระดับชั้นนำของประเทศไทย ก่อตั้งขึ้นเมื่อปีพุทธศักราช 2505 ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างงานทุกประเภท มีลูกค้าทั้งจากภาครัฐและเอกชน โดยลักษณะงานก่อสร้างจะมีตั้งแต่โครงการก่อสร้างที่เป็นโครงการขนาดกลางไปจนถึงโครงการขนาดใหญ่ที่ต้องอาศัยความชำนาญและเทคโนโลยีระดับสูง

ลักษณะงานก่อสร้างของบมจ. ซีโน-ไทยฯ แบ่งเป็น 2 ประเภทใหญ่ ๆ ได้แก่ งานโยธา และงานเครื่องกลโดยมีการแบ่งประเภทงานออกเป็น 5 ประเภท คือ

1. งานก่อสร้างด้านอาคาร
2. งานก่อสร้างด้านสาธารณูปโภค
3. งานก่อสร้างด้านพลังงาน
4. งานก่อสร้างด้านสิ่งแวดล้อม
5. งานก่อสร้างด้านโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่

จวบจนถึงปัจจุบัน บมจ.ซีโน-ไทยฯ ได้รับชื่อเสียงและสร้างผลงานแห่งความสำเร็จจนเป็นยอมรับในวงการก่อสร้าง ยาวนานกว่า 40 ปี ด้วยประสบการณ์ ผนวกความเชี่ยวชาญ และความตระหนักถึงความปลอดภัยในทุกขั้นตอนของการทำงาน กอปรกับความมุ่งมั่นบริหารองค์กรอย่างมีประสิทธิภาพโดยยึดตามหลักบรรษัทภิบาล ทำให้ บมจ.ซีโน-ไทยฯ ส่งมอบผลงานที่มีคุณภาพระดับสูงให้แก่ลูกค้าในทุกชิ้นงานและสร้างผลการดำเนินงานทางการเงินที่ดีตลอดมา จนได้รับความเชื่อมั่นจากลูกค้า คู่ค้า และ ผู้ถือหุ้น จากคุณภาพและผลงานสะท้อนให้เห็นถึงผลสำเร็จในความตั้งใจของ บมจ. ซีโน-ไทยฯ ที่พร้อมพัฒนาและเติบโตอย่างมั่นคงต่อไป

ย้อนกลับไป เมื่อปี พ.ศ.2505 "ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น" เปิดปฐมฤกษ์ก่อตั้งห้างหุ้นส่วนจำกัด ด้วยทุนจดทะเบียน 500,000 บาท โดยผู้ก่อตั้ง คือ คุณชวรัตน์ ชาญวีรกูล จัดตั้งเพื่อดำเนินธุรกิจแปรสภาพ โครงสร้างเหล็กที่ใช้เทคนิคการเชื่อมและตัดแปลงขึ้นพื้นฐาน ในปีพ.ศ.2510 ห้างหุ้นส่วนแห่งนี้ได้เติบโตจนเข้าสู่รูปแบบบริษัท และได้ขยายธุรกิจสู่งานก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรม

งานก่อสร้างสาธารณูปโภค ตัวแทนจำหน่ายเครื่องจักรที่ใช้ในงานก่อสร้าง งานซ่อมบำรุงในโรงงานอุตสาหกรรม และงานอื่นๆอีกมากมายที่บ่มเพาะประสบการณ์ แห่งความชำนาญ ทำให้บมจ.ซีโน-ไทยฯ มีผลงานในงานก่อสร้างมากขึ้น ได้รับการยอมรับจากเจ้าของงานและผู้เกี่ยวข้อง ตลอดจนนักลงทุนต่างๆ ทำให้เกิดการเติบโตอย่างต่อเนื่อง จนก้าวเข้าสู่การแปรสภาพ



เป็นบริษัทมหาชน และเป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างรายแรกที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปีพ.ศ.2536 ด้วยทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาท

ปัจจุบัน บมจ.ซิโน-ไทยฯและ บริษัทในเครืออีกกว่า 10 บริษัท เป็นหนึ่งในบริษัทก่อสร้างชั้นนำของประเทศไทยจากผลงานอันเป็นที่ยอมรับจากลูกค้าทั้งใน และต่างประเทศ บมจ.ซิโน-ไทยฯยังคงมุ่งพัฒนาและก้าวต่อไปเพื่อรักษาชื่อเสียงและความเป็นผู้นำที่มีมากกว่า 40 ปี

#### 1.4 บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่อาคารจัสติน อินเตอร์เนชันแนลทาวเวอร์ ชั้น 15 เลขที่ 200 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลปากเกร็ด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี เป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับในผลงานที่มีคุณภาพชั้นนำแห่งหนึ่งของอุตสาหกรรมการก่อสร้างในประเทศไทย และประสบความสำเร็จมากกว่า 10 ปี นับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทขึ้นเมื่อปีพุทธศักราช 2537

บริษัทฯได้รับความเชื่อถือและไว้วางใจในความเชี่ยวชาญ ของการบริหารจัดการ และการเลือกใช้เทคโนโลยีระดับสูง ในการสร้างงานที่มีมาตรฐานและตรงต่อเวลา บริษัทฯไม่หยุดนิ่งที่จะพัฒนาความสามารถในการผลิตงานที่มีคุณภาพ เพื่อเสริมสร้างความเข้มแข็งทางการเงินเพื่อเพิ่มศักยภาพของบริษัทฯให้มั่นคงอย่างยั่งยืน

ด้วยเงินลงทุน 50,000,000 บาท เมื่อปลายปีพุทธศักราช 2537 บริษัทฯได้ดำเนินกิจการและมุ่งเน้นงานก่อสร้างสาธารณูปโภคขนาดกลางและขนาดใหญ่ ที่ต้องอาศัยความเชี่ยวชาญ ในด้านบริหารจัดการและการเลือกใช้เทคโนโลยีระดับสูงให้เหมาะสม เช่น งานก่อสร้างสะพาน โครงสร้างเหล็ก งานสะพาน โครงสร้างคอนกรีตเสริมเหล็ก งานก่อสร้างอุโมงค์รถยนต์ลอดใต้ทางแยก งานก่อสร้างทางพื้นคอนกรีต และแอสฟัลต์ติกคอนกรีต งานสาธารณูปโภค งาน โครงสร้างเหล็ก งานอาคาร และงานก่อสร้างเขื่อนและกำแพงกันดิน เป็นต้น อีกทั้งการได้เข้าร่วมทำงานกับบริษัทฯ ก่อสร้างชั้นนำ เช่น บริษัทคาจิม่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด และ บริษัท โตคิว คอนสตรัคชั่น จำกัด ในโครงการพระราชดำริของในหลวง คือโครงการวงแหวนอุตสาหกรรมรอบนอก ซึ่งทั้งสองบริษัทเป็นบริษัทก่อสร้างชั้นนำของโลกจากประเทศญี่ปุ่น

ทั้งนี้ในปี พ.ศ.2545 บริษัทฯได้เพิ่มศักยภาพในการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยดำเนินธุรกิจจัดสรรบริเวณห้าแยกปากเกร็ด และบนถนนสาย345 จวบจนถึงปัจจุบัน บริษัทฯได้มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 625,000,000 บาท (ทุนชำระแล้วเป็นเงิน 625,000,000 บาท)

### 1.5 บริษัท เนวาร์ตันพัฒนาการ จำกัด (มหาชน)

บริษัท เนวาร์ตันพัฒนาการ จำกัด (มหาชน) เริ่มก่อตั้งในปีพ.ศ.2519 โดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่อาคารบางนาทาวเวอร์ เอ ชั้น 18-19 เลขที่ 2/3 หมู่ 14 ถนนบางนา-ตราด ตำบลบางแก้ว อำเภอบางพลีจังหวัดสมุทรปราการ ปัจจุบันมีฐานะเป็นหนึ่งในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจด้านวิศวกรรมและการก่อสร้างที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยประสบการณ์กว่า 30 ปี ทั้งในเมืองไทยและต่างประเทศ บริษัทฯจึงมีความโดดเด่นซึ่งเป็นผลมาจากศักยภาพด้านเทคนิคการผลิตซึ่งมีความหลากหลาย และส่งผลให้บริษัทฯ สามารถดำเนินงานได้หลากหลายประเภท อาทิ

1. งานก่อสร้างอาคารสูง โรงพยาบาล และศูนย์สรรพสินค้า
2. โรงแรม รีสอร์ท และโครงการบ้านจัดสรร
3. งานถนน ทางยกระดับ ทางด่วน ทางรถไฟ และสะพาน
4. โรงบำบัดน้ำเสีย งานอุโมงค์ และงานดันท่อใต้ดิน (Pipe Jacking)
5. โกดังสินค้า โรงไฟฟ้า โรงงานอุตสาหกรรม และงานเหล็กโครงสร้างต่างๆ
6. เขื่อน อ่างเก็บน้ำ ท่าเรือ ท่าเทียบเรือขนส่งสินค้า (Berths) และเขื่อนกำบังลม

(Jetties)

นอกจากนี้ บริษัทยังมีทีมงานวิศวกรที่มีคุณภาพ โรงงานผลิตคอนกรีต 4 แห่ง รวมถึงโรงประกอบ โครงสร้างเหล็กรูปพรรณ (steel fabrication workshop) เรือขนาดใหญ่รองรับการก่อสร้างนอกชายฝั่ง หลายลำ รวมทั้งเครื่องมือเครื่องจักรที่ใช้ในการก่อสร้างอีกหลายรายการซึ่งได้รับการดูแล และบำรุงรักษาที่ ศูนย์บริการของบริษัทฯเอง ด้วยสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ เหล่านี้ บริษัทจึงมีความพร้อมในการสร้างสรรค์ ผลิตภัณฑ์และให้บริการต่างๆ ดังต่อไปนี้

1. การผลิตผลิตภัณฑ์คอนกรีตสำเร็จรูป (Precast Concrete Products)
2. ชิ้นส่วนผนังอุโมงค์สำเร็จรูป (Precast Segmental Tunnel Lining) และ

Jacking Pipes

3. คานสะพานและเสาคอนกรีตอัดแรง (Pre-stressed Concrete Girders)
4. การประกอบโครงสร้างเหล็กรูปพรรณ (Steel Fabrication)
5. การตัดเหล็กด้วยอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ (Steel Cutting)
6. Stainless Steel Slide Gates, Sluice Gates, ตะแกรงดักขยะ และ Stop Log
7. Fiberglass Flap Gates พร้อมอุปกรณ์เสริม
8. งานบริการด้านวิศวกรรมโยธาอื่น ๆ

บริษัทได้จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อปี 2538 ปัจจุบันทุนจดทะเบียนของบริษัทได้เพิ่มขึ้นเป็น 2,217.95 ล้านบาท (ทุนชำระแล้ว 1,552.90 ล้านบาท)



### 1.6 บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)

บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) เริ่มก่อตั้งในปีพ.ศ.2519 โดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่เลขที่ 2 ซอยสุขุมวิท 81 (ศิริพจน์) ถนนสุขุมวิท แขวงบางจาก เขตพระโขนง กรุงเทพมหานคร 10110 เป็นบริษัทประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างครบวงจร รวมถึงให้บริการออกแบบ จัดหา รับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรม และรับเหมาก่อสร้างอย่างครบวงจร รับงานทั้งจากภาคเอกชนและภาครัฐ โดยเป็นทั้งผู้รับเหมาโดยตรง (Main Contractor) และเป็นผู้รับเหมาช่วง (Sub-Contractor) จากวิธีการประมูล หรือการเจรจาต่อรอง รวมถึงการร่วมมือกับบริษัทอื่นในลักษณะกิจการร่วมค้า บริการของบริษัทสามารถแบ่งตามลักษณะของงานหลัก แบ่งได้ 5 ประเภท ได้แก่ งานก่อสร้างโยธา และงานติดตั้งระบบไฟฟ้า ระบบสื่อสาร โทรคมนาคม ระบบปรับอากาศ ระบบสุขาภิบาลและระบบป้องกันอัคคีภัย

### 1.7 บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (ซินเท็ค) ประกอบธุรกิจในการให้บริการรับเหมา ก่อสร้าง โดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่เลขที่ 555/7-11 ซอยสุขุมวิท 63 (เอกมัย) ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110

ซินเท็ค ก่อตั้งเมื่อปี 2531 โดยเป็นการร่วมทุนระหว่าง บริษัทผู้ผลิตท่อเหล็กชั้นนำในประเทศไทย กับ กลุ่มบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่สำคัญ 3 กลุ่ม ของประเทศสิงคโปร์ ด้วยความสามารถทางธุรกิจของบริษัทไทย และประสบการณ์และความชำนาญในการก่อสร้างมากกว่า 20 ปี ในการก่อสร้างและงานวิศวกรรมโยธาของผู้ร่วมทุนชาวสิงคโปร์ ส่งผลให้ ซินเท็ค ก้าวขึ้นสู่บริษัทรับเหมาก่อสร้างชั้นนำของประเทศไทย ในการก่อสร้างแบบครบวงจร นอกจากนี้แล้ว ซินเท็ค ยังเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี 2536

นับตั้งแต่จัดตั้งบริษัท ซินเท็ค ได้เติบโตอย่างต่อเนื่องและได้ขยายกิจการผ่านบริษัทลูก และบริษัทในเครือมากกว่า 30 บริษัท ซึ่งเกี่ยวข้องกับธุรกิจการก่อสร้างเป็นหลัก และมีธุรกิจการพัฒนอสังหาริมทรัพย์ และการลงทุนในประเทศไทย มาเลเซีย สิงคโปร์ เมียนมาร์ ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม อีกด้วย

ในปีพ.ศ.2540 ได้เกิดวิกฤติทางเศรษฐกิจในประเทศไทย และประเทศในแถบเอเชีย จนทำให้บริษัทต่างๆ ในหลายธุรกิจต้องปิดตัวลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจการก่อสร้าง เจ้าของโครงการบางโครงการก็หยุดการก่อสร้าง โครงการก่อสร้างใหม่ๆที่เป็นของเอกชนก็ลดลงเป็นอย่างมาก ทำให้สภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจของ ซินเท็ค ลดลงเช่นกัน แต่อย่างไรก็ตาม ซินเท็ค ได้ผู้ลงทุนรายใหม่ คือ บริษัท ริชชี เวนเจอร์โฮลดิ้ง จำกัด ที่เข้ามาแก้ปัญหาหนี้สินต่างๆ

ผ่านทางขบวนการฟื้นฟูกิจการ จนทำให้หนี้สินของ ชินเท็ค ลดลงเป็นอย่างมาก และได้ลงทุนใน ชินเท็ค อีกเป็นจำนวน 300 ล้านบาท ทำให้ชินเท็คมีเงินทุนและสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจได้ตามปกติ

ภายหลังจากที่ชินเท็คเข้าสู่กระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการ ภายในระยะเวลาไม่กี่ปี ชินเท็ค ซึ่งสามารถปฏิบัติงานได้ตามเป้าหมาย จึงสามารถออกจากแผนฟื้นฟูดังกล่าว กลับเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีสถานะปกติได้ตั้งแต่ เดือนเมษายน พ.ศ.2546 และด้วยประสิทธิภาพการทำงานที่มีประสิทธิภาพ ทำให้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,600 ล้านบาท ในช่วงปลายปี 2546

ภายใต้การบริหารงานของคณะผู้บริหารชุดใหม่ บริษัท ชินเท็ค ได้ทำการเปลี่ยนชื่อบริษัทจาก บริษัท สยามชินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ให้เป็น บริษัท ชินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ภายใต้ตราสัญลักษณ์ใหม่ในปัจจุบัน ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม พ.ศ.2547 เป็นต้นมา

## 2. ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ วิเคราะห์โดยวิธีอัตราส่วนทางการเงิน หรือการวิเคราะห์แนวโน้ม เพื่อนำอัตราส่วนทางการเงินเหล่านั้นมาประเมินประสิทธิภาพการบริหารงานของกิจการ โดยเน้นที่ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนสำคัญๆ ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และระดับความเสี่ยงทางธุรกิจ

### การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)

อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่จะช่วยประเมินฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจได้ดีกว่าการใช้ตัวเลขที่แสดงในงบการเงิน โดยอัตราส่วนทางการเงินก็คือ การนำรายการในงบดุล และงบกำไรขาดทุน ที่มีส่วนสัมพันธ์กัน มาทำเป็นสัดส่วนเปรียบเทียบกัน โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน สามารถจัดแบ่งได้เป็น 5 ประเภทหลัก และในแต่ละประเภทยังประกอบด้วยอัตราส่วนย่อยๆ อีก ดังนี้

#### 2.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

2.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

2.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio หรือ Acid Test Ratio)

## 2.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สิน

### (Debt Management Ratios)

- 2.2.1) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Total Debt to Total Assets Ratio)
- 2.2.2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
- 2.2.3) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

## 2.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์

### (Asset Management Ratios)

- 2.3.1) อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)
- 2.3.2) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
- 2.3.3) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)
- 2.3.4) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

## 2.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

- 2.4.1) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Profit Margin on Sales)
- 2.4.2) อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (Basic Earning Power Ratio)
- 2.4.3) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Total Assets)
- 2.4.4) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Common Equity)

## 2.5 อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด (Market Value Ratios)

- 2.5.1) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earning Per Share)
- 2.5.2) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price / Earning Share)
- 2.5.3) อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี (Price / Book Ratio)

## 2.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

อัตราส่วนสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นของกิจการ โดยวิเคราะห์ถึงความสามารถในการเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์หมุนเวียนให้เป็นเงินสดเพื่อนำไปชำระหนี้สินระยะสั้น ซึ่งถ้าหากกิจการใดไม่สามารถชำระหนี้สินระยะสั้นได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดแสดงว่ากิจการนั้นขาดสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่อง มีดังนี้

### 2.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ หรือชี้ให้เห็นถึงความมั่นคงและความปลอดภัยของเจ้าหนี้ระยะสั้น ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้นี้มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินดีมีความเสี่ยงต่ำ กล่าวคือ บริษัทมีสินทรัพย์ระยะสั้นในอัตราที่มากพอที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดเพื่อชำระหนี้สินระยะสั้นได้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนคำนวณได้จากสูตร ดังนี้

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

### 2.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio หรือ Acid Ratio)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว เป็นอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่แท้จริงของกิจการ จึงตัดรายการสินค้าคงเหลือและค่าใช้จ่ายล่วงหน้าออกจากการคำนวณเพราะถือว่าความคล่องตัวในการเปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดต่ำที่สุด อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดี แสดงว่า บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินสูงซึ่งหมายถึงมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว หาได้จากสูตร ดังนี้

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

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการชำระหนี้สินระยะสั้นว่าสามารถชำระหนี้ได้หรือไม่ และจะชำระได้เร็วหรือช้า โดยไม่ต้องใช้เงินทุนจากการขายสินค้าคงเหลือ เพราะสินค้าคงเหลือ อาจขายไม่ได้หรือขายได้ในราคาที่ต่ำเมื่อขายทันที

## 2.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สิน (Debt Management Ratios)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สิน เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดจำนวนเงินทุนที่เจ้าของได้นำมาลงทุนในกิจการเปรียบเทียบกับจำนวนเงินที่ได้มาจากเจ้าหนี้ ซึ่งจำนวนเงินที่ได้จากเจ้าหนี้จะต้องชำระคืนตามเวลาที่กำหนด และหากกิจการไม่สามารถชำระหนี้ได้ก็อาจจะประสบปัญหาในด้านการจัดการจนอาจต้องเลิกกิจการได้

### 2.2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Total Debt to Total Assets Ratio)

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมจะแสดงให้เห็นว่ากิจการใช้เงินกู้ยืม (หนี้สิน) ในการดำเนินงานเป็นสัดส่วนเท่าไรเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม หนี้สินในที่นี้รวมถึงหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินระยะยาว โดยทั่วไปเจ้าหนี้ชอบที่จะให้กิจการมีอัตราส่วนนี้ต่ำ เนื่องจากว่าถ้าหากอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่าเงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าของ โอกาสที่จะได้รับชำระเงินคืนมีมากถ้ามีการเลิกกิจการ แต่ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมากหมายความว่าส่วนใหญ่แล้วเงินที่นำมาใช้ในการดำเนินงานของกิจการจะเป็นของเจ้าหนี้ ฉะนั้นผู้บริหารหรือเจ้าของกิจการอาจจะดำเนินการไปด้วยความไม่ระมัดระวังเท่าที่ควร เนื่องจากเงินที่นำมาดำเนินงานส่วนใหญ่เป็นของเจ้าหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม หาได้จากสูตรดังนี้

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

### 2.2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะแสดงให้เห็นว่าหนี้สินที่กิจการมีอยู่ทั้งหมดนั้นเป็นอัตราร้อยละเท่าไรเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนที่คำนวณได้เป็น 1.0 หรือเกินร้อยละ 100 ก็หมายความว่า มีการกู้ยืมจากเจ้าหนี้มากกว่าเงินส่วนของผู้ถือหุ้น ในทางตรงกันข้าม ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้ต่ำกว่า 1.0 จะหมายความว่ากิจการกู้ยืมจากเจ้าหนี้น้อยกว่าเงินส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หาได้จากสูตรดังนี้

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

### 2.2.3 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเป็นอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถของกิจการในการจ่ายดอกเบี้ยโดยพิจารณาจากกำไรสุทธิ อัตราส่วนนี้จะบอกว่าในช่วงเวลาที่ทำการวิเคราะห์กิจการมีความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานได้เป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย อัตราส่วนนี้มีค่าสูงยิ่งแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้มาก ความเสี่ยงทางการเงินของกิจการก็จะน้อยลง อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยคำนวณได้ดังนี้

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

## 2.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์

### (Asset Management Ratios)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนที่เป็นเครื่องวัดว่า กิจการได้ใช้ทรัพยากรหรือสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ไปอย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ มีดังนี้

#### 2.3.1 อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)

อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ เป็นอัตราส่วนแสดงความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายเชื่อสุทธิตกับลูกหนี้ โดยแสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการว่า ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง คือ ระยะเวลาที่ทำการวิเคราะห์นั้น กิจการได้ขายสินค้าไปเป็นเงินเชื่อและสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้ทั้งหมดเท่ากับกี่ครั้ง อัตราส่วนนี้มีค่าสูงยิ่งดี เพราะแสดงว่าในช่วง



ระยะเวลานั้นกิจการมีการหมุนเวียนของลูกหนี้ดี คือ กิจการสามารถขายสินค้าและใช้เวลาเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ยแล้วสูง ย่อมหมายถึงลูกหนี้มีสภาพคล่องสูงด้วย การวิเคราะห์อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้โดยทั่วไปจะพิจารณาพร้อมกับระยะเวลาที่ใช้ในการเรียกเก็บหนี้

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

### 2.3.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ เป็นอัตราส่วนแสดงความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนสินค้าขายกับสินค้าคงเหลือ โดยจะแสดงให้เห็นว่า กิจการเก็บสินค้าคงเหลือไว้มาก เกินความจำเป็นหรือน้อยเกินไปหรือไม่ ซึ่งเป็นการชี้ถึงความสามารถในการขายสินค้าของกิจการ กล่าวคือ ถ้าอัตราการหมุนเวียนของสินค้าแสดงค่าสูงหรือจำนวนครั้งมาก แสดงว่ากิจการสามารถขายสินค้าได้เร็ว สินค้าส่วนใหญ่ขายออกไปได้เร็ว สินค้าคงเหลือก็มีจำนวนน้อย (บางครั้งอาจมีน้อยเกินไปจนไม่เพียงพอกับความต้องการ) ในทางตรงกันข้าม หากอัตราการหมุนเวียนของสินค้าแสดงค่าต่ำหรือจำนวนครั้งน้อย แสดงว่ากิจการต้องปรับปรุงความสามารถในการขายและสินค้าคงเหลือจะมีมาก(บางครั้งอาจมากเกินไปจนเกิดปัญหาเรื่องสภาพคล่องทางการเงิน) การวิเคราะห์อัตราการหมุนเวียนของสินค้าจะพิจารณาพร้อมกับระยะเวลาการขายสินค้า

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

### 2.3.3 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร เป็นอัตราส่วนที่ทำให้ทราบว่า กิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์นั้น ได้อย่างเต็มที่หรือไม่ ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงว่ากิจการอาจใช้สินทรัพย์ถาวรได้ไม่เต็มประสิทธิภาพ หรือสินทรัพย์ใช้งาน

ไม่ได้เต็มที่ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการสามารถใช้สินทรัพย์ถาวรได้อย่างมีประสิทธิภาพสูง การคำนวณหาอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร คำนวณได้ดังนี้

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

#### 2.3.4 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสมรรถภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการเพื่อก่อให้เกิดรายได้ ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์บางอย่างที่เกินความต้องการ กิจการควรจะต้องตัดจำหน่ายสินทรัพย์นั้นๆ และถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ทั้งหมดได้อย่างมีประสิทธิภาพ การคำนวณหาอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม คำนวณได้ดังนี้

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

### 2.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของกิจการว่าเป็นอย่างไร โดยที่กำไรนั้นเป็นผลมาจากนโยบายและประสิทธิภาพในการบริหารของกิจการ ดังนั้น การวัดผลการดำเนินงานจึงถือเป็นเครื่องวัดว่ากิจการได้ดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรดังนี้

#### 2.4.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Profit Margin on Sales)

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย เป็นอัตราส่วนวัดผลการดำเนินงานของกิจการเปรียบเทียบกับยอดขาย โดยวัดว่ากำไรสุทธิที่กิจการสามารถทำได้ในแต่ละงวดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของยอดขาย ผลลัพธ์ที่คำนวณได้ยิ่งมีค่าสูงยิ่งแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายคำนวณได้โดย



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

#### 2.4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์

##### (Basic Earning Power Ratio)

อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนที่นำกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) มาเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมของกิจการ ทั้งนี้เพื่อตัดปัญหาเรื่องความแตกต่างของดอกเบี้ยและภาษี ดังนั้น อัตราส่วนจึงเหมาะสำหรับใช้เปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรระหว่างกิจการที่มีการเสียภาษีที่ต่างกัน หรือมีโครงสร้างเงินทุนที่ต่างกัน คำนวณหาอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ได้ดังนี้

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

#### 2.4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Total Assets)

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ หรือเรียกย่อๆว่า ROA เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการว่าสามารถบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดที่มีอยู่ให้ได้ผลตอบแทนมากน้อยเพียงใด อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมนี้อาจเรียกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าฝ่ายบริหารสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่ได้อย่างเต็มที่ หรือใช้อย่างมีประสิทธิภาพ แต่ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าต่ำ ฝ่ายบริหารควรปรับปรุงเกี่ยวกับการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมคำนวณได้ ดังนี้

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

#### 2.4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Common Equity)

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หรือเรียกย่อๆว่า ROE เป็นอัตราส่วนซึ่งแสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนที่ผู้เป็นเจ้าของหรือผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับจากการนำเงินมาลงทุนในกิจการหรืออาจกล่าวอีกนัยหนึ่งได้ว่า ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาที่เปอร์เซ็นต์ จากการนำเงินมาลงทุนในการดำเนินงานของกิจการ อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นคำนวณได้ ดังนี้

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

#### 2.5 อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด (Market Value Ratios)

อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด เป็นการวิเคราะห์ด้านการตลาดของกิจการว่ามีศักยภาพอย่างไร กิจการเป็นที่น่าสนใจหรือไม่ ซึ่งผลประโยชน์จากการลงทุนได้แก่ผลตอบแทนไปในรูปของดอกเบี้ยสำหรับเจ้าหนี้ หรือในรูปของเงินปันผลสำหรับเจ้าของกิจการ อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด มีดังนี้

##### 2.5.1 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earning Per Share)

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลการดำเนินงานหรือความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ซึ่งผู้ถือหุ้นมักจะสนใจอัตราส่วนนี้มาก ทั้งนี้ เพื่อนำไปใช้กำหนดอัตราผลตอบแทนการลงทุน และเพื่อกำหนดอัตราส่วนแบ่งจากกำไรที่เขาควรจะได้รับ กำไรต่อหุ้นยิ่งสูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการดำเนินงานมาก มีความเติบโตทางธุรกิจสูง โดยมีสูตรในการคำนวณดังนี้

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

### 2.5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price / Earning Share)

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรนิยมเรียกสั้นๆว่า P/E Ratio เป็นอัตราส่วนระหว่างราคาตลาดต่อหุ้นกับกำไรต่อหุ้น ซึ่งผู้ลงทุนจะสนใจอัตราส่วนนี้มาก เพราะเกี่ยวข้องกับผลตอบแทนที่เขาควรจะได้รับ อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงคุณภาพในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการอัตราส่วนนี้ยิ่งสูงแสดงว่าฝ่ายบริหารมีความสามารถในการทำบริหารได้ดี ทำกำไรได้มากจนผู้ลงทุนยอมรับและราคาตลาดของกิจการจึงสูงตามไปด้วย โดยมีสูตรในการคำนวณดังนี้

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

### 2.5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี (Price / Book Ratio)

อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานกิจการว่ามีราคาตลาดต่อหุ้นเป็นที่เท่าของราคาตามบัญชีของหุ้นของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่าผู้ลงทุนให้ความสนใจในหุ้นของบริษัทนั้น เนื่องมาจากผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพของบริษัท จึงทำให้ราคาตลาดของหุ้นมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยมีสูตรในการคำนวณดังนี้

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

### ข้อจำกัดในการใช้งบการเงิน

1. ข้อมูลจากงบการเงิน ในการวิเคราะห์งบการเงิน โดยนำตัวเลขที่ปรากฏในงบการเงินนั้น ตัวเลขบางรายการอาจเป็นค่าโดยประมาณ ซึ่งทำให้บางรายการในงบการเงินแสดงมูลค่าที่แตกต่างกับปัจจุบัน แม้ว่าการวิเคราะห์งบการเงินของกิจการต่อเนื่องกันหลายปีจะทำให้สามารถคาดการณ์แนวโน้มการดำเนินงานของกิจการในอนาคตได้ แต่ก็ยังมีปัจจัยภายนอกอื่นๆ อีกหลายปัจจัยที่อาจจะส่งผลกระทบต่อกิจการได้ ดังนั้นผู้วิเคราะห์ควรศึกษาและคาดการณ์แนวโน้มของปัจจัยอื่นๆ ประกอบการวิเคราะห์ด้วย เช่น ภาวะเศรษฐกิจโลก ภาวะเศรษฐกิจประเทศ ทิศทางแนวโน้มของอุตสาหกรรม พฤติกรรมของผู้บริโภค นโยบายของรัฐบาล เป็นต้น

2. การเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกิจการนั้นควรเลือกกิจการที่ประกอบธุรกิจที่คล้ายคลึงกัน มีนโยบายทางบัญชี รอบระยะเวลาบัญชีที่เหมือนกัน จึงจะสามารถทำการเปรียบเทียบกันได้ ซึ่งในทางปฏิบัติทำได้ยาก เนื่องจากแต่ละกิจการมักจะใช้วิธีการบันทึกบัญชีที่ต่างกัน จึงทำให้การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานไม่ชัดเจนเท่าที่ควร เช่น กิจการหนึ่งใช้วิธีการบันทึกรายการสินค้าคงเหลือระบบ FIFO อีกกิจการหนึ่งใช้วิธีการบันทึกรายการสินค้าคงเหลือระบบ LIFO ทำให้ยอดตัวเลขในรายการเดียวกันมีความแตกต่างกัน เป็นต้น

3. การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ในบางครั้งตัวเลขจากงบการเงินของแต่ละกิจการที่นำมาวิเคราะห์นั้น ทำการบันทึกในรอบระยะเวลาที่ต่างกัน ส่งผลให้ตัวเลขมีความแตกต่างกัน จนไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้นในการคำนวณจึงควรใช้รายการที่เป็นค่าเฉลี่ยต้นปีและปลายปี เพื่อเป็นการปรับค่าตัวเลขก่อนนำมาวิเคราะห์

4. ความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ของผู้วิเคราะห์ การอธิบายหรือการแปลความหมายจากตัวเลขผลการวิเคราะห์งบการเงิน ถือเป็นสิ่งสำคัญอย่างยิ่งในการที่จะได้ทราบถึงความสัมพันธ์ของรายการต่างๆ ที่ปรากฏในงบการเงิน เพื่อนำไปสู่การวางแผนเตรียมการในอนาคต หากผู้วิเคราะห์ไม่มีความรู้ ความเข้าใจในธุรกิจนั้นๆ อย่างเพียงพอหรือไม่มีประสบการณ์อย่างเพียงพอ อาจทำให้การแปลความหมายไม่ถูกต้อง จนไม่สามารถใช้ประโยชน์จากข้อมูลการวิเคราะห์ได้

### 3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ไพศาล ชันสร้อย (2541) ได้ทำการศึกษาเรื่องการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ภัทรธนกิจ จำกัด (มหาชน) จากการวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง ผลการศึกษาสรุปได้ดังนี้ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ภัทรธนกิจ จำกัด(มหาชน) กำลังประสบปัญหาทางด้านสภาพคล่องในช่วงที่เกิดวิกฤตการณ์ เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนของสินทรัพย์สภาพคล่องในจำนวนที่ต่ำเมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียน อีกทั้งมีความสามารถในการจัดหาสภาพคล่องด้านหนี้สินได้ลดลงเมื่อเกิดวิกฤตการณ์ ประชาชนได้มาถอนเงินฝากออกไป นอกจากนี้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานติดลบ มีเงินสดสุทธิไม่เพียงพอต่อการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการแก้ปัญหาโดยการออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อจัดหากระแสเงินสดเข้ามาใช้จ่ายในกิจการและต้องถือสินทรัพย์สภาพคล่องให้เพียงพอต่อการดำเนินงาน และตามที่กฎหมายกำหนดบริษัทฯ ต้องเร่งดำเนินการเพิ่มทุนเพื่อเรียกความเชื่อมั่นให้กลับมาซึ่งจะทำให้ประชาชนนำเงินมาฝากมากขึ้น

อัญชญา จงคำนึ่งสุข (2542) ได้ทำการศึกษาเรื่องการวิเคราะห์งบการเงินและการวางแผนเกี่ยวกับสภาพคล่องบริหารธุรกิจ ผลการศึกษาสรุปได้ดังนี้ บริษัทฯ ที่ได้ทำการศึกษาเป็นบริษัทผลิตกระเบื้อง ขาดความสามารถในการทำกำไรใน 3 ไตรมาสแรกของปี 2541 มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ซึ่งยังไม่ก่อให้เกิดผลตอบแทนในปัจจุบัน และจากการคำนวณหาคะแนน Z-score พบว่าบริษัทฯ อาจมีปัญหาสภาพคล่องในระยะสั้น การวิเคราะห์เปรียบเทียบระหว่างบริษัทพบว่า บริษัทฯ ในอุตสาหกรรมนี้มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน โดยมีสภาพคล่องค่อนข้างดีในปี 2538 และ 2539 และเริ่มมีปัญหาในปี 2540 และ 2541 การวิเคราะห์เปรียบเทียบโดยใช้ค่า Z-score พบว่าบริษัทกระเบื้องกระดาษไทย จำกัด และบริษัทสหพันธ์ไฟเบอร์ ซีเมนต์ จำกัด(มหาชน) มีโอกาสที่จะขาดสภาพคล่องในระยะสั้นได้ ในขณะที่บริษัทฯ ไม่น่าที่จะประสบปัญหาสภาพคล่องในระยะสั้น เนื่องจากมีค่า Z-score สูงกว่า 3 แต่เมื่อพิจารณารายได้ไตรมาสประกอบแล้ว บริษัทฯ ก็ยังคงมีความเป็นไปได้ที่อาจมีปัญหาทางด้านสภาพคล่องในระยะสั้น ข้อเสนอแนะสำหรับบริษัทคือ เมื่อเกิดปัญหาการขาดสภาพคล่อง ผู้บริหารต้องวิเคราะห์สาเหตุของปัญหาเพื่อดำเนินการปรับปรุงกิจการ หลังจากนั้นควรมีการวางแผนงบประมาณและหาวิธีการบริหารเงินทุนหมุนเวียนมาประยุกต์ใช้

เกศินี หิรัญแพทย (2548) ได้ทำการศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ห้วงการเงินของกลุ่มธุรกิจ บันเทิงและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 17 บริษัท เพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจบันเทิงและสันทนาการ และเพื่อประเมินความสามารถทางการบริหารในด้านสภาพคล่องของกิจการ ความสามารถในการจัดการหนี้สิน ความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าตลาด ผลการศึกษา พบว่า 1) ด้านสภาพคล่อง ในปี 2543-2544 กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีสภาพคล่องสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม กลุ่มบริษัทขนาดกลาง และเล็ก แต่ในปี 2545-2547 กลุ่มบริษัทขนาดเล็กมีสภาพคล่องสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่และกลาง 2) ด้านความสามารถในการจัดการหนี้สิน กลุ่มบริษัทขนาดเล็กมีการจัดการหนี้สินที่ดี มีโครงสร้างการเงินที่มีหนี้สินต่ำกว่าอุตสาหกรรม กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่และกลาง แต่กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่มีความสามารถในการชำระหนี้ได้ดีกว่าเนื่องจากมีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่า 3) ด้านความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีการจัดการสินทรัพย์ที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม กลุ่มบริษัทขนาดกลางและเล็ก 4) ด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม กลุ่มบริษัทขนาดกลางและเล็ก 5) ด้านมูลค่าตลาด พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีมูลค่าตลาดสูง ให้ความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนมากกว่ากลุ่มบริษัทขนาดกลางและเล็ก



### บทที่ 3

## วิธีดำเนินการศึกษา

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิของบริษัทในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อนำผลมาเปรียบเทียบ และสรุปผลในการศึกษา ดังนี้

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

#### 1. ประชากรที่ศึกษา

ประชากร คือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 บริษัท โดยใช้ยอดสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เป็นฐาน ดังนี้

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

(บาท)

1) บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	35,445,853,000
2) บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)	28,017,187,330
3) บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	9,605,041,307
4) บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	3,776,035,940
5) บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)	2,984,181,082
6) บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	5,566,698,189
7) บริษัท ชินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	4,562,335,382



## 2. เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

ในการศึกษาครั้งนี้ใช้เครื่องมือทางการเงิน โดยการวิเคราะห์ หาอัตราส่วนทางการเงิน ที่มีผลต่อการดำเนินงาน เปรียบเทียบกับอุตสาหกรรม และเปรียบเทียบกับกลุ่ม อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้เป็นเครื่องมือในการศึกษา มีดังนี้

### 2.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

- 2.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน
- 2.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว

### 2.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สิน

- 2.2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม
- 2.2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
- 2.2.3 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

### 2.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์

- 2.3.1 อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้
- 2.3.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ
- 2.3.3 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร
- 2.3.4 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

### 2.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

- 2.4.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย
- 2.4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์
- 2.4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
- 2.4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

### 2.5 อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด

- 2.5.1 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น
- 2.5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
- 2.5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี



### 3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้ใช้วิธีรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งแบ่งเป็น

#### 3.1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับลักษณะธุรกิจ

การเก็บรวบรวมข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับลักษณะธุรกิจ เพื่อทำความเข้าใจเกี่ยวกับลักษณะของบริษัทในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ โดยเก็บรวบรวมจากหลายแห่ง ได้แก่ วิทยานิพนธ์ วารสาร ตำราเรียน ข้อมูลออนไลน์ และจากหน่วยงานของภาครัฐบาลที่เกี่ยวข้อง

#### 3.2 ข้อมูลทางการเงิน

ข้อมูลทางการเงิน เป็นข้อมูลงบการเงินเฉพาะบริษัท ไม่ใช่งบการเงินรวม โดยใช้ข้อมูลงบการเงินที่ได้จากการเก็บรวบรวมไว้ในฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Integrated-SET Information Management System : I-SIMS) และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และทำการศึกษาต่อกับกลุ่มบริษัทในธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงเวลา 5 ปีย้อนหลัง เป็นงบการเงินประจำปีเฉพาะของบริษัท โดยไม่ใช่งบการเงินรวมเนื่องจากบริษัทที่ทำการศึกษาที่มีบริษัทย่อยที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจที่แตกต่างไปจากบริษัทใหญ่ ทำให้งบการเงินรวมไม่สามารถเปรียบเทียบกันได้และได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว ไม่ใช่งบการเงินรายไตรมาส สำหรับงบการเงินแต่ละปี ได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549 ถึงปีพ.ศ.2553 ทำการศึกษาโดยการวิเคราะห์เปรียบเทียบงบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ เมื่อมีการเก็บรวบรวมข้อมูลเรียบร้อยแล้ว จะนำข้อมูลที่ได้นำประมวลผลโดยใช้คอมพิวเตอร์โปรแกรมไมโครซอฟท์เอ็กเซล (Microsoft Excel) โดยสร้างเป็นกระดานทำการ (Spread Sheet) เพื่อใช้ในการวิเคราะห์และคำนวณอัตราส่วนต่างๆ

### 4. การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลใช้คอมพิวเตอร์ในการวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้โปรแกรม เอ็กเซล (Excel) ในการประมวลผล การอธิบายผลการวิเคราะห์ข้อมูล จะแยกการอธิบายออกเป็นดังนี้

- 4.1 การวิเคราะห์อัตราส่วนแต่ละบริษัทเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรม
- 4.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนแต่ละบริษัทเปรียบเทียบในกลุ่ม
- 4.3 เกณฑ์การวิเคราะห์ผลแบ่งออกเป็น 2 ระดับ ดังนี้

4.3.1 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม หมายถึง มีค่าผลลัพธ์ที่คำนวณได้สูงกว่าค่าเฉลี่ย  
ของกลุ่ม

4.3.2 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม หมายถึง มีค่าผลลัพธ์ที่คำนวณได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย  
ของกลุ่ม

4.4 นำผลการวิเคราะห์มาสร้างกราฟและใช้โปรแกรม เอ็กเซล (Excel) เพื่อวิเคราะห์  
แนวโน้มของอัตราส่วนทางการเงินต่างๆ แล้วจึงอภิปรายผล



## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

#### 1. ผลการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่

บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ จำนวน 7 บริษัท โดยเรียงจากปีที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และใช้ชื่อย่อในรายงานและในตารางดังต่อไปนี้

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
1.) บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	(ITD)
2.) บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)	(CK)
3.) บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	(STEC)
4.) บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	(UNIQ)
5.) บริษัท เนวาร์ตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)	(NWR)
6.) บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	(PLE)
7.) บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	(SYNTEC)

ผลการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปีพ.ศ.2549-2553 อธิบายได้ ดังนี้

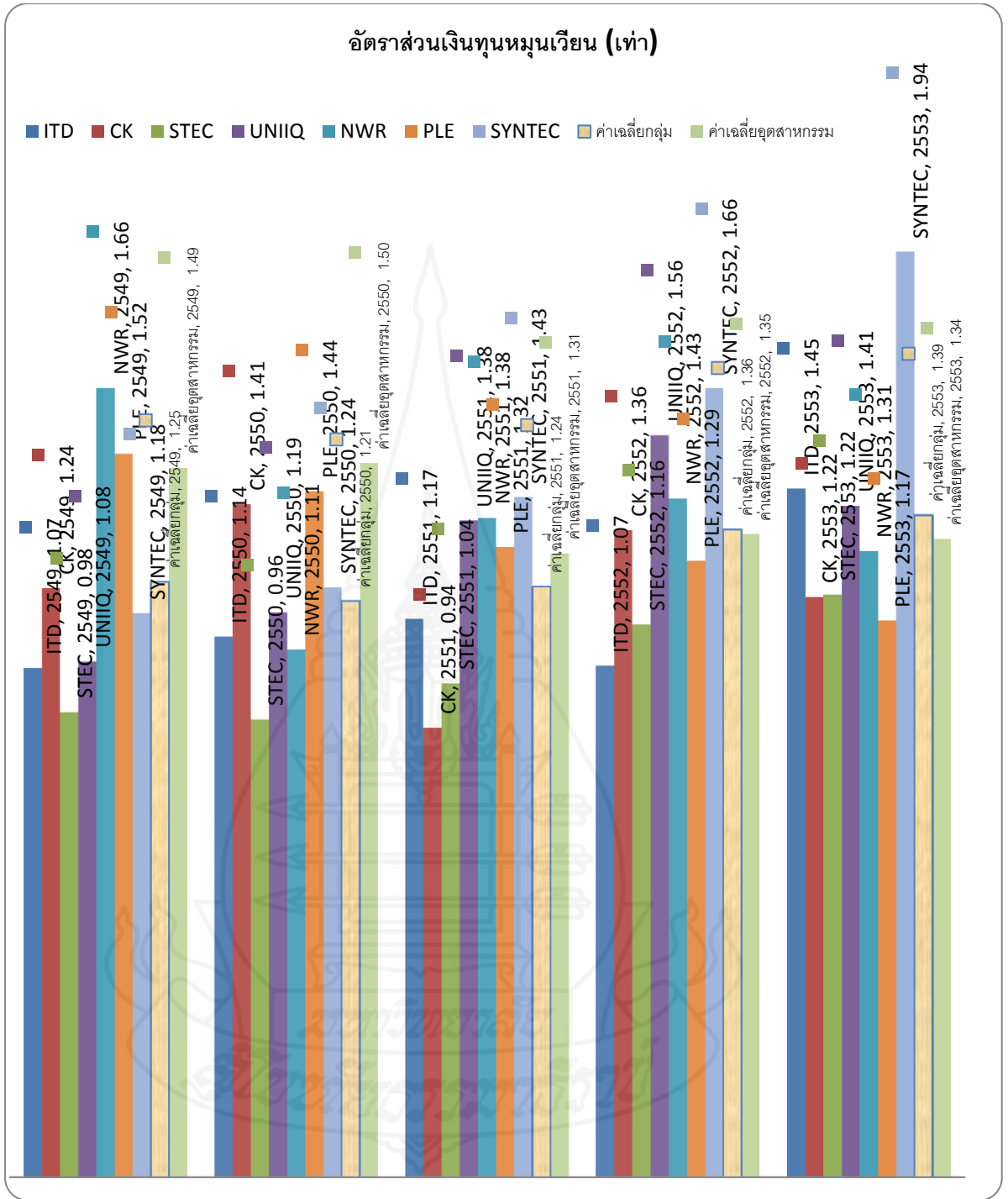
##### 1.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

