

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ช
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ณ
อักษรย่อ	ด
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 หลักการและเหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	6
บทที่ 2 ทฤษฎีและแนวคิด	7
2.1 ทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา	8
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	18
2.3 นิยามศัพท์	21
บทที่ 3 วิธีการศึกษา	23
3.1 การศึกษาฐานะทางการเงินของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย	23
3.2 การศึกษาโครงสร้างเงินทุนและความอยู่รอดระยะยาว	25
บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ของไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2537 – 2541	28
4.1 ขนาดของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย	30
4.2 โครงสร้างของเงินทุน	35
บทที่ 5 การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ของประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2537 – 2541	38
5.1 ผลการศึกษาฐานะทางการเงินของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย	38
5.1.1 ผลการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)	39
5.1.2 ผลการศึกษาวิเคราะห์แนวตั้ง (Common Size)	81
5.1.3 ผลการศึกษาแนวโน้มของรายการแต่ละบัญชี (Trend)	82
5.1.4 ผลการศึกษางบกระแสเงินสด และ Du Pont System Analysis	103

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
5.2 ผลการศึกษาโครงสร้างเงินทุนและความอยู่รอดระยะยาว	107
บทที่ 6 บทสรุป	110
6.1 สรุปผลการศึกษา	110
6.1.1 การศึกษาฐานะทางการเงินของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย	110
6.1.2 การศึกษาโครงสร้างเงินทุนและความอยู่รอดระยะยาว	112
6.2 การอภิปรายผลการศึกษาและข้อค้นพบ	112
6.3 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย	113
6.4 ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษาต่อไป	114
บรรณานุกรม	116
ภาคผนวก ก	117
ตัวเลขข้อมูลประกอบการศึกษาฐานะทางการเงินของบริษัทปูนซีเมนต์ ของไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2537 – 2541	117
ภาคผนวก ข	133
ตัวเลขข้อมูลประกอบการศึกษาโครงสร้างเงินทุน และความอยู่รอด ระยะยาวของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2537 – 2541	133
ภาคผนวก ค	144
ตัวเลขข้อมูลของงบการเงินของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2537 - 2541	144
ประวัติผู้เขียน	165

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1 รายงานการเปรียบเทียบข้อมูลการผลิตและการจำหน่ายปูนซีเมนต์ระหว่างปี พ.ศ. 2539 – 2541	4
2 แสดงปีที่ก่อตั้งบริษัทปูนซีเมนต์ของไทยและเครื่องหมายการค้าหลัก	29
3 แสดงการเปรียบเทียบขนาดของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทยตามขนาดของสินทรัพย์และรายได้เฉลี่ย ระหว่างปี พ.ศ. 2537 - 2541	32
4 แสดงการเปรียบเทียบขนาดของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทยตามขนาดของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ระหว่างปี พ.ศ. 2537 – 2541	34
5 แสดงการเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงินและ โครงสร้างเงินทุนเฉลี่ยของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2537 – 2541	36
6 แสดงเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) ระหว่างปี พ.ศ. 2537-2541	71
7 แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ระหว่างปี พ.ศ. 2537-2541	72
8 แสดงอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratio) ระหว่างปี พ.ศ. 2537-2541	74
9 แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ระหว่างปี พ.ศ. 2537-2541	76
10 แสดงระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการจัดเก็บหนี้ ระหว่างปี พ.ศ. 2537-2541	77
11 แสดงระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระหว่างปี พ.ศ. 2537-2541	79
12 แสดงอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ ระหว่างปี พ.ศ. 2537-2541	80
13 แสดงการวิเคราะห์แนวโน้มของสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย โดยเฉลี่ยในระหว่างปี พ.ศ. 2537-2541	81
14 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลและงบกำไรขาดทุนตามแนวโน้มของบริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	83
15 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลและงบกำไรขาดทุนตามแนวโน้มของบริษัทปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)	85
16 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลและงบกำไรขาดทุนตามแนวโน้มของบริษัททีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	87
17 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลและงบกำไรขาดทุนตามแนวโน้มของบริษัทปูนซีเมนต์เอเชีย จำกัด (มหาชน)	89

