

#### บทที่ 4

### วิเคราะห์ผลการดำเนินงานของ บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟูคส์ จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี พ.ศ.2539 – 2543

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของ บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟูคส์ จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี พ.ศ.2539 – 2543 โดยได้มีการนำข้อมูลเบื้องต้นจากงบการเงินของบริษัทมาทำการวิเคราะห์

ทั้งนี้งบการเงินของบริษัทในปี พ.ศ.2541 และ 2542 จะรวมถึงงบการเงินรวมด้วย เนื่องจากในปี พ.ศ.2541 –2542 บริษัทได้มีการไปลงทุนในบริษัทย่อยที่ประเทศจีน แต่ต่อมาในปี พ.ศ.2543 บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งหมด ดังนั้นการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท จึงมี 2 ส่วน คือ

1. งบการเงินเฉพาะบริษัท ระหว่างปี พ.ศ.2539 - 2543
2. งบการเงินรวม ระหว่างปี พ.ศ.2541 – 2542

สำหรับการศึกษางบการเงินของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟูคส์ จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี พ.ศ.2539 – 2543 เราสามารถศึกษาและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท โดยอาศัยเครื่องมือทางการเงินต่างๆในการประเมินฐานะทางการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ตลอดจนสมรรถภาพในการหากำไรของบริษัท และสรุปเป็นผลการดำเนินงานที่ผ่านมาในช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษาจากผลการศึกษาของเครื่องมือทางการเงินต่างๆ ดังนี้

- 1 ผลการศึกษาการเปรียบเทียบตามแนวโน้ม
- 2 ผลการศึกษาการเปรียบเทียบตามแนวดิ่ง
- 3 ผลการศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
- 4 ผลการศึกษาวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ซึ่งผลการศึกษาทำให้ทราบผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่กำลังทำการศึกษาได้ในระดับหนึ่ง

### 1 ผลการศึกษาการเปรียบเทียบตามแนวโน้ม (Trend Analysis)

เป็นการศึกษาเปรียบเทียบตามแนวโน้มของรายการสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุล และรายการในงบกำไรขาดทุน เพื่อศึกษาแนวโน้มที่เกิดขึ้นของรายการทางบัญชีของบริษัท ในช่วงที่ทำการศึกษามีแนวโน้มทางการเงิน และการดำเนินงานไปในทิศทางใด อีกทั้งยังเป็นการสนับสนุนผลการศึกษการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินอีกด้วย โดยมีรายละเอียดของการศึกษา ดังนี้

1.1 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลเฉพาะบริษัทตามแนวโน้มของบริษัท เชียงใหม่ โพรเซ่นฟูคส์จำกัด (มหาชน)

1.2 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลรวมตามแนวโน้มของบริษัท เชียงใหม่ โพรเซ่นฟูคส์จำกัด (มหาชน)

1.3 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนเฉพาะบริษัทตามแนวโน้มของบริษัท เชียงใหม่ โพรเซ่นฟูคส์จำกัด (มหาชน)

1.4 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนรวมตามแนวโน้มของบริษัท เชียงใหม่ โพรเซ่นฟูคส์จำกัด (มหาชน)

ทั้งนี้การวิเคราะห์การเปรียบเทียบตามแนวโน้มของบริษัท เชียงใหม่ โพรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) แสดงได้ดังนี้

ตารางที่ 7 แสดงการวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลเฉพาะบริษัทตามแนวใหม่ - บริษัท เชียงใหม่ ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	2539	2540	2541	2542	2543	เฉลี่ย
สินทรัพย์หมุนเวียน	192,452,298.00	241,390,296.00	501,939,816.00	484,510,713.00	537,419,194.00	391,542,463.40
ร้อยละ	0	25.43	160.81	151.76	179.25	103.45
สินทรัพย์ถาวร	421,842,551.00	403,574,744.00	385,674,161.00	364,328,789.00	421,601,246.00	399,404,298.20
ร้อยละ	0	4.33	8.57	13.63	0.06	5.32
สินทรัพย์อื่น	86,365.00	50,800.00	9,994,206.00	12,266,815.00	12,307,566.00	6,941,150.40
ร้อยละ	0	41.18	11,472.06	14,103.46	14,150.64	7,936.99
สินทรัพย์รวม	614,381,214.00	645,015,840.00	897,608,183.00	861,106,317.00	971,328,006.00	797,887,912.00
ร้อยละ	0	4.99	46.10	40.16	58.10	29.87
หนี้สินหมุนเวียน	120,805,056.00	230,351,800.00	192,267,643.00	60,665,873.00	60,269,892.00	132,872,052.80
ร้อยละ	0	90.68	59.16	49.78	50.11	9.99
หนี้สินระยะยาว	179,147,250.00	157,132,050.00	301,600.00	-	-	67,316,180.00
ร้อยละ	0	12.29	99.83	100.00	100.00	62.42
หนี้สินอื่น	516,629.00	644,826.00	-	-	-	232,291.00
ร้อยละ	0	24.81	100.00	100.00	100.00	55.04
หนี้สินรวม	300,468,935.00	388,128,676.00	192,569,243.00	60,665,873.00	60,269,892.00	200,420,523.80
ร้อยละ	0	29.17	35.91	79.81	79.94	33.30
ส่วนของผู้ถือหุ้น	313,912,279.00	256,887,164.00	705,038,940.00	800,440,444.00	911,058,114.00	597,467,388.20
ร้อยละ	0	18.17	124.60	154.99	190.23	90.33

ตารางที่ 8 แสดงการวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลรวมตามแนวนอน - บริษัท เที่ยงใหม่ไฟรเซมฟูดส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	2541	2542	เฉลี่ย
สินทรัพย์หมุนเวียน	523,117,075.00	512,980,199.00	518,048,637.00
ร้อยละ	0	1.94	0.97
สินทรัพย์ถาวร	389,426,718.00	381,686,099.00	385,556,408.50
ร้อยละ	0	1.99	0.99
สินทรัพย์อื่น	916,114.00	1,213,661.00	1,064,887.50
ร้อยละ	0	32.48	16.24
สินทรัพย์รวม	913,459,907.00	895,879,959.00	904,669,933.00
ร้อยละ	0	1.92	0.96
หนี้สินหมุนเวียน	200,677,904.00	82,514,596.00	141,596,250.00
ร้อยละ	0	58.88	29.44
หนี้สินระยะยาว	301,600.00	-	150,800.00
ร้อยละ	-	100.00	50.00
หนี้สินอื่น	-	-	-
ร้อยละ	0	0	0
หนี้สินรวม	200,979,504.00	82,514,596.00	141,747,050.00
ร้อยละ	0	58.94	29.47
ส่วนของผู้ถือหุ้น	703,383,196.00	797,431,650.00	750,407,423.00
ร้อยละ	0	13.37	6.69
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	9,097,207.00	15,933,713.00	12,515,460.00
ร้อยละ	0	75.15	37.57

### 1.1 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลเฉพาะบริษัทตามแนวโน้มของ บริษัท เชียงใหม่ โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

จากตารางที่ 7 เมื่อพิจารณางบดุลเฉพาะบริษัทของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า เงินทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งมีจำนวนสูงกว่าหนี้สิน ยกเว้น ในปี พ.ศ.2540 ที่เงินลงทุนส่วนใหญ่ของบริษัทได้มาจากการก่อหนี้ระยะสั้น แต่ต่อมาในปี พ.ศ.2541 บริษัทได้มีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 8,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 85,000,000 บาท ดังนั้นจึงมีผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นตั้งแต่ปี พ.ศ.2541 เป็นต้นไปมีจำนวนเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก ในส่วนของหนี้สินระยะยาวพบว่า ในปี พ.ศ.2540 และ 2541 มีอัตราลดลงจากปี พ.ศ.2539 ร้อยละ 12.29 และ 99.83 ตามลำดับ และบริษัทไม่มีหนี้สินระยะยาวตั้งแต่ปี พ.ศ.2542 เป็นต้นมาจนถึงปัจจุบัน เนื่องจากบริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ BIBF (Bangkok International Banking Facilities) ไปทั้งจำนวน ซึ่งจากแหล่งเงินทุนที่ได้จากการเพิ่มทุนและการก่อหนี้ในปี พ.ศ.2539 และ 2540 บริษัทได้นำไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์หมุนเวียน โดยสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินค้ำคงคลัง ส่วนในปี พ.ศ.2541 2542 และ 2543 นั้น เงินทุนส่วนใหญ่ได้มาจากการเพิ่มทุนจึงส่งผลทำให้บริษัทมีเงินสด และเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก

ในส่วนของสินทรัพย์รวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2539 ซึ่งเฉลี่ยแล้วมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.87 เป็นผลมาจากบริษัทมีสินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยร้อยละ 7,936.99 ซึ่งสินทรัพย์อื่น ๆ นี้ได้รวมถึงเงินลงทุนในบริษัทย่อย ที่บริษัทได้ไปลงทุนในประเทศจีน ตั้งแต่ปี พ.ศ.2541 ถึง 2542 และต่อมาบริษัทได้มีการจำหน่ายเงินลงทุนไปในระหว่างปี พ.ศ.2543 ทั้งจำนวน

## 1.2 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลรวมตามแนวโน้มของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน)