1.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ผลการคำนวณอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ แสดงไว้ในตารางที่ 4.1 และภาพที่ 4.1

ตารางที่ 4.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	1.07	1.14	1.17	1.07	1.45
CK (ช.การช่าง)	1.24	1.41	0.94	1.36	1.22
STEC (ซิโน-ไทย)	0.98	0.96	1.04	1.16	1.22
UNIQ (ยูนิค)	1.08	1.19	1.38	1.56	1.41
NWR (เนาวรัตน์)	1.66	1.11	1.38	1.43	1.31
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	1.52	1.44	1.32	1.29	1.17
SYNTEC (ซินเทค)	1.18	1.24	1.43	1.66	1.94
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	<u>1.25</u>	<u>1.21</u>	<u>1.24</u>	<u>1.36</u>	<u>1.39</u>
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	<u>1.49</u>	<u>1.50</u>	<u>1.31</u>	<u>1.35</u>	<u>1.34</u>





ภาพที่ 4.1 กราฟแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.1 และภาพที่ 4.1 แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปี พ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.49 ,1.50 ,1.31 ,1.35 และ 1.34 เท่าตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่า เท่ากับ 1.25 ,1.21 ,1.24 ,1.36 และ 1.39 เท่าตามลำดับ พบว่าบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ในปีพ.ศ.2549-2551 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ส่วนในปีพ.ศ.2552-2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และผลการศึกษ้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเปรียบเทียบเป็นรายบริษัท ได้ผลเป็น ดังนี้

1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ยูนิค และบริษัท ชินเทค โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงสุด คือ 1.94 เท่า รองลงมาคือบริษัท อิตาเลียนไทย 1.45 เท่า และบริษัท ยูนิค 1.41 เท่า ตามลำดับ ซึ่งทั้ง 3 บริษัท มีอัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน โดยเฉพาะเงินสดและลูกหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แสดงว่าบริษัทในกลุ่มนี้มีความสามารถในการบริหารสภาพคล่องทางการเงินได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ทั้งนี้บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงที่สุดในกลุ่ม โดยเพิ่มขึ้นจาก 1.25 เท่าในปีพ.ศ.2549 เป็น 1.39 เท่าในปีพ.ศ.2553 จากการที่สินทรัพย์หมุนเวียน โดยเฉพาะรายการเงินสดปรับเพิ่มสูงขึ้นจากการเก็บหนี้ได้เร็วขึ้น

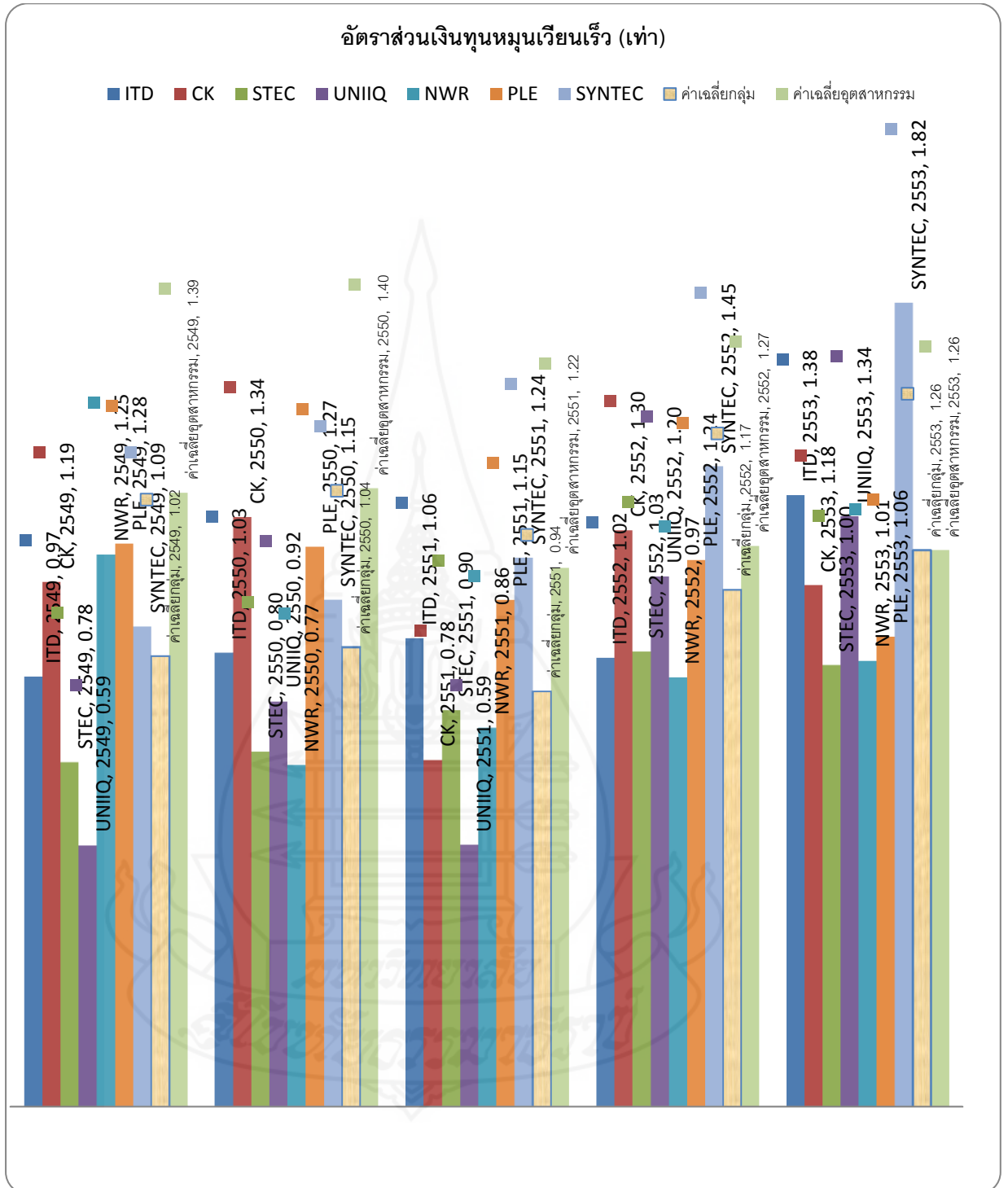
2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท ช.การช่าง บริษัท ซีโน-ไทย บริษัท เนวาร์ตัน และบริษัท เพาเวอร์ไลน์ โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท เพาเวอร์ไลน์ มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่ำที่สุดในกลุ่ม คือ 1.17 เท่า ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทในกลุ่มนี้มีอัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน แสดงว่า บริษัทในกลุ่มนี้มีความสามารถในการบริหารสภาพคล่องทางการเงินลดลง ทั้งนี้บริษัท เพาเวอร์ไลน์ มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่ำที่สุดในกลุ่ม โดยลดลงจาก 1.52 เท่าในปีพ.ศ.2549 เป็น 1.17 เท่าในปีพ.ศ.2553 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียน โดยเฉพาะเจ้าหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้น

1.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ผลการคำนวณอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วของกลุ่มธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ แสดงไว้ในตารางที่ 4.2 และภาพที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	0.97	1.03	1.06	1.02	1.38
CK (ช.การช่าง)	1.19	1.34	0.78	1.30	1.18
STEC(ซิโน-ไทย)	0.78	0.80	0.90	1.03	1.00
UNIQ (ยูนิค)	0.59	0.92	0.59	1.20	1.34
NWR (เนาวรัตน์)	1.25	0.77	0.86	0.97	1.01
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	1.28	1.27	1.15	1.24	1.06
SYNTEC (ซินเทค)	1.09	1.15	1.24	1.45	1.82
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	<u>1.02</u>	<u>1.04</u>	<u>0.94</u>	<u>1.17</u>	<u>1.26</u>
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	<u>1.39</u>	<u>1.40</u>	<u>1.22</u>	<u>1.27</u>	<u>1.26</u>





ภาพที่ 4.2 กราฟแสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วของบริษัทก่อสร้าง  
ขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.2 และภาพที่ 4.2 แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.39 ,1.40 ,1.22 ,1.27 และ 1.26 เท่าตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่า เท่ากับ 1.02 ,1.04 , 0.94 ,1.17 และ 1.26 เท่าตามลำดับ พบว่า บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2552 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ส่วนในปีพ.ศ.2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มเท่ากับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และผลการศึกษาอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว เปรียบเทียบเป็นรายบริษัทได้ผลเป็น ดังนี้

1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ยูนิค และบริษัท ชินเทค โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงสุด คือ 1.82 เท่า รองลงมาคือบริษัท อิตาเลียนไทย 1.38 เท่า และบริษัท ยูนิค 1.34 เท่าตามลำดับ ซึ่งทั้ง 3 บริษัท สินทรัพย์หมุนเวียนมีอัตราเพิ่มขึ้น ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วปรับตัวดีขึ้น แสดงว่า บริษัทในกลุ่มนี้มีความสามารถในการบริหารสภาพคล่องทางการเงินได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม มีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นได้ดี ทั้งนี้บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วสูงที่สุดในกลุ่ม โดยเพิ่มขึ้นจาก 1.09 เท่าในปีพ.ศ.2549 เป็น 1.82 เท่าในปีพ.ศ.2553 จากการที่สินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉพาะรายการเงินสดปรับเพิ่มสูงขึ้นจากการเก็บหนี้ได้เร็วขึ้น

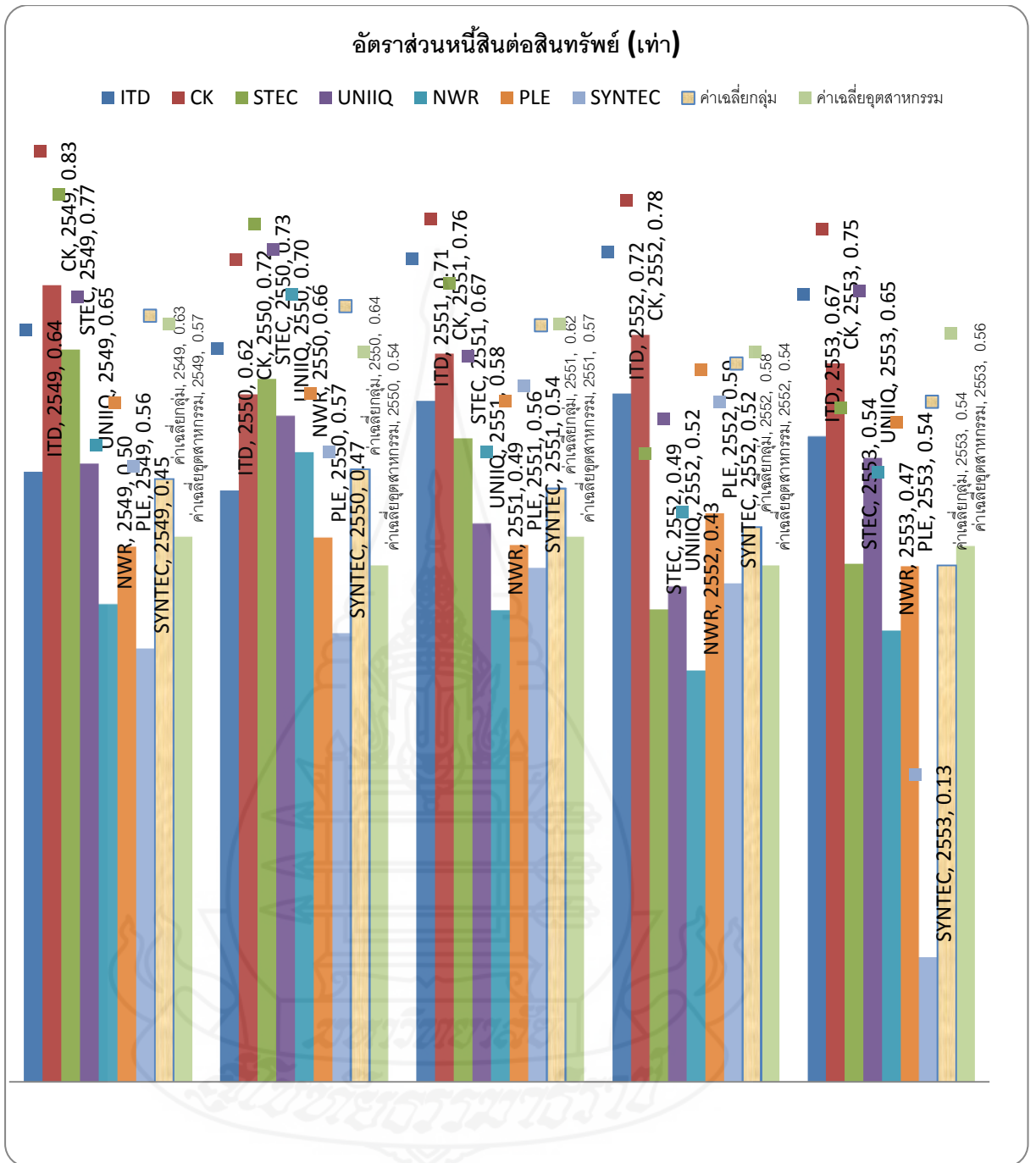
2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท ช.การช่าง บริษัท ชิโน-ไทย บริษัท เนวาร์คน์ และบริษัท เพาเวอร์ไลน์ โดยที่ในปีพ.ศ. 2553 บริษัท ชิโน-ไทย มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วต่ำที่สุดในกลุ่ม คือ 1.00 เท่า เนื่องจากบริษัทในกลุ่มนี้มีอัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน ส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วปรับตัวลดลง แสดงว่า บริษัทในกลุ่มนี้มีความสามารถในการบริหารสภาพคล่องทางการเงินลดลง ทั้งนี้บริษัท ชิโน-ไทย มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วต่ำที่สุดในกลุ่ม โดยเพิ่มขึ้นจาก 0.78 เท่าในปีพ.ศ.2549 เป็น 1.00 เท่าในปีพ.ศ.2553 เนื่องจากบริษัท ชิโน-ไทย มีรายการสินค้าคงเหลือในรูปของรายการงานระหว่างการก่อสร้างเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลต่อสภาพคล่องโดยตรง

## 1.2 อัตราส่วนความสามารถในการจัดการหนี้สิน

1.2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ผลการคำนวณอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของกลุ่มธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ แสดงไว้ในตารางที่ 4.3 และภาพที่ 4.3

ตารางที่ 4.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	0.64	0.62	0.71	0.72	0.67
CK (ช.การช่าง)	0.83	0.72	0.76	0.78	0.75
STEC (ซิโน-ไทย)	0.77	0.73	0.67	0.49	0.54
UNIQ (ยูนิค)	0.65	0.70	0.58	0.52	0.65
NWR (เนวรัตน์)	0.50	0.66	0.49	0.43	0.47
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	0.56	0.57	0.56	0.59	0.54
SYNTEC (ซินเทค)	0.45	0.47	0.54	0.52	0.13
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	<u>0.63</u>	<u>0.64</u>	<u>0.62</u>	<u>0.58</u>	<u>0.54</u>
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	<u>0.57</u>	<u>0.54</u>	<u>0.57</u>	<u>0.54</u>	<u>0.56</u>



ภาพที่ 4.3 กราฟแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทก่อสร้าง  
ขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.3 และภาพที่ 4.3 แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 0.57 ,0.54 ,0.57 ,0.54 และ 0.56 เท่าตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.63 ,0.64 , 0.62 ,0.58 และ 0.54 เท่าตามลำดับ พบว่า บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2552 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ส่วนในปีพ.ศ.2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และผลการศึกษาอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เปรียบเทียบเป็นรายบริษัทได้ผลเป็น ดังนี้

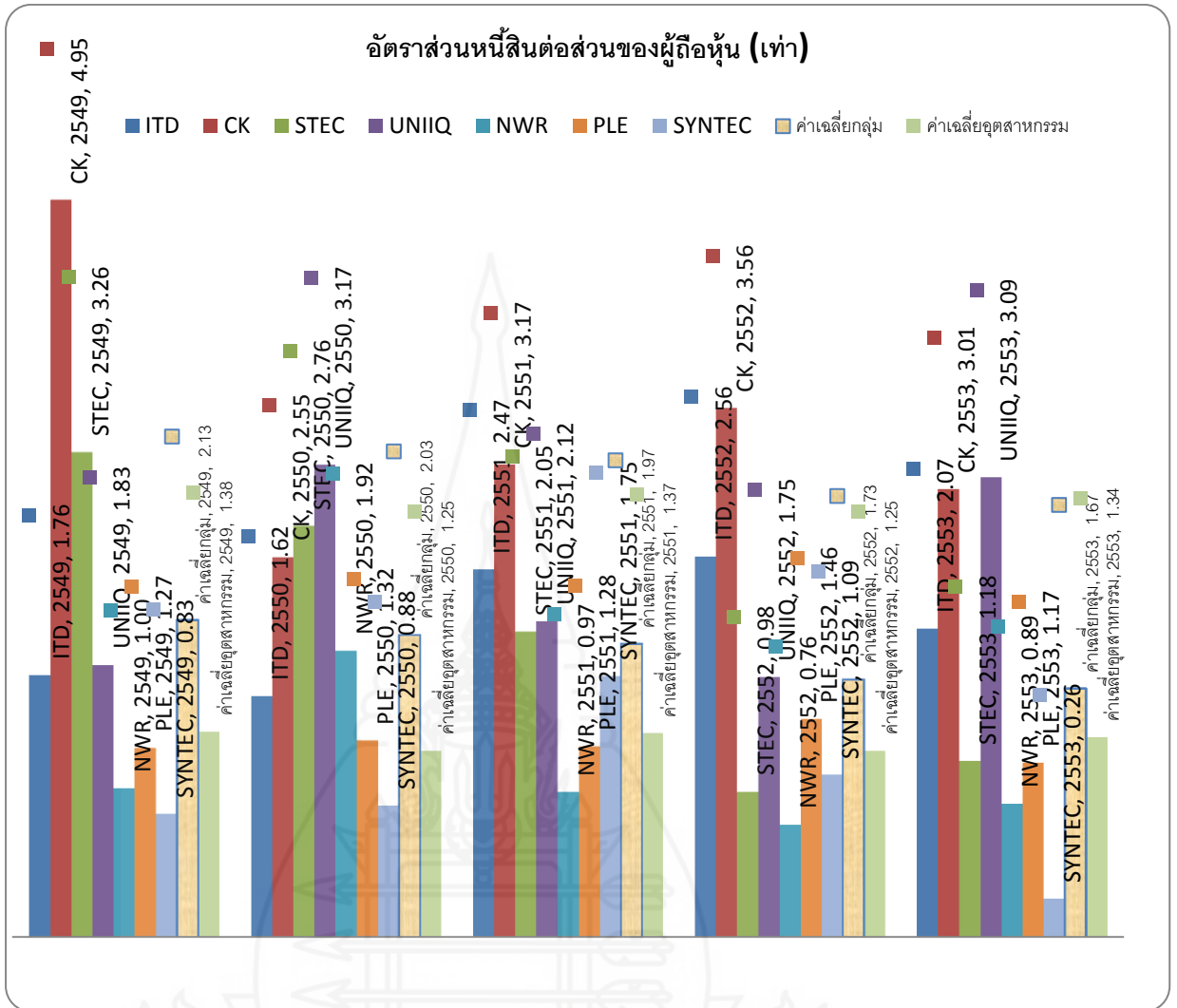
1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ช.การช่างและบริษัท ยูนิค โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสูงสุด คือ 0.75 เท่า รองลงมาคือ บริษัท อิตาเลียนไทย 0.67 เท่า และบริษัท ยูนิค 0.65 เท่า โดยทั้ง 3 บริษัท มีอัตราการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม โดยเฉพาะหนี้สินไม่หมุนเวียนได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินปรับตัวสูงขึ้นประกอบกับสินทรัพย์รวมปรับตัวลดลง ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้น แสดงว่า บริษัทในกลุ่มนี้ มีการจัดหาเงินทุนมาประกอบธุรกิจโดยการก่อหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสูงที่สุดในกลุ่ม โดยลดลงจาก 0.83 เท่าในปีพ.ศ.2549 เป็น 0.75 เท่าในปี พ.ศ.2553 เนื่องจากรายการหนี้สินหมุนเวียน รายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท เนาวรัตน์ และบริษัท ชินเทค ส่วนบริษัท ชิโน-ไทย และบริษัท เพาเวอร์ไลน์ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับค่าเฉลี่ยของกลุ่ม โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำสุดในกลุ่ม คือ 0.13 เท่า โดยที่บริษัทในกลุ่มนี้ มีอัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่หนี้สินรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ทำให้อัตราส่วนดังกล่าวมีค่าลดลง แสดงว่า บริษัทในกลุ่มนี้ มีความสามารถในการบริหารหนี้สินได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ทั้งนี้บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำที่สุดในกลุ่มโดยลดลงจาก 0.45 เท่าในปี พ.ศ. 2549 เป็น 0.13 เท่าในปี พ.ศ.2553 จาการายการหนี้สินรวมปรับตัวลดลง โดยเฉพาะหนี้สินหมุนเวียนจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นและการลดลงของยอดเจ้าหนี้การค้า

1.2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการคำนวณอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ แสดงไว้ในตารางที่ 4.4 และภาพที่ 4.4

ตารางที่ 4.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	1.76	1.62	2.47	2.56	2.07
CK (ช.การช่าง)	4.95	2.55	3.17	3.56	3.01
STEC (ซิโน-ไทย)	3.26	2.76	2.05	0.98	1.18
UNIQ (ยูนิค)	1.83	3.17	2.12	1.75	3.09
NWR (เนาวรัตน์)	1.00	1.92	0.97	0.76	0.89
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	1.27	1.32	1.28	1.46	1.17
SYNTEC (ซินเทค)	0.83	0.88	1.75	1.09	0.26
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	<u>2.13</u>	<u>2.03</u>	<u>1.97</u>	<u>1.73</u>	<u>1.67</u>
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	<u>1.38</u>	<u>1.25</u>	<u>1.37</u>	<u>1.25</u>	<u>1.34</u>



ภาพที่ 4.4 กราฟแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่: พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.4 และภาพที่ 4.4 แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปี พ.ศ.2549-2553 จำนวน 5 ปี มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 1.38 , 1.25 ,1.37 ,1.25 และ 1.34 เท่าตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่า เท่ากับ 2.13 ,2.03 ,1.97 ,1.73 และ 1.67 เท่าตามลำดับ พบว่า บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมทุกปี และผลการศึกษ้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปรียบเทียบเป็นรายบริษัทได้ผลเป็น ดังนี้



1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ช.การช่าง และบริษัท ยูนิค โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ยูนิค มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุด คือ 3.09 เท่า รองลงมาคือบริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คือ 3.01 เท่า และบริษัท อิตาเลียนไทย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คือ 2.07 เท่า แสดงว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากการก่อหนี้มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้บริษัท ยูนิค มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดในกลุ่ม โดยเพิ่มขึ้นจาก 1.83 เท่า ในปี พ.ศ.2549 เป็น 3.09 เท่าในปี พ.ศ.2553 จากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียนจากเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับใช้ลงทุนในโครงการต่างๆ ในขณะที่รายการส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

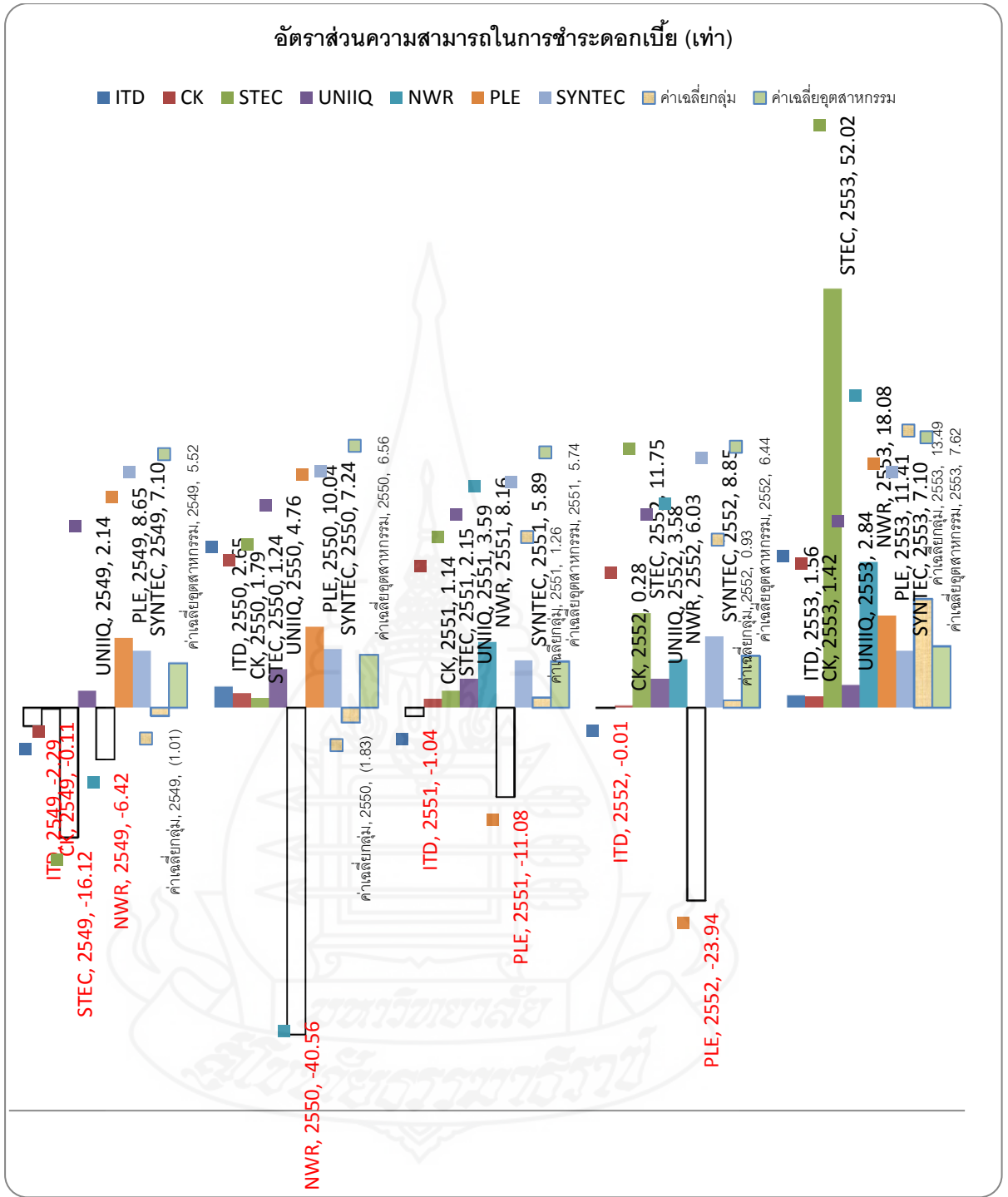
2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท ชีโน-ไทย บริษัท เนวาร์ตน์ บริษัท เพาเวอร์ไลน์ และบริษัท ชินเทค โดยที่ในปี พ.ศ.2553 บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุด คือ 0.26 เท่า เนื่องจากรายการหนี้สินรวมมีแนวโน้มลดลงแต่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แสดงว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าการก่อหนี้ ทั้งนี้บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดในกลุ่ม โดยลดลงจาก 0.83 เท่าในปี พ.ศ.2549 เป็น 0.26 เท่าในปี พ.ศ.2553 เนื่องจากบริษัท ชินเทค มีหนี้สินรวมทั้งหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียนลดต่ำลง เมื่อเทียบกับรายการส่วนของผู้ถือหุ้นจากการชำระคืนดอกเบี้ยเงินกู้สถาบันการเงิน



1.2.3 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ผลการคำนวณอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่แสดงไว้ในตารางที่ 4.5 และภาพที่ 4.5

ตารางที่ 4.5 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	-2.29	2.65	-1.04	-0.01	1.56
CK (ช.การช่าง)	-0.11	1.79	1.14	0.28	1.42
STEC (ซิโน-ไทย)	-16.12	1.24	2.15	11.75	52.02
UNIQ (ยูนิค)	2.14	4.76	3.59	3.58	2.84
NWR (เนวรัตน์)	-6.42	-40.56	8.16	6.03	18.08
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	8.65	10.04	-11.08	-23.94	11.41
SYNTEC (ซินเทค)	7.10	7.24	5.89	8.85	7.10
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	-1.01	-1.83	1.26	0.93	13.49
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	5.52	6.56	5.74	6.44	7.62



ภาพที่ 4.5 กราฟแสดงอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย  
ของปีที่ก่อสร้างขนาดใหญ่: พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.5 และภาพที่ 4.5 แสดงอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปี พ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 5.52 , 6.56 ,5.74 ,6.44 และ7.62 เท่าตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่า เท่ากับ - 1.01 , -1.83 ,1.26 ,0.93 และ13.49 เท่าตามลำดับ พบว่า บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2552 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ส่วนปีพ.ศ.2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และผลการศึกษ้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเปรียบเทียบเป็นรายบริษัทได้ผลเป็น ดังนี้

1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท ชิโน-ไทย และบริษัท เนาวรัตน์ โดยในปีพ.ศ.2553 บริษัท ชิโน-ไทย มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสูงที่สุด เท่ากับ 52.02 เท่า รองลงมาคือบริษัท เนาวรัตน์ เท่ากับ 18.08 เท่า โดยทั้ง 2 บริษัท มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น รายได้ของบริษัทในกลุ่มนี้เพิ่มขึ้น ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของกิจการ โดยไม่ต้องกู้ยืมเงินจากภายนอก อีกทั้งยังแสดงถึงประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สินที่ดีขึ้น ทั้งนี้บริษัท ชิโน-ไทย มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสูงที่สุดในกลุ่ม โดยเพิ่มขึ้นจาก -16.12 เท่าในปีพ.ศ.2549 เป็น 52.02 เท่าในปีพ.ศ.2553 จากกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ประกอบกับภาระดอกเบี้ยที่ลดลง

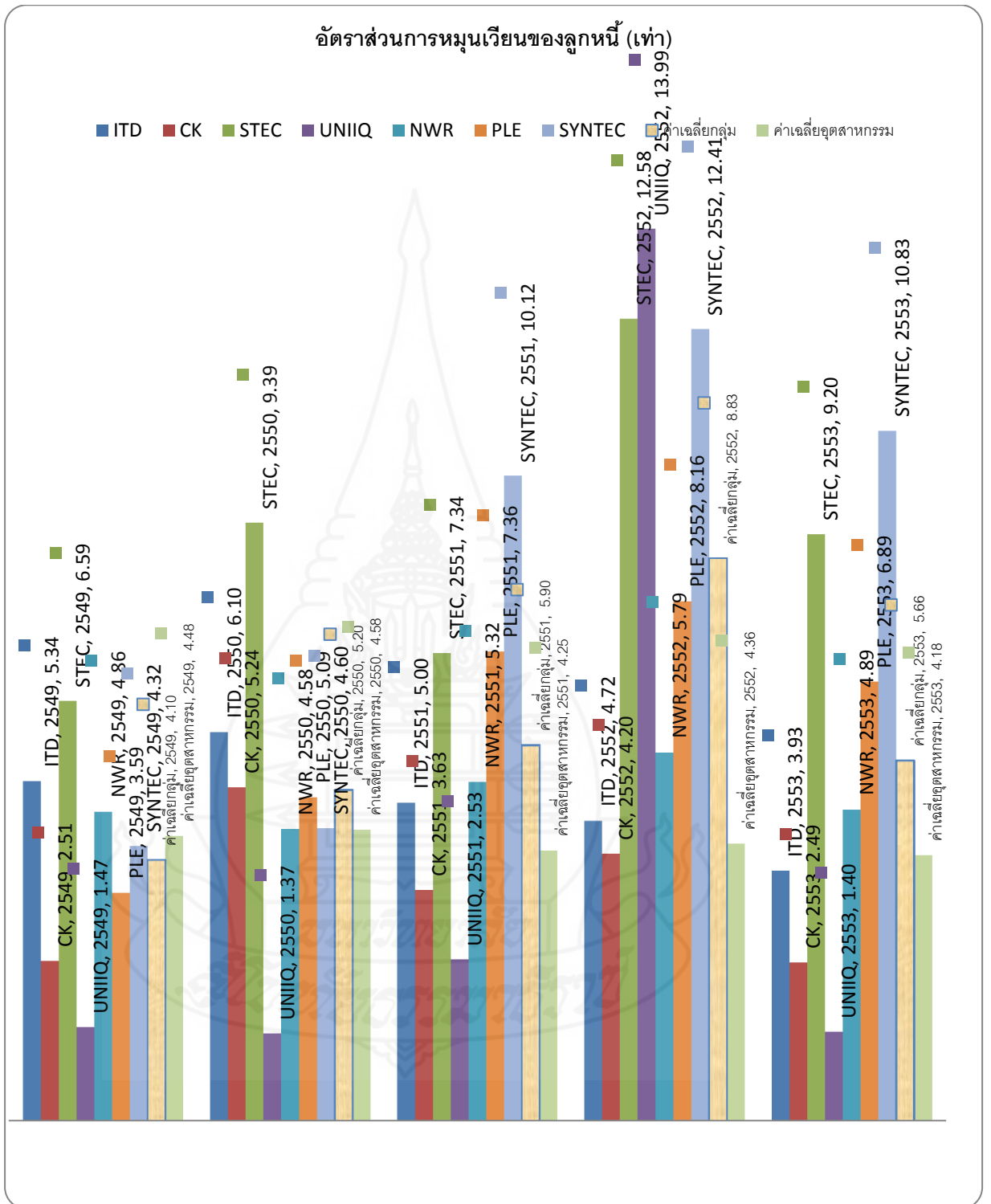
2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ช.การช่าง บริษัท ยูนิค บริษัท เพาเวอร์ไลน์ และบริษัท ซินเทค โดยในปีพ.ศ.2553 บริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำที่สุด เท่ากับ 1.42 เท่า โดยบริษัทในกลุ่มนี้ มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายได้ของบริษัท โดยที่บริษัทมีภาระการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดต่ำลง จนอาจจะต้องกู้เงินจากภายนอกหรือขายสินทรัพย์บางส่วนไปเพื่อชำระหนี้ ทั้งนี้บริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำที่สุดในกลุ่ม โดยเพิ่มขึ้นจาก -0.11 เท่าในปีพ.ศ.2549 เป็น 1.42 เท่าในปีพ.ศ.2553 เนื่องจากบริษัท ช.การช่าง มีรายการกู้ยืมระยะสั้นและรายการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มสูงขึ้น ทำให้มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น ส่งผลต่ออัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดต่ำลง

### 1.3 อัตราส่วนความสามารถในการจัดการสินทรัพย์

1.3.1 อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ ผลการคำนวณอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่แสดงไว้ในตารางที่ 4.6 และภาพที่ 4.6

ตารางที่ 4.6 อัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	5.34	6.10	5.00	4.72	3.93
CK (ช.การช่าง)	2.51	5.24	3.63	4.20	2.49
STEC (ซีโน-ไทย)	6.59	9.39	7.34	12.58	9.20
UNIQ (ยูนิค)	1.47	1.37	2.53	13.99	1.40
NWR (เนวรัตน์)	4.86	4.58	5.32	5.79	4.89
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	3.59	5.09	7.37	8.19	6.89
SYNTEC (ซินเทค)	4.32	4.60	10.12	12.41	10.83
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	<u>4.10</u>	<u>5.20</u>	<u>5.90</u>	<u>8.83</u>	<u>5.66</u>
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	<u>4.48</u>	<u>4.58</u>	<u>4.25</u>	<u>4.36</u>	<u>4.18</u>



ภาพที่ 4.6 กราฟแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้  
 ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.6 และภาพที่ 4.6 แสดงอัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปี พ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 4.48, 4.58, 4.25, 4.36 และ 4.18 เท่าตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.10, 5.20, 5.90, 8.83 และ 5.66 เท่าตามลำดับ พบว่า บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้ ในปี พ.ศ.2549 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ส่วนในปีพ.ศ.2550-2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และผลการศึกษ้อัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้เปรียบเทียบเป็นรายบริษัทได้ผลเป็น ดังนี้

1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท ชิโน-ไทย บริษัท เพาเวอร์ไลน์ และบริษัท ชินเทค โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้สูงที่สุด เท่ากับ 10.83 เท่า รองลงมาคือบริษัท ชิโน-ไทย มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ เท่ากับ 9.20 เท่า และบริษัท เพาเวอร์ไลน์ มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ เท่ากับ 6.89 เท่า เนื่องจากบริษัทในกลุ่มนี้มียอดลูกหนี้ปรับตัวลดลงมากกว่าการลดลงของยอดขายได้ แสดงว่า บริษัทสามารถบริหารจัดการลูกหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ สามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็วขึ้น ทั้งนี้บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้สูงที่สุดในกลุ่ม โดยเพิ่มขึ้นจาก 4.32 เท่าในปีพ.ศ.2549 เป็น 10.83 เท่าในปีพ.ศ.2553 จากรายการลูกหนี้การค้าปลายงวดที่ลดลงประกอบกับยอดขายได้จากงานก่อสร้างที่เพิ่มสูงขึ้น

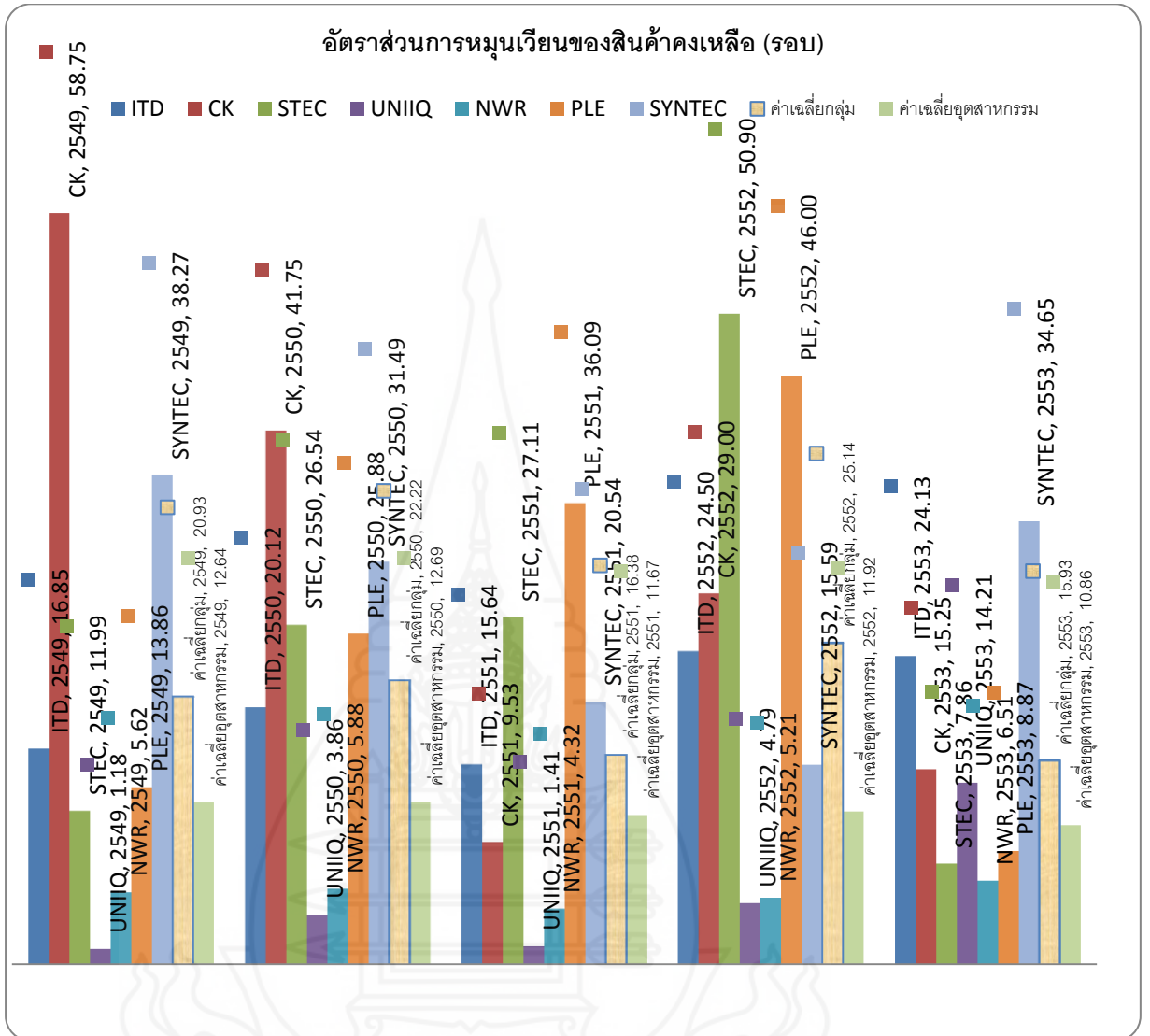
2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ช.การช่าง บริษัท ยูนิค และบริษัท เนวาร์ตัน โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ยูนิค มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ต่ำที่สุด เท่ากับ 1.40 เท่า จากการวิเคราะห์ห้วงการเงินพบว่า บริษัท อิตาเลียนไทย และบริษัท ยูนิค มียอดลูกหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้นในแต่ละปี ในขณะที่ยอดขายได้ลดลง ทำให้อัตราส่วนนี้ต่ำลงและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ส่วนบริษัท ช.การช่าง และบริษัท เนวาร์ตัน มียอดลูกหนี้การค้าลดลงในแต่ละปี ทำให้อัตราส่วนนี้ต่ำลงและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม แสดงว่า บริษัทประสบปัญหาในการบริหารจัดการลูกหนี้หรือเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ช้าลง



1.3.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ผลการคำนวณอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่แสดงไว้ในตารางที่ 4.7 และภาพที่ 4.7

ตารางที่ 4.7 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (รอบ)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	16.85	20.12	15.64	24.50	24.13
CK (ช.การช่าง)	58.75	41.75	9.53	29.00	15.25
STEC (ซิโน-ไทย)	11.99	26.54	27.11	50.90	7.86
UNIQ (ยูนิค)	1.18	3.86	1.41	4.79	14.21
NWR (เนวรัตน์)	5.62	5.88	4.32	5.21	6.51
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	13.86	25.88	36.09	46.00	8.87
SYNTEC (ซินเทค)	38.27	31.49	20.54	15.59	34.65
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	<u>20.93</u>	<u>22.22</u>	<u>16.38</u>	<u>25.14</u>	<u>15.93</u>
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	<u>12.64</u>	<u>12.69</u>	<u>11.67</u>	<u>11.92</u>	<u>10.86</u>