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
18	การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลและงบกำไรขาดทุนตามแนวโน้มของ บริษัทชลประทานซีเมนต์ จำกัด (มหาชน)	91
19	การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลและงบกำไรขาดทุนตามแนวโน้มของ บริษัทปูนซีเมนต์ไทย (ลำปาง) จำกัด	93
20	การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลและงบกำไรขาดทุนตามแนวโน้มของ บริษัทสระบุรีซีเมนต์ จำกัด	95
21	การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลและงบกำไรขาดทุนตามแนวโน้มของ บริษัทสามัคคีซีเมนต์ จำกัด	97
22	การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลและงบกำไรขาดทุนตามแนวโน้มของ บริษัทไทยสถาปนา จำกัด	99
23	การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบดุลและงบกำไรขาดทุนตามแนวโน้มของ บริษัทยูนิเวอร์แซลปูนซีเมนต์ขาว จำกัด	101
24	แสดงกระแสเงินสดแบบ EBITDA ระหว่างปี พ.ศ. 2537-2541	104
25	แสดงกระแสเงินสดจากสินทรัพย์รวม (EBITDA ON ASSETS) ระหว่างปี พ.ศ. 2537-2541	105
26	แสดงผลการคำนวณค่า Z-Score ของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2537-2541	108
ก.1	แสดงสินทรัพย์รวมของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย ปี พ.ศ. 2537 – 2541	118
ก.2	แสดงอัตราการขยายตัวของสินทรัพย์รวม ปี พ.ศ. 2538 – 2541	119
ก.3	แสดงหนี้สินรวมของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย ปี พ.ศ. 2537 –2541	120
ก.4	แสดงอัตราการขยายตัวของหนี้สินรวม ปี พ.ศ. 2538 – 2541	121
ก.5	แสดงส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย ปี พ.ศ. 2537 – 2541	122
ก.6	แสดงอัตราการขยายตัวของส่วนของผู้ถือหุ้น ปี พ.ศ. 2538 – 2541	123
ก.7	แสดงรายได้จากการขายปูนซีเมนต์ ปี พ.ศ. 2537 – 2541	124
ก.8	แสดงอัตราการขยายตัวของรายได้จากการขายปูนซีเมนต์ ปี พ.ศ. 2538 – 2541	125
ก.9	แสดงกำไร / (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย ปี พ.ศ. 2537 – 2541	126

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
ก.10 แสดงรายการคอกเบี้ยจ่ายของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย ปี พ.ศ. 2537 – 2541	127
ก.11 แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ ปี พ.ศ. 2538 – 2541	128
ก.12 แสดง COMMON SIZE ของสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2537-2541 ของบริษัท SCC และบริษัท SCCC	129
ก.13 แสดง COMMON SIZE ของสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2537-2541 ของบริษัท TPIPL และบริษัท ASIA	129
ก.14 แสดง COMMON SIZE ของสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2537-2541 ของบริษัท JCC และบริษัทปูนลำปาง	130
ก.15 แสดง COMMON SIZE ของสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2537-2541 ของบริษัทสระบุรี และบริษัทสามัคคี	130
ก.16 แสดง COMMON SIZE ของสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2537-2541 ของบริษัทไทยสถาปนา และบริษัทปูนขาว	131
ก.17 แสดงตัวทวีของส่วนผู้ถือหุ้น (Equity Multiplier) ช่วงปี พ.ศ. 2537-2541	132
ข.1 แสดงการเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงิน และโครงสร้างเงินทุนเฉลี่ย ของบริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2537 – 2541	134
ข.2 แสดงการเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงิน และโครงสร้างเงินทุนเฉลี่ย ของบริษัทปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2537 – 2541	134
ข.3 แสดงการเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงิน และโครงสร้างเงินทุนเฉลี่ย ของบริษัททีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2537 – 2541	135
ข.4 แสดงการเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงิน และโครงสร้างเงินทุนเฉลี่ย ของบริษัทปูนซีเมนต์เอเชีย จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2537 – 2541	135
ข.5 แสดงการเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงิน และโครงสร้างเงินทุนเฉลี่ย ของบริษัทชลประทานซีเมนต์ จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2537 – 2541	136
ข.6 แสดงการเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงิน และโครงสร้างเงินทุนเฉลี่ย ของบริษัทปูนซีเมนต์ไทย (ลำปาง) จำกัด ปี พ.ศ. 2537 – 2541	136