เนื่องจากบริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) ได้มีการลงทุนในบริษัท ย่อยในปี พ.ศ.2541 และ 2542 จึงทำให้ใน 2 ปีนี้มีการทำงานการเงินรวม จากตารางที่ 8 เมื่อพิจารณา งบดุลรวมของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ.2541 และ 2542 พบว่าเงิน ทุนส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งในปี พ.ศ.2542 บริษัทมีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2541 ร้อยละ 13.37 เป็นผลมาจากในปี พ.ศ.2542 มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่ม จากปี 2541 ส่วนหนี้สินรวมของบริษัทลดลงจากปี พ.ศ.2541 ถึงร้อยละ 58.94 เป็นผลเนื่องมาจาก บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งมีเงินกู้ยืมระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระใน 1 ปี ลดลงเป็นจำนวนมาก เพราะบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวทั้งจำนวนในปี พ.ศ.2542

ในส่วนของสินทรัพย์รวมนั้นในปี พ.ศ.2542 มีอัตราลดลงจากปี พ.ศ.2541 ร้อยละ 1.92 สาเหตุเนื่องมาจากเงินลงทุนระยะสั้นของบริษัทลดลง ซึ่งได้แก่เงินฝากกับธนาคารแห่งประเทศไทยประเภทฝากประจำ 3 เดือน

ตารางที่ 9 แสดงการวิเคราะห์เปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนเฉพาะบริษัทตามแนวใหม่ - บริษัท เที่ยงไฟร์เซนชูส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	2539	2540	2541	2542	2543	เฉลี่ย
รายได้รวม	636,231,432.00	759,357,593.00	1,168,096,784.00	959,315,156.00	952,194,421.00	895,039,077.20
ร้อยละ	0	19.35	83.60	50.78	49.66	40.68
รายได้จากการขาย	631,277,536.00	751,030,428.00	1,068,240,347.00	949,281,734.00	930,915,767.00	866,149,162.40
ร้อยละ	0	18.97	69.22	50.37	47.47	37.21
ต้นทุนขาย	447,196,120.00	445,176,166.00	597,126,689.00	597,863,840.00	614,722,806.00	540,417,124.20
ร้อยละ	0	0.45	33.53	33.69	37.46	20.85
กำไรจ่ายในการขายและบริหาร	125,743,106.00	145,083,820.00	161,854,149.00	163,724,207.00	159,165,177.00	151,114,091.80
ร้อยละ	0	15.38	28.72	30.21	26.58	20.18
ดอกเบี้ยจ่าย	29,502,824.00	26,391,090.00	21,763,857.00	1,606,387.00	21,879.00	15,857,207.40
ร้อยละ	0	10.55	26.23	94.56	99.93	46.25
กำไรสุทธิ	32,589,328.00	44,525,115.00	375,651,776.00	179,401,504.00	173,617,670.00	143,347,032.60
ร้อยละ	0	236.62	1,052.68	450.49	432.74	339.86

ตารางที่ 10 แสดงการวิเคราะห์เปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนรวมตามแนวใหม่ - บริษัท เรียงไหมโฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

รายการ	2541	2542	เฉลี่ย
รายได้รวม	1,228,633,526.00	1,017,884,268.00	1,123,258,897.00
ร้อยละ	0	17.15	8.58
รายได้จากการขาย	1,128,447,847.00	1,007,726,332.00	1,068,087,089.50
ร้อยละ	0	10.70	5.35
ต้นทุนขาย	644,421,446.00	655,992,391.00	650,206,918.50
ร้อยละ	0	1.80	0.90
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	177,006,815.00	174,321,443.00	175,664,129.00
ร้อยละ	0	1.52	0.76
ดอกเบี้ยจ่าย	21,816,102.00	1,686,275.00	11,751,188.50
ร้อยละ	0	92.27	46.14
ขาดทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	864,916.00	4,918,998.00	2,891,957.00
ร้อยละ	0	468.73	234.36
กำไรสุทธิ	375,651,776.00	179,401,504.00	277,526,640.00
ร้อยละ	0	52.24	26.12



### 1.3 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนเฉพาะบริษัทตามแนวโน้มของ บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

จากตารางที่ 9 จะพบว่ารายได้รวมของบริษัทในปี พ.ศ.2540 ถึง ปี พ.ศ.2543 เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2539 โดยเฉลี่ยร้อยละ 40.68 ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัท คือรายได้จากการขาย โดยตั้งแต่ปี พ.ศ.2540-2543 มีอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขายเฉลี่ยร้อยละ 37.21 จากปี พ.ศ.2539 แต่จากการวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนจะสังเกตเห็นว่า ถึงแม้ว่าในปี พ.ศ.2542 และ 2543 จะมีอัตราการขายเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2539 ถึงร้อยละ 50.37 และ 47.47 ตามลำดับ แต่เมื่อได้ทำการเปรียบเทียบกับยอดขายในปี พ.ศ.2541 แล้วจะพบว่ามียอดขายลดลง ซึ่งมีสาเหตุมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังอยู่ในสภาพซบเซา และค่าเงินบาทแข็งตัวมากขึ้น นอกจากนี้ในปี พ.ศ.2543 บริษัทคู่แข่งในในประเทศจีนมีการขายสินค้าในราคาที่ถูกลง ดังนั้นบริษัทจึงจำเป็นต้องมีการปรับนโยบายโดยมีการลดราคาสินค้าลงเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดไว้ จึงทำให้มีรายได้จากการขายลดลง ส่วนทางด้านต้นทุนขายนั้น เมื่อเทียบกับปี พ.ศ.2539 แล้วพบว่ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 20.85 ยกเว้นในปี พ.ศ.2540 มีต้นทุนขายลดลงจากปี พ.ศ. 2539 ร้อยละ 0.45

บริษัทมีอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี เมื่อเปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี พ.ศ.2539 คือเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 20.18

ส่วนดอกเบี้ยจ่ายบริษัทมีอัตราลดลงของดอกเบี้ยจ่ายอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราลดลง 10.55 26.23 94.56 และ 99.93 ในปี พ.ศ.2540 2541 2542 และ 2543 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปี พ.ศ.2539 สาเหตุที่บริษัทมีการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายเนื่องมาจากบริษัทมีจำนวนหนี้สินที่ลดลง จึงมีผลทำให้บริษัทมีรายจ่ายในส่วนดอกเบี้ยจ่ายลดลง

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี พ.ศ.2540 ลดลงร้อยละ 236.62 เมื่อเทียบกับปี พ.ศ.2539 และมีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี พ.ศ.2541 2542 และ 2543 ร้อยละ 1,052.68 450.49 และ 432.74 ตามลำดับจากปี พ.ศ.2539 สาเหตุที่ในปี พ.ศ.2540 บริษัทเกิดผลขาดทุนเนื่องมาจากในปี พ.ศ.2540 เกิดการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากระบบตรึงเงินมาเป็นแบบลอยตัว ซึ่งบริษัทมีหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศและยังไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน จึงทำให้บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 183,464,491 บาท ซึ่งผลของการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนนี้ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี พ.ศ.2540 นี้ขาดทุนเป็นจำนวน 44,525,115 บาท ต่อมาในปี พ.ศ.2541 พบว่าบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากเนื่องจากบริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี พ.ศ.2542 บริษัทมีผลกำไรที่ลดลงจากปี พ.ศ.2541 เนื่องมาจากบริษัทมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์

#### 1.4 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนตามแนวโน้มของ บริษัท เชียงใหม่ โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) – งบการเงินรวม

จากตารางที่ 10 การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนตามแนวโน้มในส่วนของงบการเงินรวม ในปี พ.ศ.2541 และ 2542 พบว่า ในปี พ.ศ.2542 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลงจากปี พ.ศ.2541 ร้อยละ 10.70 เนื่องมาจากสภาพเศรษฐกิจ และค่าเงินบาทที่แข็งตัวมากขึ้น และมีต้นทุนขายในปี พ.ศ.2542 เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2541 ร้อยละ 1.80

ปี พ.ศ.2542 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจากปี พ.ศ.2541 ร้อยละ 52.24 แม้ว่าในปี พ.ศ.2542 บริษัทจะมีรายจ่ายในส่วนของดอกเบี้ยจ่ายลดลงถึงร้อยละ 92.27 แต่เนื่องจาก ในปี พ.ศ. 2542 บริษัทมีผลขาดทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อยเป็นจำนวนมากจึงทำให้ในปี พ.ศ.2542 บริษัทมีกำไรลดลงจากปี พ.ศ.2541

## 2 ผลการศึกษาการเปรียบเทียบตามแนวคิด (Common Size Analysis)

การเปรียบเทียบงบดุลตามแนวคิด เป็นการวิเคราะห์โครงสร้างของงบดุล ทั้งงบ โดยวิเคราะห์ทีละด้าน เริ่มต้นด้วยด้านสินทรัพย์หมุนเวียน โดยเทียบให้สินทรัพย์รวมแต่ละปี เท่ากับร้อยแล้วเทียบส่วนประกอบของสินทรัพย์รวมซึ่งได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์อื่นให้เป็นอัตราร้อยละของสินทรัพย์รวม เสร็จแล้วจึงทำการวิเคราะห์ทางด้านหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น โดยใช้หลักเดียวกันกล่าวคือ เทียบหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อย หลังจากนั้นเทียบส่วนประกอบแต่ละรายการ เช่น หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินระยะยาว และส่วนของผู้ถือหุ้น

การเปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนตามแนวคิด เป็นการวิเคราะห์โครงสร้างของงบกำไรขาดทุนทั้งงบ โดยการเทียบให้รายได้จากการขายแต่ละปีเท่ากับร้อย แล้วเทียบส่วนประกอบของงบกำไรขาดทุน ซึ่งได้แก่ ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ดอกเบียจ่าย ให้เป็นอัตราร้อยละของรายได้จากการขาย

โดยผลการศึกษาการเปรียบเทียบงบดุลและงบกำไรขาดทุนตามแนวคิด แบ่งการศึกษาออกเป็นดังนี้