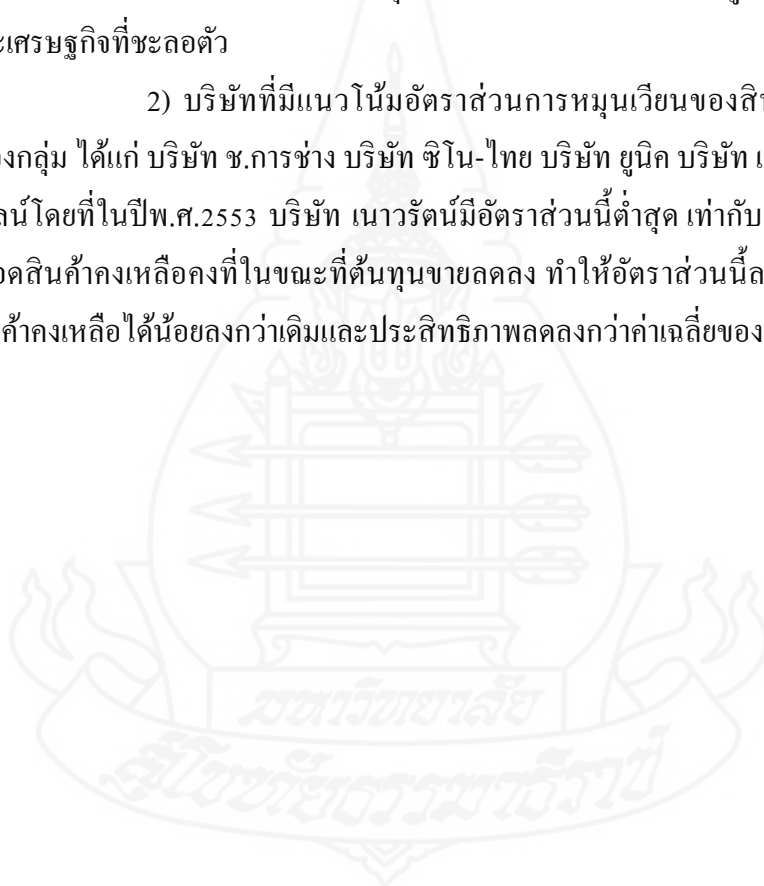
ภาพที่ 4.7 กราฟแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ  
ของบริษัทยก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.7 และภาพที่ 4.7 แสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือของบริษัทยก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 12.64,12.69 ,11.67 ,11.92 และ10.86 รอบตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่าเท่ากับ 20.93 ,22.22 ,16.38 ,25.14 และ15.93 รอบตามลำดับ พบว่า บริษัทยก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ย

อุตสาหกรรมทุกปี ผลการศึกษาอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเปรียบเทียบกับเป็นรายบริษัทได้ผลเป็น ดังนี้

1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท อิตาเลียนไทย และบริษัท ชินเทค โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนนี้สูงสุด คือ 34.65 รอบ รองลงมาคือบริษัท อิตาเลียนไทย มีค่า 24.13 รอบ โดยทั้ง 2 บริษัทอัตราส่วนนี้มีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทในกลุ่มนี้มียอดสินค้าคงเหลือลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขาย แสดงว่าบริษัทสามารถบริหารสินค้าคงเหลือได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือสูงสุดในกลุ่ม จากต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะรายการค่าวัสดุก่อสร้างหลักที่ปรับราคาขึ้นสูงซึ่งเป็นผลกระทบมาจากสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

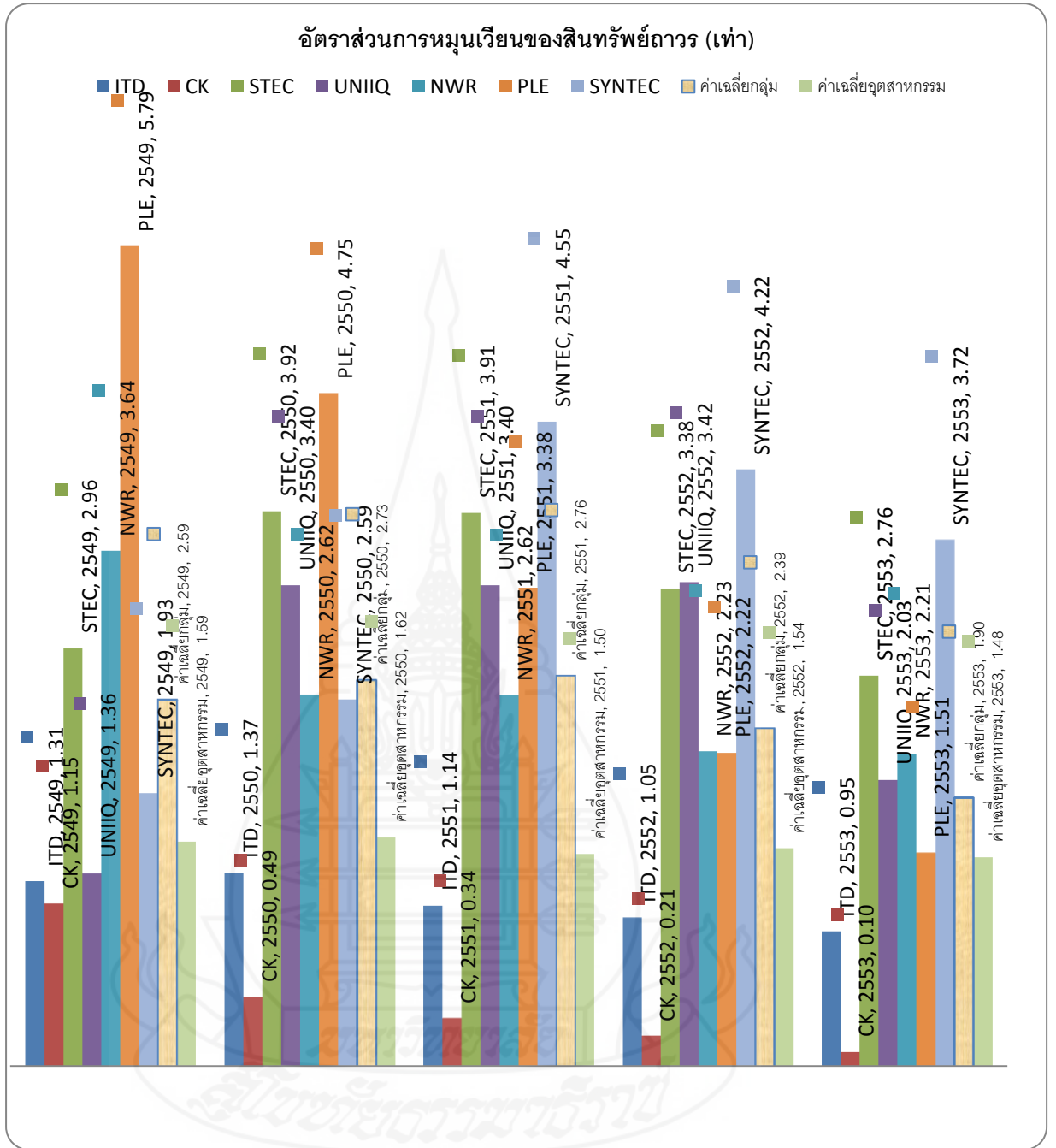
2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท ช.การช่าง บริษัท ชิโน-ไทย บริษัท ยูนิค บริษัท เนวาร์ตน์ และบริษัท เพาเวอร์ไลน์ โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท เนวาร์ตน์มีอัตราส่วนนี้ต่ำสุด เท่ากับ 6.51 รอบ เนื่องจากบริษัทมียอดสินค้าคงเหลือคงที่ในขณะที่ต้นทุนขายลดลง ทำให้อัตราส่วนนี้ลดลง แสดงว่าบริษัทบริหารสินค้าคงเหลือได้น้อยลงกว่าเดิมและประสิทธิภาพลดลงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม



1.3.3 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ผลการคำนวณอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่แสดงไว้ในตารางที่ 4.8 และภาพที่ 4.8

ตารางที่ 4.8 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	1.31	1.37	1.14	1.05	0.95
CK(ช.การช่าง)	1.15	0.49	0.34	0.21	0.10
STEC (ซีโน-ไทย)	2.96	3.92	3.91	3.38	2.76
UNIQ (ยูนิค)	1.36	3.40	3.40	3.42	2.03
NWR (เนาวรัตน์)	3.64	2.62	2.62	2.23	2.21
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	5.79	4.75	3.38	2.22	1.51
SYNTEC (ซินเทค)	1.93	2.59	4.55	4.22	3.72
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	<u>2.59</u>	<u>2.73</u>	<u>2.76</u>	<u>2.39</u>	<u>1.90</u>
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	<u>1.59</u>	<u>1.62</u>	<u>1.50</u>	<u>1.54</u>	<u>1.48</u>



ภาพที่ 4.8 กราฟแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร  
ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.8 และภาพที่ 4.8 แสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 1.59 , 1.62 ,1.50 ,1.54 และ 1.48 เท่าตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่า เท่ากับ 2.59 ,2.73 ,2.76 ,2.39 และ 1.90 เท่าตามลำดับ พบว่า บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมทุกปี และผลการศึกษ้อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเปรียบเทียบกับรายบริษัทได้ผลเป็น ดังนี้

1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท ชิโน-ไทย บริษัท ยูนิค บริษัท เนวาร์ตัน และบริษัท ชินเทค โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรสูงที่สุด เท่ากับ 3.72 เท่า รองลงมาคือบริษัท ชิโน-ไทย เท่ากับ 2.76 เท่าและบริษัท เนวาร์ตัน เท่ากับ 2.21 เท่าตามลำดับ โดยบริษัทในกลุ่มนี้มียอดรายการสินทรัพย์ถาวรปรับตัวลดลงมากเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายที่ลดลง ซึ่งการที่ยอดขายลดลงอย่างต่อเนื่องนั้น สาเหตุเกิดจากการที่บริษัทได้รับผลกระทบจากการปฏิวัติในปี พ.ศ.2549 ซึ่งส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม โดยเฉพาะในธุรกิจก่อสร้างที่ต้องพึ่งพิงโครงการจากภาครัฐบาลเป็นหลัก รายได้จึงลดลง ประกอบกับบริษัทไม่สามารถใช้กำลังการผลิตได้อย่างเต็มที่ ถึงอย่างไรก็ตามบริษัทในกลุ่มนี้ยังสามารถบริหารสินทรัพย์ถาวรได้มีประสิทธิภาพกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ทั้งนี้บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรสูงที่สุดในกลุ่ม โดยเพิ่มขึ้นจาก 1.93 เท่าในปีพ.ศ.2549 เป็น 3.72 เท่าในปีพ.ศ.2553 เนื่องจากบริษัทมีการรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างภาคเอกชนเพิ่มขึ้นสูงกว่าบริษัทอื่นหากเทียบเป็นเปอร์เซ็นต์ ทำให้อัตราส่วนดังกล่าวสูงตามไปด้วย

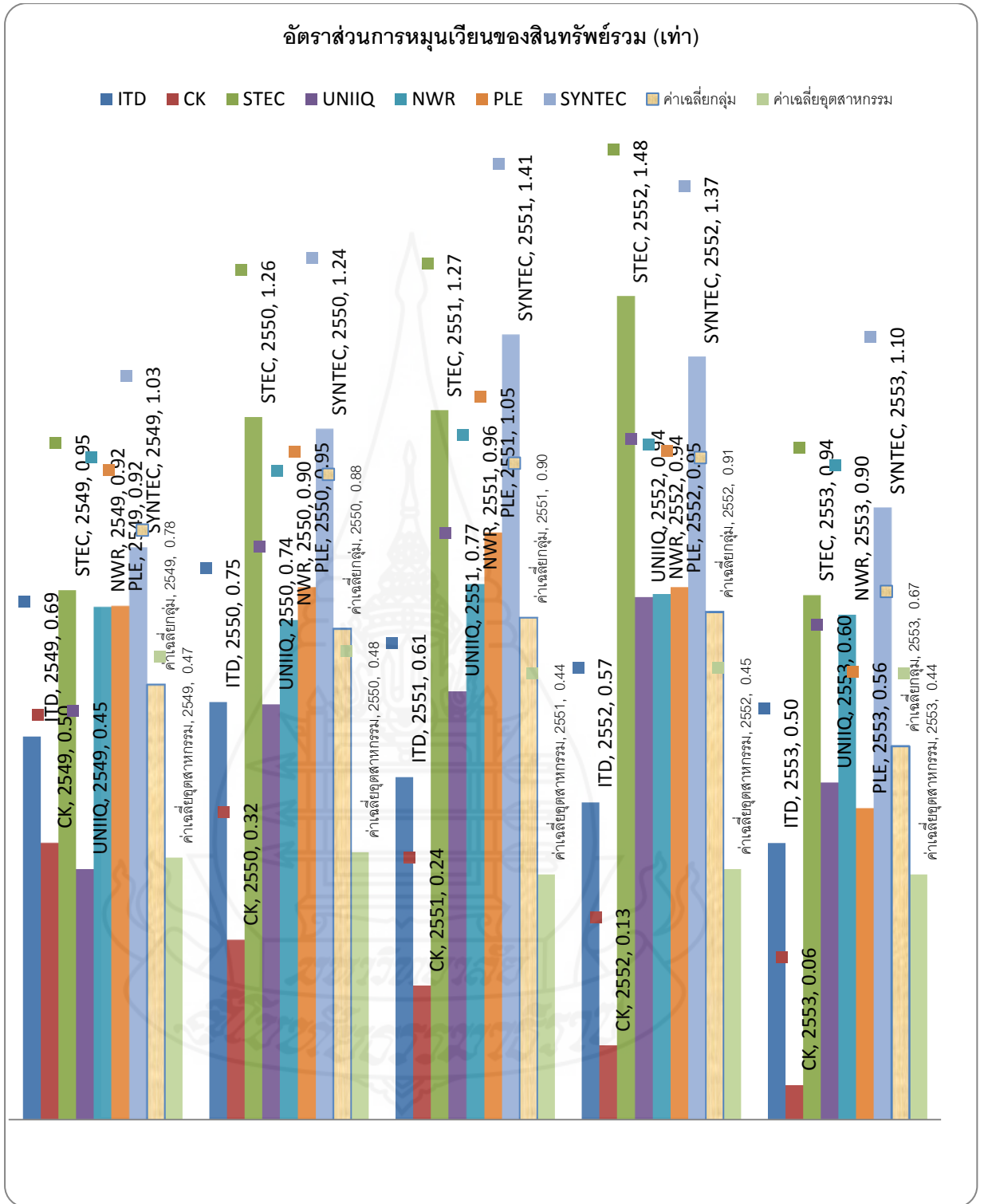
2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ช.การช่าง และบริษัท เพาเวอร์ไลน์ โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรต่ำที่สุด เท่ากับ 0.10 เท่า โดยบริษัทในกลุ่มนี้มีอัตราส่วนการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรเพียงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขาย ทำให้อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีแนวโน้มลดลง แสดงว่าบริษัทได้รับผลกระทบจากการปฏิวัติในปีพ.ศ.2549 จนทำให้ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ถาวรลดต่ำลง โดยที่บริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรต่ำที่สุดในกลุ่ม โดยลดลงจาก 1.15 เท่าในปีพ.ศ.2549 เป็น 0.10 เท่าในปีพ.ศ.2553 เนื่องจากรายได้ของบริษัทมีแนวโน้มลดลงจากผลประกอบการขาดทุนในงานต่างประเทศร่วมด้วย

**1.3.4 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม** ผลการคำนวณกระทบยอดขาย อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่แสดงไว้ในตารางที่ 4.9 และภาพที่ 4.9

ตารางที่ 4.9 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	0.69	0.75	0.61	0.57	0.50
CK (ช.การช่าง)	0.50	0.32	0.24	0.13	0.06
STEC (ซิโน-ไทย)	0.95	1.26	1.27	1.48	0.94
UNIQ (ยูนิค)	0.45	0.74	0.77	0.94	0.60
NWR (เนวรัตน์)	0.92	0.90	0.96	0.94	0.90
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	0.92	0.95	1.05	0.95	0.56
SYNTEC (ซินเทค)	1.03	1.24	1.41	1.37	1.10
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	<u>0.78</u>	<u>0.88</u>	<u>0.90</u>	<u>0.91</u>	<u>0.67</u>
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	<u>0.47</u>	<u>0.48</u>	<u>0.44</u>	<u>0.45</u>	<u>0.44</u>





ภาพที่ 4.9 กราฟแสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม  
ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.9 และภาพที่ 4.9 แสดงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปี พ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 0.47 ,0.48 ,0.44 ,0.45 และ 0.44 เท่าตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.78 ,0.88 ,0.90 ,0.91 และ 0.67 เท่าตามลำดับ พบว่า บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ตั้งแต่ปี พ.ศ.2549-2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมทุกปี และผลการศึกษ้อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเปรียบเทียบเป็นรายบริษัทได้ผลเป็น ดังนี้

1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท ซีโน-ไทย บริษัท เนวาร์ตัน และ บริษัท ชินเทค โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมสูงสุดเท่ากับ 1.10 เท่า รองลงมาคือ บริษัท ซีโน-ไทย 0.94 เท่า และบริษัท เนวาร์ตัน 0.90 เท่า ตามลำดับ โดยทุกบริษัทในกลุ่มนี้สินทรัพย์รวมมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องและเป็นสัดส่วนที่สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับการลดลงของรายได้ แสดงว่า บริษัทในกลุ่มนี้มีการบริหารสินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้ได้ดีกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มถึงแม้ว่าในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ทั้งนี้บริษัท ชินเทค มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมสูงที่สุดในกลุ่ม โดยเพิ่มขึ้นจาก 1.03 เท่าในปีพ.ศ.2549 เป็น 1.10 เท่าในปีพ.ศ.2553 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ภาคเอกชน โดยเฉพาะงานที่มีกำไรและอยู่ระหว่างดำเนินการ ทำให้สามารถใช้สินทรัพย์รวมได้อย่างมีประสิทธิภาพดีกว่าบริษัทอื่น

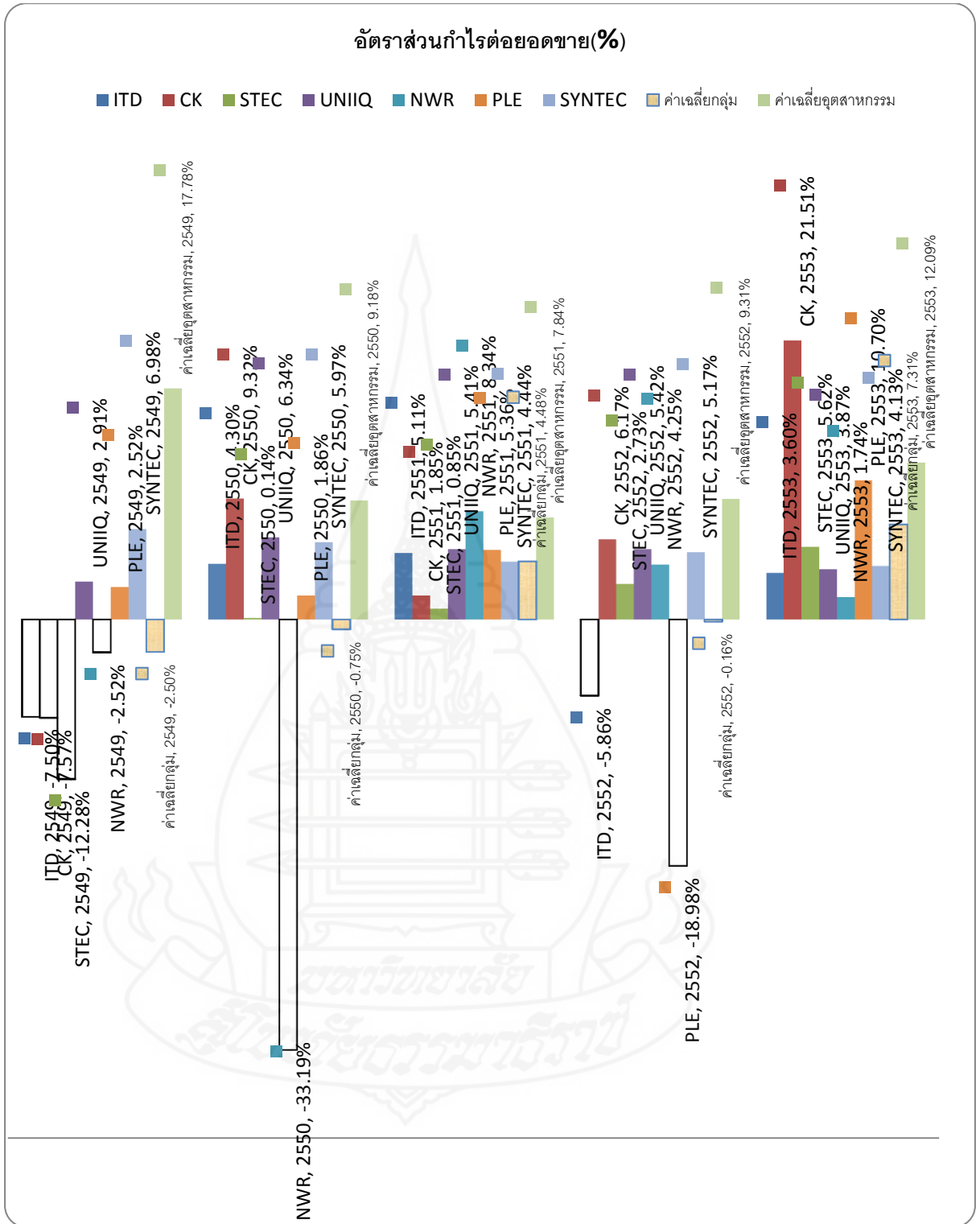
2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ช.การช่าง บริษัท ยูนิค และบริษัท เพาเวอร์ไลน์ โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมต่ำสุด เท่ากับ 0.06 เท่า โดยลดลงจาก 0.50 เท่าในปีพ.ศ.2549 เป็น ผลเนื่องจากบริษัท ช.การช่าง มียอดขายรายได้ลดต่ำลงมาก สาเหตุหลักเกิดจากการได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและผลกระทบจากการปฏิวัติที่เกิดขึ้นในปีพ.ศ.2549 ทำให้โครงการก่อสร้างของภาครัฐหยุดชะงัก ทำให้ไม่สามารถใช้สินทรัพย์ได้เต็มกำลังการผลิต

## 1.4 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

1.4.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย ผลการคำนวณอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่แสดงไว้ในตารางที่ 4.10 และภาพที่ 4.10

ตารางที่ 4.10 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (%)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	-7.50	4.30	5.11	-5.86	3.60
CK (ช.การช่าง)	-7.57	9.32	1.85	6.17	21.51
STEC (ซิโน-ไทย)	-12.28	0.14	0.85	2.73	5.62
UNIQ (ยูนิค)	2.91	6.34	5.41	5.42	3.87
NWR (เนวรัตน์)	-2.52	-33.19	8.34	4.25	1.74
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	2.52	1.86	5.36	-18.98	10.70
SYNTEC (ซินเทค)	6.98	5.97	4.44	5.17	4.13
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	<u>-2.50</u>	<u>-0.75</u>	<u>4.40</u>	<u>-0.16</u>	<u>7.31</u>
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	<u>17.78</u>	<u>9.18</u>	<u>7.84</u>	<u>9.31</u>	<u>12.09</u>



ภาพที่ 4.10 กราฟแสดงอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทที่ก่อสร้าง  
ขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.10 และภาพที่ 4.10 แสดงอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของ บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 17.78% , 9.18% ,7.84% ,9.31% และ 12.09% ตามลำดับและเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่า เท่ากับ -2.50% ,-0.75% ,4.40% ,-0.16% และ 7.31% ตามลำดับพบว่า บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มี อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรมทุกปี และผลการศึกษ้อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายเปรียบเทียบเป็นรายบริษัท ได้ผลเป็น ดังนี้

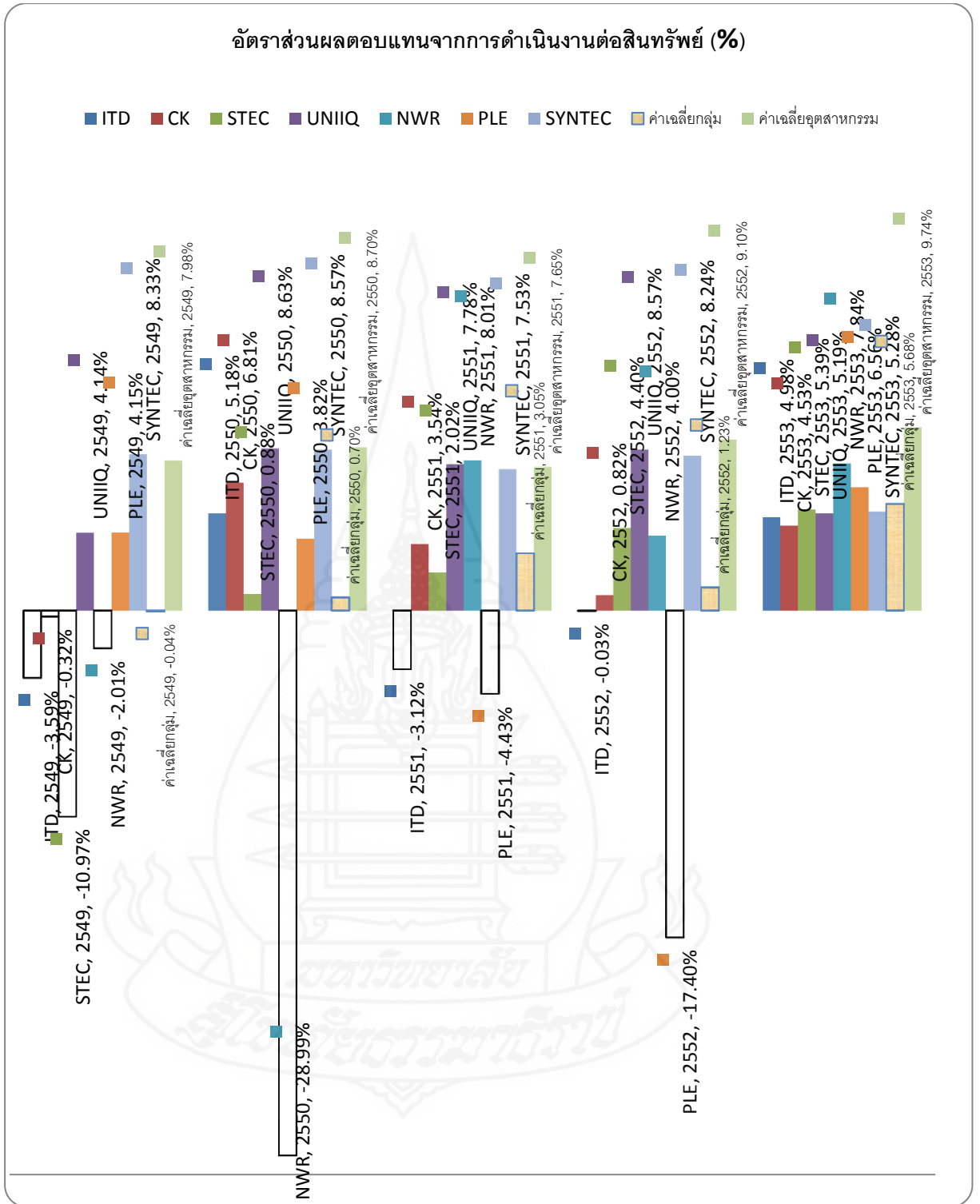
1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย สูงกว่าค่าเฉลี่ยของ กลุ่ม ได้แก่บริษัท ช.การช่าง และบริษัท เพาเวอร์ไลน์ โดยที่ในปี พ.ศ.2553 บริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายสูงสุด เท่ากับ 21.51% รองลงมาคือบริษัท เพาเวอร์ไลน์ มี อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย เท่ากับ 10.70% โดยที่บริษัทในกลุ่มนี้กำไรสุทธิเริ่มปรับตัวดีขึ้น ตั้งแต่ปีพ.ศ.2552-2553 เมื่อเปรียบเทียบกับยอดรายได้ที่ลดลง แสดงว่า บริษัทในกลุ่มนี้ยังสามารถ บริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ สาเหตุที่บริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย สูงสุด โดยเพิ่มขึ้นจาก -7.57% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 21.51% ในปีพ.ศ.2553 เนื่องจากบริษัทมีกำไร จากการขายเงินลงทุน โครงการในต่างประเทศ ในช่วงระหว่างปีพ.ศ.2552

2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ชิโน-ไทย บริษัท ยูนิค บริษัท เนาวรัตน์ และบริษัท ชินเทค โดยที่ ในปีพ.ศ.2553 บริษัท เนาวรัตน์ มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายต่ำที่สุดในกลุ่ม เท่ากับ 1.74% โดย เพิ่มขึ้นจาก -2.52% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 1.74% ในปีพ.ศ.2553 เนื่องจากบริษัทได้รับผลกระทบจาก เหตุการณ์ปฏิวัติ และผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ส่งผลต่อรายได้ที่ลดลง

**1.4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์** ผลการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ ของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่แสดงไว้ในตารางที่ 4.11 และภาพที่ 4.11

ตารางที่ 4.11 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (%)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	-3.59	5.18	-3.12	-0.03	4.98
CK (ช.การช่าง)	0.32	6.81	3.54	0.82	4.53
STEC (ซิโน-ไทย)	-10.97	0.88	2.02	4.40	5.39
UNIQ (ยูนิค)	4.14	8.63	7.78	8.57	5.19
NWR (เนวรัตน์)	-2.01	-28.99	8.01	4.00	7.84
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	4.15	3.82	-4.43	-17.40	6.56
SYNTEC (ซินเทค)	8.33	8.57	7.53	8.24	5.28
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	<u>0.05</u>	<u>0.70</u>	<u>3.05</u>	<u>1.23</u>	<u>4.56</u>
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	<u>7.98</u>	<u>8.70</u>	<u>7.65</u>	<u>9.10</u>	<u>9.74</u>



ภาพที่ 4.11 กราฟแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์  
ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553



ตารางที่ 4.11 และภาพที่ 4.11 แสดงอัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 7.98% ,8.70% ,7.65% ,9.10% และ 9.74% ตามลำดับและเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่า เท่ากับ 0.05% ,0.70% ,3.05% ,1.23% และ 4.56% ตามลำดับพบว่า บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมทุกปี และผลการศึกษาอัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์เปรียบเทียบเป็นรายบริษัทได้ผลเป็น ดังนี้

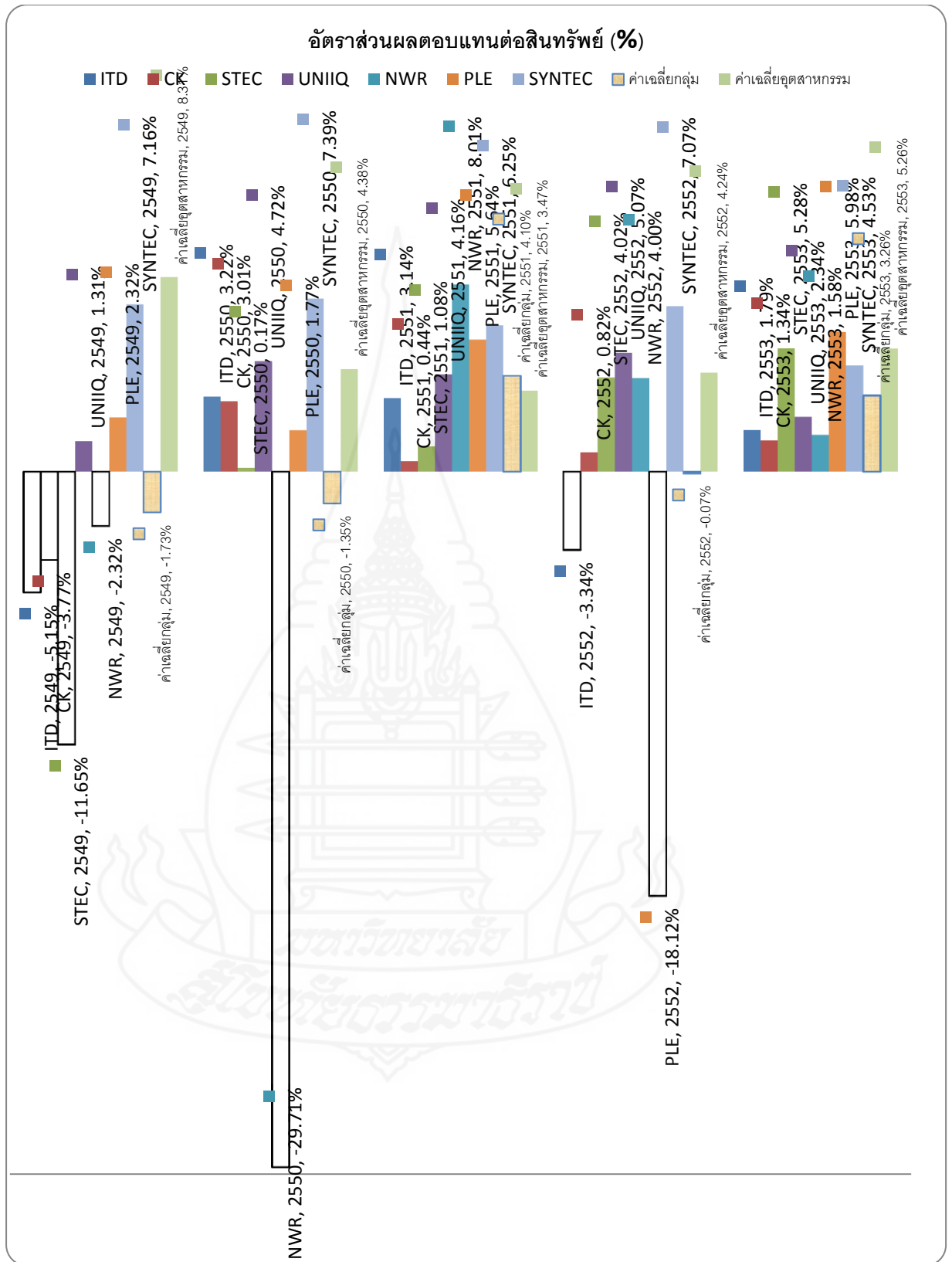
1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ชิโน-ไทย บริษัท ยูนิค บริษัท เนาวรัตน์ บริษัท เพาเวอร์ไลน์ และบริษัท ชินเทค โดยที่ในปี พ.ศ 2553 บริษัท เนาวรัตน์ มีอัตราส่วนนี้สูงสุดเท่ากับ 7.84% รองลงมาคือ บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เท่ากับ 6.56% และบริษัท ชิโน-ไทย เท่ากับ 5.39% เนื่องจาก ทุกบริษัท ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ ทำให้ทั้งผลตอบแทนจากการดำเนินงานและสินทรัพย์รวมมีแนวโน้มลดลง บริษัทไม่สามารถใช้กำลังการผลิตหรือใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมที่มีได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ ทำให้ต้นทุนสูงขึ้น ผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่ำลง ทั้งนี้บริษัท เนาวรัตน์ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์สูงสุด โดยเพิ่มขึ้นจาก -2.01% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 7.84% ในปีพ.ศ.2553 เนื่องจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทลดลงจากการจำหน่าย โดยเฉพาะรายการที่ดินรอการพัฒนา

2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท ช.การช่าง โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนนี้ต่ำที่สุดในกลุ่ม เท่ากับ 4.53% เพิ่มขึ้นจาก 0.32% ในปีพ.ศ.2549 แสดงว่าบริษัท ช.การช่าง มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ดีขึ้นแต่ยังต่ำกว่าทุกบริษัทที่นำมาศึกษา

**1.4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์** ผลการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่แสดงไว้ในตารางที่ 4.12 และภาพที่ 4.12

ตารางที่ 4.12 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (%)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	-5.15	3.22	3.14	-3.34	1.79
CK (ช.การช่าง)	-3.77	3.01	0.44	0.82	1.34
STEC (ซิโน-ไทย)	-11.65	0.17	1.08	4.02	5.28
UNIQ (ยูนิค)	1.31	4.72	4.16	5.07	2.34
NWR (เนวรัตน์)	-2.32	-29.71	8.01	4.00	1.58
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	2.32	1.77	5.64	-18.12	5.98
SYNTEC (ซินเทค)	7.16	7.39	6.25	7.07	4.53
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	-1.73	-1.35	4.10	-0.07	3.26
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	8.31	4.38	3.47	4.24	5.26



ภาพที่ 4.12 กราฟแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์  
ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.12 และภาพที่ 4.12 แสดงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 8.31% , 4.38% ,3.47% ,4.24% และ 5.26% ตามลำดับและเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่าเท่ากับ -1.73% , -1.35% ,4.10% , -0.07% และ 3.26% ตามลำดับ พบว่า บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ยกเว้นปีพ.ศ.2551 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และผลการศึกษาอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เปรียบเทียบเป็นรายบริษัทได้ผลเป็น ดังนี้

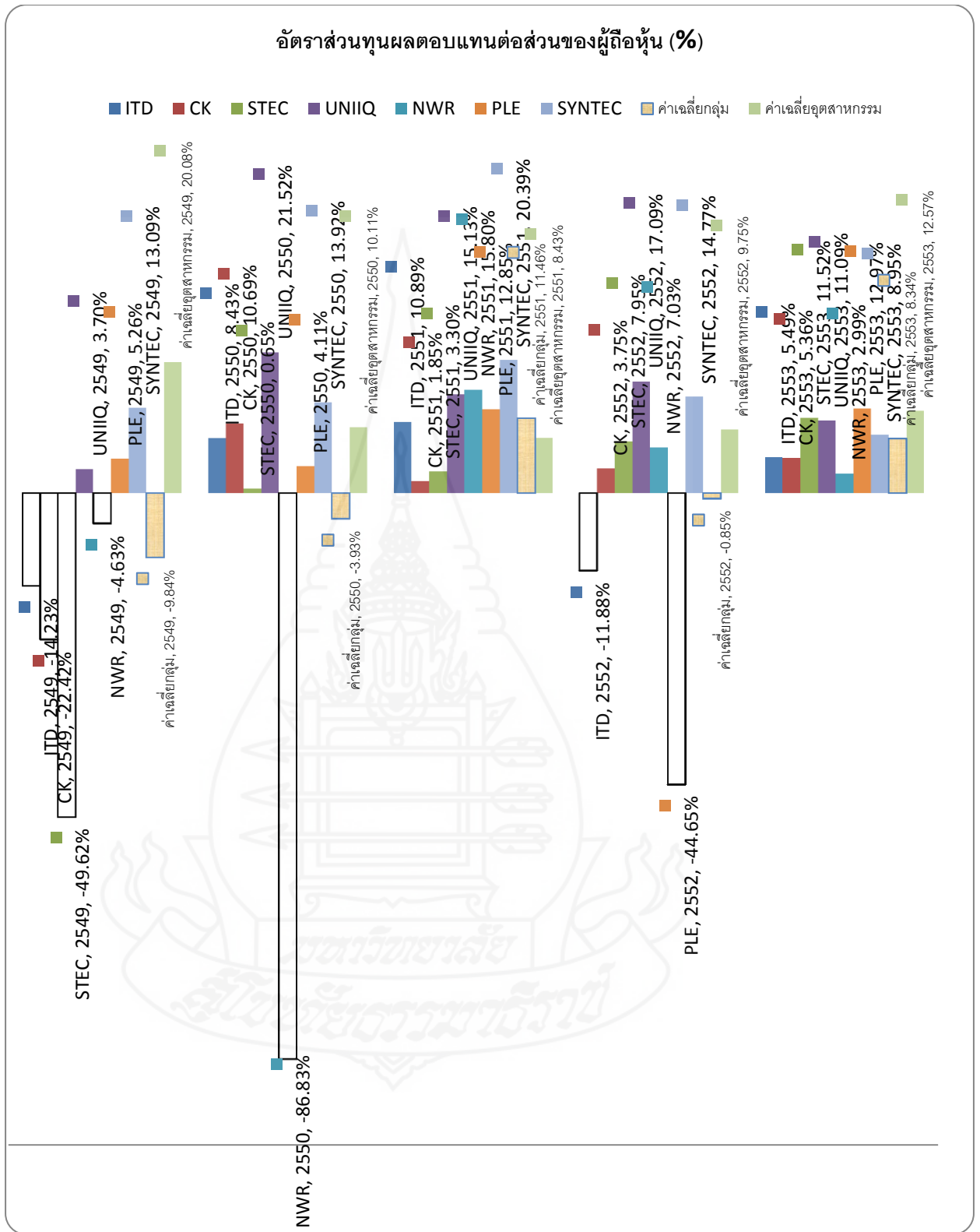
1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท ชิโน-ไทย บริษัท เพาเวอร์ไลน์ และบริษัท ชินเทค โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท เพาเวอร์ไลน์ มีอัตราส่วนนี้สูงสุด เท่ากับ 5.98% รองลงมาคือ บริษัท ชิโน-ไทย เท่ากับ 5.28% และบริษัท ชินเทค เท่ากับ 4.53% โดยทุกบริษัทได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ ทำให้ทั้งผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีแนวโน้มลดลง บริษัทไม่สามารถใช้กำลังการผลิตหรือใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมที่มีได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ ทำให้ต้นทุนสูงขึ้น ทั้งนี้บริษัท เพาเวอร์ไลน์ มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สูงที่สุดในกลุ่ม โดยเพิ่มขึ้นจาก 2.32% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 5.98% ในปีพ.ศ.2553 แสดงว่าบริษัทยังสามารถบริหารสินทรัพย์ได้ดีกว่าบริษัทอื่นๆ

2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ช.การช่าง บริษัท ยูนิค และบริษัท เนาวรัตน์ โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนนี้ต่ำสุด เท่ากับ 1.34% เนื่องจากผลตอบแทนในรูปของกำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มนี้มีแนวโน้มลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม ทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ลดต่ำลง

1.4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่แสดงไว้ในตารางที่ 4.13 และภาพที่ 4.13

ตารางที่ 4.13 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (%)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	-14.23	8.43	10.89	-11.88	5.49
CK (ช.การช่าง)	-22.42	10.69	1.85	3.75	5.36
STEC (ซิโน-ไทย)	-49.62	0.65	3.30	7.95	11.52
UNIQ (ยูนิค)	3.70	21.52	15.13	17.09	11.09
NWR (เนวรัตน์)	-4.63	-86.83	15.80	7.03	2.99
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	5.26	4.11	12.85	-44.65	12.97
SYNTEC (ซินเทค)	13.09	13.92	20.39	14.77	8.95
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	-9.84	-3.93	11.46	-0.85	8.34
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	20.08	10.11	8.43	9.75	12.57



ภาพที่ 4.13 กราฟแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น  
ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.13 และภาพที่ 4.13 แสดงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 20.08% , 10.11% ,8.43% ,9.75% และ 12.57% ตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่าเท่ากับ -9.84% , -3.93% ,11.46% , -0.85% และ 8.34% ตามลำดับ พบว่า บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ยกเว้นปีพ.ศ.2551 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และผลการศึกษ้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปรียบเทียบเป็นรายบริษัทได้ผลเป็น ดังนี้

1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท ชิโน-ไทย บริษัท ยูนิค บริษัท เพาเวอร์ไลน์ และบริษัท ชินเทค โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท เพาเวอร์ไลน์ มีอัตราส่วนนี้สูงสุด เท่ากับ 12.97% รองลงมาคือ บริษัท ชิโน-ไทย เท่ากับ 11.52% และบริษัท ยูนิค เท่ากับ 11.09% เนื่องจากผลตอบแทนในรูปของกำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มนี้มีแนวโน้มสูงขึ้น ในขณะที่มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มคงที่หรือปรับตัวขึ้นเล็กน้อย ทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าสูง

2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ช.การช่าง และบริษัท เนวาร์ตน์ โดยที่ในปีพ.ศ. 2553 บริษัท เนวาร์ตน์ มีอัตราส่วนนี้ต่ำสุด เท่ากับ 2.99% โดยทั้ง 3 บริษัท มีผลการดำเนินงานขาดทุนหลายปี ทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดต่ำลง แสดงว่าบริษัทในกลุ่มนี้ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในช่วงปีพ.ศ.2550-2551