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
ข.7 แสดงการเปรียบเทียบ โครงสร้างทางการเงิน และ โครงสร้างเงินทุนเฉลี่ย ของ บริษัท สรรบุรีซีเมนต์ จำกัด ปี พ.ศ. 2537 – 2541	137
ข.8 แสดงการเปรียบเทียบ โครงสร้างทางการเงิน และ โครงสร้างเงินทุนเฉลี่ย ของ บริษัท สามัคคีซีเมนต์ จำกัด ปี พ.ศ. 2537 – 2541	137
ข.9 แสดงการเปรียบเทียบ โครงสร้างทางการเงิน และ โครงสร้างเงินทุนเฉลี่ย ของ บริษัท ไทยสถาปนา จำกัด ปี พ.ศ. 2537 – 2541	138
ข.10 แสดงการเปรียบเทียบ โครงสร้างทางการเงิน และ โครงสร้างเงินทุนเฉลี่ย ของ บริษัท ยูนิเวอร์แซลปูนซีเมนต์ขาว จำกัด ปี พ.ศ. 2537 – 2541	138
ข.11 แสดงผลการคำนวณตัวแปร X_1 แสดงสภาพคล่อง ปี พ.ศ. 2537-2541	139
ข.12 แสดงผลการคำนวณตัวแปร X_2 แสดงรายรับที่เกิดจากการลงทุน ปี พ.ศ. 2537-2541	140
ข.13 แสดงผลการคำนวณตัวแปร X_3 แสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ปี พ.ศ. 2537-2541	141
ข.14 แสดงผลการคำนวณตัวแปร X_4 แสดง โครงสร้างเงินทุนของกิจการ ปี พ.ศ. 2537-2541	142
ข.15 แสดงผลการคำนวณตัวแปร X_5 แสดง โครงสร้างเงินทุนของกิจการ ปี พ.ศ. 2537-2541	143

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1	14
แสดงความสัมพันธ์ของการหมุนของสินทรัพย์ การใช้หนี้สิน และความสามารถในการทำกำไรของกิจการเข้าด้วยกัน (Du Pont System Analysis)	
ภาพที่ 2	106
แสดงตัวเลขและความสัมพันธ์ของการหมุนของสินทรัพย์ การใช้หนี้สิน และความสามารถในการทำกำไรของกิจการเข้าด้วยกัน (Du Pont System Analysis) ของบริษัทปูนซีเมนต์ของไทย ในช่วง ปี พ.ศ. 2537 - 2541	

อักษรย่อ

SCC*	หมายถึง	บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (The Siam Cement Public Company Limited)
SCCC*	หมายถึง	บริษัทปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) (The Siam City Cement Public Company Limited)
JCC*	หมายถึง	บริษัทชลประทานซีเมนต์ จำกัด (มหาชน) (The Jalapraphan Cement Public Company Limited)
TPIPL*	หมายถึง	บริษัททีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) (The TPI Polene Public Company Limited)
ASIA	หมายถึง	บริษัทปูนซีเมนต์เอเชีย จำกัด (มหาชน) (The Asia Cement Public Company Limited)
ปูนลำปาง	หมายถึง	บริษัทปูนซีเมนต์ไทย (ลำปาง) จำกัด (The Siam Cement (Lampang) Company Limited)
สระบุรี	หมายถึง	บริษัทสระบุรีซีเมนต์ จำกัด (The Saraburi Cement Company Limited)
สามัคคี	หมายถึง	บริษัทสามัคคีซีเมนต์ จำกัด (The Samukkee Cement Company Limited)
ไทยสถาปนา	หมายถึง	บริษัทไทยสถาปนา จำกัด
ปูนขาว	หมายถึง	บริษัทยูนิเวอร์แซลปูนซีเมนต์ขาว จำกัด

* ใช้อักษรย่อเดียวกันกับที่ใช้ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่จัดในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและเครื่องตกแต่ง