- 2.1 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลเฉพาะบริษัทตามแนวคิดของ บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์จำกัด (มหาชน)
- 2.2 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลรวมตามแนวคิดของ บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์จำกัด (มหาชน)
- 2.3 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนเฉพาะบริษัทตามแนวคิดของ บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์จำกัด (มหาชน)
- 2.4 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนรวมตามแนวคิดของ บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์จำกัด (มหาชน)

ทั้งนี้การวิเคราะห์การเปรียบเทียบตามแนวคิดของบริษัท เชียงใหม่ โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) แสดงได้ดังนี้

ตารางที่ 11 แสดงการวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลเฉพาะบริษัทตามแนวคิด - บริษัท เทียงโหม้ฟรช่นฟูตส์ จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์แนวดิ่ง (Common-Size Analysis)

	2539		2540		2541		2542		2543		เฉลี่ย	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	192,452,298.00	31.32%	241,390,296.00	37.42%	501,939,816.00	55.92%	484,510,713.00	56.27%	537,419,194.00	55.33%	391,542,463.40	49.07%
สินทรัพย์ถาวร	421,842,551.00	68.66%	403,574,744.00	62.57%	385,674,161.00	42.97%	364,328,789.00	42.31%	421,601,246.00	43.40%	399,404,298.20	50.06%
สินทรัพย์อื่น	86,365.00	0.01%	50,800.00	0.01%	9,994,206.00	1.11%	12,266,815.00	1.42%	12,307,566.00	1.27%	6,941,150.40	0.87%
รวมสินทรัพย์	614,381,214.00	100.00%	645,015,840.00	100.00%	897,608,183.00	100.00%	861,106,317.00	100.00%	971,328,006.00	100.00%	797,887,912.00	100.00%
หนี้สินหมุนเวียน	120,805,056.00	19.66%	230,351,800.00	35.71%	192,267,643.00	21.42%	60,665,873.00	7.05%	60,269,892.00	6.20%	132,872,052.80	16.65%
หนี้สินระยะยาว	179,147,250.00	29.16%	157,132,050.00	24.36%	301,600.00	0.03%	-	0.00%	-	0.00%	67,316,180.00	8.44%
หนี้สินอื่น	516,629.00	0.08%	644,826.00	0.10%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	232,291.00	0.03%
รวมหนี้สิน	300,468,935.00	48.91%	388,128,676.00	60.17%	192,569,243.00	21.45%	60,665,873.00	7.05%	60,269,892.00	6.20%	200,420,523.80	25.12%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	313,912,279.00	51.09%	256,887,164.00	39.83%	705,038,940.00	78.55%	800,440,444.00	92.95%	911,058,114.00	93.80%	597,467,388.20	74.88%
รวมหนี้สินและส่วน ของผู้ถือหุ้น	614,381,214.00	100.00%	645,015,840.00	100.00%	897,608,183.00	100.00%	861,106,317.00	100.00%	971,328,006.00	100.00%	797,887,912.00	100.00%

ตารางที่ 12 แสดงการวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลรวมตามแนวดิ่ง - บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซมฟูคส์ จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์แนวดิ่ง (Common-Size Analysis)

	2541		2542		เฉลี่ย	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	523,117,075.00	57.27%	512,980,199.00	57.26%	518,048,637.00	57.26%
สินทรัพย์ถาวร	388,635,553.00	42.55%	381,092,724.00	42.54%	384,864,138.50	42.54%
สินทรัพย์อื่น	1,707,279.00	0.19%	1,807,036.00	0.20%	1,757,157.50	0.19%
รวมสินทรัพย์	913,459,907.00	100.00%	895,879,959.00	100.00%	904,669,933.00	100.00%
หนี้สินหมุนเวียน	200,677,904.00	21.97%	82,514,596.00	9.21%	141,596,250.00	15.65%
หนี้สินระยะยาว	301,600.00	0.03%	-	0.00%	150,800.00	0.02%
หนี้สินอื่น	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมหนี้สิน	200,979,504.00	22.00%	82,514,596.00	9.21%	141,747,050.00	15.67%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	703,383,196.00	77.00%	797,431,650.00	89.01%	750,407,423.00	82.95%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	9,097,207.00	1.00%	15,933,713.00	1.78%	12,515,460.00	1.38%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	913,459,907.00	100.00%	895,879,959.00	100.00%	904,669,933.00	100.00%

## 2.1 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลเฉพาะบริษัทตามแนวดิ่งของ บริษัท เชียงใหม่ โพรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

จากตารางที่ 11 เมื่อพิจารณางบดุลเฉพาะบริษัทของ บริษัท เชียงใหม่ โพรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ทางด้านสินทรัพย์ พบว่าในปี พ.ศ. 2539 และ 2540 ในส่วนของการลงทุนในสินทรัพย์นั้น บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากที่สุด คือเท่ากับร้อยละ 68.66 และ 62.57 ตามลำดับ รองลงมาคือสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 31.32 และ 37.42 ตามลำดับ โดยรายการสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ที่บริษัทลงทุน คือ รายการสินค้าคงเหลือ ส่วนในปี พ.ศ.2541 2542 และ 2543 พบว่า บริษัทมีสัดส่วนในการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนมากที่สุด คือร้อยละ 55.92 56.27 และ 55.33 ตามลำดับ และมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 42.97 42.31 และ 43.40 ตามลำดับ ซึ่งรายการสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ในปี พ.ศ.2541 คือ สินค้าคงเหลือ และรายการสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ในปี พ.ศ.2542 และ 2543 คือ เงินสดและเงินฝากธนาคาร จากการวิเคราะห์ดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของบริษัทที่เพิ่มขึ้น

ส่วนทางด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นพบว่า การจัดหาแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ของบริษัทได้มาจากแหล่งภายใน คือจากส่วนของผู้ถือหุ้น ยกเว้นในปี พ.ศ.2540 ที่แหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ของบริษัทได้มาจากภายนอกคือ ได้มาจากการก่อหนี้ระยะสั้นโดยมีอัตราหนี้สินรวมร้อยละ 60.17 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด จากการวิเคราะห์พบว่าในปี พ.ศ. 2541 2542 และ 2543 บริษัทมีการจัดหาแหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากถึงร้อยละ 78.55 92.95 และ 93.80 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนในปี พ.ศ.2541 นั่นเอง ในส่วนของหนี้สินในปี พ.ศ.2539 มีการก่อหนี้จากหนี้สินระยะยาวมากกว่าหนี้สินระยะสั้น คือมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 29.16 และตั้งแต่ปี พ.ศ.2540-2543 บริษัทมีหนี้สินจากการก่อหนี้ระยะสั้นมากกว่าหนี้ระยะยาว เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวทั้งจำนวนซึ่งบริษัทมีการชำระคืนจนครบจำนวนในปี พ.ศ.2542

## 2.2 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลรวมตามแนวดิ่งของ บริษัท เชียงใหม่ โพรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

จากตารางที่ 12 เมื่อทำการวิเคราะห์ทั้งงบดุลรวมตามแนวดิ่งในปี พ.ศ.2541 และ 2542 พบว่า การลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ระยะสั้นมากกว่าสินทรัพย์ถาวร คือร้อยละ 57.27 ในปี พ.ศ.2541 และร้อยละ 57.26 ในปี พ.ศ.2542 ซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ในปี พ.ศ.2541 คือ สินค้าคงเหลือ ส่วนในปี พ.ศ.2542 สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่คือ เงินสดและเงินฝากธนาคาร

ในส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นพบว่า ในทั้ง 2 ปี บริษัทมีแหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าการก่อหนี้จากภายนอก คือร้อยละ 77 ในปี พ.ศ. 2541 และ ร้อยละ 89.01 ในปี พ.ศ.2542 สำหรับหนี้สินนั้นโดยมากแล้วจะเป็นหนี้สินระยะสั้นคือในปี พ.ศ.2541 บริษัทมีหนี้สินระยะสั้นร้อยละ 21.97 หนี้สินระยะยาวร้อยละ 0.03 ส่วนในปี พ.ศ. 2542 นั้นบริษัทไม่มีหนี้สินระยะยาว คงเหลือเพียงหนี้สินระยะสั้นร้อยละ 9.21 เท่านั้น

๑/๑๗  
๙๙๘.๗  
๙๙๖.๙๐

เลขหมู่.....

สำนักหอสมุด มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

๑.๓

ตารางที่ 13 แสดงการวิเคราะห์เปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนเฉพาะบริษัทตามแนวคิด - บริษัท เที่ยงไหมีฟรช่นฟูตส์ จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์แนวกิ่ง (Common-Size Analysis)

	2539		2540		2541		2542		2543		เฉลี่ย	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
รายได้ขายสินค้า	631,277,536.00	100.00%	751,030,428.00	100.00%	1,068,240,347.00	100.00%	949,281,734.00	100.00%	930,915,767.00	100.00%	866,149,162.40	100.00%
รายได้อื่น	4,953,896.00	0.78%	8,327,165.00	1.11%	99,856,437.00	9.35%	10,033,422.00	1.06%	21,278,654.00	2.29%	28,889,914.80	3.34%
ต้นทุนขาย	447,196,120.00	70.84%	445,176,166.00	59.28%	597,126,689.00	55.90%	597,863,840.00	62.98%	614,722,806.00	66.03%	540,417,124.20	62.39%
กำไรขั้นต้น	189,035,312.00	29.94%	314,181,427.00	41.83%	570,970,095.00	53.45%	361,451,316.00	38.08%	337,471,615.00	36.25%	354,621,953.00	40.94%
กำไรขายและการขายและบริหาร	125,743,106.00	19.92%	145,083,820.00	19.32%	161,854,149.00	15.15%	163,724,207.00	17.25%	159,165,177.00	17.10%	151,114,091.80	17.45%
กำไรขายอื่น	1,200,000.00	0.19%	1,200,000.00	0.16%	5,098,010.00	0.48%	14,846,400.00	1.56%	4,575,569.00	0.49%	5,383,995.80	0.62%
ดอกเบี้ยจ่าย	29,502,824.00	4.67%	26,391,090.00	3.51%	21,763,857.00	2.04%	1,606,387.00	0.17%	21,879.00	0.00%	15,857,207.40	1.83%
ภาษีเงินได้	-	0.00%	2,567,141.00	0.34%	6,602,303.00	0.62%	1,872,818.00	0.20%	91,320.00	0.01%	2,226,716.40	0.26%
รายการพิเศษ	-	0.00%	-183,464,491.00	-24.43%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-36,692,898.20	-4.24%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	32,589,382.00	5.16%	-44,525,115.00	-5.93%	375,651,776.00	35.17%	179,401,504.00	18.90%	173,617,670.00	18.65%	143,347,043.40	16.55%