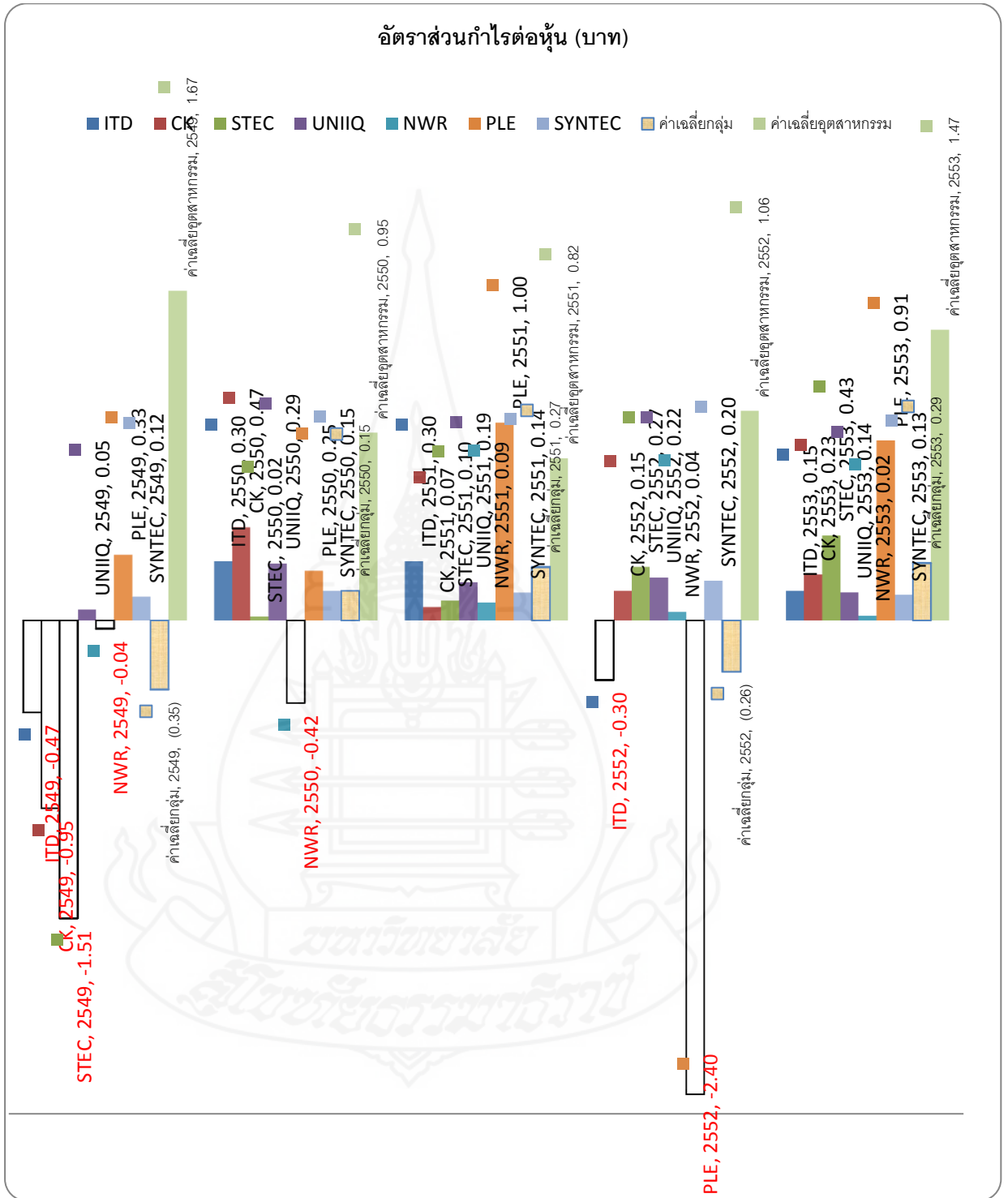


## 1.5 อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด

1.5.1 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ผลการคำนวณอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่แสดงไว้ในตารางที่ 4.14 และภาพที่ 4.14

ตารางที่ 4.14 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (บาท)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	-0.47	0.30	0.30	-0.30	0.15
CK (ช.การช่าง)	-0.95	0.47	0.07	0.15	0.23
STEC (ซิโน-ไทย)	-1.51	0.02	0.10	0.27	0.43
UNIQ (ยูนิค)	0.05	0.29	0.19	0.22	0.14
NWR (เนวรัตน์)	-0.04	-0.42	0.09	0.04	0.02
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	0.33	0.25	1.00	-2.40	0.91
SYNTEC (ซินเทค)	0.12	0.15	0.14	0.20	0.13
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	-0.35	0.15	0.27	-0.26	0.29
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	1.67	0.95	0.82	1.06	1.47



ภาพที่ 4.14 กราฟแสดงอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของบริษัทก่อสร้าง  
ขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.14 และภาพที่ 4.14 แสดงอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 1.67 ,0.95 ,0.82 ,1.06 และ 1.47 บาทตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่า เท่ากับ -0.35 ,0.15 ,0.27 , -0.26 และ 0.29 บาทตามลำดับ พบว่า บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมทุกปี และผลการศึกษ้อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเปรียบเทียบเป็นรายบริษัทได้ผลเป็น ดังนี้

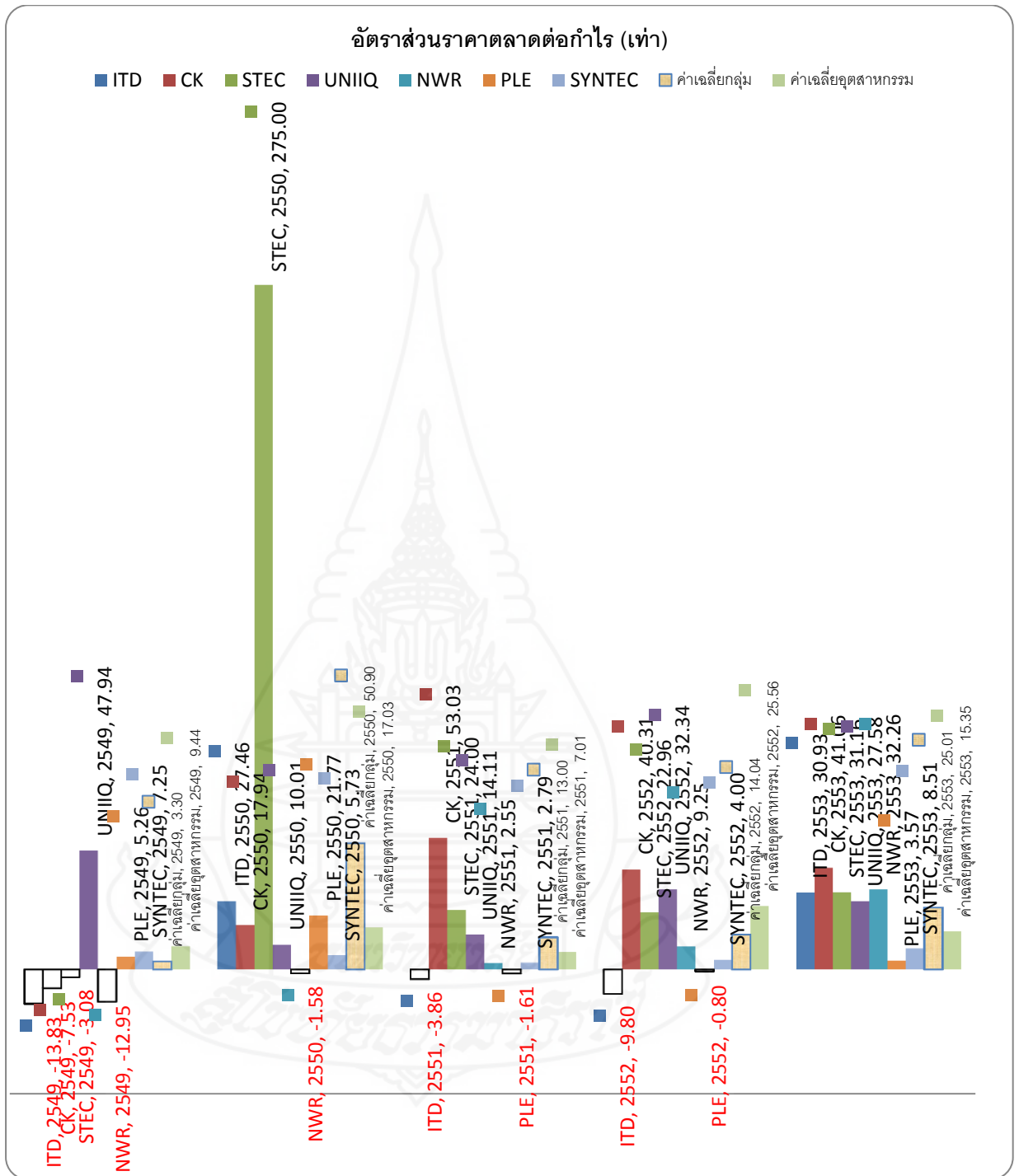
1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท ซีโน-ไทย และบริษัท เพาเวอร์ไลน์ โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท เพาเวอร์ไลน์ มีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นสูงสุดคือ 0.91 บาท รองลงมาคือบริษัท ซีโน-ไทย มีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.43 บาท โดยทั้ง 2 บริษัทมีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มแทบทุกปี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มนี้มีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น ทำให้อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีแนวโน้มสูงขึ้นตามไปด้วย แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารต้นทุนเพื่อก่อให้เกิดกำไรได้ดีกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม

2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ช.การช่าง บริษัท ยูนิค บริษัท เนวาร์ตน์ และบริษัท ซินเทค โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท เนวาร์ตน์มีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นต่ำสุดคือ 0.02 บาท เนื่องจากบริษัทในกลุ่มนี้มีผลประกอบการขาดทุนและได้รับผลกระทบจากการปฏิวัติในปีพ.ศ.2549 และผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในปีพ.ศ.2550-2551 ทำให้อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีค่าลดลงและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มและค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

**1.5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร** ผลการคำนวณอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร  
ของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่แสดงไว้ในตารางที่ 4.15 และภาพที่ 4.15

ตารางที่ 4.15 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	-13.83	27.46	-3.86	-9.80	30.93
CK (ช.การช่าง)	-7.53	17.94	53.03	40.31	41.06
STEC (ซิโน-ไทย)	-3.08	275.00	24.00	22.96	31.16
UNIQ (ยูนิค)	47.94	10.01	14.11	32.34	27.58
NWR (เนาวรัตน์)	-12.95	-1.58	2.55	9.25	32.26
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	5.26	21.77	-1.61	-0.80	3.57
SYNTEC (ซินเทค)	7.25	5.73	2.79	4.00	8.51
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	<u>3.30</u>	<u>50.90</u>	<u>13.00</u>	<u>14.04</u>	<u>25.01</u>
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	<u>9.44</u>	<u>17.03</u>	<u>7.01</u>	<u>25.56</u>	<u>15.35</u>



ภาพที่ 4.15 กราฟแสดงอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทก่อสร้าง

ขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.15 และภาพที่ 4.15 แสดงอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปี พ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เท่ากับ 9.44 ,17.03 ,7.01 ,25.56 และ15.35 เท่าตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่า เท่ากับ 3.30 ,50.90 ,13.00 ,14.04 และ 25.01 เท่าตามลำดับ พบว่า บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ใน ปีพ.ศ.2550 พ.ศ.2551 และพ.ศ.2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมและในปีพ.ศ. 2549 และปีพ.ศ.2552 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และผลการศึกษาอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเป็นรายบริษัทได้ผลเป็น ดังนี้

1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ช.การช่าง บริษัท ซีโน-ไทย บริษัท ยูนิค และบริษัท เนาวรัตน์ โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสูงที่สุด เท่ากับ 41.06 เท่า รองลงมาคือบริษัท เนาวรัตน์ มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร เท่ากับ 32.26 เท่า และบริษัท ซีโน-ไทย มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเท่ากับ 31.16 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสูงที่สุด โดยเพิ่มขึ้นจาก -7.53 เท่าในปีพ.ศ.2549 เป็น 41.06 เท่าในปีพ.ศ.2553 เนื่องจากราคาหุ้นบริษัทได้ปรับตัวสูงขึ้นมากจนทำให้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเพิ่มสูงขึ้น โดยที่บริษัทมีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มและค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

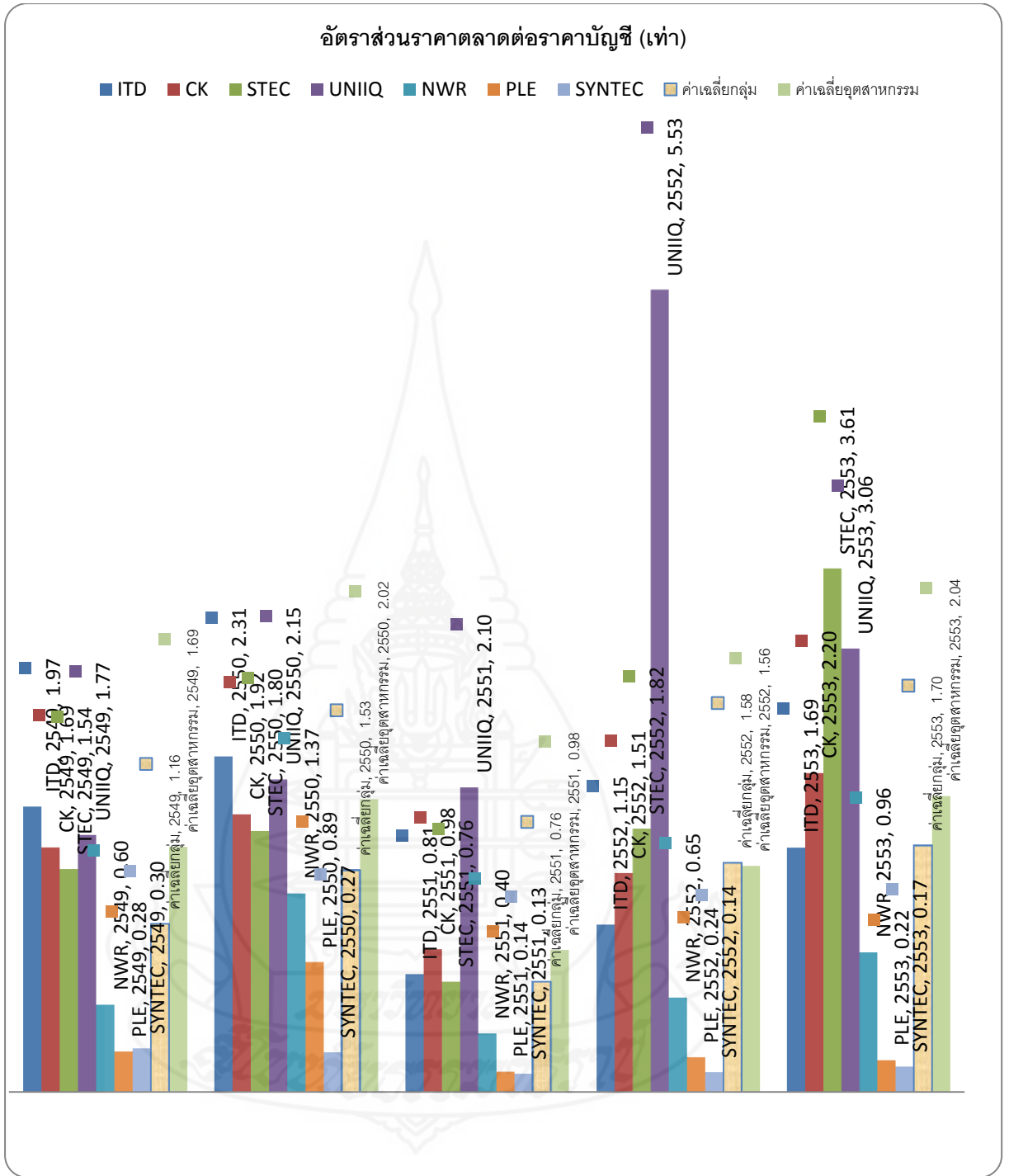
2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท เพาเวอร์ไลน์ และบริษัท ซินเทค โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท เพาเวอร์ไลน์ มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่ำที่สุดเท่ากับ 3.57 เท่า เนื่องจากบริษัทในกลุ่มนี้ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ ทำให้ผลประกอบการขาดทุน ส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีแนวโน้มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม

**1.5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี** ผลการคำนวณอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี ของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่แสดงไว้ในตารางที่ 4.16 และภาพที่ 4.16

ตารางที่ 4.16 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชีของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ (เท่า)

	2549	2550	2551	2552	2553
ITD (อิตาเลียนไทย)	1.97	2.31	0.81	1.15	1.69
CK (ช.การช่าง)	1.69	1.92	0.98	1.51	2.20
STEC (ซีโน-ไทย)	1.54	1.80	0.76	1.82	3.61
UNIQ (ยูนิค)	1.77	2.15	2.10	5.53	3.06
NWR (เนาวรัตน์)	0.60	1.37	0.40	0.65	0.96
PLE (เพาเวอร์ไลน์)	0.28	0.89	0.14	0.24	0.22
SYNTEC (ซินเทค)	0.30	0.27	0.13	0.14	0.17
ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม	<u>1.16</u>	<u>1.53</u>	<u>0.76</u>	<u>1.58</u>	<u>1.70</u>
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	<u>1.69</u>	<u>2.02</u>	<u>0.98</u>	<u>1.56</u>	<u>2.04</u>





ภาพที่ 4.16 กราฟแสดงอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชีของบริษัทก่อสร้าง  
ขนาดใหญ่ : พ.ศ.2549 – 2553

ตารางที่ 4.16 และภาพที่ 4.16 แสดงอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชีของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.69 ,2.02 , 0.98 ,1.56 และ2.04 เท่าตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งมีค่าเท่ากับ 1.16 , 1.53 ,0.76 ,1.58 และ 1.70 เท่าตามลำดับ พบว่าบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2549-2553 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ยกเว้นปีพ.ศ.2552 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และผลการศึกษาอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี เปรียบเทียบเป็นรายบริษัทได้ผลเป็นดังนี้

1) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท ช.การช่าง บริษัท ชิโน-ไทย และบริษัท ยูนิค โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัท ชิโน-ไทย มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชีสูงสุด เท่ากับ 3.61 เท่า รองลงมาคือบริษัท ยูนิค มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี เท่ากับ 3.06 เท่า และบริษัท ช.การช่าง มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี เท่ากับ 2.20 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัท ชิโน-ไทย มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี สูงสุด โดยเพิ่มขึ้นจาก 1.54 เท่าในปีพ.ศ.2549 เป็น 3.61 เท่าในปีพ.ศ.2553 เนื่องจากราคาหุ้นบริษัท ได้ปรับตัวสูงขึ้นมากเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าทางบัญชี ทำให้อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชีมีแนวโน้มสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม แสดงว่านักลงทุนให้ความเชื่อมั่นต่อผลประกอบการของบริษัท ราคาหุ้นจึงปรับตัวสูงขึ้น

2) บริษัทที่มีแนวโน้มอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท เนวาร์ตน์ บริษัท เพาเวอร์ไลน์ และบริษัท ซินเทค โดยที่ในปี พ.ศ.2553 บริษัท ซินเทค มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชีต่ำที่สุดเท่ากับ 0.17 เท่า เนื่องจากบริษัท มีมูลค่าทางบัญชีปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชีต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม

โดยในการศึกษารั้งนี้ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ห้งบการเงินโดยวิธีแนวตั้ง มาประกอบการอธิบายผลการศึกษา ซึ่งได้ผลเป็นดังนี้

1) **บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนท์ จำกัด (มหาชน)** จากผลการวิเคราะห์ ้งบการเงินโดยวิธีแนวตั้งตั้งแต่ปีพ.ศ.2549 ถึงปีพ.ศ.2553 พบว่าด้านสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 47% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 48% ในปีพ.ศ.2553 ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจาก 53% ในปี พ.ศ.2549 เป็น52% ในปีพ.ศ.2553 โดยสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้นจาก 47%:53% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 48%:52% ในปีพ.ศ.2553 หากพิจารณาในรายละเอียด แล้วจะพบว่า การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นในรายการลูกหนี้การค้า กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจาก 3% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 6% ในปีพ.ศ.2553 รายการลูกหนี้เงิน

ประกันตามสัญญาก่อสร้างที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้นจาก 3% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 17% ในปีพ.ศ.2553 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 4% ในปีพ.ศ.2553 ด้านสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากรายการเงินลงทุนระยะยาวอื่นลดลงจาก 4% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 3% ในปีพ.ศ.2553 เงินให้กู้ยืมระยะยาวและเงินสำรองแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงจาก 4% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 3% ในปีพ.ศ.2553 และรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลงจาก 28% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 18% ในปีพ.ศ.2553 อาจกล่าวได้ว่าบริษัทมีสภาพคล่องลดลงเนื่องจากเงินติดอยู่ในรายการลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ดังนั้นบริษัทควรเร่งเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าเพื่อเสริมสภาพคล่อง

ด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าหนี้สินรวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 64% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 67% ในปีพ.ศ.2553 โดยหนี้สินหมุนเวียนลดลงจาก 44% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 33% ในปีพ.ศ.2553 และหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 19% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 34% ในปีพ.ศ.2553 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 36% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 33% ในปีพ.ศ.2553 โดยสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 64%:36% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 67%:33% ในปีพ.ศ.2553 หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วจะพบว่า การลดลงในหนี้สินหมุนเวียนเป็นผลมาจากการลดลงในรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งลดลงจาก 16% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 10% ในปีพ.ศ.2553 รายการเจ้าหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันลดลงจาก 11% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 10% ในปีพ.ศ.2553 รายการเจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงจาก 3% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 1% ในปีพ.ศ.2553 รายการเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้างที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงจาก 6% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 5% ในปีพ.ศ.2553 ในส่วนรายการที่ส่งผลให้หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ได้แก่รายการเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจาก 2% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 3% ในปีพ.ศ.2553 รายการหุ้นกู้เพิ่มขึ้นจาก 5% เป็น 21% ในปีพ.ศ.2553 รายการหุ้นกู้แปลงสภาพเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 8% ในปีพ.ศ.2553 ในส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มลดลงจากรายการกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรซึ่งลดลงจาก 9% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 3% ในปีพ.ศ.2553 แสดงว่าบริษัทจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการเสนอขายหุ้นกู้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้บริษัทอาจมีความเสี่ยงทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการลดลงในส่วนของผู้ถือหุ้น

ทางด้านงบกำไรขาดทุน พบว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก -7% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 3% ในปีพ.ศ.2553 แต่กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 0% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 9% ในปีพ.ศ. 2553 หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วจะเห็นว่า รายการสำคัญที่ส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น คือ รายการต้นทุนในการให้บริการรับเหมาก่อสร้างลดลงจาก 93% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 92% ในปีพ.ศ. 2553 ดอกเบียจ่ายลดลงจาก -2% ในปีพ.ศ.2549 เป็น -6% ในปีพ.ศ.2553

2) บริษัท ข.การช่าง จำกัด (มหาชน) จากผลการวิเคราะห์งบการเงินโดยวิธี แนวตั้งตั้งแต่ปีพ.ศ.2549 ถึงปีพ.ศ.2553 พบว่าในด้านสินทรัพย์หมุนเวียนมีแนวโน้มลดลงจาก 57% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 37% ในปีพ.ศ.2553 ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 43% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 63% ในปีพ.ศ.2553 โดยสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจาก 57%:43% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 37%:63% ในปีพ.ศ.2553 หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วจะเห็นว่า การลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นผลจากการลดลงในรายการเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดซึ่งลดลงจาก 8% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 2% ในปีพ.ศ.2553 รายการลูกหนี้ การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันลดลงจาก 18% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 2% ในปีพ.ศ.2553 และรายการ งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญาลดลงจาก 10% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 8% ในปีพ.ศ.2553 ด้านสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากรายการเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมและดอกเบียค้างรับ เพิ่มขึ้นจาก 6% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 11% ในปีพ.ศ.2553 รายการเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจาก 21% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 30% ในปีพ.ศ.2553 และรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจาก 3% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 5% ในปีพ.ศ.2553 แสดงว่าบริษัทลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มมากขึ้น เพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัท โดยเฉพาะการลงทุนในต่างประเทศ

ด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าหนี้สินรวมของบริษัทมีแนวโน้มลดลง โดยหนี้สินหมุนเวียนลดลงจาก 46% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 31% ในปีพ.ศ.2553 แต่หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 37% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 44% ในปีพ.ศ.2553 ทั้งนี้ทำให้หนี้สินรวมลดลงจาก 83% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 75% ในปีพ.ศ.2553 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 17% ในปีพ.ศ. 2549 เป็น 25% ในปีพ.ศ.2553 โดยสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 83%:17% ในปี พ.ศ.2549 เป็น 75%:25% ในปีพ.ศ.2553 หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วจะพบว่า การลดลงใน หนี้สินหมุนเวียนเป็นผลมาจากการลดลงในรายการเจ้าหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันลดลงจาก 5% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 2% ในปีพ.ศ.2553 รายการเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่ง ปี ซึ่งลดลงจาก 12% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 3% ในปีพ.ศ.2553 เจ้าหนี้เงินประกันผลงานลดลงจาก 2% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 1% ในปีพ.ศ.2553 และรายการภาษีขายรอเรียกเก็บลดลงจาก 3% ในปีพ.ศ. 2549 เหลือ 1% ในปีพ.ศ.2553 ในรายการที่ส่งผลให้หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นคือ เงินกู้ยืม

ระยะยาวเพิ่มขึ้นจาก 2% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 12% ในปีพ.ศ.2553 และหุ้นกู้เพิ่มขึ้นจาก 21% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 32% ในปีพ.ศ.2553 ด้านส่วนของผู้อื้อหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากรายการทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นจาก 5% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 6% ในปีพ.ศ.2553 ส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 14% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 17% ในปีพ.ศ.2553 และกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นจาก -3% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 2% ในปีพ.ศ.2553 แสดงว่าบริษัทจัดหาเงินทุนจากส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น โดยการเพิ่มทุนจดทะเบียนและการชำระคืนเงินกู้ ทำให้โครงสร้างทางการเงินของบริษัทดีขึ้น

ทางด้านงบกำไรขาดทุน พบว่าบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก -6% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 9% ในปีพ.ศ.2553 และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 32% ในปีพ.ศ.2553 หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วจะเห็นว่า รายการสำคัญที่ส่งผลให้กำไรสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น คือรายได้ค่าบริหารโครงการเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 5% ในปีพ.ศ.2553 ค่าเช่ารับเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 3% ในปีพ.ศ.2553 ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นจาก 2% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 10% ในปีพ.ศ.2553 รายได้เงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกันเพิ่มขึ้นจาก 2% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 17% ในปีพ.ศ.2553

3) บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) จากผลการวิเคราะห์งบการเงินโดยวิธีแนวตั้งตั้งแต่ปีพ.ศ.2549 ถึงปีพ.ศ.2553 พบว่าด้านสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจาก 68% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 66% ในปีพ.ศ.2553 ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 32% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 34% ในปีพ.ศ.2553 โดยสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจาก 68%:32% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 66%:34% ในปีพ.ศ.2553 หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วจะเห็นว่าการลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นผลจากการลดลงในรายการลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าลดลงจาก 14% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 10% ในปีพ.ศ.2553 รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระลดลงจาก 25% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 18% ในปีพ.ศ.2553 เงินประกันผลงานก่อสร้างลดลงจาก 6% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 2% ในปีพ.ศ.2553 และเงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาลดลงจาก 5% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 1% ในปีพ.ศ.2553 ด้านสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากรายการเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้นจาก 0% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 1% ในปีพ.ศ.2553 รายการที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 24% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 26% ในปีพ.ศ.2553 อาจกล่าวได้ว่าบริษัทสามารถใช้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนได้อย่างมีประสิทธิภาพดีขึ้น

ด้านหนี้สินและส่วนของผู้อื้อหุ้น พบว่าหนี้สินรวมมีแนวโน้มลดลง โดยหนี้สินหมุนเวียนลดลงจาก 70% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 54% ในปีพ.ศ.2553 และหนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงจาก 7% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 5% ในปีพ.ศ.2553 ส่งผลให้หนี้สินรวมลดลงจาก 77% ในปีพ.ศ.



2549 เหลือ 54% ในปีพ.ศ.2553 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 23% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 46% ในปีพ.ศ.2553 โดยสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 77%:23% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 54%:46% ในปีพ.ศ.2553 การลดลงในหนี้สินหมุนเวียนเป็นผลมาจากการลดลงในรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจาก 7% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 2% ในปีพ.ศ.2553 เจ้าหนี้และตั๋วเงินจ่ายการค้าซึ่งลดลงจาก 23% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 15% ในปีพ.ศ.2553 เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างลดลงจาก 23% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 21% ในปีพ.ศ.2553 ในรายการที่ส่งผลให้หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง คือหุ้นกู้ลดลงจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 0% ในปีพ.ศ.2553 เงินรับตามสัญญาก่อสร้างลดลงจาก 3% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 0% ในปีพ.ศ.2553 และภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระตามสัญญาจ้างโครงการระบบขนส่งทางรถไฟเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิลดลงจาก 2% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 0% ในปีพ.ศ.2553 ด้านส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากรายการทุนจดทะเบียนซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 8% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 22% ในปีพ.ศ.2553 ส่วนเกินมูลค่าหุ้นซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 19% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 22% ในปีพ.ศ.2553 แสดงว่าบริษัทมีการจัดหาเงินทุนเพิ่มขึ้นทั้งจากการก่อหนี้ระยะยาวและการระดมทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ทางด้านงบกำไรขาดทุน พบว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก -12% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 6% ในปีพ.ศ.2553 และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจาก -11% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 6% ในปีพ.ศ.2553 หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วจะเห็นว่า รายการสำคัญที่ส่งผลให้กำไรสุทธิและกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น คือต้นทุนงานก่อสร้างและต้นทุนงานบริการที่ลดลงจาก 110% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 90% ในปีพ.ศ.2553

4) บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) จากผลการวิเคราะห์งบการเงินโดยวิธีแนวตั้งตั้งแต่ปีพ.ศ.2549 ถึงปีพ.ศ.2553 พบว่าในด้านสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 67% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 70% ในปีพ.ศ.2553 ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจาก 33% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 30% ในปีพ.ศ.2553 โดยสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 67%:33% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 70%:30% ในปีพ.ศ.2553 หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วจะพบว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นในรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจาก 2% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 4% ในปีพ.ศ.2553 ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นจาก 28% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 43% ในปีพ.ศ.2553 เงินสำรองแก่กิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้นจาก 3% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 4% ในปีพ.ศ.2553 ด้านสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงคือรายการเงินลงทุนในเงินฝากประจำซึ่งลดลงจาก 4% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 2% ในปีพ.ศ.2553 และรายการเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าซึ่งลดลงจาก 14% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 8% ในปีพ.ศ.2553 อาจกล่าวได้ว่าบริษัทยังสามารถรักษาสภาพคล่องได้ดีจากรายการเงินสดที่เพิ่มขึ้น

ด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าหนี้สินรวมมีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยจาก 65% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 64% ในปีพ.ศ.2553 โดยหนี้สินหมุนเวียนลดลงจาก 62% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 50% ในปีพ.ศ.2553 แต่หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 3% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 15% ในปีพ.ศ.2553 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 35% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 36% ในปีพ.ศ.2553 โดยสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 65%:35% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 64%:36% ในปีพ.ศ.2553 โดยการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนเป็นผลมาจากการลดลงในรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจาก 26% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 10% ในปีพ.ศ.2553 เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายซึ่งลดลงจาก 14% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 5% ในปีพ.ศ.2553 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่กำหนดชำระภายใน 1 ปีลดลงจาก 9% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 4% ในปีพ.ศ.2553 เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าลดลงจาก 10% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 3% ในปีพ.ศ.2553 ในรายการที่ส่งผลให้หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ได้แก่เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 10% ในปีพ.ศ.2553 หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 2% ในปีพ.ศ.2553 และเงินประกันผลงานจากผู้รับเหมาเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 15% ในปีพ.ศ.2553 ด้านส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากรายการทุนจดทะเบียนซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 30% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 37% ในปีพ.ศ.2553 และส่วนเกินมูลค่าหุ้นซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 2% ในปีพ.ศ.2553 แสดงว่าบริษัทมีการจัดหาเงินทุนเพิ่มขึ้นทั้งจากการก่อหนี้ระยะยาวและการระดมทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ทางด้านงบกำไรขาดทุน พบว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 3% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 4% ในปีพ.ศ.2553 โดยที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจาก 9% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 8% ในปีพ.ศ.2553 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีการระดมดอกเบี้ยจ่ายลดลงจาก 4% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 3% ในปีพ.ศ.2553

5) บริษัท เนวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) จากผลการวิเคราะห์งบการเงินโดยวิธีแนวตั้งตั้งแต่ปีพ.ศ.2549 ถึงปีพ.ศ.2553 พบว่า ด้านสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจาก 75% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 59% ในปีพ.ศ.2553 ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 25% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 41% ในปีพ.ศ.2553 โดยสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจาก 75%:25% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 59%:41% ในปีพ.ศ.2553 หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วจะเห็นว่าการลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นผลจากการลดลงในรายการลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงจาก 7% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 3% ในปีพ.ศ.2553 รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระลดลงจาก 23% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 15% ในปีพ.ศ.2553 รายการสินค้าคงเหลือลดลงจาก 16% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 13% ในปีพ.ศ.2553 ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายลดลงจาก 4% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 1% ในปีพ.ศ.2553 และเงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาช่วงลดลงจาก 2% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 1% ในปีพ.ศ.2553



ด้านสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นคือรายการเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาวะผูกพันเพิ่มขึ้นจาก 2% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 3% ในปีพ.ศ.2553 เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 4% ในปีพ.ศ.2553 อาคารโรงแรม ห้องพักและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจาก 0% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 18% ในปีพ.ศ.2553 และที่ดินที่มีได้ใช้ในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 7% ในปีพ.ศ.2553

ด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าหนี้สินรวมมีแนวโน้มลดลงจาก 50% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 47% ในปีพ.ศ.2553 โดยหนี้สินหมุนเวียนคงที่โดยมีค่าเท่ากับ 45% แต่หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงจาก 5% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 2% ในปีพ.ศ.2553 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 50% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 53% ในปีพ.ศ.2553 โดยสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 50%:50% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 47%:53% ในปีพ.ศ.2553 โดยรายการหนี้สินหมุนเวียนคงที่เป็นผลมาจากการรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจาก 6% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 9% ในปีพ.ศ.2553 และจากการลดลงในรายการเจ้าหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันลดลงจาก 21% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 19% ในปีพ.ศ.2553 เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงจาก 2% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 1% ในปีพ.ศ.2553 เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงจาก 2% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 1% ในปีพ.ศ.2553 ในรายการที่ส่งผลให้หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง ได้แก่เจ้าหนี้เงินประกันผลงานก่อสร้างลดลงจาก 3% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 2% ในปีพ.ศ.2553 หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าซื้อลดลงจาก 3% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 1% ในปีพ.ศ.2553 และค่าตอบแทนพิเศษแก่คณะผู้บริหารค้างจ่ายลดลงจาก 2% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 0% ในปีพ.ศ.2553 ด้านส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากรายการทุนจดทะเบียนซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 70% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 74% ในปีพ.ศ.2553 และกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจาก -7% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 1% ในปีพ.ศ.2553

ทางด้านงบกำไรขาดทุน พบว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก -2% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 2% ในปีพ.ศ.2553 และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 3% ในปีพ.ศ.2553 หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วจะเห็นว่า รายการสำคัญที่ส่งผลให้กำไรสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น คือรายการต้นทุนการก่อสร้างและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขาย โดยต้นทุนการก่อสร้างลดลงจาก 93% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 88% ในปีพ.ศ.2553 และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงจาก 5% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 3% ในปีพ.ศ.2553

6) บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) จากผลการวิเคราะห์ห้วงการเงินโดยวิธีแนวตั้งตั้งแต่ปีพ.ศ.2549 ถึงปีพ.ศ.2553 พบว่า ด้านสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจาก 84% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 63% ในปีพ.ศ.2553 ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 16% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 37% ในปีพ.ศ.2553 โดยสัดส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง

จาก 84%:16% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 63%:37% ในปีพ.ศ.2553 หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วจะพบว่า การลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นผลจากการลดลงในรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดซึ่งลดลงจาก 8% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 7% ในปีพ.ศ.2553 ลูกหนี้การค้ากิจการอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกันลดลงจาก 18% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 10% ในปีพ.ศ.2553 รายการมูลค่างานที่เสร็จแล้วแต่ยังไม่เรียกเก็บลดลงจาก 27% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 7% ในปีพ.ศ.2553 และเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับโครงการลดลงจาก 7% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 3% ในปีพ.ศ.2553 ด้านสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากรายการเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 4% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 18% ในปีพ.ศ.2553 และรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นจาก 11% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 14% ในปีพ.ศ.2553 แสดงว่าบริษัทลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น

ด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าหนี้สินรวมมีแนวโน้มลดลงจาก 56% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 54% ในปีพ.ศ.2553 โดยหนี้สินหมุนเวียนลดลงจาก 55% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 54% ในปีพ.ศ.2553 และหนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงจาก 11% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 10% ในปีพ.ศ.2553 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 44% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 46% ในปีพ.ศ.2553 โดยสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 56%:44% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 54%:46% ในปีพ.ศ.2553 โดยรายการหนี้สินหมุนเวียนลดลงในรายการเจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงจาก 17% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 11% ในปีพ.ศ.2553 ต้นทุนที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระลดลงจาก 4% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 3% ในปีพ.ศ.2553 เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าลดลงจาก 26% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 4% ในปีพ.ศ.2553 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจาก 8% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 7% ในปีพ.ศ.2553 ในส่วนรายการที่ส่งผลให้หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง ได้แก่ หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อลดลงจาก 11% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 10% ในปีพ.ศ.2553 ด้านส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากรายการทุนเรือนหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 10% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 20% ในปีพ.ศ.2553 กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจาก 10% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 38% ในปีพ.ศ.2553 แสดงว่าบริษัทมีการจัดหาเงินทุนจากส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้นมากกว่าการก่อหนี้

ทางด้านงบกำไรขาดทุน พบว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 2% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 10% ในปีพ.ศ.2553 และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจาก 4% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 11% ในปีพ.ศ.2553 หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วจะเห็นว่ารายการสำคัญที่ส่งผลให้กำไรสุทธิและกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น คือต้นทุนในการให้บริการที่ลดลง โดยต้นทุนในการให้บริการลดลงจาก 89% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 86% ในปีพ.ศ.2553

7) บริษัท ชินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) จากผลการวิเคราะห์ห้วงการเงิน โดยวิธีแนวตั้งตั้งแต่ปีพ.ศ.2549 ถึงปีพ.ศ.2553 พบว่าด้านสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 47% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 71% ในปีพ.ศ.2553 ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจาก 53% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 29% ในปีพ.ศ.2553 โดยสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 47%:53% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 71%:29% ในปีพ.ศ.2553 หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วจะเห็นว่า การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นในรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจาก 4% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 12% ในปีพ.ศ.2553 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้เงินประกันผลงานเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 10% ในปีพ.ศ.2553 รายได้ค้างรับและมูลค่างานก่อสร้างที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเงินเพิ่มขึ้นจาก 9% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 10% ในปีพ.ศ.2553 รายการสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจาก 2% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 3% ด้านสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากรายการเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมลดลงจาก 16% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 4% ในปีพ.ศ.2553 เงินลงทุนระยะยาวอื่นลดลงจาก 16% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 6% ในปีพ.ศ.2553 ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายลดลงจาก 6% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 0% ในปีพ.ศ.2553 และรายการเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันลดลงจาก 5% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 2% ในปีพ.ศ.2553

ด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าหนี้สินรวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 45% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 49% ในปีพ.ศ.2553 โดยหนี้สินหมุนเวียนลดลงจาก 40% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 36% ในปีพ.ศ.2553 และหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 6% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 13% ในปีพ.ศ.2553 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 55% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 51% ในปีพ.ศ.2553 โดยสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 45%:55% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 49%:51% ในปีพ.ศ.2553 โดยหากพิจารณาในรายละเอียดจะพบว่า การลดลงในหนี้สินหมุนเวียนเป็นผลมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินลดลงจาก 3% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 1% เจ้าหนี้การค้าลดลงจาก 9% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 8% ในปีพ.ศ.2553 เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงจาก 6% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 2% ในปีพ.ศ.2553 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงจาก 6% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 1% ในปีพ.ศ.2553 และเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างลดลงจาก 6% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 5% ในปีพ.ศ.2553 ในรายการที่ส่งผลให้หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ได้แก่ เจ้าหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้เพิ่มขึ้นจาก 4% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 8% ในปีพ.ศ.2553 หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 2% ในปีพ.ศ.2553 และรายการประมาณการหนี้สินเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 11% ในปีพ.ศ.2553 ด้านส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มลดลงจากรายการทุนจดทะเบียนลดลงจาก 58% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 35% ในปีพ.ศ.2553 และกำไรสะสมลดลงจาก 5% ในปีพ.ศ.2549 เหลือ 3% ในปีพ.ศ.2553 แสดงว่าบริษัทมี

การก่อหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้เพิ่มขึ้น ทำให้สัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

ทางด้านงบกำไรขาดทุน พบว่ากำไรสุทธิลดลงจาก 7% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 4% ในปีพ.ศ.2553 และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจาก 8% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 5% ในปีพ.ศ.2553 หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วจะเห็นว่า รายการสำคัญที่ส่งผลให้กำไรสุทธิและกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง คือรายการต้นทุนขายและให้บริการที่สูงขึ้น โดยต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก 87% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 90% ในปีพ.ศ.2553 หนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปีพ.ศ.2549 เป็น 3% ในปีพ.ศ.2553



## บทที่ 5

### สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะได้ดังนี้

#### 1. สรุปผลการศึกษา

##### 1.1 วัตถุประสงค์การศึกษา

เพื่อประเมินความสามารถในการบริหารของบริษัทที่ประกอบธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ ในด้านสภาพคล่องของกิจการ ความสามารถในการจัดการหนี้สิน ความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ

##### 1.2 วิธีดำเนินการศึกษา

ในการศึกษาจะใช้ข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะของบริษัทใหญ่ ไม่รวมถึงบริษัทย่อยในเครือ ซึ่งอาจมีลักษณะการประกอบธุรกิจที่แตกต่างไปจากบริษัทใหญ่ อันจะส่งผลทำให้งบการเงินไม่สามารถเปรียบเทียบกันได้ และจะต้องเป็นงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว ซึ่งได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน และหมายเหตุประกอบทางการเงิน โดยใช้ข้อมูลในช่วงปีพ.ศ.2549-2553 จำนวน 5 ปี ของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ จำนวน 7 บริษัท โดยใช้ยอดสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เป็นฐาน ได้แก่ 1) บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) 2) บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) 3) บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) 4) บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) 5) บริษัท เนวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) 6) บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) และ 7) บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยผู้ศึกษาได้นำค่าตัวเลขของรายการทางบัญชีในงบการเงินทั้ง 5 ปี มาคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงิน จำนวน 4 กลุ่ม 16 อัตราส่วน ด้วยโปรแกรม Microsoft Excel เมื่อได้อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทแต่ละแห่งก็จะนำมาหาค่าเฉลี่ยของกลุ่มในแต่ละปี และใช้เป็นตัวเปรียบเทียบโดยอัตราส่วนทางการเงิน จำนวน 5 กลุ่ม



ประกอบด้วย 1) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง 2) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สิน 3) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ 4) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรและ 5) อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาดของกิจการและนำผลจากการวิเคราะห์มาเปรียบเทียบจำแนกบริษัทว่าสูงหรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มในแต่ละอัตราส่วนทางการเงิน

### 1.3 ผลการศึกษา

#### 1) ด้านสภาพคล่องของกิจการ

พบว่าบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยทั้งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีค่าเฉลี่ยของกลุ่มมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และมีค่ามากกว่า 1 เท่า และเริ่มมีแนวโน้มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปีพ.ศ.2553 และพบว่าบริษัทที่มีสภาพคล่องดีกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท ชินเทค บริษัท อิตาเลียนไทย และบริษัท ยูนิค ส่วนบริษัทที่มีสภาพคล่องต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท ช.การช่าง บริษัท ซีโน-ไทย บริษัท เนวาร์ตน์ และบริษัท เพาเวอร์ไลน์

#### 2) ด้านความสามารถในการจัดการหนี้สิน

พบว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ทั้งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย พบว่าบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยค่าเฉลี่ยของกลุ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แสดงว่า บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีความสามารถในการจัดการหนี้สินได้ดีขึ้น มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยดีขึ้น และพบว่าบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ช.การช่าง บริษัท ยูนิค และบริษัท เพาเวอร์ไลน์ ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท ซีโน-ไทย บริษัท เนวาร์ตน์และบริษัท ชินเทค

#### 3) ด้านความสามารถในการจัดการสินทรัพย์

พบว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงแต่ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในทุกอัตราส่วน ทั้งอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร รวมถึงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม แสดงว่าบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่สามารถบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และพบว่า บริษัทที่มีความสามารถในการจัดการสินทรัพย์สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท ซีโน-ไทย บริษัท เนวาร์ตน์ และบริษัท ชินเทค ส่วนบริษัทที่มีความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ได้แก่ บริษัท

อิตาเลียนไทย บริษัท ช.การช่าง บริษัท ยูนิค และบริษัท เพาเวอร์ไลน์

#### 4) ด้านความสามารถในการทำกำไร

พบว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นแต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในทุกอัตราส่วน ทั้งอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแสดงว่าบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ได้รับผลกระทบจากการปฏิวัติในปีพ.ศ.2549 ตลอดจนภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปีพ.ศ.2550 ซึ่งบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีรายได้หลักส่วนหนึ่งมาจากงาน โครงการก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคภาครัฐ ส่งผลให้รายได้และอัตราการทำกำไรของบริษัทลดลง และพบว่า บริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มได้แก่ บริษัท ช.การช่าง และบริษัท เพาเวอร์ไลน์ ส่วนบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มได้แก่ บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ซีโน-ไทย บริษัท ยูนิค บริษัท เนวาร์ตัน และบริษัท ชินเทค