ตารางที่ 14 แสดงการวิเคราะห์เปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนรวมตามแนวคิด - บริษัท เจริญไทยไฟรช่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์ที่แนวคิด (Common-Size Analysis)

	2541		2542		เฉลี่ย	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
รายได้ขายสินค้า	1,128,447,847.00	100.00%	1,007,726,332.00	100.00%	1,068,087,089.50	100.00%
รายได้อื่น	100,185,679.00	8.88%	10,157,936.00	1.01%	55,171,807.50	5.17%
ต้นทุนขาย	644,421,446.00	57.11%	655,992,391.00	65.10%	650,206,918.50	60.88%
กำไรขั้นต้น	584,212,080.00	51.77%	361,891,877.00	35.91%	473,051,978.50	44.29%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	177,006,815.00	15.69%	174,321,443.00	17.30%	175,664,129.00	16.45%
ค่าใช้จ่ายอื่น	4,000,000.00	0.35%	9,528,835.00	0.95%	6,764,417.50	0.63%
ดอกเบี้ยจ่าย	21,816,102.00	1.93%	1,686,275.00	0.17%	11,751,188.50	1.10%
ภาษีเงินได้	6,602,303.00	0.59%	1,872,818.00	0.19%	4,237,560.50	0.40%
รายการพิเศษ	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ขาดทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	864,916.00	0.08%	4,918,998.00	0.49%	2,891,957.00	0.27%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	375,651,776.00	33.29%	179,401,504.00	17.80%	277,526,640.00	25.98%

### 2.3 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนเฉพาะบริษัทตามแนวดิ่งของ บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

จากตารางที่ 13 จะเห็นได้ว่า เมื่อทำการพิจารณางบกำไรขาดทุนในช่วงระยะเวลา ที่ทำการศึกษาพบว่า บริษัทดำเนินงานเกิดผลกำไรทุกปี ยกเว้นในปี พ.ศ.2540 บริษัทเกิดผลขาดทุน ร้อยละ 5.93 ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีกำไรขั้นต้นถึงร้อยละ 41.83 ก็ตามแต่ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เกิดขึ้นในปีนี้ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.43 เป็นส่วนสำคัญที่ทำให้ บริษัทเกิดผลขาดทุนจากการดำเนินงาน ส่วนในปี พ.ศ.2541-2543 พบว่าบริษัทยังสามารถทำกำไร ได้ดี โดยเฉพาะในปี พ.ศ.2541 บริษัทมีผลกำไรถึงร้อยละ 35.17 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่มียอดขาย เพิ่มขึ้น และต้นทุนขายที่ลดลง จึงส่งผลให้มีกำไรขั้นต้นมากถึงร้อยละ 53.45 นอกจากนี้สาเหตุที่ทำให้ บริษัทมีผลกำไรในปี พ.ศ.2541-2543 เนื่องมาจากบริษัทมีรายจ่ายดอกเบี้ยที่น้อยลงนั่นเอง นอกจากนี้เมื่อพิจารณางบกำไรขาดทุนจะพบว่าในปี พ.ศ.2542 บริษัทมีค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นจำนวนสูงกว่า ทุกๆปี คือ คิดเป็นร้อยละ 1.56 ซึ่งเป็นเหตุมาจากเกิดผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์นั่นเอง

### 2.4 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนรวมตามแนวดิ่งของ บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

จากตารางที่ 14 เมื่อทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนรวมตามแนวดิ่ง ในปี พ.ศ.2541 และ 2542 พบว่าในปี พ.ศ.2541 บริษัทมีกำไรขั้นต้นถึงร้อยละ 51.77 เนื่องมาจาก บริษัทมีรายได้อื่นๆ เป็นจำนวนมาก ซึ่งส่วนใหญ่แล้วคือกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และมีกำไรสุทธิ จากการดำเนินงานร้อยละ 33.29 ส่วนในปี พ.ศ.2542 นั้น บริษัทมีกำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อนคือมี สัดส่วนร้อยละ 35.91 และมีกำไรสุทธิร้อยละ 17.80 สาเหตุที่บริษัททำกำไรได้ลดลงเนื่องมาจาก บริษัทมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์และมียอดขายลดลงจึงทำกำไรได้ลดลง

### 3 ผลการศึกษาการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)

ทำการศึกษาการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยแบ่งกลุ่มในการศึกษาออกเป็น 4 กลุ่ม ซึ่งจะทำให้ทราบถึงฐานะการเงิน ความมั่นคงของบริษัท ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมถึงผลตอบแทนของบริษัท ดังนี้

#### 1. วิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

1.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)

1.2 อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

#### 2. วิเคราะห์สภาพเลี้ยว (Leverage Ratio)

2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt Ratio)

2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt – to – Equity –

Ratio)

2.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest

Coverage Ratio)

#### 3. วิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)

3.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable

Turnover)

3.2 ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ (Average Collection Period)

3.3 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

3.4 ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บสินค้าคงเหลือ (Average Age of

Inventory)

3.5 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)

#### 4. วิเคราะห์สมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratio)

4.1 อัตราผลตอบแทนต่อยอดขาย (Return on Sale)

4.2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets)

4.3 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

ตารางที่ 15 แสดงการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท เที่ยงใหม่โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) - งบการเงินเฉพาะบริษัท

อัตราส่วน	2539	2540	2541	2542	2543	เฉลี่ย
<b>1. วิเคราะห์สภาพคล่อง</b>						
ทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.59	1.05	2.61	7.99	8.92	4.43
ทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.44	0.38	1.83	4.90	6.49	2.81
<b>2. วิเคราะห์สภาพเสี่ยง</b>						
หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.49	0.60	0.21	0.07	0.06	0.29
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.51	0.96	0.27	0.08	0.07	0.58
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	2.10	6.36	18.56	113.84	7,940.53	1,616.28
<b>3. วิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงาน</b>						
อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (รอบ)	129.00	39.00	18.00	34.00	27.00	49.40
ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บเงินจากลูกหนี้ (วัน)	3.00	9.00	20.00	11.00	14.00	11.40
อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (รอบ)	3.20	2.91	4.00	3.20	4.20	3.50
ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บสินค้าคงเหลือ (วัน)	114.06	125.43	91.25	114.06	86.90	106.34
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	1.03	1.16	1.19	1.10	0.96	1.09
<b>4. วิเคราะห์สมรรถภาพในการทำกำไร</b>						
อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (%)	5.16	5.93	35.17	18.90	18.65	14.39
อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (%)	5.30	6.90	41.85	20.83	17.87	15.79
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	10.38	17.33	53.28	22.41	19.06	17.56

ตารางที่ 16 แสดงการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท เขียวโพธิ์พรเช่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) - งบการเงินรวม

อัตราส่วน	2541	2542	เฉลี่ย
<b>1. วิเคราะห์สภาพคล่อง</b>			
ทุนหมุนเวียน (เท่า)	2.61	6.22	4.42
ทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	1.83	3.79	2.81
<b>2. วิเคราะห์สภาพเสี่ยง</b>			
หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.22	0.09	0.16
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.29	0.10	0.20
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	18.48	113.84	66.16
<b>3. วิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (รอบ)	18.33	31.56	24.95
ระยะเวลาค้างเฉลี่ยในการเก็บเงินจากลูกหนี้ (วัน)	20.00	12.00	16.00
อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (รอบ)	4.15	3.27	3.71
ระยะเวลาค้างเฉลี่ยในการเก็บสินค้าคงเหลือ (วัน)	88.00	112.00	100.00
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	1.24	1.12	1.18
<b>4. วิเคราะห์สมรรถภาพในการทำกำไร</b>			
อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (%)	33.29	17.80	25.55
อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (%)	41.12	20.03	30.58
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	53.41	22.50	37.96

### 3.1 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) – งบการเงินเฉพาะบริษัท

#### 1. วิเคราะห์สภาพคล่อง

บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราเงินทุนหมุนเวียนในช่วง 5 ปีเฉลี่ย ในช่วงปี พ.ศ.2539-2543 เท่ากับ 4.43 หมายความว่าหนี้สินหมุนเวียนทุกๆ 1 บาท บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมาชำระถึง 4.43 บาท ซึ่งจะเห็นว่าบริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปีตั้งแต่ปี พ.ศ.2539-2543 คือ 1.59 1.05 2.61 7.99 และ 8.92 เท่าตามลำดับ โดยจะเห็นว่าในปี พ.ศ. 2543 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงสุดเท่ากับ 8.92 เท่า เนื่องจากในปี พ.ศ.2543 บริษัทมีการก่อหนี้ระยะสั้นลดลง และมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นโดยในปี พ.ศ.2543 บริษัทมีเงินสดและเงินฝากธนาคารมากถึง 311,002,972 บาท

สำหรับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีอัตราเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้น โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 2.81 เท่า ซึ่งหมายความว่า หนี้สินหมุนเวียนทุกๆ 1 บาท มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องอย่างแท้จริง (สินทรัพย์หมุนเวียน – สินค้าคงคลัง – ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า) จำนวน 2.81 บาท มาชำระหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วสามารถวัดสภาพคล่องของกิจการได้ดีกว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ทั้งนี้บริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วในปี พ.ศ.2539-2543 ในอัตรา 0.44 0.30 1.80 4.90 และ 6.49 ตามลำดับ จะเห็นว่าในช่วงปี พ.ศ.2539 และ 2540 บริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วเป็นสัดส่วนที่น้อย เมื่อคิดเป็นร้อยละต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียนจะเท่ากับร้อยละ 72.33 และ 71.43 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่า ในปี พ.ศ.2539 และ 2540 บริษัทมีสินค้าคงคลังเป็นรายการหลักของสินทรัพย์หมุนเวียน และการที่บริษัทมีสินค้าคงคลังเหลือเป็นจำนวนมาก แสดงให้เห็นว่าบริษัทยังมีการบริหารสินค้าคงคลังไม่ดีเท่าที่ควร หรืออาจจะมีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายมากในปีนั้นๆ เมื่อทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วของบริษัทในปี พ.ศ.2541-2543 พบว่าบริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นการแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องเพิ่มมากขึ้นทุกๆ ปี โดยตั้งแต่ปี พ.ศ.2541 เป็นต้นมา บริษัทมีเงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก ซึ่งเป็นสิ่งที่แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่มีมากของบริษัทนั่นเอง

## 2. วิเคราะห์สภาพเสี่ยง

จากอัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงพบว่า บริษัทมีหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.29 เท่า ซึ่งหมายความว่า หนี้สินรวมทุกๆ 0.29 บาท มีสินทรัพย์รวมที่สามารถนำไปชำระหนี้สินรวมเท่ากับ 1 บาท ซึ่งถือว่าบริษัทไม่มีสภาพเสี่ยงต่อการชำระหนี้มากนัก และจากช่วงเวลาที่ทำการศึกษาคือในปี พ.ศ.2539-2543 พบว่า สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องคือเท่ากับ 0.49 0.60 0.21 0.07 และ 0.06 เท่าตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการก่อหนี้สินลดลงและยังมีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อีกด้วย ซึ่งหนี้สินที่ลดลงนี้มาจากการที่บริษัทมีการชำระคืนเงินกู้ BIBF ทั้งจำนวนนั่นเอง สำหรับทางด้านสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่แล้วจะได้แก่ เงินสดและเงินฝากธนาคาร โดยในปี พ.ศ.2541 และ 2542 บริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศจีนด้วย

สำหรับทางด้านสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ย 5 ปี พบว่าสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.58 เท่า โดยในปี พ.ศ.2539 บริษัทมีแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่มาจากภายนอกกิจการ คือบริษัทมีการก่อหนี้มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ในปี พ.ศ.2540-243 โครงสร้างทางการเงินของบริษัทนั้นมาจากภายในคือจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าการก่อหนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี พ.ศ.2541 บริษัทได้มีการเพิ่มทุน ทำให้ตั้งแต่ปี 2541 เป็นต้นไปบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก จากการที่บริษัทมีแหล่งเงินมาจากภายในจะแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงในการเลือกใช้แหล่งเงินทุนน้อย ซึ่งเป็นผลดีต่อบริษัทเอง

ในส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยนั้น โดยเฉลี่ยแล้วมีอัตราส่วนเท่ากับ 1,614.89 เท่าซึ่งเป็นสัดส่วนที่สูงมากโดยเริ่มมีการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนอย่างมากตั้งแต่ปี พ.ศ.2541-2543 สาเหตุที่บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้มากเนื่องมาจาก ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทลดลงเป็นอย่างมากเพราะบริษัทมีหนี้สินลดลงการจ่ายดอกเบี้ยจึงลดลงตามไปด้วย

## 3. วิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงาน

จากตารางที่ 15 พบว่า บริษัทมีระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บเงินจากลูกหนี้ในปี พ.ศ.2539-2543 เท่ากับ 3 9 20 11 และ 14 วัน ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วง 5 ปี เท่ากับ 11.40 วันซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการติดตามหนี้สูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี พ.ศ.2539 ที่บริษัทสามารถติดตามหนี้ได้ภายในระยะเวลาเพียง 3 วัน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงในการเก็บหนี้ไม่ได้้น้อยมาก ส่วนระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บสินค้าคงเหลือของบริษัทพบว่า บริษัทมีระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือไว้ค่อนข้างนาน คือเฉลี่ยแล้ว 106.34 วัน โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ คือ สินค้ากึ่งสำเร็จรูปที่บริษัทผลิตไว้เพื่อรอบรรจุและจำหน่ายให้ลูกค้าต่อไป สาเหตุที่

บริษัทมีระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือนานเนื่องจาก บริษัทต้องการมีสินค้าสำรองไว้เพื่อจัดจำหน่ายให้แก่ลูกค้าได้ทันทีที่ลูกค้าต้องการ แต่ระยะเวลาในการเก็บสินค้าที่นานจนเกินไปอาจมีผลทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องได้ อีกทั้งยังเกิดค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษาสินค้าเพิ่มขึ้นอีกด้วย ดังนั้นบริษัทจึงต้องมีการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารสินค้าคงเหลือให้มากขึ้น

สำหรับทางด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมนั้น ในช่วงปี พ.ศ.2539-2543 มีอัตราเฉลี่ย 1.09 เท่า ซึ่งหมายความว่าถ้าบริษัทลงทุนในสินทรัพย์ 1 บาท สามารถก่อให้เกิดรายได้ 1.09 บาท อัตราส่วนการหมุนเวียนของเงินทุนสูงจะแสดงให้เห็นว่ารายได้ของกิจการมีมาก และส่งผลให้มีกำไรมากด้วย แต่หากการหมุนเวียนของเงินทุนต่ำ ย่อมหมายถึงการใช้เงินทุนเพื่อก่อให้เกิดรายได้ยังไม่เต็มที่ หรืออาจเป็นเพราะมีการลงทุนมากจนเกินไป ซึ่งแสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานที่ไม่ดี ซึ่งการวิเคราะห์จะเห็นได้ว่า ในปี พ.ศ.2543 บริษัทมีอัตราการหมุนเวียนของเงินทุนอยู่ที่ 0.96 เท่า หมายถึง บริษัทลงทุน 1 บาท สามารถทำรายได้ให้แก่บริษัทได้เพียง 0.96 บาท ซึ่งไม่คุ้มกับเงินลงทุนที่เสียไป

#### 4. วิเคราะห์สมรรถภาพในการหากำไร

จากการศึกษาพบว่า บริษัทมีผลกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง ยกเว้นในปี พ.ศ.2540 ที่กิจการมีผลขาดทุนสุทธิ ซึ่งจากการวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายสุทธิของบริษัท ในปี พ.ศ.2539-2543 พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 14.39 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าโดยภาพรวมแล้วบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีถึงแม้ว่าสภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไปยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ก็ตาม แต่บริษัทก็ยังสามารถสร้างกำไรการดำเนินงานได้ ยกเว้นแต่เพียงในปี พ.ศ.2540 ที่บริษัทประสบผลขาดทุน สาเหตุเนื่องมาจากกระทรวงการคลังได้ประกาศเปลี่ยนแปลงระบบค่าเงินจากระบบตรกร้าเงินเป็นแบบลอยตัว และในปีนั้นบริษัทมีเจ้าหนี้ที่ยังไม่ได้รับการประกันความเสี่ยงจึงส่งผลให้ในปี พ.ศ.2540 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิขาดทุนร้อยละ 5.93 และบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายสุทธิมากที่สุดในปี พ.ศ.2541 คือเท่ากับร้อยละ 35.17 ต่อมาในปี พ.ศ.2542 และ 2543 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายสุทธิลดลงจากปี พ.ศ.2541 คือมีอัตราร้อยละ 18.90 และ 18.65 ตามลำดับ สาเหตุที่บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายสุทธิลดลงเนื่องมาจาก ยอดขายของบริษัทลดลง เพราะสภาพเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่นัก นอกจากนี้ในปี พ.ศ.2543 บริษัทคู่แข่งในประเทศจีนมีการลดราคาสินค้าลงทำให้บริษัทต้องมีนโยบายลดราคาสินค้าเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดไว้

สำหรับอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม หรืออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม จะแสดงถึงประสิทธิภาพของการใช้เงินทุนไปในสินทรัพย์ และเมื่อดูถึงอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัท พบว่าโดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 15.79 ซึ่งอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมนี้จะแสดงให้เห็นถึงผลตอบแทน



ที่ได้จากการนำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ว่าสินทรัพย์ที่ลงทุนไปนั้นก่อให้เกิดผลตอบแทนแก่บริษัทเท่าใด

สำหรับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น บริษัทมีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 17.56 ซึ่งอัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนไปเท่าใด ซึ่งผลตอบแทนที่ได้รับผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาว่าจะคุ้มหรือไม่ถ้าผู้ลงทุนนำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์อื่น เช่น นำไปฝากสถาบันการเงิน ลงทุนซื้อพันธบัตรรัฐบาล เป็นต้น

### 3.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซ็นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) – งบการเงินรวม

#### 1. วิเคราะห์สภาพคล่อง

จากตารางที่ 16 เมื่อพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินของงบการเงินรวมจะพบว่า ในปี พ.ศ.2541-2542 บริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเฉลี่ย 4.42 เท่า ซึ่งมีความใกล้เคียงกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนในงบการเงินเฉพาะบริษัท จึงเป็นการแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีสภาพคล่องสูง แม้ว่าเมื่อมีการลงทุนในบริษัทย่อยแล้วบริษัทจะมีหนี้สินหมุนเวียนสูงขึ้นก็ตาม สำหรับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว นั้น ในปี พ.ศ.2541 และ 2542 เท่ากับ 1.83 เท่า และ 3.79 เท่า ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่า ในปี พ.ศ.2541 และ 2542 หนี้สินหมุนเวียนทุกๆ 1 บาท บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สภาพคล่องอย่างแท้จริงจำนวน 1.83 บาท และ 3.79 บาท ตามลำดับ มาชำระหนี้ ซึ่งแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วที่เพิ่มสูงขึ้น เป็นข้อบ่งชี้ให้เห็นถึงการจัดการกับสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นนั่นเอง

#### 2. วิเคราะห์สภาพเสถียร

จากอัตราส่วนแสดงสภาพเสถียรของงบการเงินรวมของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซ็นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า บริษัทมีหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์โดยเฉลี่ย 2 ปี เท่ากับ 0.16 เท่า ซึ่งแตกต่างจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมในงบการเงินเฉพาะบริษัทฯ ที่เท่ากับ 0.29 เท่า แสดงให้เห็นว่า ผลการดำเนินงานในงบการเงินรวมดีกว่าเฉพาะบริษัท เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ เช่น ค่าความนิยมที่เกิดจากการไปลงทุนในบริษัทย่อย ในงบการเงินรวมนั้น หนี้สินรวมทุกๆ 0.16 บาท บริษัทจะมีสินทรัพย์รวมที่นำไปชำระหนี้สินรวมเท่ากับ 1 บาท ซึ่งถือว่าบริษัทมีสภาพเสถียรในการชำระหนี้ต่ำ

ในปี พ.ศ.2541 และ 2542 พบว่าบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.29 เท่า และ 0.10 เท่า ตามลำดับ ซึ่งมีความใกล้เคียงกับอัตราส่วนในงบการเงินเฉพาะ บริษัท จะเห็นว่าในปี พ.ศ.2542 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากปี พ.ศ. 2541 เนื่องมาจากบริษัทมีหนี้สินที่ลดลงนั่นเอง

ในส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยนั้น โดยเฉลี่ยแล้วมีอัตราส่วนเท่ากับ 66.16 เท่า โดยในปี พ.ศ.2541 เท่ากับ 18.48 เท่า และ ปี พ.ศ.2542 เท่ากับ 113.84 เท่า ซึ่งจะเห็นได้ว่าในปี พ.ศ.2542 บริษัทมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยมากกว่าในปี พ.ศ.2541 สาเหตุเนื่องมาจากในปี พ.ศ.2542 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายเป็นจำนวนที่น้อยเนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมที่ลดลง

### 3. การวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงาน

จากตารางที่ 16 จะเห็นได้ว่าแม้ว่าบริษัทจะมีการลงทุนในบริษัทย่อยแต่บริษัทก็ยังมีผลประกอบการที่ดีกล่าวคือ บริษัทยังคงมีความสามารถในการติดตามหนี้ได้ดี โดยระยะเวลาเฉลี่ยในการติดตามหนี้ในปี พ.ศ.2541 เท่ากับ 20 วัน และในปี พ.ศ.2542 เท่ากับ 12 วัน แสดงให้เห็นว่าในปี พ.ศ.2542 บริษัทมีความสามารถในการติดตามหนี้ได้ดีกว่าปีก่อน ทำให้ความเสี่ยงในการเกิดหนี้สูญของบริษัทลดลง

สำหรับระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงคลังนั้นในปี พ.ศ.2541 เท่ากับ 88 วัน และปี พ.ศ.2542 เท่ากับ 112 วัน จะเห็นได้ว่าในปี พ.ศ. 2542 บริษัทมีการบริหารสินค้าคงคลังได้ไม่ดีเท่าที่ควร ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลเสียแก่บริษัทได้คือเกิดค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษา และอาจขาดสภาพคล่องได้ ดังนั้นบริษัทจะต้องปรับปรุงเรื่องการบริหารสินค้าคงคลังให้มากขึ้น

ส่วนอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมนั้นพบว่าทั้งปี พ.ศ.2541 และ 2542 บริษัทมีอัตราส่วนเท่ากับ 1.24 เท่า และ 1.12 เท่าตามลำดับ โดยเฉลี่ย 2 ปี เท่ากับ 1.18 เท่า ซึ่งเป็นการแสดงให้เห็นว่า เงินลงทุนที่บริษัทจ่ายไปเพื่อลงทุนในทรัพย์สินรวมนั้นก่อให้เกิดรายได้ที่มากกว่าเงินที่เสียไปคือ ถ้าบริษัทลงทุนในสินทรัพย์ 1 บาท จะสามารถก่อให้เกิดรายได้ 1.18 บาท

### 4. วิเคราะห์สมรรถภาพในการทำกำไร

จากตารางที่ 16 พบว่า บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ใกล้เคียงกับอัตราส่วนของงบการเงินเฉพาะบริษัทมาก โดยในปี พ.ศ.2541 และ 2542 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิร้อยละ 33.29 และ 17.80 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าในปี พ.ศ.2541 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ

เป็นอัตราที่สูงมากเนื่องมาจากบริษัทสามารถสร้างยอดขายได้มากจึงทำให้มีผลกำไรมากตามไปด้วย

สำหรับผลตอบแทนที่บริษัทจะได้รับจากการลงทุนในสินทรัพย์นั้นพบว่ามียอดอัตราส่วนเท่ากับร้อยละ 41.12 และ 20.03 ในปี พ.ศ.2541 และ 2542 ตามลำดับ เฉลี่ย 2 ปี เท่ากับร้อยละ 30.58

ในส่วนของอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าบริษัทมียอดอัตราค่อนข้างสูง ซึ่งจะเป็นแรงจูงใจให้แก่ผู้ลงทุนที่อยากเข้ามาร่วมถือหุ้น เพราะจะเห็นว่าถ้าวางทุนในบริษัทนี้จะได้ผลตอบแทนมากกว่านำเงินไปลงทุนในกิจกรรมอื่น

ตารางที่ 17 แสดงงบกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท - บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟูคส์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟูคส์ จำกัด (มหาชน)					
งบกระแสเงินสด					
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2539 2540 2541 2542 และ 2543					
	งบการเงินเฉพาะบริษัท				บาท
	2539	2540	2541	2542	2543
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>					
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	32,589,382	(44,525,115)	375,651,776	179,401,504	173,617,670
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)					
<b>จากการดำเนินงาน</b>					
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริง	5,400,000	150,608,021	(56,847,740)	1,461,284	(4,614,502)
หนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สูญ	-	1,487,243	440,029	503,714	(362,902)
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ	-	6,233,976	403,371	1,456,198	(2,111,999)
ส่วนแบ่งผลขาดทุนในบริษัทย่อย	-	-	1,098,010	5,317,565	175,569
สำรองผลขาดทุนจากการลดค่าของเงินลงทุน	-	-	-	292,923	(292,923)
สำรองผลขาดทุนจากการค้ำของสินทรัพย์	-	-	-	5,528,835	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	-	-	-	(2,854,888)
ค่าเสื่อมราคา	41,840,313	44,947,739	47,012,811	49,381,482	44,982,828
กำไรจากการขายสินทรัพย์	-	(14,381)	(1,381,930)	(796,344)	(378,346)
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน</b>					
<b>หนี้สินดำเนินงาน</b>					
	79,829,695	158,737,483	366,376,327	242,547,161	208,160,507
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง(เพิ่มขึ้น)</b>					
ลูกหนี้การค้า	29,492,677	(13,544,301)	(38,998,748)	31,429,774	(3,358,925)
สินค้าคงเหลือ	3,824,680	(19,547,674)	3,206,295	(39,076,034)	42,792,524
เงินส่งหน้ำค้ำเมล็ดพันธุ์และปุ๋ย	-	(26,432,465)	20,860,465	5,572,000	-
ลูกหนี้ชาวไร่	352,988	(2,530,393)	(5,272,303)	(7,377,270)	5,027,996
เงินทดรองจ่าย	12,660,005	-	-	-	-
ลูกหนี้กรมสรรพากร	(1,931,808)	2,934,659	(6,259,409)	(5,577,433)	12,025,640
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3,029)	(1,795,840)	(584,399)	2,084,134	(1,075,459)
สินทรัพย์อื่น	183,299	35,565	(16,236)	(5,454)	(20,819)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>					
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	(4,047,597)	1,900,221	6,195,387	1,131,687	(3,324,766)

## บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟูคส์ จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2539 2540 2541 2542 และ 2543