#### 5) ด้านมูลค่าตลาดของกิจการ

พบว่าบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นทั้งอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี โดยที่บริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่มีค่าเฉลี่ยของกลุ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และพบว่าบริษัทที่มีมูลค่าตลาดของกิจการสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มได้แก่ บริษัท ซีโน-ไทย บริษัท เพาเวอร์ไลน์ และบริษัท ชินเทค ส่วนบริษัทที่มีมูลค่าตลาดของกิจการต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มได้แก่ บริษัท อิตาเลียนไทย บริษัท ช.การช่าง บริษัท ยูนิค และบริษัท เนวาร์ตัน

## 2. อภิปรายผล

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ.2549-2553 สามารถอภิปรายผลการศึกษาดังนี้

2.1 บริษัทที่มีการจัดการทางการเงินที่ดีจากผลการศึกษาพบว่ามี3บริษัทที่มีการจัดการทางการเงินที่ดี ได้แก่

1) บริษัท ชินเทค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (SYNTEC) พบว่าในด้านการบริหารสภาพคล่อง บริษัท ชินเทค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มและสูงที่สุดในกลุ่มบริษัทก่อสร้างทั้งหมดที่ทำการศึกษา โดย

ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2553 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทมีค่ามากกว่า 1 เท่าทุกปีและในปี พ.ศ.2553บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงสุดในกลุ่มคือ 1.94 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วสูงสุดในกลุ่มเช่นกันคือ 1.82 เท่า จากการที่สินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉพาะรายการเงินสดปรับเพิ่มสูงขึ้น แสดงถึงว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดี ในด้านความสามารถในการจัดการหนี้สิน พบว่าบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นและมีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สินต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ทั้งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากรายการหนี้สินรวมปรับตัวลดลง โดยเฉพาะหนี้สินหมุนเวียนจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้น และเจ้าหนี้การค้า ในด้านความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ พบว่า บริษัทมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มทั้งอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร รวมถึงอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมจากรายได้งานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากงานส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นงานก่อสร้างภาคเอกชน ที่มีอัตราการทำกำไรสูงและเป็นคู่ค้ากับบริษัทมาอย่างยาวนาน ทำให้บริษัทยังคงมีงานอย่างต่อเนื่องและสามารถใช้ทรัพยากร เครื่องจักร เครื่องมือได้อย่างมีประสิทธิภาพเต็มกำลังการผลิต ในด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่า บริษัทมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นแต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม จากอัตราผลกำไรในส่วนงานก่อสร้างภาคเอกชน ที่ผู้ว่าจ้างเป็นบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงินและมีทุนดำเนินการสูงโดยส่วนใหญ่เป็นงานก่อสร้างอาคารสำนักงาน คอนโดมิเนียม ซึ่งได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคอสังหาริมทรัพย์จากรัฐบาล ในด้านมูลค่าตลาดของกิจการ พบว่า บริษัทมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีมีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม มูลค่าตลาดของกิจการเพิ่มขึ้น

## 2) บริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (STEC)

พบว่าเป็นด้านการบริหารสภาพคล่อง บริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มสภาพคล่องปรับตัวดีขึ้นแต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม โดยที่ในปีพ.ศ.2553 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนคือ 1.22 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วคือ 1.00 เท่า อันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นสินทรัพย์หมุนเวียน โดยเฉพาะเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่มีอัตราส่วนการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน โดยรายการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าปรับตัวลดลง ในด้านความสามารถในการจัดการหนี้สิน พบว่าหนี้สินรวมของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ทั้งหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียน เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และการลดลงของเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน ในส่วนของสินทรัพย์รวมปรับตัวลดลงเช่นกัน



โดยเฉพาะสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จากการตัดจำหน่ายเครื่องจักรที่เสื่อมสภาพและเกินความจำเป็น ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น จากรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้น ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมปรับตัวลดลง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง คงเหลือประมาณ 1.18 เท่าในปีพ.ศ.2553 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นและสูงสุดในกลุ่ม โดยที่ในปีพ.ศ.2553 มีค่าสูงถึง 52.02 เท่า ในด้านความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ พบว่าบริษัทมีแนวโน้มการบริหารจัดการสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นและสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม โดยที่ข้อยอดลูกหนี้การค้าลดลง แปลงสภาพเป็นเงินสดเพิ่มขึ้น แสดงถึงบริษัทสามารถเรียกเก็บหนี้ได้ดีขึ้น งานระหว่างการก่อสร้างตามสัญญาลดลง ในด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่าบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นทั้งอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ จากการที่บริษัทใช้นโยบายเลือกรับงานที่มีอัตรากำไรดี ตัวอย่างเช่น งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าของเอกชน ควบคู่ไปกับการควบคุมต้นทุนการดำเนินงานอย่างเข้มงวดและต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆลดลงส่งผลต่ออัตรากำไรเพิ่มขึ้น อีกทั้งภาระดอกเบี้ยจ่ายมีแนวโน้มลดลง ทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน ในด้านมูลค่าตลาดของกิจการ พบว่าบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น มูลค่าของกิจการในมุมมองของนักลงทุนเพิ่มสูงขึ้น

**3) บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (PLE)** พบว่าในด้านการบริหารสภาพคล่อง บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม จากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน ทั้งเงินสด เงินลงทุนชั่วคราวและลูกหนี้การค้า ส่วนหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากรายการเจ้าหนี้การค้า แสดงว่าบริษัทรักษาสภาพคล่องโดยการชะลอการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ในด้านความสามารถในการจัดการหนี้สิน พบว่าบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นและมีค่าใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่ม โดยข้อยอดหนี้สินรวมลดลง จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นของสถาบันการเงินและมีการก่อหนี้ระยะยาวน้อยลง รายการในส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น แสดงว่าบริษัทจัดหาเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าการก่อหนี้ ในด้านความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ พบว่ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม มีเพียงอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ที่มีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม โดยรายการสินทรัพย์รวมลดลง จากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งลูกหนี้การค้าและงานระหว่างก่อสร้าง ประกอบกับขอยอดรายได้จากการก่อสร้างที่เป็นรายได้หลักลดลง เนื่องจากรายการก่อสร้างชะลอตัว สภาพการแข่งขันที่สูงขึ้น ทำให้บริษัทต้องปรับลดราคาเพื่อแย่งงาน ในด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากการบริหารควบคุมต้นทุนค่าใช้จ่ายของบริษัทอย่างเข้มงวดและการตัด

จำหน่ายสินทรัพย์ที่เกินความจำเป็น ออกไป ตลอดจนการได้รับชำระคืนหนี้สงสัยจะสูญทำให้บริษัทยังพอมีกำไรเหลืออยู่ ในด้านมูลค่าตลาดของกิจการ พบว่า บริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

**2.2 บริษัทที่มีแนวโน้มการปรับตัวของการจัดการทางการเงินที่ดีขึ้น** พบว่ามี 1 บริษัทที่มีแนวโน้มการปรับตัวของการจัดการทางการเงินที่ดีขึ้นได้แก่

**1) บริษัท เนวรัตน์ พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) (NWR)** พบว่าในด้านการบริหารสภาพคล่อง บริษัท เนวรัตน์ พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มปรับตัวลดลงและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม จากการปรับตัวลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน ทั้งรายการเงินสด ลูกหนี้การค้า และงานระหว่างก่อสร้างจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ในด้านความสามารถในการจัดการหนี้สิน พบว่าบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มโดยหนี้สินรวมลดลง จากรายการเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ระยะสั้นเพื่อนำมาเสริมสภาพคล่อง ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลง แสดงว่าบริษัทบริหารงานโดยการก่อหนี้ที่น้อยลง ในด้านความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ พบว่าบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลงแต่ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปฏิบัติและภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้งานก่อสร้างในประเทศลดน้อยลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อบริษัทเป็นอย่างมาก เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากงานก่อสร้างในภาครัฐ เมื่องานชะลอตัวทำให้บริษัทไม่สามารถใช้กำลังการผลิตได้อย่างเต็มความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อก่อให้เกิดรายได้จึงลดลง ในด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่าบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยทั้งอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิลดลง เนื่องจากรายได้ลดลงและต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะการปรับขึ้นราคาวัสดุก่อสร้างที่สำคัญ เช่น คอนกรีตและเหล็กเส้น ส่งผลต่อต้นทุนและอัตรากำไรของบริษัท ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจึงลดลงตามกัน ในด้านมูลค่าตลาดของกิจการ พบว่าบริษัทมีแนวโน้มมูลค่าตลาดลดลงจากรายได้ที่มีความไม่แน่นอน ตลอดจนภาระหนี้สินที่เพิ่มสูงขึ้น

**2.3 บริษัทที่มีแนวโน้มการปรับตัวของการจัดการทางการเงินที่ลดต่ำลง** พบว่ามี 3 บริษัทที่มีแนวโน้มการปรับตัวของการจัดการทางการเงินที่ลดต่ำลง ได้แก่

**1) บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (ITD)** พบว่าในด้านการบริหารสภาพคล่อง บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นและสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม โดยที่รายการสินทรัพย์หมุนเวียนมีการปรับตัวดีขึ้นในขณะที่รายการหนี้สินหมุนเวียนลดต่ำลงจากการลดลงของยอดเจ้าหนี้การค้า แสดงว่าบริษัทยังรักษาความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดี ในด้านความสามารถในการจัดการหนี้สิน พบว่าบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นและสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ซึ่งแสดงถึงรายการหนี้สินที่สูงขึ้น โดยที่บริษัทมีรายการหนี้สิน

รวมเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะหนี้สินไม่หมุนเวียน ได้แก่หนี้สินที่เกิดจากการเสนอขายหุ้นกู้เพื่อระดมเงินทุนไปลงทุนในกิจการขนาดใหญ่ในต่างประเทศ ในปีพ.ศ.2550 ส่งผลต่อภาระหนี้สินของบริษัท และความเสี่ยงทางการเงินที่สูงขึ้นจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้นในด้านความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ พบว่าบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวแย่ลง เนื่องจากรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างลดลง ซึ่งงานในประเทศได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์การปฏิวัติในปีพ.ศ.2549 ทำให้งานก่อสร้างในประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ของรัฐบาลชะลอตัวลง ส่วนงานก่อสร้างในต่างประเทศก็ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ทำให้รายได้ของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง ในด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่าบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวแย่ลงเช่นกัน จากการที่ได้รับผลกระทบต่อรายได้ที่ลดลง ทำให้อัตราส่วนการทำกำไรลดลง และเกิดการขาดทุนในปีพ.ศ.2552 เนื่องจากภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนในกิจการลงทุนในต่างประเทศ ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลง ในด้านมูลค่าตลาดของกิจการ พบว่าปรับตัวลดลงจากผลประกอบการที่มียอดขาดทุนสะสมที่สูงและรายได้ของบริษัทที่ไม่สม่ำเสมอ

**2) บริษัท ข การช่าง จำกัด (มหาชน) (CK)** พบว่าในด้านการบริหารสภาพคล่อง บริษัทข.การช่าง จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มปรับตัวลดลงและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม เนื่องจากการปรับตัวขึ้นของรายการสินทรัพย์หมุนเวียน โดยเฉพาะลูกหนี้การค้า จากงานรัฐบาลที่ได้ส่งมอบผลงานไปแล้วรอการชำระหนี้ ส่วนหนี้สินหมุนเวียนปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน จากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน แสดงว่าบริษัทเพิ่มสภาพคล่องโดยการก่อหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น ในด้านความสามารถในการจัดการหนี้สิน พบว่า บริษัทมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นและสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มซึ่งแสดงถึงรายการหนี้สินที่สูงขึ้นสาเหตุเนื่องจากภาระหนี้สินที่เพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศซึ่งเป็นโครงการใหญ่ใช้เงินลงทุนสูง โดยบริษัทใช้นโยบายระดมเงินทุนโดยการเสนอขายหุ้นกู้ ทำให้หนี้สินรวมปรับตัวสูงขึ้น ในด้านความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ พบว่า บริษัทมีแนวโน้มปรับตัวแย่ลงและมีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม เนื่องจากบริษัทมีรายได้ที่ลดลง การส่งมอบงานเกิดความล่าช้าในการเบิกจ่ายเงินจากผลประกอบการปฏิวัติประกอบกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและงานก่อสร้างในต่างประเทศอยู่ในช่วงการลงทุน ในด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่า บริษัทมีแนวโน้มปรับตัวแย่ลงเช่นกัน โดยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิปรับตัวลดลง จากภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นและรายได้ลดลงจากการได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ ดันทุนค่าก่อสร้างที่สูงขึ้น ในด้านมูลค่าตลาดของกิจการ พบว่าบริษัทมีแนวโน้ม

ปรับตัวแย่งลงเช่นกันตามผลประกอบการที่ลดลง และภาวะดอกเบี้ยจ่ายรวมทั้งหนี้สินสะสมที่ยังมี ยอดสูงอยู่

3) บริษัท ยูนิค เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (UNIQ) พบว่า ในด้านการบริหารสภาพคล่อง บริษัท ยูนิค เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นและมีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน ทั้งเงิน กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและการลดลงของเจ้าหนี้การค้า แต่ในด้านความสามารถในการ จัดการหนี้สิน พบว่าบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นและสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม โดยที่หนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียนจากเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับใช้ลงทุนในโครงการ ต่างๆ ในขณะที่รายการส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย อีกทั้งในด้านความสามารถในการ จัดการสินทรัพย์ พบว่า บริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม โดยดูหนี้การค้าที่ ยังไม่เรียกเก็บหนี้เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งบริษัทรับงานส่วนใหญ่เป็นงานก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคของ ภาครัฐ ซึ่งได้รับผลกระทบจากความล่าช้าในการส่งมอบงานและการประมูลงาน โครงการใหม่ๆ ของรัฐบาลที่ชะลอตัวลงจากเหตุการณ์การปฏิวัติที่เกิดขึ้น ในด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่า บริษัทมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเพียงเล็กน้อยแต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม เนื่องจากการ ควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพและรายได้จากการขายเงินลงทุนมาช่วยเสริมให้อัตรากำไรของ บริษัทเพิ่มสูงขึ้น ในด้านมูลค่าตลาดของกิจการ พบว่าบริษัทมีแนวโน้มลดลงจากความไม่แน่นอน ของรายได้ของบริษัทและสถานการณ์ทางการเมืองที่ยังไม่ชัดเจน



### 3. ข้อเสนอแนะ

#### 3.1 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในครั้งนี้

##### 3.1.1 บริษัทที่มีการจัดการทางการเงินที่ดี

บริษัทที่มีการจัดการทางการเงินที่ดีมีจำนวน 3 บริษัท ได้แก่ 1.บริษัท ชินเทค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) 2.บริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และ 3.บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) โดยทั้ง 3 บริษัท มีแนวโน้มสภาพคล่องปรับตัวดี มีความสามารถในการจัดการหนี้สินดี มีความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ดี ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ดีกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น มูลค่าตลาดของกิจการสูงขึ้น บริษัทในกลุ่มนี้ควรที่จะขยายธุรกิจให้ใหญ่ขึ้นโดยการรับงานก่อสร้างที่มีขนาดใหญ่ขึ้นทั้งภาครัฐบาลและเอกชน หรืองานประเภทอื่นที่เกี่ยวข้องกับความสามารถหลักของบริษัท เพื่อเพิ่มช่องทางในการหารายได้ใหม่ๆ ตลอดจนงานในต่างประเทศ เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงทั้งทางด้านการเมืองและเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นในประเทศได้อีก

##### 3.1.2 บริษัทที่มีการจัดการทางการเงินที่ดีขึ้น

บริษัทที่มีการจัดการทางการเงินที่ดีขึ้นมีจำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท เนวาร์ตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทมีแนวโน้มสภาพคล่องปรับตัวดีขึ้น มีความสามารถในการจัดการหนี้สินดี แต่ความสามารถในการจัดการสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรลดลงบริษัทในกลุ่มนี้ควรเลือกรับงานที่มีกำไรดี และกำหนดวิธีการจัดการกับลูกหนี้การค้า เช่นการเร่งเก็บหนี้ให้เร็วขึ้น การกำหนดวิธีการจัดการกับสินค้าคงเหลือ งานระหว่างทำให้แล้วเสร็จส่งมอบได้เร็วขึ้น ตลอดจนการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดประสิทธิภาพสูง และจำหน่ายสินทรัพย์ที่เสื่อมสภาพ หมดสภาพการใช้งานแล้วออกไป

##### 3.1.3 บริษัทที่มีการจัดการทางการเงินที่ลดต่ำลง

บริษัทที่มีการจัดการทางการเงินที่ลดต่ำลงมีจำนวน 3 บริษัท ได้แก่ 1.บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) 2.บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) และ 3.บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยทั้ง 3 บริษัท มีโครงสร้างทางการเงินที่อ่อนแอ มีภาระหนี้สินสูงในด้านความสามารถในการจัดการสินทรัพย์พบว่า ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ลดลง ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรลดต่ำลงด้วย มูลค่าตลาดของกิจการลดลง บริษัทในกลุ่มนี้ควรหาวิธีการควบคุมต้นทุนให้มีประสิทธิภาพ ตรวจสอบสินทรัพย์ที่มีว่ามี

จำนวนมากเกินความจำเป็นหรือเสื่อมสภาพการใช้งานแล้วสมควรจำหน่ายออกหรือไม่ เพื่อลดการถือครองสินทรัพย์ที่มากเกินไปหรือสินทรัพย์เสื่อมสภาพ เช่น เครื่องจักร ตลอดจนการกำหนดนโยบายการเลือกรับงานที่มีกำไรสูง และนโยบายการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้สอดคล้องเหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัท โดยไม่เป็นการเพิ่มความเสี่ยงให้กับบริษัทจนเกินไป

### 3.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

3.2.1 กลุ่มธุรกิจที่นำมาวิเคราะห์นั้นเป็นกลุ่มบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ ในการศึกษาเพิ่มเติมควรศึกษากลุ่มธุรกิจอื่นๆ เพื่อนำมาเปรียบเทียบกับกลุ่มธุรกิจเหล่านั้นกลุ่มธุรกิจใดมีการจัดการทางการเงินที่ดี

3.2.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานภายในเท่านั้น ควรมีการนำปัจจัยภายนอกมาวิเคราะห์ประกอบด้วย เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพอุตสาหกรรมนโยบายของภาครัฐ เป็นต้น

3.2.3 ความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินอยู่ที่การแปลความหมายและการวิเคราะห์ที่ถูกต้อง ดังนั้นผู้ทำการศึกษาจึงจำเป็นต้องมีความรู้เกี่ยวกับสภาพแวดล้อมของธุรกิจนั้นๆ ตลอดจนปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อธุรกิจทั้งผลดีและผลเสียเพื่อให้ผลการวิเคราะห์น่าเชื่อถือและสามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้จริง







บรรณานุกรม

มหาวิทยาลัย

สกลนครราชภัฏ

## บรรณานุกรม

- เกตุฉวี หิรัญแพทย (2548) “การวิเคราะห์งบการเงินของกลุ่มธุรกิจบันเทิงและสันทนาการ  
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” การศึกษาค้นคว้าอิสระ  
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
- กัลยาณี ภาคอืด (2550) ประมวลสาระชุดวิชาเศรษฐศาสตร์เพื่อการจัดการและการจัดการการเงิน  
หน่วยที่ 9 นนทบุรี โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
- ฐาปนา ฉิ่งไพศาล (2544). การเงินธุรกิจกรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- ไพศาล ชันสร้อย (2541) “การวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท เงินทุนหลักทรัพย์ภัทรธนกิจ จำกัด  
(มหาชน)” การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
- อัญชญา จงคำนึ่งสุข (2542) “การวิเคราะห์งบการเงินและการวางแผนเกี่ยวกับสภาพคล่อง  
บริหารธุรกิจ” การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
- ลำไย มากเจริญ(2551) การบัญชีเพื่อการจัดการ กรุงเทพมหานคร :บริษัท ทริปเฟ็ด กรุ๊ป จำกัด  
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- \_\_\_\_\_ . (2549) “งบการเงินบริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนท์ จำกัด (มหาชน)”
- \_\_\_\_\_ . (2550) “งบการเงินบริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนท์ จำกัด (มหาชน)”
- \_\_\_\_\_ . (2551) “งบการเงินบริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนท์ จำกัด (มหาชน)”
- \_\_\_\_\_ . (2552) “งบการเงินบริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนท์ จำกัด (มหาชน)”
- \_\_\_\_\_ . (2553) “งบการเงินบริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนท์ จำกัด (มหาชน)”
- \_\_\_\_\_ .(2549) “งบการเงินบริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)”
- \_\_\_\_\_ . (2550) “งบการเงินบริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)”
- \_\_\_\_\_ .(2551) “งบการเงินบริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)”
- \_\_\_\_\_ .(2552) “งบการเงินบริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)”
- \_\_\_\_\_ .(2553) “งบการเงินบริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)”
- \_\_\_\_\_ .(2549) “งบการเงินบริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์  
คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)”
- \_\_\_\_\_ . (2550) “งบการเงินบริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์  
คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)”





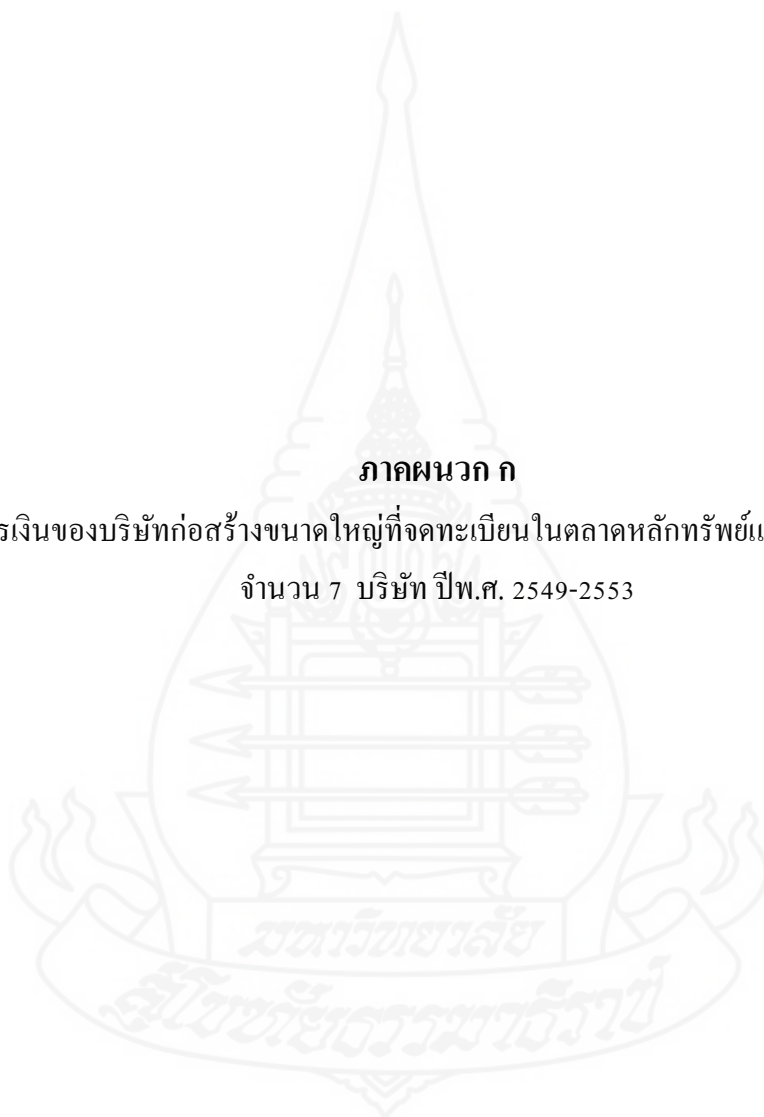


ภาคผนวก

**ภาคผนวก ก**

งบการเงินของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จำนวน 7 บริษัท ปีพ.ศ. 2549-2553



งบการเงินของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จำนวน 7 บริษัท ปีพ.ศ. 2549-2553

- 1) บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
- 2) บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)
- 3) บริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
- 4) บริษัท ยูนิค เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
- 5) บริษัท เนวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)
- 6) บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจีเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
- 7) บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)



## ภาคผนวก 1

งบการเงินของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 7 บริษัท ปีพ.ศ. 2549-2553

บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: พันบาท)

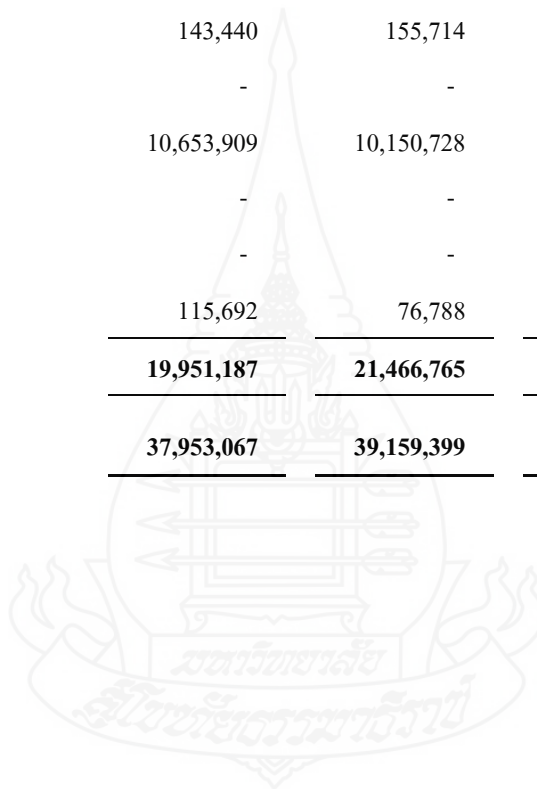
<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<u>สินทรัพย์</u>					
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>					
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,878,076	1,188,599	2,624,754	1,043,880	732,047
เงินฝากประจำ	-	-	-	24,221	25,235
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	607,563	554,824	469,053	255,380	99,806
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	270,078
ตัวเงินรับที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	300,000	751,882	-
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	3,675,448	2,920,115	3,536,845	2,894,254	2,497,255
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	1,210,925	1,881,962	1,391,432	1,692,241	1,981,286
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	34,162
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทรองแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	1,217,898	1,556,240	1,440,875	-	-
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	5,420,146	5,687,040	5,145,546	1,950,107	2,003,646

ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้างที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,278,292	1,105,230	1,105,656	5,390,300	6,115,600
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1,487,660	1,354,013	1,508,080	857,990	712,963
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	-	1,095,848	1,340,475
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	1,024,608	972,984	523,574	939,661	444,807
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	3,884	45,574	39,535	40,974
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักรวัตถุดิบ และที่ดินรอการพัฒนา	117,228	322,793	257,557	73,680	10,506
ลูกหนี้ค่าที่ดินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	303,700	388,510
อื่นๆ	84,036	144,950	69,956	94,637	256,051
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>18,001,880</b>	<b>17,692,634</b>	<b>18,418,902</b>	<b>17,407,316</b>	<b>16,953,401</b>

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ตัวเงินรับ	-	682,231	636,590	-	334,347
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง - สุทธิ	-	-	-	-	30,490
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	982,049
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา	200,937	48,198	54,866	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อยบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า - สุทธิ	6,028,379	7,804,765	8,012,644	8,096,907	8,553,011
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	1,415,496	1,379,369	1,563,159	2,711,702	1,018,950
เงินลงทุนในโครงการเหมืองแร่โปแตช	-	-	-	-	30,198

เงินลงทุนส่วนที่ต่ำกว่ามูลค่าสุทธิของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและเงินท่ตรงแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	1,393,334	1,168,972	1,266,234	1,290,562	1,216,060
เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลและกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	143,440	155,714	88,610	88,610	-
ที่ดินรอการขายและรอการพัฒนา	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	10,653,909	10,150,728	9,971,897	8,323,790	6,261,898
ค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี	-	-	-	-	-
ค่าความนิยม - สุทธิ	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	115,692	76,788	107,623	73,872	65,449
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>19,951,187</b>	<b>21,466,765</b>	<b>21,701,623</b>	<b>20,585,443</b>	<b>18,492,452</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>37,953,067</b>	<b>39,159,399</b>	<b>40,120,525</b>	<b>37,992,759</b>	<b>35,445,853</b>



บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: พันบาท)

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>					
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	6,101,453	3,493,462	3,042,164	4,527,011	3,480,255
เจ้าหนี้ตามสัญญาทรัสต์รีซีทีที่ถึงกำหนดชำระในปี	291,330	109,980	148,210	50,597	89,300
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	4,347,571	3,744,453	4,780,923	3,787,166	3,443,931
เงินรับล่วงหน้าส่วนที่เกินงานระหว่างทำ	606,557	869,603	191,725	238,189	1,022,755
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	959,425	1,356,395	1,540,355	1,384,544	210,190
เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินทรองจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	2,054	122,700	387,420
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง					
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,447,835	2,079,742	1,407,440	1,346,213	1,859,067
ส่วนของเจ้าหนี้เช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	396,799	363,526	337,195	147,163	-
ส่วนของเงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีที่มีตัวเงินรับค้ำประกัน			300,000	751,882	72,032
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	526,608	1,149,269	1,546,760	600,001	-



ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	1,055,627	705,837	1,996,423	236,075
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1,850	4,379	-	-	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	28,265	-	60,208	143,628	114,021
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	454,601	359,929	345,091	275,772	310,340
สำรองค่าใช้จ่ายโครงการที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี	48,342	25,508	4,900	37,413	-
สำรองเผื่อขาดทุนจากหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	337,304	612,822	306,411	-
เงินรับล่วงหน้าค่าซื้อที่ดิน	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้ค่าเงินลงทุน - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	56,809	56,809	56,809	56,809	56,809
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	283,108	369,668	341,791	299,362	297,405
เงินกู้ยืมจากกรรมการ	-	-	-	-	-
อื่นๆ	283,875	208,657	289,466	145,907	143,260
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>16,834,428</b>	<b>15,584,311</b>	<b>15,713,750</b>	<b>16,217,191</b>	<b>11,722,860</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
เจ้าหนี้ตามสัญญาทรัสต์รีซีท - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	36,632	23,732	2,055	-	-
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง - สุทธิ				510,605	146,450
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,909,554	482,327	205,046		-

เจ้าหน้าที่เข้าซื้อ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	608,033	470,261	223,843	95,532	68,209
เงินกู้ยืมระยะยาวที่มีตัวเงินรับค้ำประกัน			636,590	-	
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	718,698	4,954,768	3,835,638	1,211,004	968,134
หุ้นกู้ - สุทธิ	1,755,464	704,565	1,991,515	4,930,537	7,433,082
หุ้นกู้แปลงสภาพ - สุทธิ			4,830,231	3,593,042	2,878,160
ดอกเบี้ยค้างจ่ายค่าหุ้นกู้แปลงสภาพ			102,320	213,543	270,845
สำรองค่าใช้จ่ายโครงการ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	30,408	4,900	-	-	
กำไรจากการโอนทรัพย์สินให้นิติบุคคลเฉพาะกิจรอดดับบัญชี	229,574	229,574	229,574		
สำรองเพื่อขาดทุนจากหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต - สุทธิ	1,331,628	1,025,217	76,837		45,964
สำรองเพื่อขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการก่อสร้าง	696,370	567,160	628,176	474,493	295,506
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	55,787	162,693	78,335	66,696	81,136
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>7,372,148</b>	<b>8,625,197</b>	<b>12,840,160</b>	<b>11,095,452</b>	<b>12,187,486</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>24,206,576</b>	<b>24,209,508</b>	<b>28,553,910</b>	<b>27,312,643</b>	<b>23,910,346</b>

บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: พันบาท)

<u>งวด</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 1 บาท					
ทุนจดทะเบียนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว					
4,193,678,180 หุ้น	4,193,678	4,193,678	4,193,678	4,193,678	4,193,678
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,515,363	5,515,363	5,515,363	5,515,363	5,515,363
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าเงินลงทุน	271,689	224,077	(130,918)	222,685	519,150
ส่วนปรับปรุงจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	41,765	32,657	(252,381)	(224,170)	(298,211)
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-
กำไรสะสม					
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	382,364	419,368	419,368	419,368	451,021
ยังไม่ได้จัดสรร	3,341,632	4,564,748	1,821,505	553,092	1,154,506
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท</b>	<b>13,746,491</b>	<b>14,949,891</b>	<b>11,566,615</b>	<b>10,680,016</b>	<b>11,535,507</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>13,746,491</b>	<b>14,949,891</b>	<b>11,566,615</b>	<b>10,680,016</b>	<b>11,535,507</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>37,953,067</b>	<b>39,159,399</b>	<b>40,120,525</b>	<b>37,992,659</b>	<b>35,445,853</b>

บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: พันบาท)

<u>งบกำไรขาดทุน</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง	26,089,434	29,315,696	24,644,379	21,627,323	17,594,400
เงินปันผลรับและส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า	296,549	220,868	79,901	105,300	390,232
ดอกเบี้ยรับ	75,345	74,297	133,437	210,007	65,344
อื่นๆ	378,453	730,442	476,096	865,446	630,604
<b>รวมรายได้</b>	<b>26,839,781</b>	<b>30,341,303</b>	<b>25,333,813</b>	<b>22,808,076</b>	<b>18,680,580</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนในการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง	25,060,808	27,247,822	23,580,132	21,018,481	17,204,168
ค่าเผื่อขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการก่อสร้าง	706,275	12,660	469,686	114,037	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	824,971	806,492	(925,046)	(808,970)	(901,930)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	160,518	135,648	(24,200)	47,635	100,043
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>26,752,572</b>	<b>28,202,622</b>	<b>23,100,572</b>	<b>20,371,183</b>	<b>16,402,281</b>

กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	87,209	2,138,681	(1,250,963)	(10,830)	1,766,279
โอนกลับค่าเผื่อ (ค่าเผื่อ)หนี้สงสัยจะสูญ	(172,940)	(57,296)		(268,371)	(113,213)
โอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน	63,639	-		-	(89,081)
ขาดทุนจากมูลค่าเงินลงทุนที่ลดลง	(31,993)	(23,601)	(385)	(17,184)	
ขาดทุนจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์และภาระหนี้สิน ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	(938,552)	(30,893)			(4,343)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย - สุทธิ	-	-			
ขาดทุนจากการจำหน่ายลูกหนี้	(368,321)	-			
<b>กำไร (ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>(1,360,958)</b>	<b>2,026,891</b>	<b>(1,250,963)</b>	<b>(10,830)</b>	<b>1,766,279</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(595,484)	(765,064)	(1,199,092)	(1,257,583)	(1,133,212)
ภาษีเงินได้	-	(1,707)	-	-	
<b>กำไร (ขาดทุน)หลังภาษีเงินได้</b>	<b>(1,956,442)</b>	<b>1,260,120</b>	<b>(2,450,055)</b>	<b>(1,268,413)</b>	<b>633,067</b>
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-			
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>(1,956,442)</b>	<b>1,260,120</b>	<b>1,260,120</b>	<b>(1,268,413)</b>	<b>633,067</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>					
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (บาทต่อหุ้น)	-0.47	0.30	-0.58	-0.30	0.15

จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยล่วงหน้า (หน่วย : พันหุ้น)

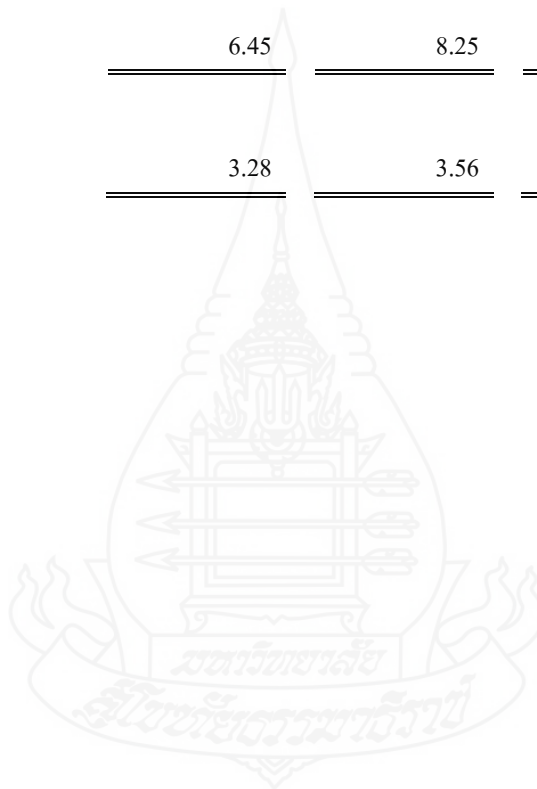
<u>4,193,678</u>	<u>4,193,678</u>	<u>4,193,678</u>	<u>4,193,678</u>	<u>4,193,678</u>
------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

ราคาหุ้น (หน่วย : บาท)

<u>6.45</u>	<u>8.25</u>	<u>2.24</u>	<u>2.94</u>	<u>4.64</u>
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (หน่วย : บาท)

<u>3.28</u>	<u>3.56</u>	<u>2.76</u>	<u>2.55</u>	<u>2.75</u>
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------



บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,160,964,901	1,174,064,530	104,297,563	1,890,662,136	442,163,612
เงินลงทุนชั่วคราว	210,935,090	319,300,076	12,732,450	2,669,015,838	3,041,527,621
ลูกหนี้การค้า					
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	412,322,210	304,059,664	462,950,733	407,454,593	249,351,836
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	5,178,876,284	1,046,084,481	1,009,284,864	430,941,729	449,903,217
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	3,472,656,319	736,616,968	731,839,873	1,228,291,350	2,991,667,942
งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา	2,735,224,339	2,818,126,867	2,704,299,410	2,463,514,865	2,256,748,076
สินค้าคงเหลือและวัสดุรอโอนใช้งาน - สุทธิ	224,138,805	168,636,920	544,572,881	123,603,858	114,977,105
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาช่วง - สุทธิ	406,211,664	233,413,325	552,232,828	273,381,502	210,673,327
เงินทดรองจ่ายค่าก่อสร้างโครงการของบริษัทย่อย	10,190,805	5,481,102	12,357,340	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่ผู้รับเหมาช่วง	-	-	-	-	187,990,232



เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่นที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	53,588,858	24,712,632	17,364,061	22,279,962	15,363,385
รายได้ค้างรับ	114,698,198	117,768,182	123,389,364	233,919,851	444,409,381
ดอกเบี้ยค้างรับ	600,075	-	62,877		2,397,942
ภาษีซื้อสุทธิหรือเรียกคืน	794,691,926	79,821,667	109,465,261	8,657,496	898,158
ภาษีซื้อรอใบกำกับภาษี	69,926,952	31,839,469	26,633,824	18,470,006	12,846,863
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	156,565,761	312,271,118	91,522,730	95,251,155	48,071,386
อื่น ๆ	45,632,150	5,233,989	251,287	8,027,043	18,980,413
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>16,047,224,337</b>	<b>7,377,430,990</b>	<b>6,503,257,346</b>	<b>9,873,471,384</b>	<b>10,487,970,496</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
เงินฝากธนาคารที่คิดภาระผูกพัน	196,468,882	211,816,900	231,417,054	244,242,890	360,341,577
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่ควบคุมร่วมกันและดอกเบี้ยค้างรับ	-	1,256,940,869	1,300,612,859	1,245,518,207	1,101,003,027
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมและดอกเบี้ยค้างรับ	1,811,410,502	1,144,847,301	1,987,022,420	2,728,379,261	3,163,780,239
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่น - สุทธิจาก					
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ	266,476,501	266,476,501	266,476,501	283,162,501	363,676,501
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	2,090,000	-	-	-	-

เงินลงทุนในบริษัทร่วม - สุทธิ	5,980,450,705	6,747,300,603	7,108,729,789	7,386,986,694	8,294,499,694
เงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและบริษัทอื่น - สุทธิ	2,734,888,820	2,689,581,719	2,076,099,220	2,420,195,730	2,303,526,180
ลูกหนี้การค้าระยะยาว - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	292,775,016	313,611,611			
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	779,687,288	1,543,424,517	1,393,701,874	1,489,635,736	1,355,348,028
เงินลงทุนในที่ดิน - สุทธิ	140,511,922	140,511,922	140,511,922	140,511,922	134,110,988
ลูกหนี้เงินชดเชยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น	-	-	-	-	131,698,655
ลูกหนี้เงินชดเชยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น - สุทธิ	-	-	-	-	140,511,922
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น				124,673,122	58,522,639
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	156,565,761	468,836,878	-	95,251,155
เงินมัดจำ	21,914,315	20,348,300	13,341,891	11,917,744	11,357,316
อื่น ๆ	5,929,704	58,672,678	46,144,764	5,122,926	5,211,221
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>12,232,603,655</b>	<b>14,550,098,682</b>	<b>15,724,457,882</b>	<b>16,519,689,098</b>	<b>17,529,216,834</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>28,279,827,992</b>	<b>21,927,529,672</b>	<b>22,227,715,228</b>	<b>26,393,160,482</b>	<b>28,017,187,330</b>

บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>					
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,189,358,774	1,051,364,559	1,042,587,585	1,890,300,000	3,378,670,357
เจ้าหนี้การค้า					
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7,886,614	38,120,136	15,140,930	39,417,428	11,465,007
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	1,537,455,936	759,436,330	1,245,622,968	461,268,538	444,437,112
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	110,548,039	179,683,044	112,664,965	89,569,408	37,657,613
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,482,215,904	200,000,000	378,700,000	624,420,000	820,750,000
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,200,000,000	1,700,000,000	3,000,000,000	3,100,000,000	3,000,000,000
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน			195,100,941	-	-
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและค่าก่อสร้าง	-	-	323,931,001	484,705,822	365,376,863
ที่เรียกเก็บเป็นงวดตามสัญญา	695,196,755	809,422,235	134,023,800	155,168,359	71,109,012
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	485,266,951	106,654,277	-	-	-

ค่าธรรมเนียมทางการเงินรับล่วงหน้า	20,954,083	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	120,184,940	145,597,165	157,184,453	179,267,885	145,650,364
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย					
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	107,007,858	61,961,046	65,626,739	71,475,639	108,747,040
ภาษีขายรอเรียกเก็บ	969,897,920	137,291,675	165,527,447	126,197,455	111,881,222
เจ้าหนี้อื่น	11,097,175	11,538,085	14,329,819	8,281,524	32,514,888
อื่น ๆ	37,284,751	21,129,973	39,765,932	32,641,607	77,714,821
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>12,974,355,700</b>	<b>5,222,198,525</b>	<b>6,890,206,580</b>	<b>7,262,713,665</b>	<b>8,605,974,299</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	91,427,534	107,588,603	74,027,203	11,077,535	-
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	450,000,000	250,000,000	3,441,775,212	3,348,005,212	3,349,250,000
หุ้นกู้ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,800,000,000	6,094,016,438	5,091,697,717	8,877,760,492	8,975,715,490
ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการเรียกเก็บหนี้จากบริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	-	342,529,357	324,349,959	-
สำรองเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	4,213,827,183	4,082,589,509	-	-	-
สำรองเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	1,062,776,977	775,607,246	98,074,822
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>10,555,254,717</b>	<b>10,534,194,550</b>	<b>10,012,806,466</b>	<b>13,336,800,444</b>	<b>12,423,040,312</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>23,529,610,417</b>	<b>15,756,393,075</b>	<b>16,903,013,046</b>	<b>20,599,514,109</b>	<b>21,029,014,611</b>

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ทุนเรือนหุ้น

ทุนจดทะเบียน

หุ้นสามัญ 1,450,000,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท

1,450,000,000

1,450,000,000

1,450,000,000

1,450,000,000

1,652,585,336

ทุนที่ออกและชำระแล้ว

หุ้นสามัญ 1,446,012,169 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท

(2549: หุ้นสามัญ 1,247,191,570 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)

1,247,191,570

1,446,012,169

1,446,012,169

1,446,012,169

1,652,585,336

ส่วนเกินมูลค่าหุ้น

3,965,010,495

3,972,882,594

3,972,882,594

3,972,882,594

4,869,410,139

เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น

17,646,525

-

-

-

5,096,000

-112,641,521

กำไรสะสม

จัดสรรแล้ว - สํารองตามกฎหมาย

129,845,770

24,384,121

29,319,415

40,170,523

58,891,471

ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)

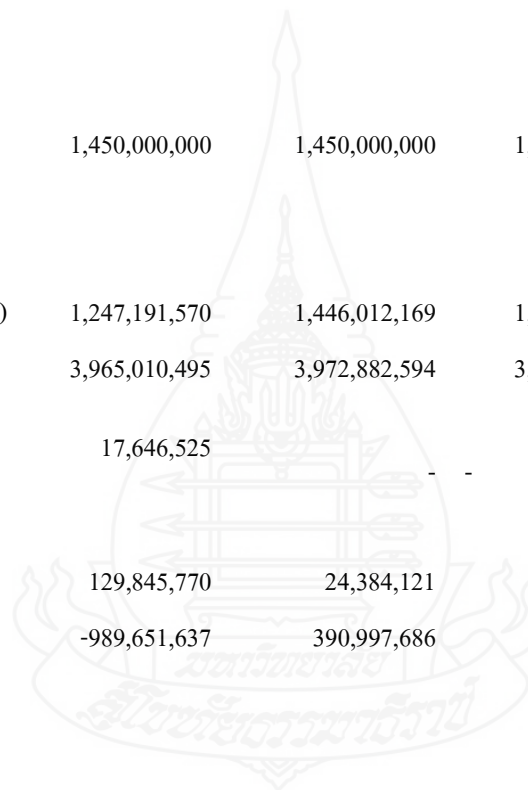
-989,651,637

390,997,686

267,870,535

329,485,087

519,927,294

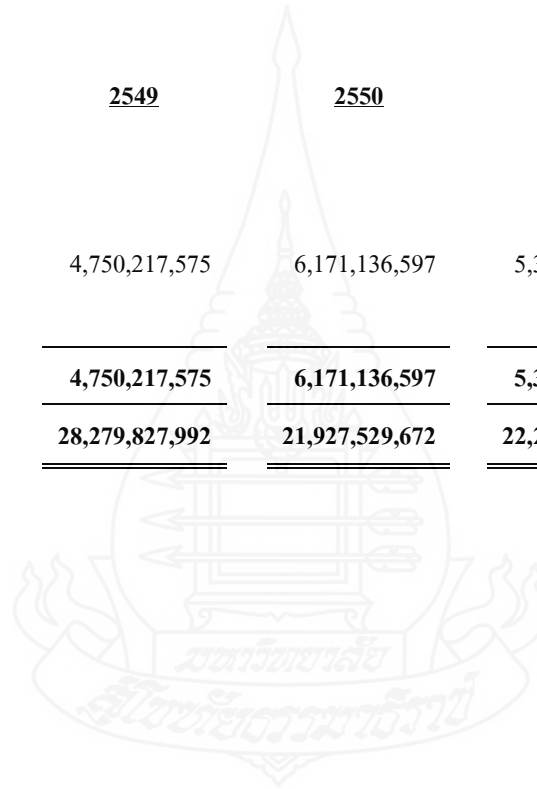


บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
ผลแตกต่างของการจัดโครงสร้างการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท					
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	4,750,217,575	6,171,136,597	5,324,702,182	5,793,646,373	6,988,172,719
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย					
<u>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</u>	<u>4,750,217,575</u>	<u>6,171,136,597</u>	<u>5,324,702,182</u>	<u>5,793,646,373</u>	<u>6,988,172,719</u>
<u>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>	<u>28,279,827,992</u>	<u>21,927,529,672</u>	<u>22,227,715,228</u>	<u>26,393,160,482</u>	<u>28,017,187,330</u>



บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

<u>งบกำไรขาดทุน</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<u>รายได้</u>					
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	14,060,905,073	7,075,788,789	5,344,593,379	3,517,953,635	1,741,023,974
รายได้จากการขายวัสดุก่อสร้าง	- #	- -	-	3,248,970	5,845,379
รายได้ค่าบริการโครงการ	209,289,751	99,586,761	10,710,344	38,537,332	182,429,016
ค่าเช่ารับ	133,454,594	241,113,875	292,727,434	382,893,051	131,940,666
ค่าขนส่งรับ	32,306,697	16,976,462	18,968,333	9,927,485	15,547,251
รายได้อื่น					
ดอกเบี้ยรับ	375,357,696	381,805,180	251,586,589	291,339,050	395,712,874
รายได้เงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	289,343,130	235,545,210	359,687,791	738,930,520	675,735,868
กำไรจากการจำหน่ายที่ดินอาคารและอุปกรณ์	740,717	18,891,277	-	63,267,501	18,355,863
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	- -	- -	-	276,518
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	1,256,288,400	5,882,113	8,120,132	324,320,000	171,148,640
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	1,089,252,771	291,040,186	42,847,632	-
โอนกลับค่าเพื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุม			-	- -	446,290,299

ร่วมกัน	-	-	-	-	-
และบริษัทร่วม	-	118,889,997	242,792,019	-	144,212,982
รายได้จากการโอนกลับดอกเบี้ยค้างจ่าย	-	-	-	-	-
รายได้เบ็ดเตล็ด	75,153,912	104,261,821	142,507,926	48,711,099	79,978,468
อื่น ๆ	-	-	580,880	8,766,868	5,931,971
<b>รวมรายได้</b>	<b>16,432,839,970</b>	<b>9,387,994,256</b>	<b>6,963,315,013</b>	<b>5,470,743,143</b>	<b>4,014,429,769</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างฯ วัสดุก่อสร้างและบริการ	13,168,661,665	7,040,498,913	5,188,851,670	3,584,623,655	1,753,483,753
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	931,725,756	805,297,133	985,464,973	819,730,597	917,818,777
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้เงินชดเชยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น	-	-	-	62,222,473	75,033,450
โอนกลับดอกเบี้ยค้างรับ	20,560,226	-	-	-	-
ค่าเผื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-
และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	2,193,268,077	41,985,970	-	-	-
ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	28,884,480	7,941,583	2,723,137	1,849,133	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>16,343,100,204</b>	<b>7,895,723,599</b>	<b>6,177,039,780</b>	<b>4,468,425,858</b>	<b>2,746,335,980</b>
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล	-89,739,766	1,492,270,657	786,275,233	217,022,157	1,268,093,789
ดอกเบี้ยจ่าย	-802,895,268	-832,782,375	-687,569,345	-785,295,128	-893,674,820



ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-351,660,441	-	-	-	1,002,317,285	-
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษีเงินได้นิติบุคคล	-1,064,815,943	659,488,282	98,705,888	217,022,157	374,418,969	
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>-1,064,815,943</b>	<b>659,488,282</b>	<b>98,705,888</b>	<b>217,022,157</b>	<b>374,418,969</b>	
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	-0.95	0.47	0.07	0.15	0.23	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	1,119,768,931	1,400,097,821	1,446,012,169	1,446,012,169	1,618,114,701	
ราคาหุ้น (หน่วย : บาท)	7.16	8.45	3.62	6.05	9.50	
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	4.24	4.41	3.68	4.01	4.32	

บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

งบดุล	2549	2550	2551	2552	2553
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,170,777,095	969,861,662	912,953,570	791,574,341	1,988,312,475
เงินลงทุนชั่วคราว - หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด	148,500	94,500	67,500	200,349,042	-
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า					
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	1,803,682,365	1,371,347,957	1,845,067,158	660,596,157	942,396,153
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	391,566,938	455,908,993	130,485,583	278,081,341	38,782,832
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า - สุทธิ	2,195,249,303	1,827,256,950	1,975,552,741	938,677,498	981,178,985
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	3,812,080,392	4,000,299,250	3,213,353,857	1,494,899,221	1,716,448,542
เงินประกันผลงานก่อสร้าง - สุทธิ	853,556,714	846,753,051	221,849,681	242,639,692	182,312,040
งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา	1,334,611,303	635,843,593	517,449,830	221,270,131	1,042,626,000
ส่วนของเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-
ต้นทุนโครงการพัฒนาอาคารชุดเพื่อขาย	-	-	-	27,500,000	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	37,500,000

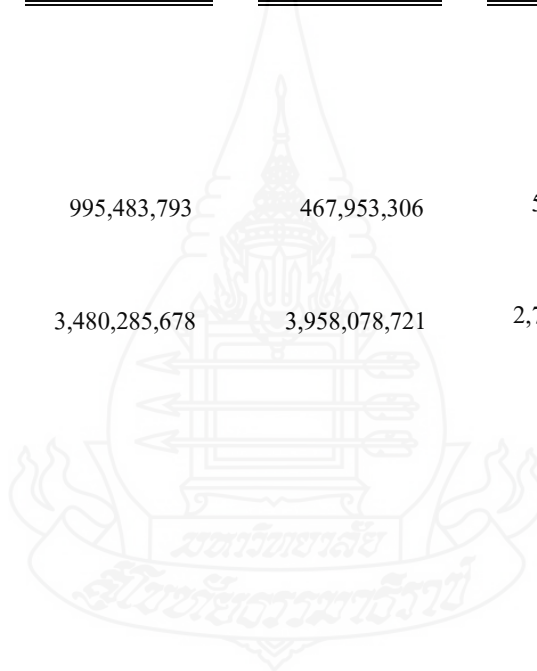
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา - สุทธิ	753,366,798	877,830,641	520,903,191	286,123,161	118,067,231
ภาษีซื้อรอเรียกคืน	163,565,130	-	294,008,363	270,544,886	227,830,671
อื่น ๆ - สุทธิ	75,165,374	88,195,245	48,664,390	34,933,267	41,199,172
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>10,358,520,609</b>	<b>9,246,134,892</b>	<b>7,704,803,123</b>	<b>4,508,511,239</b>	<b>6,335,475,116</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	285,851	58,770,780	82,477,202	113,171,333	113,174,335
ลูกหนี้ตามสัญญาจ้างโครงการระบบขนส่งไฟ				445,089,605	445,089,605
เชื่อมทำอากาศยานสุวรรณภูมิ	418,560,001	-		16,449,758	2,799,700
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	440,090,005	440,090,005	440,090,005	1,000,000	1,000,000
ส่วนเกินมูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อย					
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน - สุทธิ	-	-			
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	2,799,700	2,799,700	2,799,700		
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	34,224,042	35,553,291	20,539,380		
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิจากส่วนที่					
ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	278,145	-	-		
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่น	-	-		195,500,000	158,000,000
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	3,683,473,105	3,421,103,303	3,141,545,777	2,708,711,949	2,532,186,546
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น					
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	306,629,260	397,536,694			

ที่ดินรอการพัฒนา	-	-	-	-
อื่น ๆ - สุทธิ	10,220,670	18,703,543	22,336,187	17,316,005
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,896,560,779</b>	<b>4,374,557,316</b>	<b>3,709,788,251</b>	<b>3,269,566,191</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>15,255,081,388</b>	<b>13,620,692,208</b>	<b>11,414,591,374</b>	<b>9,605,041,307</b>

**หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

**หนี้สินหมุนเวียน**

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	995,483,793	467,953,306	570,263,813	15,432,890	-
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า					
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	3,480,285,678	3,958,078,721	2,712,083,646	1,817,457,925	1,398,908,555



บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6,049,008	2,719,989	21,322,980	8,075,552	1,009,686
รวมเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า	3,486,337,235	3,960,801,260	2,733,409,177	1,825,536,029	1,399,920,794
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	990,330,483	1,369,584,269	975,851,675	1,186,003,125	1,525,274,521
ส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	51,611,798	39,787,216			
ส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ครบกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	65,134,140	100,625,871	-	-	
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	125,000,000	125,000,000	100,000,000	-	
ส่วนของผู้ถือหุ้นระยะยาวถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	400,000,000	500,000,000	454,320,000	-	
เงินรับตามสัญญาก่อสร้าง	-	454,320,000	16,000,000		
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	100,000,000			
หนี้สินหมุนเวียนอื่น					
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง	3,559,178,274	1,901,859,441	2,070,625,652	559,453,923	2,006,452,358
ภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนด	141,979,754	118,450,816	110,254,226	65,525,200	46,198,441

สำรองผลขาดทุนของโครงการ	721,244,312	375,227,866	85,582,794	-	
อื่น ๆ	74,931,949	108,497,862	213,138,645	154,991,749	122,893,811
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>10,611,231,738</b>	<b>9,622,107,907</b>	<b>7,428,276,976</b>	<b>3,883,443,281</b>	<b>5,177,874,611</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	46,069,804	6,282,594	145,318,930	70,766,063	23,028,638
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	70,531,446	171,984,084	-	-	-
หุ้นกู้-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	125,000,000	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว -สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	200,000,000	100,000,000	-	-
เงินรับตามสัญญาก่อสร้าง	454,320,000	-	-	-	-
ภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระตามสัญญาจ้างโครงการระบบขนส่งทางรถไฟเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ	365,169,245	-	-	-	-
สำรองผลขาดทุนจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	-	-	-	-
หนี้สินอื่น	-	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,061,090,495</b>	<b>378,266,678</b>	<b>145,318,930</b>	<b>70,766,063</b>	<b>23,028,638</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>11,672,322,233</b>	<b>10,000,374,585</b>	<b>7,673,593,355</b>	<b>3,954,206,792</b>	<b>5,200,900,696</b>

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ทุนเรือนหุ้น

ทุนจดทะเบียน

หุ้นสามัญ 1,350,250,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท	1,350,250,000	1,350,250,000	1,350,250,000	1,350,250,000	1,350,250,000
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว					
หุ้นสามัญ 1,186,208,619 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท					
(2549: หุ้นสามัญ 1,184,644,989 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)	1,184,644,989	1,186,208,619	1,186,208,619	1,186,208,619	1,186,208,619
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,828,907,312	2,828,907,312	3,319,552,695	2,097,055,812	2,097,055,812
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์					
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทฯ	445,631,620	445,631,620	445,631,620	445,631,620	445,631,620
ส่วนแบ่งส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ ของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-
	445,631,620	445,631,620	445,631,620	445,631,620	445,631,620
ใบสำคัญแสดงสิทธิ	490,645,383	490,645,383			
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์เพื่อขาย	2,308,761	14,765,922	12,101,967	-	-

บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	-	103,038,015	103,038,015	16,097,745	41,471,893
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	-	(2,460,987)	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	4,952,140,614	5,066,738,434	5,066,535,467	3,744,996,348	3,770,370,497
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-
<u>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</u>	<u>3,582,761,704</u>	<u>3,620,320,173</u>	<u>3,740,998,019</u>	<u>4,050,850,954</u>	<u>4,404,140,611</u>
<u>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>	<u>15,255,081,388</u>	<u>13,620,692,208</u>	<u>11,414,591,374</u>	<u>8,005,057,746</u>	<u>9,605,041,307</u>



บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

งบกำไรขาดทุน	2549	2550	2551	2552	2553
<b>รายได้</b>	14,472,665,608	17,149,640,682	14,503,724,634	11,808,390,821	9,029,815,164
รายได้จากการก่อสร้างและบริการ					-
รายได้อื่น	47,946,067	22,679,138		14,968,498	
ดอกเบี้ยรับ	5,293,750	31,980,861	16,736,934	44,595,507	22,762,582
กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาว	1,200,000	42,833,405	-	-	34,996,250
หนี้สงสัยจะสูญได้รับคืน	45,086,017	71,386,138	2,400,000	42,469,327	-
อื่น ๆ	-	-	54,244,456	56,764,381	49,715,981
<b>รวมรายได้</b>	<b>14,572,191,442</b>	<b>17,318,520,224</b>	<b>14,577,106,024</b>	<b>11,967,188,534</b>	<b>9,137,289,977</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนงานก่อสร้างและต้นทุนบริการ	15,995,539,473	16,877,063,964	14,027,941,235	11,261,693,445	8,192,001,621
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	250,669,392	305,318,804	305,738,852	325,318,402	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	15,636,456	12,599,955	28,285,000	394,587,278
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>16,246,208,865</b>	<b>17,198,019,224</b>	<b>14,346,280,042</b>	<b>11,615,296,847</b>	<b>8,619,859,899</b>
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(1,674,017,423)	120,501,000	230,825,982	351,891,687	517,430,078

ดอกเบี้ยจ่าย	(103,859,921)	(96,963,322)	(107,484,181)	(29,936,785)	(9,947,120)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล					
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษีเงินได้นิติบุคคล	(1,777,877,344)	23,537,678	123,341,801	321,954,902	507,482,958
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>(1,777,877,344)</b>	<b>23,537,678</b>	<b>123,341,801</b>	<b>321,954,902</b>	<b>507,482,958</b>
กำไรต่อหุ้น					
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน					
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(1.51)	0.02	0.10	0.27	0.43
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	1,184,644,989	1,186,208,619	1,186,208,619	1,186,208,619	1,186,208,619
ราคาหุ้น (หน่วย : บาท)	4.65	5.50	2.40	6.20	13.40
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	3.02	3.05	3.15	3.41	3.71

บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

งบดุล	2549	2550	2551	2552	2553
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	50,538,387	129,212,396	31,425,719	118,958,378	146,851,886
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	61,038,077	247,701,774	315,997,694		
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ	572,071,389	1,728,968,021	564,278,077	179,867,044	1,631,376,353
เงินอุดหนุนแก่กิจการร่วมค้า	56,132,173	-	26,092,679	292,909,165	161,298,671
สินค้าคงเหลือ	594,799,012	565,448,816	1,250,334,497	447,533,724	129,433,593
เงินจำลวงหน้าแก่ผู้รับเหมา	37,152,164	76,041,490	30,058,317	-	6,555,018
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				820,116,081	13,827,198
ภาษีซื้อ	3,415,146	25,038,262	10,687,615	10,288,730	3,207,955
ภาษีซื้อที่ยังไม่ได้รับใบกำกับภาษี	4,363,535	40,867,148		6,367,840	5,527,067
อื่น ๆ	10,920,001	24,026,557	15,085,625	20,342,831	24,416,453
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,390,429,884</b>	<b>2,837,304,464</b>	<b>2,243,960,223</b>	<b>1,948,773,008</b>	<b>2,649,682,379</b>

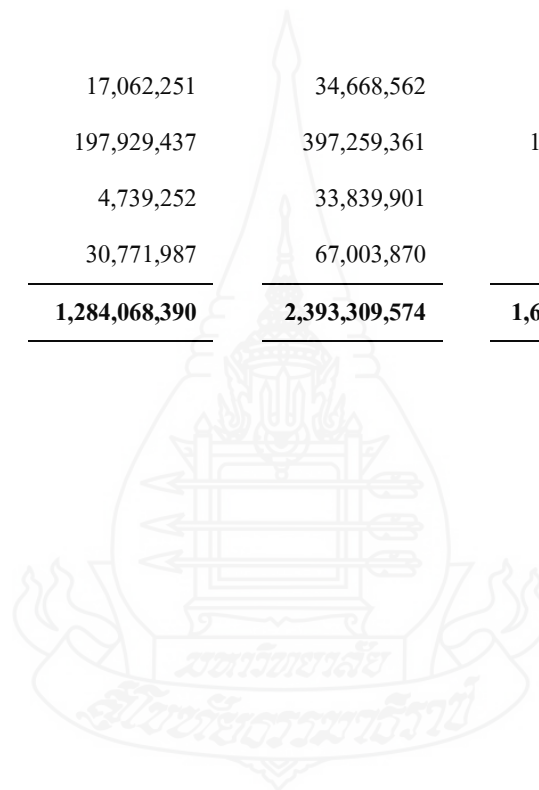
**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

เงินลงทุนในเงินฝากประจำที่มีข้อจำกัดในการใช้	91,026,449	138,748,806	70,503,923	44,504,339	
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	10,138,927	21,867,588	6,670,885	34,376,703	28,105,888
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า	288,000,000	288,000,000	288,000,000	288,000,000	288,000,000
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	278,488,548	333,853,894	273,916,228	353,882,215	657,115,922
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น					73,587,528
ภาษีเงินได้รอเรียกคืน	9,874,389	9,874,389	9,874,389	9,874,389	
อื่น ๆ	5,467,343	4,487,113	6,705,932	5,126,439	6,131,882
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>682,995,656</b>	<b>796,831,790</b>	<b>655,671,357</b>	<b>735,764,085</b>	<b>1,126,353,561</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,073,425,540</b>	<b>3,634,136,254</b>	<b>2,899,631,580</b>	<b>2,684,537,093</b>	<b>3,776,035,940</b>

**หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น****หนี้สินหมุนเวียน**

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	548,100,000	667,358,008	259,103,484	149,388,887	
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย - สุทธิ	289,062,532	823,979,872	724,010,159	330,373,127	
เงินกู้ยืมระยะสั้นจาก					232,901,535
บริษัทย่อย	-	230,000,000	230,000,000	379,538,394	265,792,089
กิจการร่วมค้า	-	54,000,000	53,000,000	202,000,000	590,429,365

ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน					-
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	196,402,931	85,200,000	60,000,000	-	
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ					67,800,000
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	17,062,251	34,668,562	43,029,752	22,283,515	23,577,759
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	197,929,437	397,259,361	174,182,610	73,578,786	120,744,797
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4,739,252	33,839,901	5,341,775	26,065,439	
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	30,771,987	67,003,870	78,813,195	10,247,069	16,337,473
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,284,068,390</b>	<b>2,393,309,574</b>	<b>1,627,480,975</b>	<b>1,250,732,818</b>	<b>1,880,040,987</b>



บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

งบดุล	2549	2550	2551	2552	2553
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิจาก					
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	19,100,298	58,690,222	890,731	-	
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิจาก				79,003,335	130,793,438
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	21,420,715	42,846,871	13,742,229	61,458,622	90,637,703
เงินประกันผลงานจากผู้รับเหมา	15,451,151	34,065,390	50,415,481	140,461,957	583,035,336
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>55,972,164</b>	<b>135,602,483</b>	<b>65,048,441</b>	<b>140,461,957</b>	<b>583,035,336</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,340,040,554</b>	<b>2,528,912,057</b>	<b>1,692,529,416</b>	<b>1,391,194,775</b>	<b>2,463,076,323</b>

ทุนเรือนหุ้น

ทุนจดทะเบียน (หุ้นสามัญ 781,250,000 หุ้น ในปี 2550 และ

625,000,000 หุ้นในปี 2549 มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)

625,000,000

781,250,000

781,250,000

781,250,000

ทุนที่ออกและชำระแล้ว (หุ้นสามัญ 625,000,000 หุ้น ในปี 2550

และ 500,000,000 หุ้น ในปี 2549 มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)

500,000,000

625,000,000

625,000,000

625,000,000

625,000,000

ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ

-

94,018,938

94,018,938

94,018,938

94,018,938

กำไรสะสม

จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย

62,500,000

78,125,000

78,125,000

78,125,000

78,125,000

ยังไม่ได้จัดสรร

170,884,986

-

17

-

-

**รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่**

733,384,986

797,143,938

797,143,955

797,143,938

797,143,938

ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

-

-

-

-

-

**รวมส่วนของผู้ถือหุ้น**

733,384,986

797,143,938

797,143,955

797,143,938

797,143,938

**รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

2,073,425,540

3,634,136,254

2,899,631,580

2,684,537,093

3,776,035,940

บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

<u>งบกำไรขาดทุน</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	932,198,974	2,706,365,363	2,228,556,908	2,515,790,474	2,282,892,045
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์	48,836,000	35,976,000	40,673,000	38,172,000	21,613,000
รายได้อื่น	14,741,036	7,191,936	6,332,263	16,855,002	4,909,515
<b>รวมรายได้</b>	<b>995,776,010</b>	<b>2,749,533,299</b>	<b>2,275,562,171</b>	<b>2,624,582,239</b>	<b>2,309,414,560</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง	701,223,067	2,180,697,670	1,756,889,131	2,144,251,865	1,839,205,892
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	42,424,621	32,143,352	39,332,310	34,586,555	20,722,136
ค่าใช้จ่ายทั่วไปและบริหาร	146,122,607	217,514,639	248,565,423	201,719,251	235,546,766
ค่าตอบแทนกรรมการ	5,199,800	5,554,800	5,158,800	13,962,700	17,993,692
ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	15,000,000	-	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>909,970,095</b>	<b>2,435,910,461</b>	<b>2,049,945,664</b>	<b>2,394,520,371</b>	<b>2,113,468,486</b>



กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้					
และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	85,805,915	313,622,838	225,616,507	230,061,868	195,946,074
ดอกเบี้ยจ่าย	(40,064,600)	(65,872,943)	(62,887,005)	(64,264,065)	(68,878,490)
ภาษีเงินได้	(18,623,395)	(76,179,622)	(42,101,535)	(29,557,649)	(38,701,385)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	27,117,920	171,570,273	120,627,967	136,240,154	88,366,199
ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>27,117,920</b>	<b>171,570,273</b>	<b>120,627,967</b>	<b>136,240,154</b>	<b>88,366,199</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.05	0.29	0.19	0.22	0.14
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	500,000,000	596,232,877	625,000,000	625,000,000	625,000,000
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
ราคาหุ้น (หน่วย : บาท)	2.60	2.88	2.68	7.05	3.90
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	1.47	1.34	1.28	1.28	1.28
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

บริษัท เนวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	16,552,568	41,622,435	57,772,780	118,522,509	59,503,010
ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	511,803,345	465,270,952	317,994,523	313,529,048	469,977,299
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	333,512,662	217,530,486	187,332,796	123,660,700	82,062,799
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ - สุทธิ	1,023,102,983	394,120,043	317,784,069	200,000,419	445,886,544
ลูกหนี้เงินประกันผลงานก่อสร้าง - สุทธิ	239,154,918	152,938,670	100,270,502	140,982,782	93,662,737
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทตรงจ่ายแก่					
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	99,040,737	37,472,320	51,288,537	62,069,528	108,611,489
สินค้าคงเหลือ	699,148,720	625,680,648	581,590,484	444,824,367	376,389,791
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น					
รายได้ค้างรับ	89,296,739	66,301,905	11,154,000	-	46,643,210
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	159,681,516	188,589,333	42,967,989	61,647,421	32,963,669

เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาช่วง	76,061,883	45,044,362	37,469,906	29,351,642	31,445,642
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	45,589,452	25,891,279	57,524,503	19,091,336	1,555,425
อื่นๆ	46,345,094	44,202,857	13,232,022	33,849,053	14,338,617
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,339,290,617</b>	<b>2,304,665,290</b>	<b>1,776,382,111</b>	<b>1,547,565,175</b>	<b>1,763,040,232</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	108,769,048	127,606,967	42,575,013	73,426,891	92,630,790
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	19,279,689	19,296,673	19,296,673	19,296,673	31,296,663
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	92,152,034	72,311,644	72,292,310	33,412,470	24,990,496
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	61,999,700	89,249,596	105,499,596	123,999,596	124,999,596
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	10,200,320	15,230,281	17,689,702	20,227,217	20,160,915
สิทธิการเช่าที่ดิน - สุทธิ	35,786,938	33,199,942	-	-	-
อาคาร โรงแรม ห้องพักและอุปกรณ์ - สุทธิ	-	-	527,823,761	480,547,609	535,710,068
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	626,947,820	659,926,163	30,612,946	28,025,950	25,438,954
ที่ดินที่มีได้ใช้ในการดำเนินงาน	35,539,694	38,323,694	74,376,040	205,744,679	207,822,409
ที่ดินรอการพัฒนา	123,675,048	123,675,048	123,829,688	139,829,688	125,240,537
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	14,215,664	13,857,229	12,892,719	11,395,232	10,939,890
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,128,565,955</b>	<b>1,192,677,237</b>	<b>1,026,888,448</b>	<b>1,135,906,005</b>	<b>1,221,140,850</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,467,856,572</b>	<b>3,497,342,527</b>	<b>2,803,270,559</b>	<b>2,683,471,180</b>	<b>2,984,181,082</b>

**หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

**หนี้สินหมุนเวียน**

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น

จากสถาบันการเงิน 272,285,591 413,212,033 256,124,648 246,136,399 260,771,236

เจ้าหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน 920,697,296 892,377,599 469,071,133 366,697,665 571,271,664

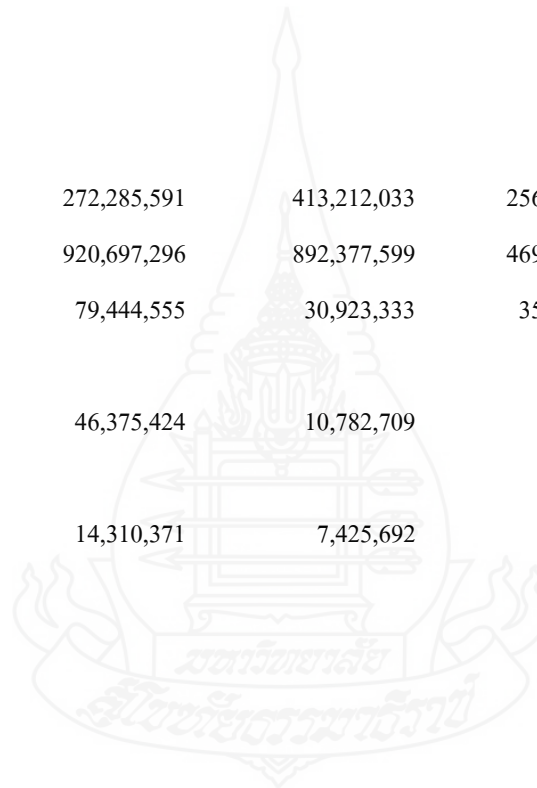
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน 79,444,555 30,923,333 35,282,775 36,873,617 36,448,391

ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ

ภายในหนึ่งปี 46,375,424 10,782,709 - - -

หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระ

ภายในหนึ่งปี 14,310,371 7,425,692 - - 10,624,392



บริษัท เนวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	2,359,065	16,549,579	246,297	10,000,000
เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	421,585,092	470,439,657	257,948,124	274,565,782	272,536,076
หนี้สินหมุนเวียนอื่น					
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	107,840,331	89,196,095	48,828,844	-	-
ภาษีขายตั้งพัก	106,729,494	101,026,676	97,765,533	14,641,549	24,834,656
เงินที่ตรงรับจากบริษัทอื่น	15,887,850	15,887,850	15,887,850	89,095,091	100,845,826
อื่นๆ	29,108,950	47,165,958	85,243,083	57,262,882	15,455,192
<b><u>รวมหนี้สินหมุนเวียน</u></b>	<b><u>2,014,264,954</u></b>	<b><u>2,080,796,667</u></b>	<b><u>1,282,701,569</u></b>	<b><u>1,085,519,282</u></b>	<b><u>1,340,733,751</u></b>
<b><u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u></b>					
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานก่อสร้าง	87,195,225	95,330,997	86,395,549	58,506,274	54,155,814
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจาก					
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	13,043,088	-	-	-	-
หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิจาก					
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,718,915	6,717,903	-	-	-

ค่าตอบแทนพิเศษแก่คณะผู้บริหารค้ำจ่าย	108,931,654	115,668,757	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,934,933	2,111,850	12,955,243	10,757,741	13,510,472
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>217,823,815</b>	<b>219,829,507</b>	<b>99,350,792</b>	<b>69,264,015</b>	<b>67,666,286</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,232,088,769</b>	<b>2,300,626,174</b>	<b>1,382,052,361</b>	<b>1,154,783,297</b>	<b>1,408,400,037</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนเรือนหุ้น					
ทุนจดทะเบียน					
หุ้นสามัญ 3,149,691,424 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท	3,149,691,424	3,149,691,424	3,149,691,424	3,149,691,424	2,217,950,679
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว					
หุ้นสามัญ 2,484,641,988 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท	2,484,641,988	2,484,641,988	2,484,641,988	2,484,641,988	1,552,901,243
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน					
กำไรสะสม					
จัดสรรแล้ว - ดำรงตามกฎหมาย	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000	2,354,658
ขาดทุนสะสม	-298,874,185	-1,337,925,635	-1,113,423,790	-1,005,954,105	20,525,144
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,235,767,803	1,196,716,353	1,421,218,198	1,528,687,883	1,575,781,045
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย					
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,235,767,803</b>	<b>1,196,716,353</b>	<b>1,421,218,198</b>	<b>1,528,687,883</b>	<b>1,575,781,045</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,467,856,572</b>	<b>3,497,342,527</b>	<b>2,803,270,559</b>	<b>2,683,471,180</b>	<b>2,984,181,082</b>

บริษัท เนวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

<u>งบกำไรขาดทุน</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการก่อสร้าง ขายและบริการ	4,107,994,972	3,130,507,182	2,690,395,248	2,529,590,415	2,699,855,745
รายได้อื่น					
เงินสตรับจากส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	12,000,000	2,000,000	21,621,359	30,468,724	-
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	7,199,994	8,999,992	116,785,537	11,615,186	27,712,682
ดอกเบี้ยรับ	11,077,684	19,323,374	57,313,714	1,709,165	47,012,374
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	25,899,152	46,277,834	9,074,431	-	-
อื่นๆ	55,049,601	27,583,890	45,576,526	53,319,204	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	18,215,437
<b>รวมรายได้</b>	<b>4,219,221,403</b>	<b>3,234,692,272</b>	<b>2,940,766,815</b>	<b>2,626,702,694</b>	<b>2,792,796,238</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนงานก่อสร้าง ขายและบริการ	3,928,679,368	3,677,966,244	2,513,760,018	2,318,090,571	2,450,385,946
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	205,865,561	214,666,421	174,991,498	156,006,315	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	27,313,470	-

ค่าตอบแทนพิเศษแก่คณะผู้บริหาร	108,931,654	6,737,103	-	125,292,338	161,553,869
ค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	62,315,378	324,624,185	252,015,299	125,292,338	99,887,697
ค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	3,083,191	4,136,610	-27,513,454	-17,822,653	20,932,013
ค่าเพื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	20,614,851	-	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>4,308,875,152</b>	<b>4,248,745,414</b>	<b>2,688,751,516</b>	<b>2,501,410,356</b>	<b>2,732,759,525</b>
ขาดทุนก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	-89,653,749	-1,014,053,142	224,501,845	107,469,685	234,061,832
ดอกเบี้ยจ่าย	-13,964,746	-24,998,308	-27,513,454	-17,822,653	-12,943,551
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	60,036,713
ขาดทุนหลังภาษีเงินได้	-103,618,495	-1,039,051,450	224,501,845	107,469,685	47,093,162
ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-
<b>ขาดทุนสุทธิสำหรับปี</b>	<b>-103,618,495</b>	<b>-1,039,051,450</b>	<b>224,501,845</b>	<b>107,469,685</b>	<b>47,093,162</b>
ขาดทุนต่อหุ้น					
ขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน					
ขาดทุนสุทธิ	-0.04	-0.42	0.09	0.04	0.02
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	2,484,641,988	2,484,641,988	2,484,641,988	2,484,641,988	2,081,313,118
ราคาหุ้น (หน่วย :บาท)	0.54	0.66	0.23	0.40	0.73

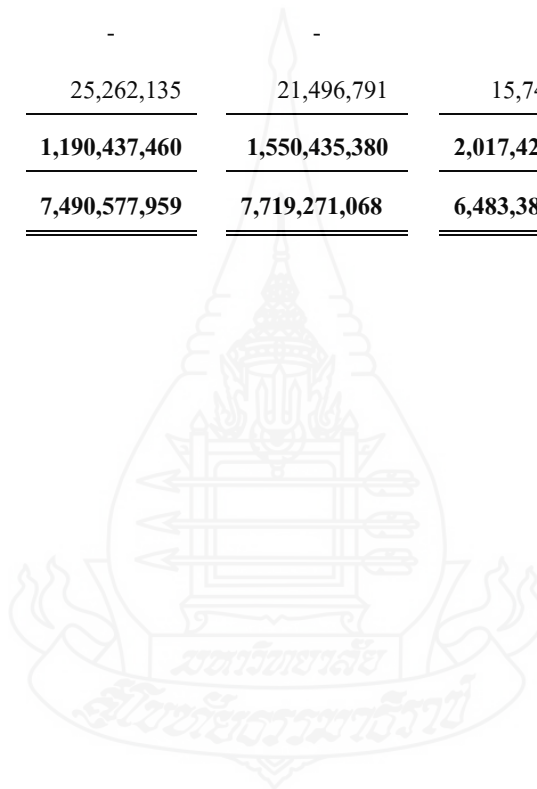


มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (หน่วย : บาท)

	0.90	0.48	0.57	0.62	0.76
	<u>งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ</u>				
<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>สินทรัพย์</b>					(หน่วย: บาท)
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	594,062,621	929,186,206	418,356,188	149,033,555	377,910,368
เงินลงทุนชั่วคราว	13,928,707	190,450,835	32,499,299	81,061,480	111,543,663
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ					
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	594,671,745	383,006,276	911,100,437	527,133,615	425,936,097
กิจการอื่น	1,329,288,847	1,065,711,291	15,304,826	40,257,361	25,578,046
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	2,048,926,584	1,966,370,383	642,244,212	537,040,329	
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ			1,414,909,422	750,270,267	1,012,571,469
บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	31,347,114	211,273,258			
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับกิจการอื่น - สุทธิ	-	-	-	-	-
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน - สุทธิ	626,551,403	655,844,786	394,151,292	418,661,006	503,766,991
งานระหว่างก่อสร้าง	446,019,365	253,534,030	183,482,409	104,194,325	315,976,741
ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	-	-	-	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับโครงการ - สุทธิ	538,212,130	407,803,236	116,303,666	2,384,682	-

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดิน	26,810,500	76,611,252	296,627,944	14,543,570	
ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	13,107,598	-	-	124,460,329	29,841,908
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	37,213,885	29,044,135	40,983,102	10,235,528	14,653,131
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>6,300,140,499</b>	<b>6,168,835,688</b>	<b>4,465,962,797</b>	<b>2,759,276,047</b>	<b>3,506,224,026</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	269,861,700	385,793,000	989,793,000	-	1,014,838,168
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	81,250,000	105,907,950	3,407,950	984,913,000	-
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	-	-	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น	-	140,000,000	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	99,950	269,133,902	-
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน	40,099,950	30,099,950	324,673,451	-	-
เงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ - สุทธิ	47,112,362	47,112,362	321,216,718	-	-
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	-	-	-	-	222,933,241
สิทธิการเช่า - สุทธิ	360,169,064	342,541,127	8,226,301	6,370,154	-
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน - ราคาทุน	-	-	-	322,787,987	181,862,554
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	142,248,340	142,248,340	179,900,454	169,413,711	-
เงินฝากธนาคารที่คิดภาระค่าประกัน	181,336,242	248,038,008	174,365,522	292,531,194	-
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	43,097,667	87,197,852	-	-	-

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าเครื่องจักร	-	-	-	-	-
เงินมัดจำค่าที่ดิน - สุทธิ	-	-	-	-	-
ค่าความนิยม - สุทธิ	-	-	-	-	-
อื่นๆ	25,262,135	21,496,791	15,740,586	42,327,543	76,851,181
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,190,437,460</b>	<b>1,550,435,380</b>	<b>2,017,423,932</b>	<b>2,087,477,491</b>	<b>2,060,474,163</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>7,490,577,959</b>	<b>7,719,271,068</b>	<b>6,483,386,729</b>	<b>4,846,753,538</b>	<b>5,566,698,189</b>



บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)

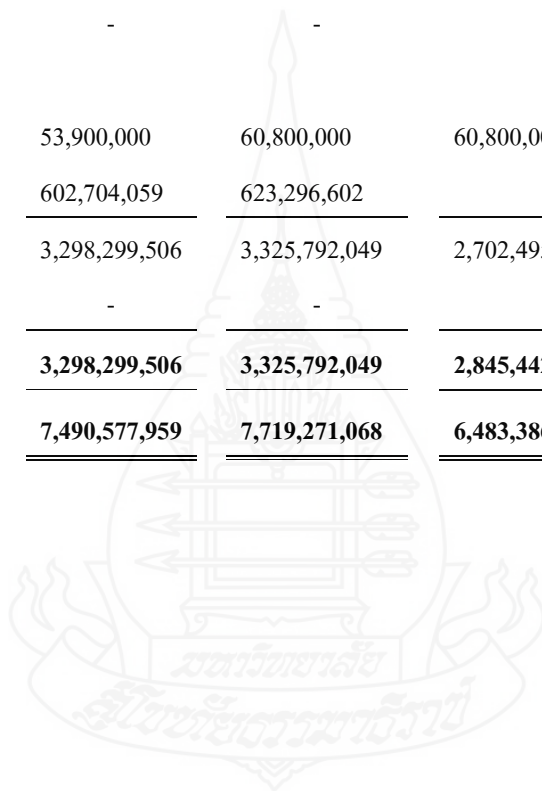
งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	11,731,639	22,545,924	355,906,430	316,481,297	413,299,525
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,236,740,368	969,640,423			
เจ้าหนี้การค้า - กิจการอื่น	-	15,479,930	1,202,102,655	748,900,258	785,456,045
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน		483,391,769	39,916,317	89,581,462	29,550,930
ต้นทุนที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	311,018,050	-		225,835,329	192,885,989
หนี้สินผิวนัดชำระหนี้	-		228,303,455		
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	283,961,014	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14,937,028	20,737,919	-	31,551,370	164,007,875
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	92,351,704	219,319,028	204,258,715	27,154,517	2,088,562

เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	1,924,754,045	2,075,820,776	1,009,245,931	627,344,166	213,478,729
ภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	47,922,720	66,060,130	22,614,614	-	283,961,014
เจ้าหนี้กรมสรรพากร	-	49,200,882	13,053,411	10,446,678	44,241,530
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	18,204,125	37,824,743	14,015,339	54,745,018	39,337,594
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>4,147,026,474</b>	<b>4,284,688,800</b>	<b>3,373,377,881</b>	<b>2,132,040,095</b>	<b>3,000,021,739</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	45,251,979	38,953,228	20,556,709	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	-	-	-	2,510,269	100,487
ค่าจองสิทธิรับล่วงหน้า	-	-	-	-	-
สำรองเผื่อภาระหนี้สินของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า	-	69,836,991	-	-	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>45,251,979</b>	<b>108,790,219</b>	<b>20,556,709</b>	<b>2,510,269</b>	<b>100,487</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,192,278,453</b>	<b>4,393,479,019</b>	<b>3,637,944,671</b>	<b>2,879,631,710</b>	<b>3,000,122,226</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนเรือนหุ้น - มูลค่าหุ้นละ 1 บาท					
ทุนจดทะเบียน					
หุ้นสามัญ 726,148,856 หุ้น	726,148,856	726,148,856	726,148,856	726,148,856	1,092,297,712
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว					-
หุ้นสามัญ 546,148,856 หุ้น	546,148,856	546,148,856	546,148,856	546,148,856	

ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,095,546,591	2,095,546,591	2,095,546,591	2,095,546,591	812,626,551
ส่วนปรับปรุงจากการแปลงค่าบการเงินที่เป็นเงินตรา ต่างประเทศ	-	-	-	-	-
กำไรสะสม					2,095,546,591
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	53,900,000	60,800,000	60,800,000	60,800,000	60,800,000
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	602,704,059	623,296,602	-	735,373,619	402,397,179
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	3,298,299,506	3,325,792,049	2,702,495,447	1,967,121,828.00	2,566,575,963.00
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,298,299,506</b>	<b>3,325,792,049</b>	<b>2,845,442,058</b>	<b>1,967,121,828</b>	<b>2,566,575,963</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,490,577,959</b>	<b>7,719,271,068</b>	<b>6,483,386,729</b>	<b>4,846,753,538</b>	<b>5,566,698,189</b>



**งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ**

(หน่วย: บาท)

<b>งบกำไรขาดทุน</b>	<b>2549</b>	<b>2550</b>	<b>2551</b>	<b>2552</b>	<b>2553</b>
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการให้บริการ	6,897,973,971	7,367,407,226	6,822,970,270	4,628,317,940	3,112,396,606
ดอกเบี้ยรับ	16,852,575	25,027,994	33,870,242	27,867,570	32,876,197
รายได้อื่น	39,356,735	63,126,885	85,293,460	49,434,232	106,412,234
<b>รวมรายได้</b>	<b>6,954,183,281</b>	<b>7,455,562,105</b>	<b>6,942,133,972</b>	<b>4,742,434,306</b>	<b>3,251,685,037</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนในการให้บริการ	6,182,646,862	6,560,518,545	6,621,207,803	4,793,098,998	2,801,845,312
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	276,884,060	322,912,518	346,269,671	224,596,988	259,153,114
หนี้สงสัยจะสูญ	130,247,526	167,596,916	215,196,065	447,387,251	157,971,182
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	52,189,969	38,090,322	16,887,178	36,814,564	333,226
ขาดทุนจากสำรองเพื่อภาระหนี้สินของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า	-	69,836,991	-	8,658,180	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-
ค่าตอบแทนกรรมการ	1,080,000	1,720,000	2,220,000	23,050,848	23,354,000
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>6,643,048,417</b>	<b>7,160,675,292</b>	<b>7,229,157,198</b>	<b>5,585,542,265</b>	<b>2,926,381,244</b>

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	311,134,864	294,886,813	(287,023,226)	(843,107,959)	364,961,340
ดอกเบี้ยจ่าย	(35,965,661)	(29,369,120)	(25,904,113)	(35,212,271)	(31,984,900)
ภาษีเงินได้	(101,545,465)	(128,795,380)	(52,751,007)		-
กำไร(ขาดทุน)หลังภาษีเงินได้	173,623,738	136,722,313	(234,272,219)	(878,320,230)	332,976,440
ขาดทุนสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	-	-			-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>173,623,738</b>	<b>136,722,313</b>	<b>365,678,346</b>	<b>(878,320,230)</b>	<b>332,976,440</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน					
กำไรสุทธิ	0.33	0.25	- 0.67	- 1.61	0.43
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	522,013,020	546,148,856	365,678,346	365,678,346	365,678,346
ราคาหุ้น (หน่วย : บาท)	1.75	5.45	1.08	1.28	1.53
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	6.32	6.09	7.78	5.38	7.02



บริษัท ชินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	117,401,847	137,555,554	426,953,048	584,511,911	550,128,843
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้เงินประกันผลงาน			3,850,000	-	452,629,223
ตามสัญญาก่อสร้าง - สุทธิ	655,058,333	867,387,705	512,359,056	498,489,258	462,113,192
รายได้ค้างรับและมูลค่างานก่อสร้างที่แล้วเสร็จ แต่ยังไม่ได้เรียกเก็บ - สุทธิ	249,282,099	388,837,129	736,133,624	842,066,800	471,258,074
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	125,989,095	125,397,598	85,684,804	338,975,002	
สินค้าคงเหลือ	65,861,909	112,182,639	231,093,488	341,998,367	133,928,319
เงินจ่ายล่วงหน้าให้ผู้รับเหมาช่วง - สุทธิ	40,115,099	10,574,733	99,095,265	39,832,850	70,910,749
ลูกหนี้อื่น - สุทธิ	26,653,286	16,995,925	9,638,552	8,213,814	18,236,994
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16,468,002	24,695,612	17,461,052	20,773,225	24,395,811
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,296,829,670</b>	<b>1,683,626,895</b>	<b>2,547,923,237</b>	<b>3,059,731,501</b>	<b>3,217,419,599</b>

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

เงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม	429,687,000	314,999,500	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	429,327,178	392,544,092	157,132,343	286,908,069	261,159,909
ที่ดินรอการพัฒนา	-	99,643,500	99,643,500	99,643,500	99,643,500
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	23,000,000	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวอื่น - สุทธิ	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	201,123,872	347,746,505	380,624,452	407,429,923	530,912,272
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	172,710,348	198,126,451	1,149,570	901,380	801,603
เงินมัดจำค่าที่ดิน	53,915,291	-	237,728,729	404,288,387	304,818,258
เงินฝากธนาคารที่คิดภาระค้ำประกัน	139,312,592	160,255,665	221,931,999	228,738,832	88,754,079
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	14,276,921	24,738,014	41,316,768	40,287,604	58,826,162
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,463,353,202</b>	<b>1,538,053,727</b>	<b>1,139,527,361</b>	<b>1,468,197,695</b>	<b>1,344,915,783</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,760,182,872</b>	<b>3,221,680,622</b>	<b>3,687,450,598</b>	<b>4,527,929,196</b>	<b>4,562,335,382</b>

**หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น****หนี้สินหมุนเวียน**

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	78,097,944	80,140,614	9,421,451
------------------------------------	---	---	------------	------------	-----------

เจ้าหน้าที่การค้า	253,742,105	327,667,321	327,213,631	351,189,035	358,058,644
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	170,000,000	40,000,000	50,000,000	-	111,107,081
เจ้าหน้าที่ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	98,107,224	154,420,786	140,752,961	132,952,206	412,000,000
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	153,800,000	311,000,000	431,300,000	414,350,000	30,654,901
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	15,870,677	21,174,929	24,441,552	23,588,711	215,957,612
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง	165,904,150	178,919,064	278,388,755	324,220,827	220,894,406
เงินประกันผลงานจากผู้รับเหมาช่วง	124,358,487	111,565,335	178,884,091	243,371,480	177,357,026
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	95,539,648	154,468,127	144,810,515	170,764,697	99,456,964
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	17,741,975	60,469,744	129,971,690	83,380,369	19,953,880
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,095,064,266</b>	<b>1,359,685,306</b>	<b>1,783,861,139</b>	<b>1,846,667,423</b>	<b>1,654,861,965</b>

บริษัท ชินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

(หน่วย: บาท)

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	-	50,000,000	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้	104,392,823	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	20,650,763	44,057,258	57,861,156	71,716,207	106,924,613
ประมาณการหนี้สิน	30,994,907	57,597,897	140,368,044	442,608,926	489,306,390
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	<u>156,038,493</u>	<u>151,655,155</u>	<u>198,229,200</u>	<u>514,325,133</u>	<u>596,231,003</u>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<u>1,251,102,759</u>	<u>1,511,340,461</u>	<u>1,982,090,339</u>	<u>2,360,992,556</u>	<u>596,231,003</u>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนเรือนหุ้น					
ทุนจดทะเบียน	<u>1,600,000,000</u>	<u>1,600,000,000</u>	<u>1,600,000,000</u>	<u>1,600,000,000</u>	<u>1,600,000,000</u>

ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,600,000,000	1,600,000,000	1,600,000,000	1,600,000,000	1,600,000,000
ลูกหนี้ค่าหุ้น	(13,036,063)	(13,036,063)	(13,036,063)	(11,241,700)	-
ส่วนเกินทุน					
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	23,744	23,744	23,744	23,744	23,744
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของ หลักทรัพย์เพื่อขาย	(141,297,796)	(178,080,882)	(413,492,631)		
กำไรสะสม				(273,716,905)	(299,465,065)
จัดสรรแล้ว					
สำรองตามกฎหมาย	1,737,036	13,639,193	(262,195,313)	41,161,100	51,501,712
ยังไม่ได้จัดสรร	61,653,192	287,794,169	218,910,255	810,710,401	959,182,023
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,509,080,113</b>	<b>1,710,340,161</b>	<b>1,130,209,992</b>	<b>2,166,936,640</b>	<b>2,311,242,414</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,760,182,872</b>	<b>3,221,680,622</b>	<b>3,687,450,598</b>	<b>4,527,929,196</b>	<b>4,562,335,382</b>

บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

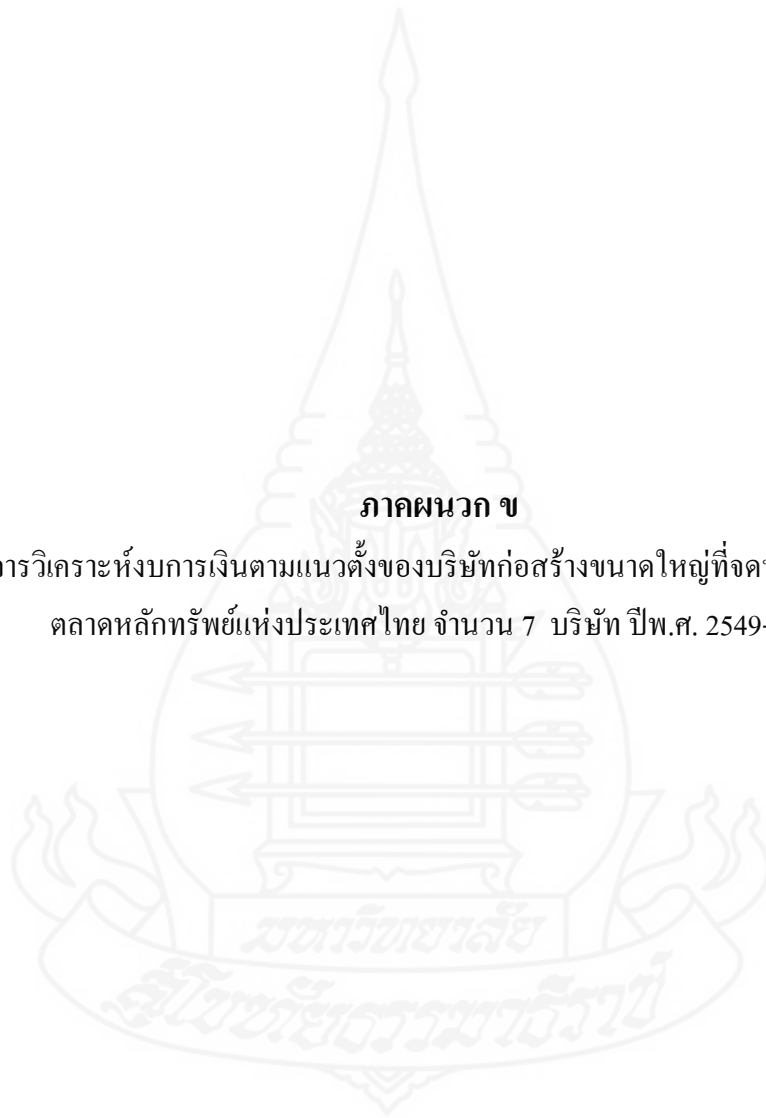
(หน่วย: บาท)

<u>งบกำไรขาดทุน</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b><u>รายได้</u></b>					
รายได้จากการขายและการให้บริการ	2,830,519,992	3,987,226,220	5,185,317,944	6,188,663,448	5,003,082,593
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	35,000,000	-	-	-	2,539,367
ดอกเบี้ยรับ	12,049,972	6,831,286	4,151,774	4,764,103	44,434,303
โอนกลับค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ	392,148	-	133,062,314	5,540,231	11,826,597
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	9,324,835	3,290,173	-	1,116,999	-
โอนกลับค่าเพื่อมูลค่าเงินลงทุนลดลง	-	27,478,896	-	-	-
รายได้อื่น	6,086,667	12,084,890	70,099,055	66,614,621	110,935,306
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	-
<b><u>รวมรายได้</u></b>	<b><u>2,893,373,614</u></b>	<b><u>4,036,911,465</u></b>	<b><u>5,392,631,087</u></b>	<b><u>6,266,699,402</u></b>	<b><u>5,172,818,166</u></b>
<b><u>ค่าใช้จ่าย</u></b>					
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	2,520,449,592	3,532,465,992	4,747,116,539	5,331,109,747	4,641,016,732
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	120,672,076	152,621,684	165,515,424	43,990,094	28,123,044

หนี้สงสัยจะสูญ	22,280,382	49,038,980	442,164	148,167,956	154,728,318
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	101,702,975	12,810,100	15,404,300
ประมาณการผลขาดทุนจากภาวะตามสัญญาพร้อมค่า	-	26,602,989	9,375,000	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,663,402,050</b>	<b>3,760,729,645</b>	<b>5,115,116,992</b>	<b>5,893,447,394</b>	<b>4,932,114,464</b>
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	229,971,564	276,181,820	277,514,095	373,252,008	240,703,702
ดอกเบี้ยจ่าย	32,397,283	38,138,686	47,082,248	42,182,369	33,891,468
ภาษีเงินได้	-	-	-	-	-
กำไรจากกิจกรรมตามปกติ	197,574,281	238,043,134	230,431,847	331,069,639	206,812,234
รายการพิเศษ					
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	23,744	-	-	11,063,347	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>197,550,537</b>	<b>238,043,134</b>	<b>230,431,847</b>	<b>320,006,292</b>	<b>206,812,234</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน					
กำไรจากกิจกรรมตามปกติ	0.12	0.15	0.14	0.20	0.13
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	522,013,020	546,148,856	365,678,346	365,678,346	365,678,346
ราคาหุ้น (หน่วย : บาท)	0.87	0.86	0.39	0.80	1.10
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	2.89	3.13	3.09	5.93	6.32

**ภาคผนวก ข**

การวิเคราะห์งบการเงินตามแนวตั้งของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนใน  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 บริษัท ปีพ.ศ. 2549-2553





## ภาคผนวก 2

การวิเคราะห์งบการเงินตามแนวตั้งของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 7 บริษัท ปีพ.ศ. 2549-2553

บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

### Common Size Analysis

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<u>สินทรัพย์</u>					
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>					
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	5%	3%	7%	3%	2%
เงินฝากประจำ					
เงินฝากธนาคารที่คิดภาระค่าประกัน	2%	1%	1%	1%	0%
เงินลงทุนชั่วคราว					
ตัวเงินรับที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0%	0%	1%	2%	0%
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	10%	7%	9%	8%	7%
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	3%	5%	3%	4%	6%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินท่ตรงแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	3%	4%	4%	0%	0%

รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	14%	15%	13%	5%	6%
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้างที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3%	3%	3%	14%	17%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	4%	3%	4%	2%	2%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1%	0%	0%	3%	4%
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	3%	2%	1%	2%	1%
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน					
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักรวัตถุดิบ และที่ดินรอการพัฒนา	0%	1%	1%	0%	0%
ลูกหนี้ค่าที่ดินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0%	0%	0%	1%	1%
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	1%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>47%</b>	<b>45%</b>	<b>46%</b>	<b>46%</b>	<b>48%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
ตัวเงินรับ	0%	2%	2%	0%	1%
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง - สุทธิ					
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0%	0%	0%	0%	3%
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา	1%	0%	0%	0%	0%
เงินลงทุนในบริษัทย่อยบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า - สุทธิ	16%	20%	20%	21%	24%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	4%	4%	4%	7%	3%

เงินลงทุนในโครงการเหมืองแร่โปแตช

เงินลงทุนส่วนที่ต่ำกว่ามูลค่าสุทธิของบริษัทย่อย

เงินให้กู้ยืมระยะยาวและเงินทรองแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ

เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลและกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน

ที่ดินรอการขายและรอการพัฒนา

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ

ค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี

ค่าความนิยม - สุทธิ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

**รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

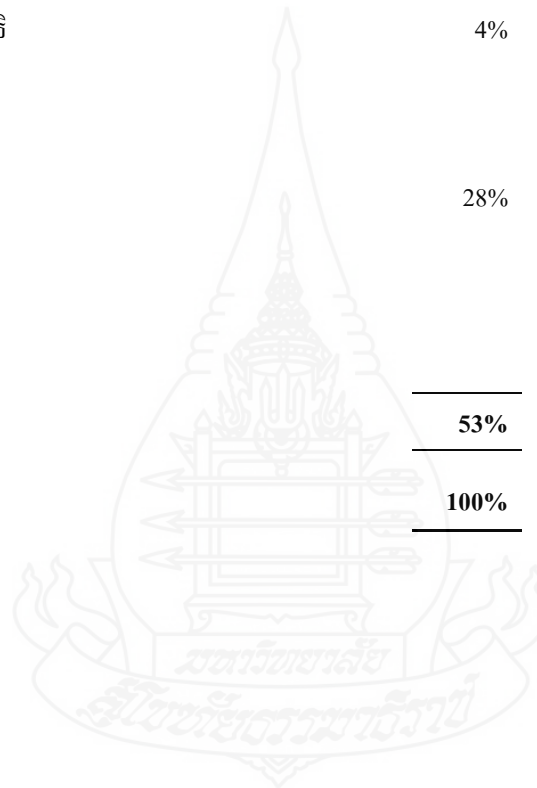
**รวมสินทรัพย์**

4% 3% 3% 3% 3%

28% 26% 25% 22% 18%

**53% 55% 54% 54% 52%**

**100% 100% 100% 100% 100%**



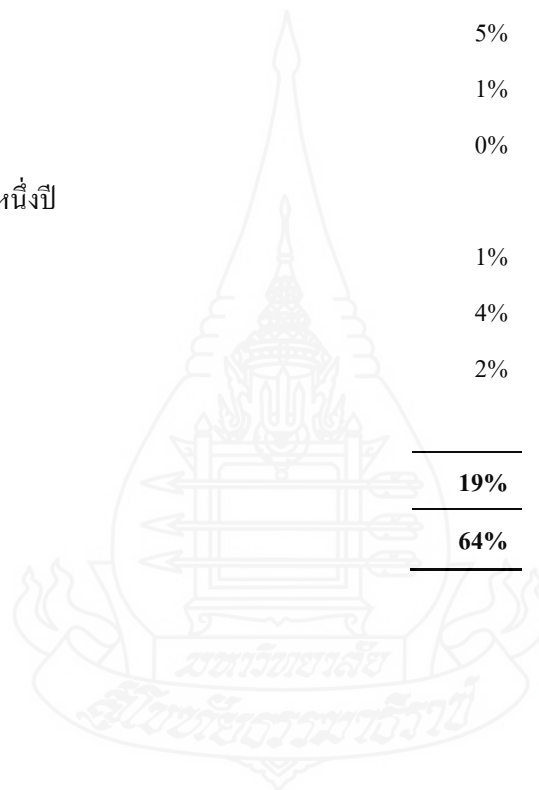
บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>					
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	16%	9%	8%	12%	10%
เจ้าหนี้ตามสัญญาทรัพย์สินที่ถึงกำหนดชำระในปี	1%	0%	0%	0%	0%
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	11%	10%	12%	10%	10%
เงินรับล่วงหน้าส่วนที่เกินงานระหว่างทำ	2%	2%	0%	1%	3%
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3%	3%	4%	4%	1%
เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินทรองจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน					
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง					
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6%	5%	4%	4%	5%
ส่วนของเจ้าหนี้เช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1%	1%	1%	0%	0%
ส่วนของเงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีที่มีตัวเงินรับค้ำประกัน	0%	0%	1%	2%	0%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1%	3%	4%	2%	0%

ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0%	3%	2%	5%	1%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น					
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย					
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย					
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1%	1%	1%	1%	1%
สำรองค่าใช้จ่ายโครงการที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					
สำรองเพื่อขาดทุนจากหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0%	1%	2%	1%	0%
เงินรับล่วงหน้าค่าซื้อที่ดิน					
เจ้าหนี้ค่าเงินลงทุน - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน					
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	1%	1%	1%	1%	1%
เงินกู้ยืมจากกรรมการ					
อื่นๆ	1%	1%	1%	0%	0%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>44%</b>	<b>40%</b>	<b>39%</b>	<b>43%</b>	<b>33%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
เจ้าหนี้ตามสัญญาทรัสต์รีซีท - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง - สุทธิ	0%	0%	0%	1%	0%
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5%	1%	1%	0%	0%
เจ้าหนี้เช่าซื้อ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2%	1%	1%	0%	0%

เงินกู้ยืมระยะยาวที่มีตัวเงินรับค้ำประกัน	0%	0%	2%	0%	0%
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2%	13%	10%	3%	3%
หุ้นกู้ - สุทธิ	5%	2%	5%	13%	21%
หุ้นกู้แปลงสภาพ - สุทธิ	1%	0%	12%	9%	8%
ดอกเบี้ยค้างจ่ายค่าหุ้นกู้แปลงสภาพ	0%	0%	0%	1%	1%
สำรองค่าใช้จ่ายโครงการ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					
กำไรจากการโอนทรัพย์สินให้นิติบุคคลเฉพาะกิจรอดัชนีบัญชี	1%	1%	1%	0%	0%
สำรองเพื่อขาดทุนจากหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต - สุทธิ	4%	3%	0%	0%	0%
สำรองเพื่อขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการก่อสร้าง	2%	1%	2%	1%	1%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น					
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>19%</b>	<b>22%</b>	<b>32%</b>	<b>29%</b>	<b>34%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>64%</b>	<b>62%</b>	<b>71%</b>	<b>72%</b>	<b>67%</b>



บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>					
ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 1 บาท					
ทุนจดทะเบียนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว					
4,193,678,180 หุ้น	11%	11%	10%	11%	12%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	15%	14%	14%	15%	16%
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าเงินลงทุน	1%	1%	0%	1%	1%
ส่วนปรับปรุงจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	0%	0%	-1%	-1%	-1%
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย					
กำไรสะสม					
จัดสรรแล้ว - ดำรงตามกฎหมาย	1%	1%	1%	1%	1%
ยังไม่ได้จัดสรร	9%	12%	5%	1%	3%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท</b>	<b>36%</b>	<b>38%</b>	<b>29%</b>	<b>28%</b>	<b>33%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย					
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>36%</b>	<b>38%</b>	<b>29%</b>	<b>28%</b>	<b>33%</b>

**รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

**100%      100%      100%      100%      100%**

**บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)**

**Common Size Analysis**

**งบกำไรขาดทุน**

**รายได้**

รายได้จากการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง

**2549      2550      2551      2552      2553**

97%      97%      97%      95%      94%

เงินปันผลรับและส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า

1%      1%      0%      0%      2%

ดอกเบี้ยรับ

0%      0%      1%      1%      0%

อื่นๆ

1%      2%      2%      4%      3%

**รวมรายได้**

**100%      100%      100%      100%      100%**

**ค่าใช้จ่าย**

ต้นทุนในการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง

93%      90%      93%      92%      92%

ค่าเผื่อขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการก่อสร้าง

3%      0%      2%      0%      0%

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

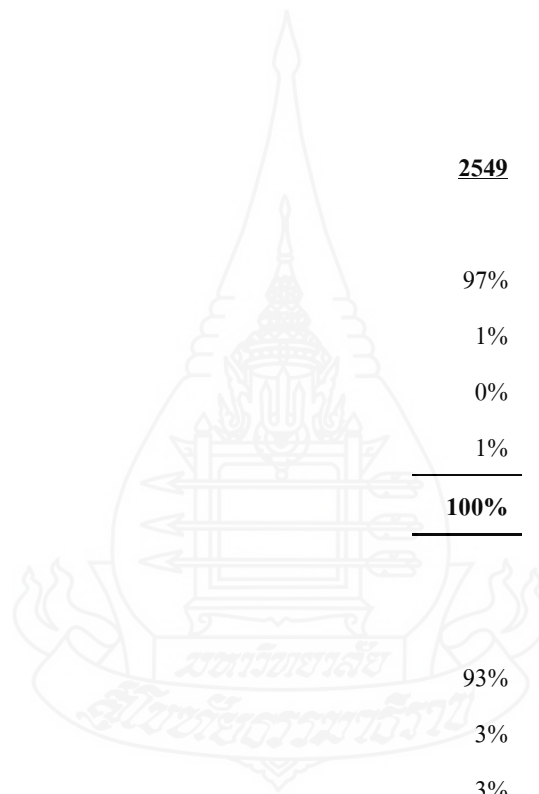
3%      3%      4%      4%      5%

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

1%      0%      0%      0%      1%

**รวมค่าใช้จ่าย**

**100%      93%      91%      89%      88%**





กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	0%	7%	-5%	0%	9%
โอนกลับค่าเพื่อ (ค่าเพื่อ)หนี้สงสัยจะสูญ	-1%	0%	0%	-1%	-1%
โอนกลับค่าเพื่อการด้อยค่าเงินลงทุน	0%	0%	0%	0%	0%
ขาดทุนจากมูลค่าเงินลงทุนที่ลดลง	0%	0%	0%	0%	0%
ขาดทุนจากการตั้งค่าเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์และภาระหนี้สิน ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	0%	0%	0%	0%	0%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย - สุทธิ					
ขาดทุนจากการจำหน่ายลูกหนี้	-1%	0%	0%	0%	0%
<b>กำไร (ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>-5%</b>	<b>7%</b>	<b>-5%</b>	<b>0%</b>	<b>9%</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	-2%	-3%	-5%	-6%	-6%
ภาษีเงินได้					
<b>กำไร (ขาดทุน)หลังภาษีเงินได้</b>	<b>-7%</b>	<b>4%</b>	<b>-10%</b>	<b>-6%</b>	<b>3%</b>
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0%	0%	0%	0%	0%
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>-7%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>-6%</b>	<b>3%</b>

<u>งบกำไรขาดทุน</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	86%	75%	77%	64%	43%
รายได้จากการขายวัสดุก่อสร้าง					
รายได้ค่าบริการโครงการ	1%	1%	0%	1%	5%
ค่าเช่ารับ	1%	3%	4%	7%	3%
ค่าขนส่งรับ					
รายได้อื่น					
ดอกเบี้ยรับ	2%	4%	4%	5%	10%
รายได้เงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	2%	3%	5%	14%	17%
กำไรจากการจำหน่ายที่ดินอาคารและอุปกรณ์	0%	0%	0%	1%	0%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน					
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	8%	0%	0%	6%	4%
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0%	12%	4%	1%	0%
โอนกลับค่าเพื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	0%	0%	0%	0%	11%
และบริษัทร่วม	0%	1%	3%	0%	4%
รายได้จากการโอนกลับดอกเบี้ยค้างจ่าย					
รายได้เบ็ดเตล็ด	0%	1%	2%	1%	2%

อื่น ๆ

รวมรายได้

100%

100%

100%

100%

100%

ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างขายวัสดุก่อสร้างและบริการ

80%

75%

75%

66%

44%

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

6%

9%

14%

15%

23%

ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้เงินชดเชยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

0%

0%

0%

1%

2%

โอนกลับดอกเบี้ยค้างรับ

ค่าเพื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย

และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

13%

0%

0%

0%

0%

ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

รวมค่าใช้จ่าย

99%

84%

89%

82%

68%

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล

1%

16%

11%

4%

32%

ดอกเบี้ยจ่าย

-5%

-9%

-10%

-14%

-22%

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

-2%

0%

0%

18%

0%

กำไร (ขาดทุน) หลังภาษีเงินได้นิติบุคคล

-6%

7%

1%

4%

9%

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย

กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี

-6%

7%

1%

4%

9%

บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

งบดุล	2549	2550	2551	2552	2553
<u>สินทรัพย์</u>					
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8%	7%	8%	10%	21%
เงินลงทุนชั่วคราว - หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด	0%	0%	0%	3%	0%
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า					
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	12%	10%	16%	8%	10%
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	3%	3%	1%	3%	0%
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า - สุทธิ	14%	13%	17%	12%	10%
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	25%	29%	28%	19%	18%
เงินประกันผลงานก่อสร้าง - สุทธิ	6%	6%	2%	3%	2%
งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา	9%	5%	5%	3%	11%
ส่วนของเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					
ต้นทุน โครงการพัฒนาอาคารชุดเพื่อขาย					
<u>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</u>					
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา - สุทธิ	5%	6%	5%	4%	1%

ภาษีซื้อหรือเรียกคืน	1%	0%	3%	3%	2%
อื่น ๆ - สุทธิ	0%	1%	0%	0%	0%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>68%</b>	<b>68%</b>	<b>67%</b>	<b>56%</b>	<b>66%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	0%	0%	1%	1%	1%
ลูกหนี้ตามสัญญาจ้างโครงการระบบขนส่งรถไฟ					
เชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ	3%	0%	0%	0%	0%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	3%	3%	4%	0%	0%
ส่วนเกินมูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อย					
ที่เกินกว่าราคาทุนของเงินลงทุน					
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน - สุทธิ					
เงินลงทุนในบริษัทร่วม					
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ					
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิจากส่วนที่					
ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่น					
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	24%	25%	28%	34%	26%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น					
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	2%	3%	0%	0%	0%

อื่น ๆ - สุทธิ

รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

32%

32%

33%

44%

34%

รวมสินทรัพย์

100%

100%

100%

100%

100%

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินหมุนเวียน

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

7%

3%

5%

0%

2%

เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า

กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน

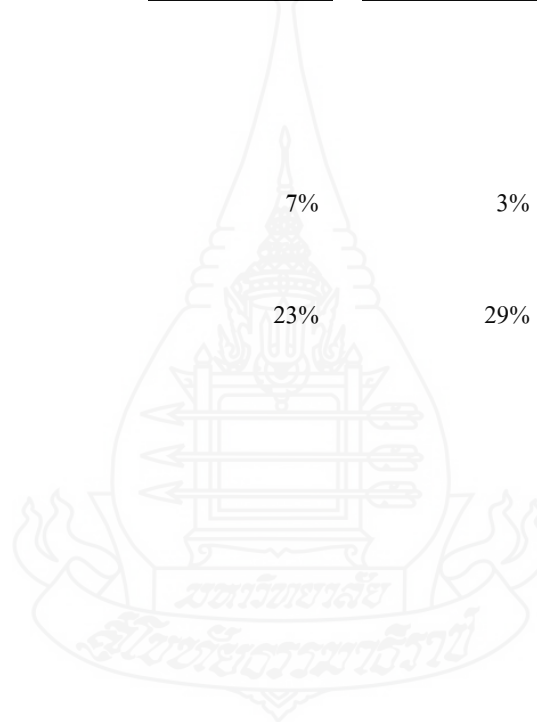
23%

29%

24%

23%

15%



บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน					
รวมเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า	23%	29%	24%	23%	15%
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	6%	10%	9%	15%	16%
ส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					
ส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					
ชำระภายในหนึ่งปี	0%	1%	0%	0%	0%
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1%	1%	1%	0%	0%
ส่วนของผู้ถือหุ้นระยะยาวถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3%	4%	4%	0%	0%
เงินรับตามสัญญาก่อสร้าง					
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน					
หนี้สินหมุนเวียนอื่น					
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง	23%	14%	18%	7%	21%
ภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนด	1%	1%	1%	1%	0%
สำรองผลขาดทุนของโครงการ	5%	3%	1%	0%	0%

อื่น ๆ	0%	1%	2%	2%	1%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>70%</b>	<b>71%</b>	<b>65%</b>	<b>49%</b>	<b>54%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
เจ้าหน้าที่ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0%	0%	1%	1%	0%
เจ้าหน้าที่ตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0%	1%	0%	0%	0%
หุ้นกู้-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1%	0%	0%	0%	0%
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3%	0%	0%	0%	0%
ภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระตามสัญญาจ้างโครงการ	2%	0%	0%	0%	0%
สำรองผลขาดทุนจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน					
หนี้สินอื่น					
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>7%</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>5%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>77%</b>	<b>73%</b>	<b>67%</b>	<b>49%</b>	<b>54%</b>

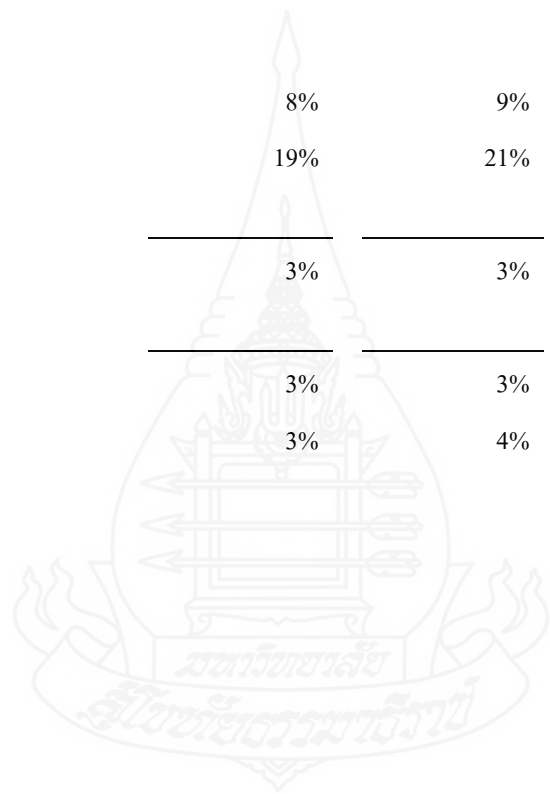
**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ทุนเรือนหุ้น

ทุนจดทะเบียน



หุ้นสามัญ 1,350,250,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท	9%	10%	12%	17%	14%
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว					
หุ้นสามัญ 1,186,208,619 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท					
(2549: หุ้นสามัญ 1,184,644,989 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)					
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8%	9%	29%	26%	22%
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	19%	21%	29%	26%	22%
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทฯ	3%	3%	4%	6%	5%
ส่วนแบ่งส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทย่อย	3%	3%	4%	6%	5%
ใบสำคัญแสดงสิทธิ	3%	4%	0%	0%	0%
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์เพื่อขาย					



บริษัท จีน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

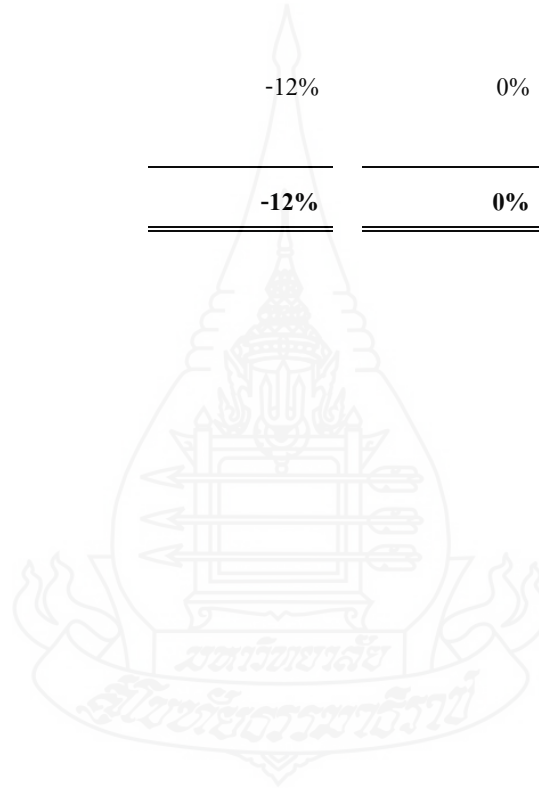
<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
จัดสรรแล้ว - ดำรงตามกฎหมาย					
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)					
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	32%	37%	44%	47%	39%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย					
<u>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</u>	<u>23%</u>	<u>27%</u>	<u>33%</u>	<u>51%</u>	<u>46%</u>
<u>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

งบกำไรขาดทุน	2549	2550	2551	2552	2553
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการก่อสร้างและบริการ	99%	99%	99%	99%	99%
รายได้อื่น					
ดอกเบี้ยรับ					
กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาว					
หนี้สงสัยจะสูญได้รับคืน					
อื่น ๆ					
<b>รวมรายได้</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนงานก่อสร้างและต้นทุนบริการ	110%	97%	96%	94%	90%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2%	2%	2%	3%	0%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน					
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>111%</b>	<b>99%</b>	<b>98%</b>	<b>97%</b>	<b>94%</b>

กำไร (ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-11%	1%	2%	3%	6%
ดอกเบี้ยจ่าย	-1%	-1%	-1%	0%	0%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล					
กำไร (ขาดทุน)หลังภาษีเงินได้นิติบุคคล	-12%	0%	1%	3%	6%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย					
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>-12%</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>



บริษัท ยูนิค เอ็นจিনিยี่ริง แอนด์ คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<u>สินทรัพย์</u>					
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2%	4%	1%	4%	4%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	3%	7%	11%	0%	0%
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ	28%	48%	19%	7%	43%
เงินอุดหนุนแก่กิจการร่วมค้า	3%	0%	1%	11%	4%
สินค้าคงเหลือ	29%	16%	43%	17%	3%
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา	2%	2%	1%	0%	0%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0%	0%	0%	31%	0%
ภาษีซื้อ	0%	1%	0%	0%	0%
ภาษีซื้อที่ยังไม่ได้รับใบกำกับภาษี	0%	1%	0%	0%	0%
อื่น ๆ	1%	1%	1%	1%	1%
<u>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</u>	<u>67%</u>	<u>78%</u>	<u>77%</u>	<u>73%</u>	<u>70%</u>

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

เงินลงทุนในเงินฝากประจำที่มีข้อจำกัดในการใช้	4%	4%	2%	2%	2%
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	0%	1%	0%	1%	1%
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า	14%	8%	10%	11%	8%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	13%	9%	9%	13%	17%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0%	0%	0%	0%	2%
ภาษีเงินได้รอเรียกคืน					
อื่น ๆ					

### รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

<b>33%</b>	<b>22%</b>	<b>23%</b>	<b>27%</b>	<b>30%</b>
------------	------------	------------	------------	------------

### รวมสินทรัพย์

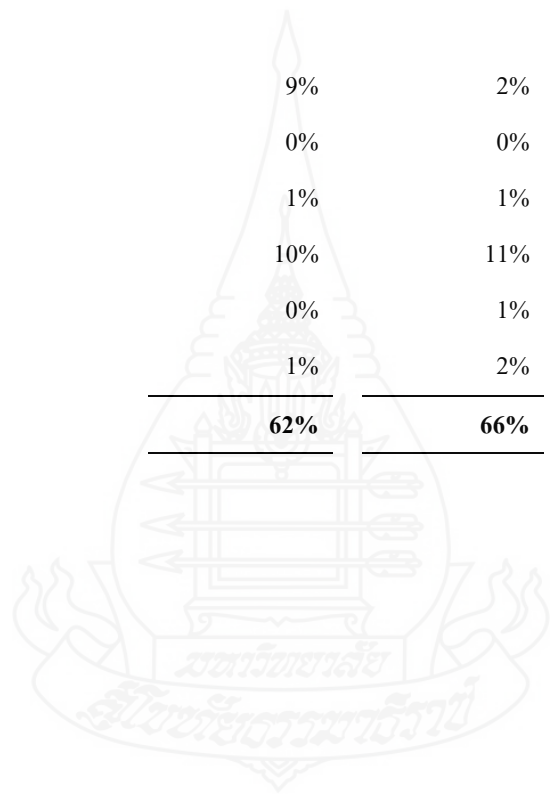
<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

#### หนี้สินหมุนเวียน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	26%	18%	9%	6%	10%
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย - สุทธิ	14%	23%	25%	12%	5%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจาก	0%	0%	0%	0%	6%
บริษัทย่อย	0%	6%	8%	14%	7%

กิจการร่วมค้า	0%	1%	2%	8%	16%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน					
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9%	2%	2%	0%	4%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	0%	0%	0%	0%	2%
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1%	1%	1%	1%	1%
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	10%	11%	6%	3%	3%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0%	1%	0%	1%	1%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1%	2%	3%	0%	0%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>62%</b>	<b>66%</b>	<b>56%</b>	<b>47%</b>	<b>50%</b>



บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิจาก					
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1%	2%	0%	0%	10%
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิจาก					
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1%	1%	0%	2%	2%
เงินประกันผลงานจากผู้รับเหมา	1%	1%	2%	5%	15%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>	<b>15%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>65%</b>	<b>70%</b>	<b>58%</b>	<b>52%</b>	<b>64%</b>
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>					
ทุนจดทะเบียน (หุ้นสามัญ 781,250,000 หุ้น ในปี 2550 และ					
625,000,000 หุ้นในปี 2549 มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)	30%	21%	27%	29%	37%



ทุนที่ออกและชำระแล้ว (หุ้นสามัญ 625,000,000 หุ้น ในปี 2550

และ 500,000,000 หุ้น ในปี 2549 มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)

ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ

กำไรสะสม

จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย

ยังไม่ได้จัดสรร

**รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่**

ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

**รวมส่วนของผู้ถือหุ้น**

**รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

	24%	17%	22%	23%	17%
	1%	3%	3%	4%	2%
	3%	2%	3%	3%	2%
	8%	0%	0%	0%	0%
	<u>35%</u>	<u>22%</u>	<u>27%</u>	<u>30%</u>	<u>21%</u>
	<u>35%</u>	<u>22%</u>	<u>27%</u>	<u>30%</u>	<u>36%</u>
	<u><u>100%</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>100%</u></u>

บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

	<u>งบกำไรขาดทุน</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง		94%	98%	98%	96%	99%
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์		5%	1%	2%	1%	1%
รายได้อื่น		1%	0%	0%	1%	0%
<b>รวมรายได้</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง		70%	79%	77%	82%	80%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์		4%	1%	2%	1%	1%
ค่าใช้จ่ายทั่วไปและบริหาร		15%	8%	11%	8%	10%
ค่าตอบแทนกรรมการ		1%	0%	0%	1%	1%
ค่าเพื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์		2%	0%	0%	0%	0%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>		<b>91%</b>	<b>89%</b>	<b>90%</b>	<b>91%</b>	<b>92%</b>

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้

และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

9% 11% 10% 9% 8%

ดอกเบี้ยจ่าย

4% 2% 3% 2% 3%

ภาษีเงินได้

-2% -3% -2% -1% -2%

กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

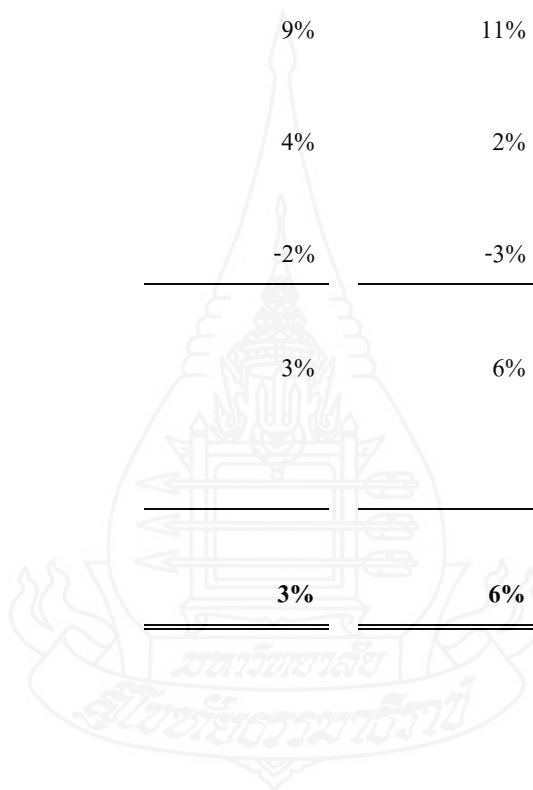
3% 6% 5% 5% 4%

ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

\_\_\_\_\_

กำไรสุทธิ

**3% 6% 5% 5% 4%**



บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0%	1%	2%	4%	2%
ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	11%	13%	11%	12%	16%
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	7%	6%	7%	5%	3%
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ - สุทธิ	23%	11%	11%	7%	15%
ลูกหนี้เงินประกันผลงานก่อสร้าง - สุทธิ	5%	4%	4%	5%	3%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทรองจ่ายแก่					
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	2%	1%	2%	2%	4%
สินค้าคงเหลือ	16%	18%	21%	17%	13%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น					
รายได้ค้างรับ	2%	2%	0%	2%	2%
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	4%	5%	2%	1%	1%
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาช่วง	2%	1%	1%	1%	1%

ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	1%	1%	2%	1%	0%
อื่นๆ	1%	1%	0%	1%	0%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>75%</b>	<b>66%</b>	<b>63%</b>	<b>58%</b>	<b>59%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	2%	4%	2%	3%	3%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0%	1%	1%	1%	1%
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	2%	2%	3%	1%	1%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1%	3%	4%	5%	4%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	0%	0%	1%	1%	1%
สิทธิการเช่าที่ดิน - สุทธิ	1%	1%	0%	0%	0%
อาคาร โรงแรม ห้องพักและอุปกรณ์ - สุทธิ	0%	0%	19%	18%	18%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	14%	19%	1%	1%	11%
ที่ดินที่มีได้ใช้ในการดำเนินงาน	1%	1%	3%	8%	7%
ที่ดินรอการพัฒนา	3%	4%	4%	5%	4%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น					
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>25%</b>	<b>34%</b>	<b>37%</b>	<b>42%</b>	<b>41%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินหมุนเวียน

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น

จากสถาบันการเงิน

6% 12% 9% 9% 9%

เจ้าหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน

21% 26% 17% 14% 19%

เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน

2% 1% 1% 1% 1%

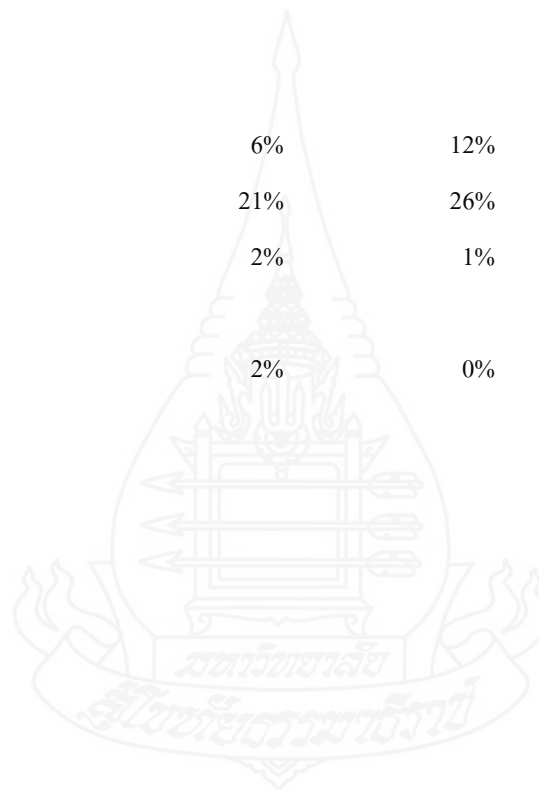
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ

ภายในหนึ่งปี

2% 0% 0% 0% 1%

หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระ

ภายในหนึ่งปี



บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0%	0%	1%	0%	0%
เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	9%	13%	9%	10%	9%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น					
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2%	3%	2%	0%	0%
ภาษีขายตั้งพัก	2%	3%	3%	1%	1%
เงินทศรองรับจากบริษัทอื่น	0%	0%	1%	3%	3%
อื่นๆ	1%	1%	3%	2%	1%
<b><u>รวมหนี้สินหมุนเวียน</u></b>	<b><u>45%</u></b>	<b><u>59%</u></b>	<b><u>46%</u></b>	<b><u>40%</u></b>	<b><u>45%</u></b>
<b><u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u></b>					
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานก่อสร้าง	3%	3%	3%	2%	2%
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจาก					
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					
หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิจาก	3%	2%	3%	0%	1%

ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

ค่าตอบแทนพิเศษแก่คณะผู้บริหารค้างจ่าย

2% 3% 0% 0% 0%

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

**รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน**

**5% 6% 4% 3% 2%**

**รวมหนี้สิน**

**50% 66% 49% 43% 47%**

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ทุนเรือนหุ้น

ทุนจดทะเบียน

หุ้นสามัญ 3,149,691,424 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท

70% 90% 112% 117% 74%

ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว

หุ้นสามัญ 2,484,641,988 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท

56% 71% 89% 93% 52%

ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน

กำไรสะสม

จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย

1% 1% 2% 2% 0%

ขาดทุนสะสม

-7% -38% -40% -37% 1%

รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

50% 34% 51% 57% 53%

**รวมส่วนของผู้ถือหุ้น**

**50% 34% 51% 57% 53%**

**รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

**100% 100% 100% 100% 100%**

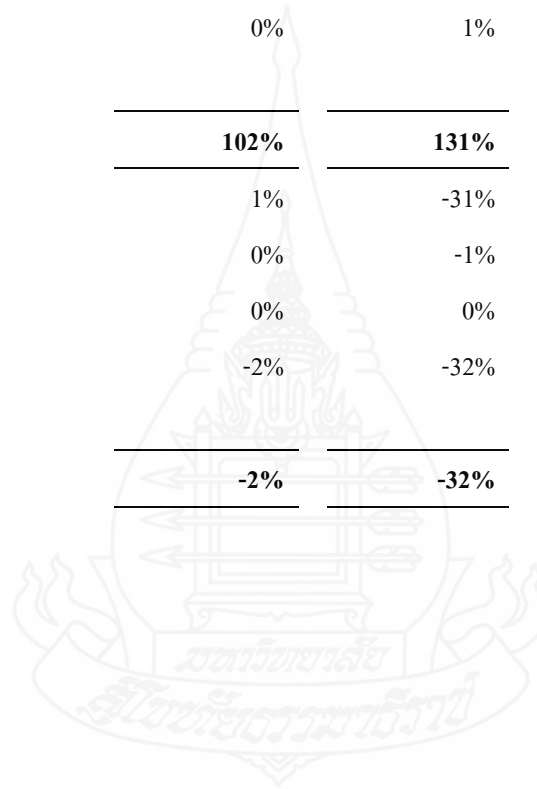


บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

งบกำไรขาดทุน	2549	2550	2551	2552	2553
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการก่อสร้าง ขายและบริการ	97%	97%	91%	96%	97%
รายได้อื่น	0%	0%	0%	0%	0%
เงินสหรับจากส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	0%	0%	1%	1%	0%
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	0%	0%	4%	0%	1%
ดอกเบี้ยรับ	0%	1%	2%	0%	2%
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	1%	1%	0%	0%	0%
อื่นๆ	1%	1%	2%	2%	0%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0%	0%	0%	0%	1%
<b>รวมรายได้</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนงานก่อสร้าง ขายและบริการ	93%	114%	85%	88%	88%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	5%	7%	6%	6%	3%
ค่าใช้จ่ายอื่น	0%	0%	0%	1%	0%
ค่าตอบแทนพิเศษแก่คณะผู้บริหาร	3%	0%	0%	5%	6%

ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1%	10%	9%	5%	4%
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	0%	0%	-1%	-1%	1%
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	0%	1%	0%	0%	0%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม					
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>102%</b>	<b>131%</b>	<b>91%</b>	<b>95%</b>	<b>98%</b>
ขาดทุนก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	1%	-31%	8%	4%	3%
ดอกเบี้ยจ่าย	0%	-1%	-1%	-1%	0%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0%	0%	0%	0%	2%
ขาดทุนหลังภาษีเงินได้	-2%	-32%	8%	4%	2%
ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย					
<b>ขาดทุนสุทธิสำหรับปี</b>	<b>-2%</b>	<b>-32%</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>



บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8%	12%	6%	3%	7%
เงินลงทุนชั่วคราว	0%	2%	1%	2%	2%
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ					
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	8%	5%	14%	11%	8%
กิจการอื่น	18%	14%	0%	1%	10%
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	27%	25%	10%	11%	7%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ	0%	0%	22%	15%	18%
บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	0%	3%	0%	0%	0%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับกิจการอื่น - สุทธิ	0%	0%	0%	0%	0%
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน - สุทธิ	8%	8%	6%	9%	9%
งานระหว่างก่อสร้าง	6%	3%	3%	2%	6%
ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์					
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับโครงการ - สุทธิ	7%	5%	2%	0%	3%

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดิน	0%	1%	5%	0%	0%
ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	0%	0%	0%	3%	1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0%	0%	1%	0%	0%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>84%</b>	<b>80%</b>	<b>69%</b>	<b>57%</b>	<b>63%</b>

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

เงินลงทุนในบริษัทย่อย	4%	5%	15%	0%	18%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1%	1%	0%	20%	0%
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า					
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น	0%	2%	0%	0%	0%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0%	0%	0%	6%	0%
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน	1%	0%	5%	0%	0%
เงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ - สุทธิ	1%	1%	5%	0%	0%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	11%	0%	0%	0%	14%
สิทธิการเช่า - สุทธิ	5%	4%	0%	0%	0%
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน - ราคาทุน	0%	0%	0%	7%	3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2%	2%	3%	3%	0%
เงินฝากธนาคารที่คิดภาระค่าประกัน	2%	3%	3%	6%	0%
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	1%	1%	0%	0%	0%

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าเครื่องจักร

เงินมัดจำค่าที่ดิน - สุทธิ

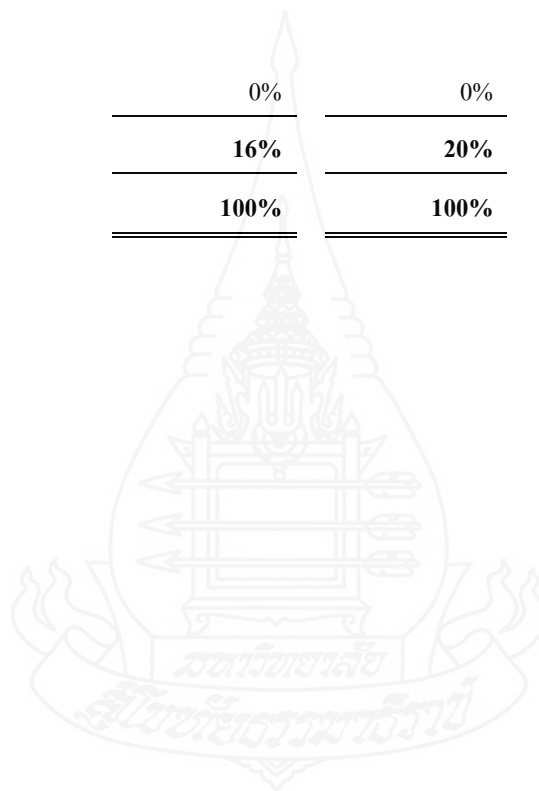
ค่าความนิยม - สุทธิ

อื่นๆ

**รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

**รวมสินทรัพย์**

0%	0%	0%	1%	1%
<b>16%</b>	<b>20%</b>	<b>31%</b>	<b>43%</b>	<b>37%</b>
<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)

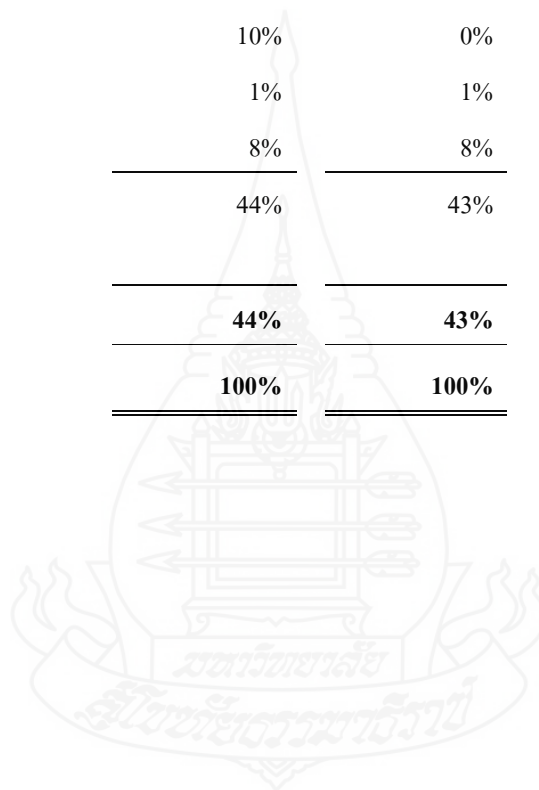
Common Size Analysis

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>					
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	8%	0%	5%	7%	7%
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	17%	13%	0%	0%	11%
เจ้าหนี้การค้า - กิจการอื่น	0%	0%	19%	15%	14%
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0%	6%	1%	2%	1%
ต้นทุนที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	4%	0%	0%	5%	3%
หนี้สินผิวนัดชำระหนี้	0%	0%	4%	0%	0%
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	0%	0%	4%	0%	0%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0%	0%	0%	1%	3%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	1%	3%	3%	1%	0%
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	26%	27%	16%	13%	4%

ภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1%	1%	0%	0%	5%
เจ้าหนี้กรมสรรพากร	0%	1%	0%	0%	1%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0%	0%	0%	1%	1%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>55%</b>	<b>56%</b>	<b>52%</b>	<b>44%</b>	<b>54%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	11%	1%	0%	0%	10%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ					
ค่าจองสิทธิรับล่วงหน้า					
สำรองเผื่อภาระหนี้สินของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า	0%	1%	0%	0%	0%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>11%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>56%</b>	<b>57%</b>	<b>56%</b>	<b>59%</b>	<b>54%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนเรือนหุ้น - มูลค่าหุ้นละ 1 บาท					
ทุนจดทะเบียน					
หุ้นสามัญ 726,148,856 หุ้น	10%	9%	11%	15%	20%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว					
หุ้นสามัญ 546,148,856 หุ้น	7%	7%	8%	11%	0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	28%	27%	32%	43%	15%

ส่วนปรับปรุงจากการแปลงค่าบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ

กำไรสะสม	10%	0%	0%	0%	38%
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	1%	1%	1%	1%	1%
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	8%	8%	0%	15%	7%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	44%	43%	42%	41%	46%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย					
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>44%</b>	<b>43%</b>	<b>44%</b>	<b>41%</b>	<b>46%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>





บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

	<u>งบกำไรขาดทุน</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการให้บริการ		99%	99%	98%	98%	96%
ดอกเบี้ยรับ		0%	0%	0%	1%	1%
รายได้อื่น		1%	1%	1%	1%	3%
<b>รวมรายได้</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนในการให้บริการ		89%	88%	95%	101%	86%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร		4%	4%	5%	5%	8%
หนี้สงสัยจะสูญ		2%	2%	3%	9%	5%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ		1%	1%	0%	1%	0%
ขาดทุนจากสำรองเพื่อการระหนี้สินของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า		0%	1%	0%	0%	0%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม		0%	0%	0%	0%	0%
ค่าตอบแทนกรรมการ		0%	0%	0%	0%	1%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>		<b>96%</b>	<b>96%</b>	<b>104%</b>	<b>118%</b>	<b>90%</b>

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	4%	4%	-4%	-18%	11%
ดอกเบี้ยจ่าย	-1%		0%	-1%	-1%
ภาษีเงินได้	-1%	-2%	-1%	0%	0%
กำไร(ขาดทุน)หลังภาษีเงินได้	2%	2%	-3%	-19%	10%
ขาดทุนสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	0%	0%	0%	0%	0%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>	<b>-19%</b>	<b>10%</b>



บริษัท ชินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

งบดุล	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<u>สินทรัพย์</u>					
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4%	4%	12%	13%	12%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้เงินประกันผลงาน	1%	2%	5%	8%	10%
ตามสัญญาก่อสร้าง - สุทธิ	24%	27%	14%	11%	10%
รายได้ค้างรับและมูลค่างานก่อสร้างที่แล้วเสร็จ	0%	0%	12%	8%	23%
แต่ยังไม่ได้เรียกเก็บ - สุทธิ	9%	12%	20%	19%	10%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	5%	4%	2%	7%	0%
สินค้าคงเหลือ	2%	3%	6%	8%	3%
เงินจ่ายล่วงหน้าให้ผู้รับเหมาช่วง - สุทธิ	1%	0%	3%	1%	2%
ลูกหนี้อื่น - สุทธิ	1%	1%	0%	0%	0%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1%	1%	0%	0%	1%
<u>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</u>	<u>47%</u>	<u>52%</u>	<u>69%</u>	<u>68%</u>	<u>71%</u>
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>					

เงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม	16%	10%	0%	0%	4%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	16%	12%	4%	6%	6%
ที่ดินรอการพัฒนา	0%	3%	3%	2%	2%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	1%	0%	0%	0%	0%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวอื่น - สุทธิ					
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	7%	11%	10%	9%	12%
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	6%	6%	0%	0%	0%
เงินมัดจำค่าที่ดิน	2%	0%	6%	9%	7%
เงินฝากธนาคารที่คิดภาระค้ำประกัน	5%	5%	6%	5%	2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	1%	1%	1%	1%	1%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>53%</b>	<b>48%</b>	<b>31%</b>	<b>32%</b>	<b>29%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3%	0%	2%	2%	1%
เจ้าหนี้การค้า	9%	10%	9%	8%	8%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6%	1%	1%	0%	2%

เจ้าหน้าที่ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ที่ถึงกำหนด

ชำระภายในหนึ่งปี

4%                      5%                      4%                      3%                      9%

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น

6%                      10%                      12%                      9%                      1%

หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระ

ภายในหนึ่งปี

1%                      1%                      1%                      1%                      5%

เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง

6%                      6%                      8%                      7%                      5%

เงินประกันผลงานจากผู้รับเหมาช่วง

5%                      3%                      5%                      5%                      4%

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

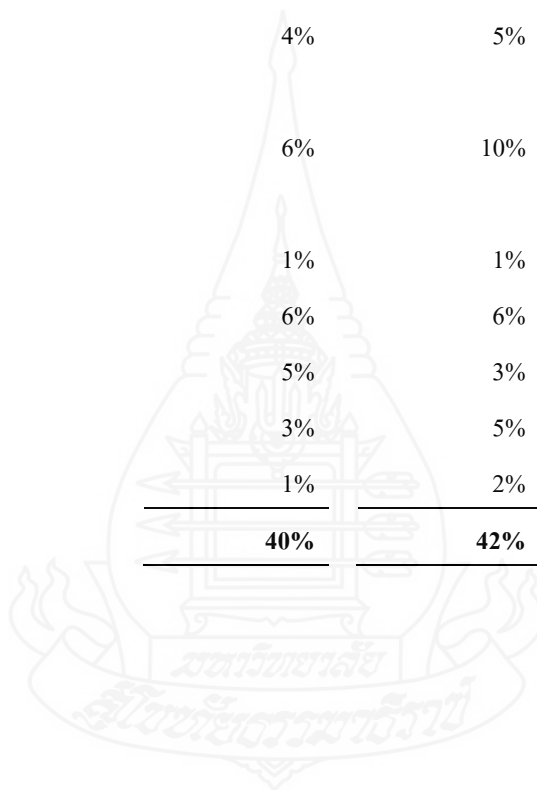
3%                      5%                      4%                      4%                      2%

หนี้สินหมุนเวียนอื่น

1%                      2%                      4%                      2%                      0%

**รวมหนี้สินหมุนเวียน**

**40%                      42%                      48%                      41%                      36%**



บริษัท ชินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

<u>งบดุล</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน					
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น					
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน					
เจ้าหนี้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้	4%	0%	0%	0%	8%
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	1%	1%	2%	2%	2%
ประมาณการหนี้สิน	1%	2%	4%	10%	11%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	<u>6%</u>	<u>5%</u>	<u>5%</u>	<u>11%</u>	<u>13%</u>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<u>45%</u>	<u>47%</u>	<u>54%</u>	<u>52%</u>	<u>49%</u>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนเรือนหุ้น					
ทุนจดทะเบียน	<u>58%</u>	<u>50%</u>	<u>43%</u>	<u>35%</u>	<u>35%</u>

ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	58%	50%	43%	35%	35%
ลูกหนี้ค้ำหุ้น					
ส่วนเกินทุน					
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น					
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่าสุทธิธรรมของ					
หลักทรัพย์เพื่อขาย	-5%	-6%	-11%	0%	0%
กำไรสะสม	5%	0%	0%	-6%	3%
จัดสรรแล้ว					
สำรองตามกฎหมาย	0%	0%	-7%	1%	1%
ยังไม่ได้จัดสรร	2%	9%	6%	18%	21%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>55%</b>	<b>53%</b>	<b>31%</b>	<b>48%</b>	<b>51%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

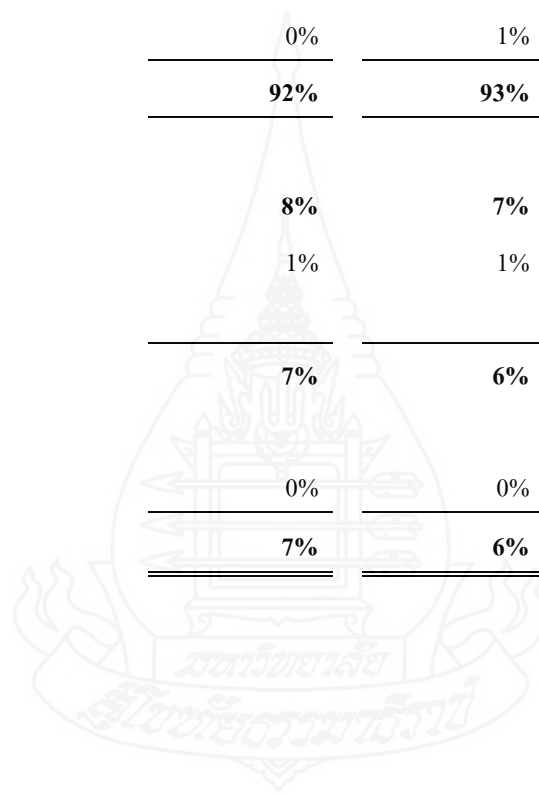
บริษัท ชินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

Common Size Analysis

<u>งบกำไรขาดทุน</u>	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการขายและการให้บริการ	98%	99%	96%	99%	97%
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1%	0%	0%	0%	0%
ดอกเบี้ยรับ	0%	0%	0%	0%	1%
โอนกลับค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0%	0%	2%	0%	0%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0%	0%	0%	0%	0%
โอนกลับค่าเพื่อมูลค่าเงินลงทุนลดลง	0%	1%	0%	0%	0%
รายได้อื่น	0%	0%	1%	1%	2%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย					
<b>รวมรายได้</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	87%	88%	88%	85%	90%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4%	4%	3%	1%	1%

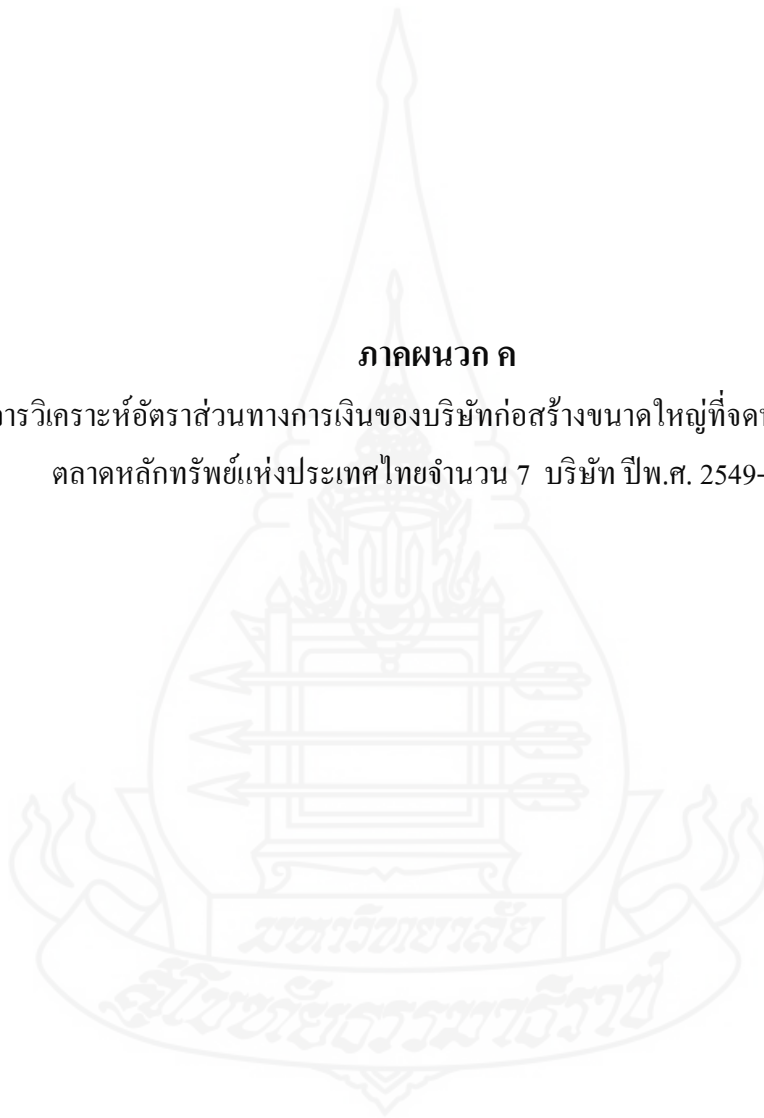


หนี้สงสัยจะสูญ	1%	1%	0%	2%	3%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	0%	0%	2%	0%	0%
ประมาณการผลขาดทุนจากภาวะตามสัญญาร่วมค้า	0%	1%	0%	0%	0%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>92%</b>	<b>93%</b>	<b>95%</b>	<b>94%</b>	<b>95%</b>
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	8%	7%	5%	6%	5%
ดอกเบี้ยจ่าย	1%	1%	1%	1%	1%
ภาษีเงินได้					
กำไรจากกิจกรรมตามปกติ	7%	6%	4%	5%	4%
รายการพิเศษ					
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	0%	0%	0%	0%	0%
กำไรสุทธิ	7%	6%	4%	5%	4%



**ภาคผนวก ค**

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนใน  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 7 บริษัท ปีพ.ศ. 2549-2553



### ภาคผนวก 3

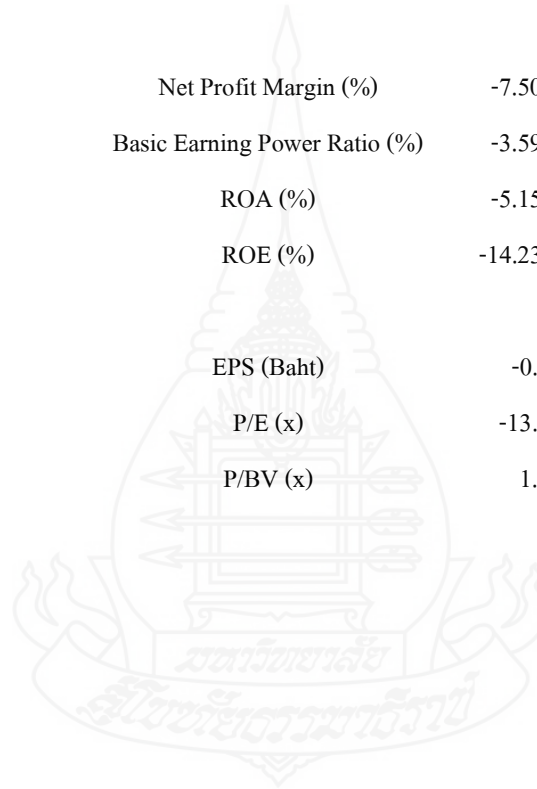
การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 7 บริษัท ปีพ.ศ. 2549-2553

บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

#### Financial Ratio Analysis

	<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>						
2.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	Current Ratio (x)	1.07	1.14	1.17	1.07	1.45
2.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	Quick Ratio (x)	0.97	1.03	1.06	1.02	1.38
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สิน</b>						
2.2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	D/A Ratio (x)	0.64	0.62	0.71	0.72	0.67
2.2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	D/E Ratio (x)	1.76	1.62	2.47	2.56	2.07
2.2.3 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	Interest Coverage Ratio (x)	-2.29	2.65	-1.04	-0.01	1.56
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์</b>						
2.3.1 อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้	AR Turnover (รอบ)	5.34	6.10	5.00	4.72	3.93
2.3.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	Inventory Turnover (รอบ)	16.85	20.12	15.64	24.50	24.13

2.3.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	Fixed Asset Turnover (รอบปี)	1.31	1.37	1.14	1.05	0.95
2.3.4 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	Total Asset Turnover (รอบปี)	0.69	0.75	0.61	0.57	0.50
<b>อัตราแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>						
2.4.1 อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	Net Profit Margin (%)	-7.50%	4.30%	5.11%	-5.86%	3.60%
2.4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์	Basic Earning Power Ratio (%)	-3.59%	5.18%	-3.12%	-0.03%	4.98%
2.4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	ROA (%)	-5.15%	3.22%	3.14%	-3.34%	1.79%
2.4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE (%)	-14.23%	8.43%	10.89%	-11.88%	5.49%
<b>อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด</b>						
2.5.1 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	EPS (Baht)	-0.47	0.30	0.30	-0.30	0.15
2.5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	P/E (x)	-13.83	27.46	-3.86	-9.80	30.93
2.5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี	P/BV (x)	1.97	2.31	0.81	1.15	1.69



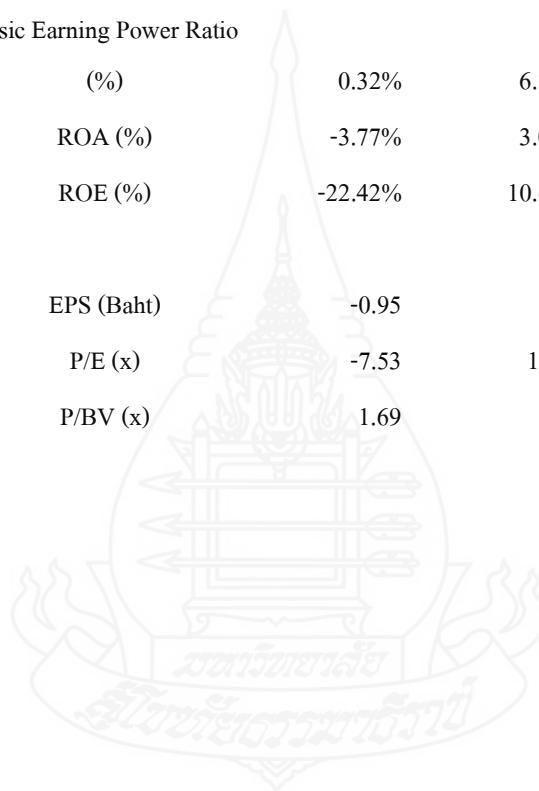
บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)

Financial Ratio Analysis

		<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>							
2.1.1	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	Current Ratio (x)	1.24	1.41	0.94	1.36	1.22
2.1.2	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	Quick Ratio (x)	1.19	1.34	0.78	1.30	1.18
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สิน</b>							
2.2.1	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	D/A Ratio (x)	0.83	0.72	0.76	0.78	0.75
2.2.2	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	D/E Ratio (x)	4.95	2.55	3.17	3.56	3.01
2.2.3	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	Interest Coverage Ratio (x)	-0.11	1.79	1.14	0.28	1.42
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์</b>							
2.3.1	อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้	AR Turnover (รอบปี)	2.51	5.24	3.63	4.20	2.49
2.3.2	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	Inventory Turnover (รอบปี)	58.75	41.75	9.53	29.00	15.25
2.3.3	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	Fixed Asset Turnover (รอบปี)	1.15	0.49	0.34	0.21	0.10
2.3.4	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	Total Asset Turnover (รอบปี)	0.50	0.32	0.24	0.13	0.06

### อัตราแสดงความสามารถในการทำกำไร

2.4.1 อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	Net Profit Margin (%)	-7.57%	9.32%	1.85%	6.17%	21.51%
2.4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์	Basic Earning Power Ratio (%)	0.32%	6.81%	3.54%	0.82%	4.53%
2.4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	ROA (%)	-3.77%	3.01%	0.44%	0.82%	1.34%
2.4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE (%)	-22.42%	10.69%	1.85%	3.75%	5.36%
<b>อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด</b>						
2.5.1 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	EPS (Baht)	-0.95	0.47	0.07	0.15	0.23
2.5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	P/E (x)	-7.53	17.94	53.03	40.31	41.06
2.5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี	P/BV (x)	1.69	1.92	0.98	1.51	2.20

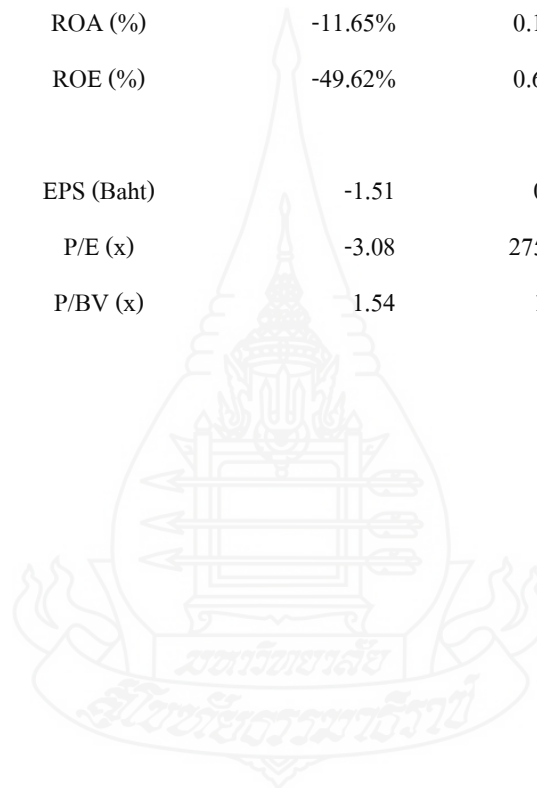


บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

Financial Ratio Analysis

		<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>							
2.1.1	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	Current Ratio (x)	0.98	0.96	1.04	1.16	1.22
2.1.2	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	Quick Ratio (x)	0.78	0.80	0.90	1.03	1.00
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สิน</b>							
2.2.1	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	D/A Ratio (x)	0.77	0.73	0.67	0.49	0.54
2.2.2	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	D/E Ratio (x)	3.26	2.76	2.05	0.98	1.18
2.2.3	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	Interest Coverage Ratio (x)	-16.12	1.24	2.15	11.75	52.02
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์</b>							
2.3.1	อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้	AR Turnover (รอบปี)	6.59	9.39	7.34	12.58	9.20
2.3.2	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	Inventory Turnover (รอบปี)	11.99	26.54	27.11	50.90	7.86
2.3.3	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	Fixed Asset Turnover (รอบปี)	2.96	3.92	3.91	3.38	2.76
2.3.4	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	Total Asset Turnover (รอบปี)	0.95	1.26	1.27	1.48	0.94
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>							
2.4.1	อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	Net Profit Margin (%)	-12.28%	0.14%	0.85%	2.73%	5.62%

2.4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์	Basic Earning Power Ratio (%)	-10.97%	0.88%	2.02%	4.40%	5.39%
2.4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	ROA (%)	-11.65%	0.17%	1.08%	4.02%	5.28%
2.4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE (%)	-49.62%	0.65%	3.30%	7.95%	11.52%
<b>อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด</b>						
2.5.1 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	EPS (Baht)	-1.51	0.02	0.10	0.27	0.43
2.5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	P/E (x)	-3.08	275.00	24.00	22.96	31.16
2.5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี	P/BV (x)	1.54	1.80	0.76	1.82	3.61



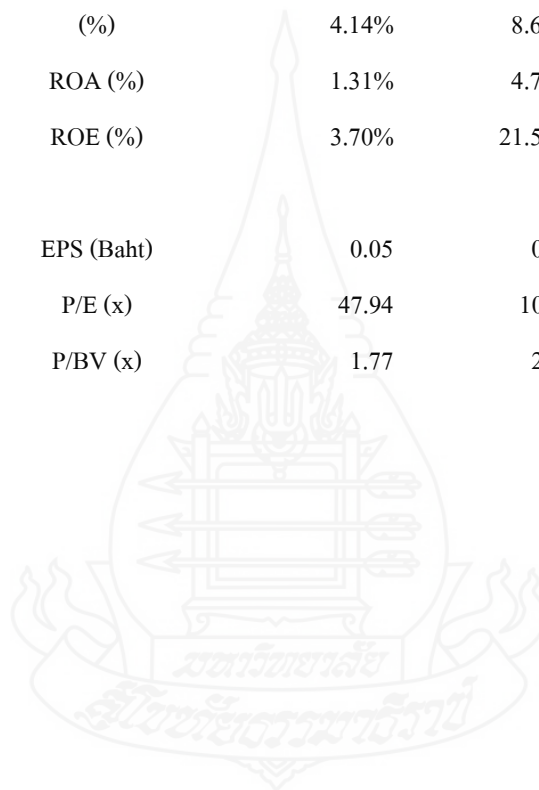


บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

**Financial Ratio Analysis**

		<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>							
2.1.1	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	Current Ratio (x)	1.08	1.19	1.38	1.56	1.41
2.1.2	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	Quick Ratio (x)	0.59	0.92	0.59	1.20	1.34
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สิน</b>							
2.2.1	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	D/A Ratio (x)	0.65	0.70	0.58	0.52	0.65
2.2.2	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	D/E Ratio (x)	1.83	3.17	2.12	1.75	3.09
2.2.3	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	Interest Coverage Ratio (x)	2.14	4.76	3.59	3.58	2.84
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์</b>							
2.3.1	อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้	AR Turnover (รอบ)	1.47	1.37	2.53	13.99	1.40
2.3.2	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	Inventory Turnover (รอบ)	1.18	3.86	1.41	4.79	14.21
2.3.3	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	Fixed Asset Turnover (รอบ)	1.36	3.40	3.40	3.42	2.03
2.3.4	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	Total Asset Turnover (รอบ)	0.45	0.74	0.77	0.94	0.60
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>							

2.4.1 อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	Net Profit Margin (%)	2.91%	6.34%	5.41%	5.42%	3.87%
2.4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์	Basic Earning Power Ratio (%)	4.14%	8.63%	7.78%	8.57%	5.19%
2.4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	ROA (%)	1.31%	4.72%	4.16%	5.07%	2.34%
2.4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE (%)	3.70%	21.52%	15.13%	17.09%	11.09%
<b>อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด</b>						
2.5.1 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	EPS (Baht)	0.05	0.29	0.19	0.22	0.14
2.5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	P/E (x)	47.94	10.01	14.11	32.34	27.58
2.5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี	P/BV (x)	1.77	2.15	2.10	5.53	3.06



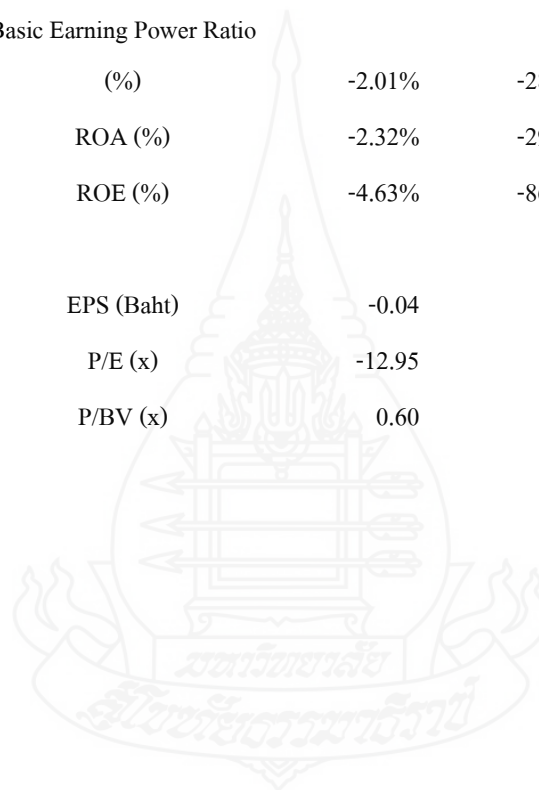
บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)

Financial Ratio Analysis

		<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>							
2.1.1	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	Current Ratio (x)	1.66	1.11	1.38	1.43	1.31
2.1.2	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	Quick Ratio (x)	1.25	0.77	0.86	0.97	1.01
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สิน</b>							
2.2.1	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	D/A Ratio (x)	0.50	0.66	0.49	0.43	0.47
2.2.2	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	D/E Ratio (x)	1.00	1.92	0.97	0.76	0.89
2.2.3	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	Interest Coverage Ratio (x)	-6.42	-40.56	8.16	6.03	18.08
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์</b>							
2.3.1	อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้	AR Turnover (รอบปี)	4.86	4.58	5.32	5.79	4.89
2.3.2	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	Inventory Turnover (รอบปี)	5.62	5.88	4.32	5.21	6.51
2.3.3	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	Fixed Asset Turnover (รอบปี)	3.64	2.62	2.62	2.23	2.21
2.3.4	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	Total Asset Turnover (รอบปี)	0.92	0.90	0.96	0.94	0.90

**อัตราแสดงความสามารถในการทำกำไร**

2.4.1 อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	Net Profit Margin (%)	-2.52%	-33.19%	8.34%	4.25%	1.74%
2.4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์	Basic Earning Power Ratio (%)	-2.01%	-28.99%	8.01%	4.00%	7.84%
2.4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	ROA (%)	-2.32%	-29.71%	8.01%	4.00%	1.58%
2.4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE (%)	-4.63%	-86.83%	15.80%	7.03%	2.99%
<b>อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด</b>						
2.5.1 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	EPS (Baht)	-0.04	-0.42	0.09	0.04	0.02
2.5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	P/E (x)	-12.95	-1.58	2.55	9.25	32.26
2.5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี	P/BV (x)	0.60	1.37	0.40	0.65	0.96

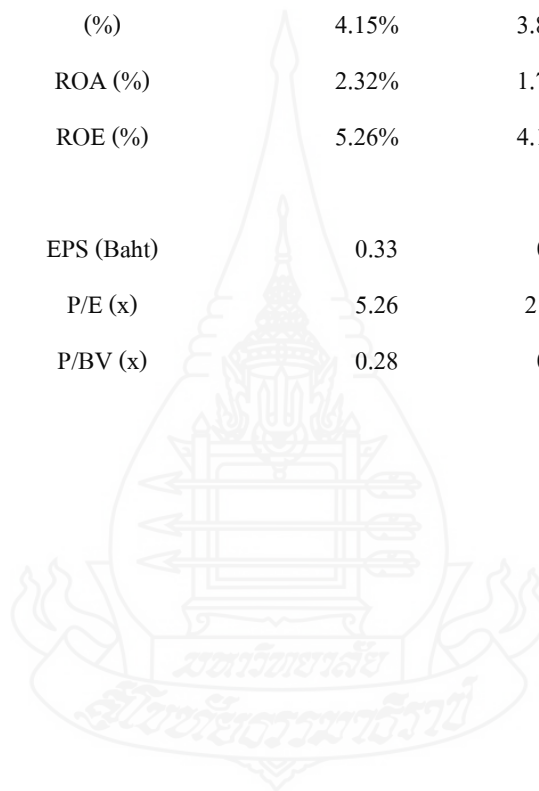


บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)

**Financial Ratio Analysis**

		<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>							
2.1.1	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	Current Ratio (x)	1.52	1.44	1.32	1.29	1.17
2.1.2	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	Quick Ratio (x)	1.28	1.27	1.15	1.24	1.06
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สิน</b>							
2.2.1	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	D/A Ratio (x)	0.56	0.57	0.56	0.59	0.54
2.2.2	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	D/E Ratio (x)	1.27	1.32	1.28	1.46	1.17
2.2.3	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	Interest Coverage Ratio (x)	8.65	10.04	-11.08	-23.94	11.41
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์</b>							
2.3.1	อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้	AR Turnover (รอบปี)	3.59	5.09	7.36	8.16	6.89
2.3.2	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	Inventory Turnover (รอบปี)	13.86	25.88	36.09	46.00	8.87
2.3.3	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	Fixed Asset Turnover (รอบปี)	5.79	4.75	3.38	2.22	1.51
2.3.4	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	Total Asset Turnover (รอบปี)	0.92	0.95	1.05	0.95	0.56
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>							

2.4.1 อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	Net Profit Margin (%)	2.52%	1.86%	5.36%	-18.98%	10.70%
2.4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์	Basic Earning Power Ratio (%)	4.15%	3.82%	-4.43%	-17.40%	6.56%
2.4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	ROA (%)	2.32%	1.77%	5.64%	-18.12%	5.98%
2.4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE (%)	5.26%	4.11%	12.85%	-44.65%	12.97%
<b>อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด</b>						
2.5.1 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	EPS (Baht)	0.33	0.25	1.00	-2.40	0.91
2.5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	P/E (x)	5.26	21.77	-1.61	-0.80	3.57
2.5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี	P/BV (x)	0.28	0.89	0.14	0.24	0.22

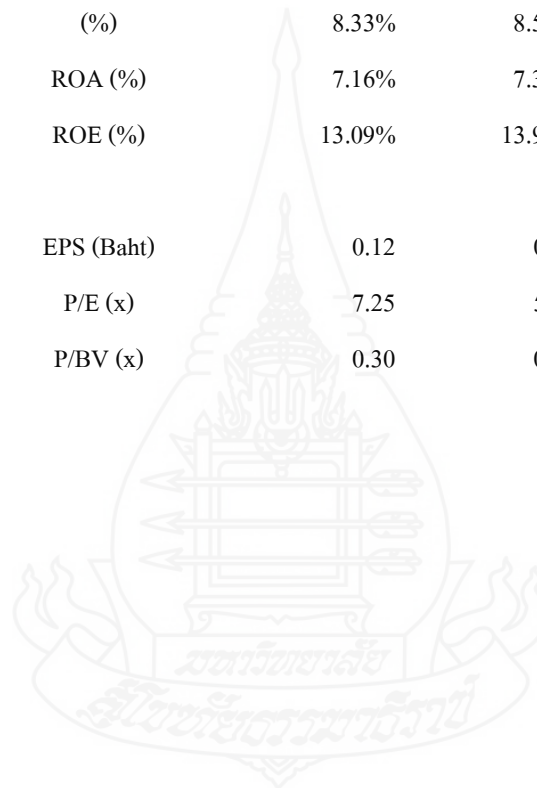


บริษัท ชินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

**Financial Ratio Analysis**

		<u>2549</u>	<u>2550</u>	<u>2551</u>	<u>2552</u>	<u>2553</u>	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>							
2.1.1	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	Current Ratio (x)	1.18	1.24	1.43	1.66	1.94
2.1.2	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	Quick Ratio (x)	1.09	1.15	1.24	1.45	1.82
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการหนี้สิน</b>							
2.2.1	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	D/A Ratio (x)	0.45	0.47	0.54	0.52	0.13
2.2.2	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	D/E Ratio (x)	0.83	0.88	1.75	1.09	0.26
2.2.3	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	Interest Coverage Ratio (x)	7.10	7.24	5.89	8.85	7.10
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์</b>							
2.3.1	อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้	AR Turnover (รอบปี)	4.32	4.60	10.12	12.41	10.83
2.3.2	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	Inventory Turnover (รอบปี)	38.27	31.49	20.54	15.59	34.65
2.3.3	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	Fixed Asset Turnover (รอบปี)	1.93	2.59	4.55	4.22	3.72
2.3.4	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	Total Asset Turnover (รอบปี)	1.03	1.24	1.41	1.37	1.10
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>							

2.4.1 อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย	Net Profit Margin (%)	6.98%	5.97%	4.44%	5.17%	4.13%
2.4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์	Basic Earning Power Ratio (%)	8.33%	8.57%	7.53%	8.24%	5.28%
2.4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	ROA (%)	7.16%	7.39%	6.25%	7.07%	4.53%
2.4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE (%)	13.09%	13.92%	20.39%	14.77%	8.95%
<b>อัตราส่วนแสดงมูลค่าตลาด</b>						
2.5.1 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	EPS (Baht)	0.12	0.15	0.14	0.20	0.13
2.5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	P/E (x)	7.25	5.73	2.79	4.00	8.51
2.5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี	P/BV (x)	0.30	0.27	0.13	0.14	0.17





## ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ	นายพรเทพ ศรีสังสิทธิ์สันติ
วัน เดือน ปี เกิด	3 ธันวาคม 2521
สถานที่เกิด	อำเภอเทิง จังหวัดเชียงราย
ประวัติการศึกษา	วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ พ.ศ.2544
สถานที่ทำงาน	บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร
ตำแหน่ง	วิศวกร โครงการส่วนงานโยธา