	งบการเงินเฉพาะบริษัท				บาท
	2539	2540	2541	2542	2543
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(1,875,520)	3,060,131	9,423,227	(7,909,268)	1,432,548
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(36,950)	188,941	696,765	689,934	1,905,440
หนี้สินอื่น	83,197	128,197	-	-	-
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>118,531,637</b>	<b>103,134,524</b>	<b>355,627,371</b>	<b>223,509,231</b>	<b>263,564,686</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>					
เงินลงทุนระยะสั้น(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(30,000,000)	10,000,000	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	(11,025,180)	(7,877,643)	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน	-	-	-	-	718,687
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	-	10,619	1,572,727	1,179,358	395,327
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(40,691,435)	(26,403,670)	(29,065,574)	(33,278,767)	(101,931,170)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(70,691,435)</b>	<b>(16,393,051)</b>	<b>(38,518,027)</b>	<b>(39,977,052)</b>	<b>(100,817,156)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(19,736,224)	8,337,637	(3,541,548)	(5,360,029)	(1,036,281)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	-	(77,674,300)	(152,174,929)	(122,900,581)	-
รับเงินค่าหุ้นเพิ่มทุน	-	-	85,000,000	-	-
จ่ายเงินปันผล	(25,000,000)	(12,500,000)	(12,500,000)	(84,000,000)	(63,000,000)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(44,736,224)</b>	<b>(81,836,663)</b>	<b>(83,216,477)</b>	<b>(212,260,610)</b>	<b>(64,036,281)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิ</b>	<b>3,103,978</b>	<b>4,904,810</b>	<b>233,892,867</b>	<b>(28,728,431)</b>	<b>98,711,249</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>239,108</b>	<b>3,343,086</b>	<b>28,247,896</b>	<b>262,140,763</b>	<b>233,412,332</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>3,343,086</b>	<b>8,247,896</b>	<b>262,140,763</b>	<b>233,412,332</b>	<b>332,123,581</b>
<b>ข้อมูลงบกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>					
<b>เงินสดจ่ายระหว่างปี</b>					
ดอกเบี้ยจ่าย	32,517,191	24,960,603	24,944,412	3,850,208	21,880
ภาษีเงินได้	-	1,169,189	298,407	6,766,667	1,675,928
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประกอบด้วย</b>					
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,343,086	8,247,896	147,642,630	212,574,573	311,002,972

## บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2539 2540 2541 2542 และ 2543

	งบการเงินเฉพาะบริษัท				บาท
	2539	2540	2541	2542	2543
เงินฝากประจำ 3 เดือน	20,000,000	20,000,000	114,498,133	20,837,759	21,120,609
หน่วยลงทุนในกองทุนรวม	10,000,000	-	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>33,343,086</b>	<b>28,247,896</b>	<b>262,140,763</b>	<b>233,412,332</b>	<b>332,123,581</b>

ตารางที่ 18 แสดงงบกระแสเงินสดรวม - บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	
งบกระแสเงินสด	
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2542	
	งบการเงินรวม บาท
	2542
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	179,401,504
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)	
จากการดำเนินงาน	
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริง	1,461,284
หนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สูญ	503,714
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ	1,456,198
ส่วนแบ่งผลขาดทุนในบริษัทย่อย	-
ตำรองผลขาดทุนจากการลดค่าของเงินลงทุน	-
ตำรองผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	5,528,835
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในขาดทุนสุทธิของบริษัทย่อย	(4,918,998)
ส่วนเกินมูลค่าเงินลงทุนตัดจ่าย	197,790
ผลสะสมของการปรับปรุงที่เกิดจากการแปลงค่า	
งบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(1,353,050)
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-
ค่าเสื่อมราคา	50,270,079
กำไรจากการขายสินทรัพย์	(796,344)
เงินสุทธิจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน	
หนี้สินดำเนินงาน	231,751,012
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง(เพิ่มขึ้น)</b>	
ลูกหนี้การค้า	29,961,780
สินค้าคงเหลือ	(46,655,595)
เงินล่วงหน้าค่าเมล็ดพันธุ์และปุ๋ย	5,572,000

## บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟูคส์ จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2542

	งบการเงินรวม	บาท
	<u>2542</u>	
ลูกหนี้ชาวไร่	(7,377,270)	
เงินทรงรอจ่าย	-	
ลูกหนี้กรมสรรพากร	(8,441,522)	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,903,179	
สินทรัพย์อื่น	-	
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>		
เข้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	13,148,300	
ภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(4,642,126)	
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1,155,359)	
หนี้สินอื่น	-	
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<u>219,766,852</u>	
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>		
เงินลงทุนระยะสั้น(เพิ่มขึ้น)ลดลง	-	
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน	-	
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	1,179,358	
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(47,969,907)	
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<u>(46,790,549)</u>	
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(5,360,029)	
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(122,900,581)	
รับเงินค่าหุ้นเพิ่มทุน	11,755,504	
จ่ายเงินปันผล	(84,000,000)	
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<u>(200,505,106)</u>	



## บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซ่นฟูดส์ จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2542

	งบการเงินรวม	บาท
	2542	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิ	27,528,803	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	264,034,046	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	236,505,243	
<b>ข้อมูลงบกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>		
เงินสดจ่ายระหว่างปี		
ดอกเบี้ยจ่าย	3,930,096	
ภาษีเงินได้	6,766,667	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประกอบด้วย		
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	215,667,484	
เงินฝากประจำ 3 เดือน	20,837,759	
รวม	236,505,243	

#### 4. การวิเคราะห์ห้งบกระแสเงินสด (Cash flow Analysis)

##### 4.1 การวิเคราะห์ห้งบกระแสเงินสดของ บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี พ.ศ.2539-2543 - ห้งบกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท

	2539	2540	2541	2542	2543
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	118,531,637	103,134,524	355,627,371	223,509,231	263,564,686
เงินสดจากกิจกรรมลงทุน	- 70,691,435	- 16,393,051	- 38,518,027	- 39,977,052	- 100,817,156
เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	- 44,736,224	- 81,836,663	- 83,216,477	- 212,260,610	- 64,036,281
เงินสดเพิ่ม (ลด)	3,103,978	4,904,810	233,892,867	- 28,728,431	98,711,249

ในปี พ.ศ.2539 บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ได้รับเงินสดสุทธิในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 118,531,637 บาท ใช้จ่ายเงินสดสุทธิในกิจกรรมลงทุนจำนวน 70,691,435 บาท และใช้จ่ายเงินสดสุทธิในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 44,736,224 บาท ทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2538 จำนวน 3,103,978 บาท และเมื่อพิจารณาห้งบกระแสเงินสดตามตารางที่ 17 จะพบว่าเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานส่วนใหญ่ได้มาจากการรับชำระเงินจากลูกหนี้การค้า และส่วนใหญ่จะใช้เงินสดไปเพื่อจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย ส่วนเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ส่วนทางด้านกิจกรรมการจัดหาเงินในปี พ.ศ.2539 นี้ บริษัทไม่มีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนหรือจากการกู้ยืม จะคงมีเพียงเงินสดที่ใช้ไปเพื่อจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่านั้น

ในปี พ.ศ.2540 บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 103,134,524 บาท และใช้จ่ายเงินสดสุทธิในกิจกรรมลงทุนจำนวน 16,393,051 บาท และใช้จ่ายเงินสดสุทธิในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 81,836,663 บาท ทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2539 จำนวน 4,904,810 บาท เมื่อพิจารณาจากตารางที่ 17 พบว่า ส่วนใหญ่บริษัทใช้เงินสดไปในการซื้อเมล็ดพันธ์และปุ๋ย ในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนนั้น เมื่อพิจารณาจากงบดุลในภาคผนวกหน้าที 80 พบว่าในปี พ.ศ.2540 บริษัทไม่ได้มีการลงทุนในหน่วยกองทุนรวมดังเช่นในปี พ.ศ.2539 แต่ในปีนี้มีบริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวน 26,403,670 บาท ซึ่งการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรนี้เป็นการลงทุนในเครื่องจักรและเครื่องใช้สำนักงาน สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินนั้น บริษัทได้นำกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมาชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 77,674,300 บาท และยังคงไม่มีเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินหรือเพิ่มทุนในปีนี้ แต่บริษัท

ยังมีเงินพอที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 12,500,000 บาท ซึ่งจากการพิจารณารายละเอียดจากตารางที่ 17 จะพบว่า แม้ว่าในปี พ.ศ.2540 บริษัทจะมีการนำเงินไปจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวแต่บริษัทก็ยังคงมีกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากเดิมจำนวน 103,134,524 บาท

ในปี พ.ศ.2541 บริษัทได้รับเงินสดสุทธิในกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวนมากกว่าทุกปีที่ผ่านมาคือมีจำนวน 355,627,371 บาท เนื่องจากบริษัทมียอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นมากกว่า 50% จึงมีผลทำให้บริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานในปีที่สูงมากขึ้น และเนื่องจากยอดขายที่สูงขึ้นนี้เองทำให้บริษัทมียอดลูกหนี้สูงขึ้น ในส่วนของกิจกรรมลงทุนนั้น ในปี พ.ศ.2541 บริษัทได้มีการลงทุนในบริษัทย่อยที่ประเทศจีน ซึ่งบริษัทได้ใช้จ่ายเงินสดในการลงทุนครั้งนี้จำนวน 11,025,180 บาท และบริษัทยังมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอีกจำนวน 29,065,574 บาท ดังนั้นบริษัทจะมีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 38,518,027 บาท สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินที่บริษัทได้รับในปี พ.ศ.2541 เป็นเงินสดที่ได้รับจากการเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 85,000,000 บาท และส่วนใหญ่บริษัทใช้จ่ายเงินสดเพื่อชำระคืนเงินกู้ระยะยาว ซึ่งจากการพิจารณาจากตารางที่ 17 พบว่าบริษัทมีเงินสดเพียงพอจากกิจกรรมดำเนินงานและการรับชำระหนี้ค่าหุ้นเพื่อนำไปจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว ทำให้บริษัทไม่มีความจำเป็นที่จะต้องกู้ยืมเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอกเพิ่มเติมอีก นอกจากนี้บริษัทยังคงมีเงินสดเพียงพอที่จะจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นอีกด้วย โดยในปี พ.ศ.2541 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 233,892,867 บาท

ในปี พ.ศ.2542 บริษัทได้รับเงินสดสุทธิในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 223,509,231 บาท ใช้จ่ายเงินสดสุทธิในกิจกรรมลงทุนจำนวน 39,977,052 บาท และใช้จ่ายเงินสดสุทธิในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 212,260,610 บาท มีผลทำให้บริษัทมีเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 28,728,431 บาท เมื่อพิจารณาจากรายละเอียดตามตารางที่ 17 พบว่ากระแสเงินสดที่บริษัทได้รับจากกิจกรรมดำเนินงานไม่เพียงพอที่จะจ่ายชำระหนี้และลงทุนในสินทรัพย์ถาวร สาเหตุที่ในปี พ.ศ.2542 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานลดลงเนื่องจาก บริษัทมียอดขายที่ลดลง ประกอบกับบริษัทนำเงินไปใช้ในการผลิตสินค้า รวมถึงการจ่ายเงินเพื่อซื้อเมล็ดพันธุ์ ปุ๋ย ยา วัสดุคิป และวัสดุ โรงงานเป็นจำนวนมากด้วย ส่วนเงินสดที่บริษัทได้รับจากกิจกรรมดำเนินงานส่วนใหญ่บริษัทได้มาจากการชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า สำหรับกระแสเงินสดจากการลงทุน บริษัทมีการนำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 33,278,767 บาท และ 7,877,643 บาท ตามลำดับ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินนั้นจะเห็นว่าในปี พ.ศ.2542 บริษัทใช้เงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวนมากเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ซึ่งเงินสดส่วนใหญ่ถูกใช้จ่ายไปเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งจำนวนที่ถึงกำหนดชำระภายในปีนี้

ในปี พ.ศ.2543 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 263,564,686 บาท มีการใช้จ่ายเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 100,817,156 บาท และใช้จ่ายไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 64,036,281 บาท เมื่อพิจารณารายละเอียดจากตารางที่ 17 จะพบว่า เงินสดที่บริษัทได้รับจากกิจกรรมดำเนินงานนี้ส่วนใหญ่ได้มาจากการที่บริษัทมีการขายสินค้าได้มากขึ้น ส่วนเงินสดที่จ่ายออกไปนั้นส่วนใหญ่แล้วบริษัทได้นำไปจ่ายเพื่อชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายในส่วนของกิจกรรมลงทุนนั้น เนื่องจากในปี พ.ศ.2543 บริษัทได้มีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยไปทั้งหมดในระหว่างปีซึ่งในปี พ.ศ.2543 บริษัทได้รับเงินจากการจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 718,687 บาท แต่ในปีนี้บริษัทได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวนมากถึง 101,931,170 บาท เพื่อรองรับการขยายสายการผลิตจึงทำให้บริษัทมีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวนมาก สำหรับกิจกรรมจัดหาเงินนั้น ในปี พ.ศ.2543 บริษัทไม่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเนื่องจากได้จ่ายชำระคืนไปทั้งหมดในปี พ.ศ.2542 แล้ว

#### 4.4.2 การประเมินคุณภาพกำไรของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี พ.ศ. 2539-2543 – งบกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท

ตารางที่ 19 การประเมินคุณภาพกำไรของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี พ.ศ. 2539-2543 – งบกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท

	2539	2540	2541	2542	2543	เฉลี่ย
คุณภาพกำไร	1.38	0.3	0.96	0.95	1.27	0.98

จากการประเมินคุณภาพกำไรของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี พ.ศ. 2539-2543 พบว่า บริษัทมีคุณภาพกำไรเท่ากับ 1.38 0.35 0.96 0.95 และ 1.27 เท่าตามลำดับ และบริษัทมีคุณภาพกำไรโดยเฉลี่ย 5 ปี เท่ากับ 0.98 เท่า โดยในปี พ.ศ.2539 บริษัทมีคุณภาพกำไรมากที่สุด และมีคุณภาพกำไรต่ำที่สุดในปี พ.ศ.2540 สาเหตุที่ในปี พ.ศ.2540 บริษัทมีคุณภาพกำไรต่ำเนื่องมาจาก บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสด หรือไม่ได้มีการจ่ายจริงเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เกิดขึ้นเพราะในปีนี้กระทรวงการคลังได้ประกาศให้เปลี่ยนแปลงระบบค่าเงินจากระบบตรึงเงินเป็นแบบลอยตัวจึง

ทำให้ธุรกิจต่างๆ มีผลกระทบจากการเปลี่ยนระบบค่าเงินบาท ซึ่งก็รวมทั้งบริษัท เชียงใหม่ โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ด้วย นอกจากนี้บริษัทยังมีรายการหนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพเป็นจำนวนมาก ซึ่งรายการเหล่านี้จะไม่พบในปี พ.ศ.2539 ประกอบกับในปี พ.ศ.2540 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ต่ำกว่าทุกปี (ตารางที่ 17) ต่อมาพบว่าในปี พ.ศ.2541-2543 คุณภาพกำไรของบริษัทมีแนวโน้มที่สูงขึ้นกว่าปี พ.ศ.2540 โดยในปี พ.ศ.2543 บริษัทเริ่มจะมีคุณภาพกำไรที่เพิ่มสูงมากคือสูงถึง 1.27 เท่า เมื่อเทียบกับคุณภาพกำไรในปี พ.ศ.2542 ที่มีจำนวนเท่ากับ 0.95 เท่า แม้ว่าในปี พ.ศ.2543 บริษัทจะมีกำไรเป็นจำนวนน้อยกว่ากำไรในปี พ.ศ.2542 ก็ตามสาเหตุเพราะว่า ในปี พ.ศ.2542 บริษัทมีรายการสำรองผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ ส่วนแบ่งผลขาดทุนในบริษัทย่อย และค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้มีการจ่ายเงินออกไปจริงเป็นจำนวนมากกว่าในปี พ.ศ.2543 นั่นเอง ซึ่งโดยรวมแล้วจะเห็นว่าบริษัทมีคุณภาพกำไรที่ดี คือบริษัทมีตัวกำไรที่จะนำไปใช้ได้จริงเป็นจำนวนที่มากขึ้น

4.3 การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดของ บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟูคส์ จำกัด (มหาชน)  
ระหว่างปี พ.ศ.2539-2543 – งบกระแสเงินสดรวม

	2542
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	219,766,852
เงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-46,790,549
เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	<u>-200,515,106</u>
เงินสดเพิ่ม(ลด)	<u>-27,528,803</u>

สำหรับงบกระแสเงินสดของงบการเงินรวมของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟูคส์ จำกัด (มหาชน) จะมีเพียงงบกระแสเงินสดสำหรับปี พ.ศ.2542 เท่านั้น เนื่องจากบริษัทเริ่มมีการลงทุนในบริษัทย่อยตั้งแต่ปี พ.ศ.2541 จึงเริ่มจัดทำงบการเงินรวมเริ่มตั้งแต่ปี พ.ศ.2541 ทำให้บริษัทสามารถจัดทำงบกระแสเงินสดได้เพียงปีเดียวคือ ปี พ.ศ.2542 เท่านั้น

จากตารางที่ 18 จะเห็นได้ว่า ในปี พ.ศ.2542 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 219,766,852 บาท ใช้จ่ายเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 46,790,549 บาท และใช้จ่ายเงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 200,505,106 บาท จึงทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 27,528,803 บาท สำหรับเงินสดที่บริษัทใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานส่วนใหญ่ใช้ไปในการผลิตสินค้า และซื้อเมล็ดพันธุ์ ปุ๋ย และยา เพื่อนำไปให้แก่เกษตรกรผู้เข้าร่วมโครงการของ บริษัท ส่วนเงินสดที่ได้รับนั้นส่วนใหญ่แล้วได้มาจากการชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า ซึ่งเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับงบกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทฯ จากตารางที่ 17 จะพบว่า การรับจ่ายเงินสดในกิจกรรมดำเนินงานนี้จะมีจำนวน และรายการที่ใกล้เคียงกัน สำหรับเงินสดจ่ายในกิจกรรมลงทุน บริษัทมีการจ่ายเพื่อลงทุนในเครื่องจักร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น ส่วนกระแสเงินสดจ่ายในกิจกรรมจัดหาเงินนั้นส่วนใหญ่บริษัทจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ระยะยาวที่จะถึงกำหนดในปีนี้ และเป็นการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท

จะเห็นได้ว่าในปี พ.ศ.2542 บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานเป็นแหล่งที่มาของกระแสเงินสดเพียงแหล่งเดียวที่กิจการจะสามารถนำไปจ่ายชำระคืนหนี้หรือการลงทุนใหม่ๆ ได้ บริษัทจึงควรรักษาผลการดำเนินงานในปีต่อไปให้ดีเพื่อที่บริษัทจะได้ไม่ต้องจัดหาแหล่งเงินทุนจากแหล่งอื่นเพิ่มอีก

**4.4 การประเมินคุณภาพกำไรของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซ่นฟูดส์ จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี พ.ศ. 2539-2543 – งบกระแสเงินสดรวม**

จากการประเมินคุณภาพกำไรของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซ่นฟูดส์ จำกัด (มหาชน) จากงบกระแสเงินสดรวม ในปี พ.ศ.2542 พบว่าบริษัทมีคุณภาพกำไรเท่ากับ 1 เท่า ซึ่งเมื่อเทียบกับคุณภาพกำไรเฉพาะบริษัท ในปี พ.ศ.2542 (ตารางที่ 19) ซึ่งเท่ากับ 0.95 เท่า จะพบว่ามียอดส่วนที่ใกล้เคียงกัน กล่าวคือ ก่อนข้างที่จะมีคุณภาพกำไรสูง คือบริษัทแทบจะไม่มี ความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรสุทธิที่แสดงในงบกำไรขาดทุน ซึ่งก็แสดงว่ากำไรสุทธิที่แสดงในงบกำไรขาดทุน เป็นกำไรที่เป็นกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานจริงๆ