

### บทที่ 3

#### ข้อสังเกตของการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ผู้ศึกษาขอเสนอข้อสังเกตเกี่ยวกับการวิเคราะห์คุณภาพกำไร ของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ โดยศึกษาจากรายงานผู้สอบบัญชี งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ประจำปี พ.ศ. 2544 – 2545 จำนวน 2 กิจการ (ใช้นามสมมุติ) โดยแบ่งขนาดของกิจการออกเป็น 2 ประเภท ตามหลักเกณฑ์ของกรมสรรพากร ปี พ.ศ. 2543 คือ กิจการที่มีรายได้รวมตั้งแต่ 500 ล้านบาทขึ้นไป จัดเป็นกิจการขนาดใหญ่ และกิจการที่มีรายได้ต่ำกว่า 500 ล้านบาทจัดเป็นกิจการขนาดเล็ก (ปรีชาติ ยาสุมุทร, 2545)

จากวิกฤตเศรษฐกิจที่ผ่านมา ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ก็เป็นอีกธุรกิจหนึ่งที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว โดยเฉพาะการลดลงของมูลค่าอสังหาริมทรัพย์ที่ถือครองอยู่เป็นจำนวนมากและประกอบกับเมื่อวันที่ 28 เมษายน พ.ศ. 2541 คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบในหลักการ โดยกำหนดให้มีการปรับปรุงมาตรฐาน และวิธีปฏิบัติทางการบัญชีของประเทศให้สอดคล้องกับวิธีปฏิบัติที่ดีที่สุดในระดับนานาชาติ จึงเกิดการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีไทยให้ เป็นสากลขึ้นแต่อย่างไรก็ตามกฎเกณฑ์ทางบัญชีเกี่ยวกับการวัดมูลค่าของรายการหรือเหตุการณ์ทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินค่อนข้างที่จะมีความยืดหยุ่นในตัว

แต่เนื่องจากการยากที่จะจัดทำมาตรฐานการบัญชีให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อม และ รายการค้าของแต่ละกิจการ มาตรฐานการบัญชีจึงจำเป็นที่จะต้องมีความยืดหยุ่นในระดับหนึ่ง เพื่อที่จะสามารถนำไปประยุกต์ใช้กับแต่ละกิจการได้อย่างเหมาะสม ดังนั้นอาจจะส่งผลให้ข้อมูลทางการบัญชี และรวมถึงคุณภาพของกำไร ไม่ได้สะท้อนให้เห็นถึงเนื้อหาทางเศรษฐกิจที่แท้จริงของกิจการได้ ผู้ศึกษาจึงขอเสนอข้อสังเกตในงบการเงินของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ปี พ.ศ. 2544 และปี 2545 ซึ่งอาจจะทำให้เข้าใจได้ว่ากิจการมีคุณภาพกำไรเป็นอย่างไร โดยวิเคราะห์จาก งบการเงินเฉพาะของบริษัททั้ง 2 ปี รวมกัน โดยแบ่งการนำเสนอแต่ละกิจการดังต่อไปนี้

1. กิจการที่มีขนาดเล็ก ในที่นี้สมมุติให้ชื่อ บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน)
2. กิจการที่มีขนาดใหญ่ ในที่นี้สมมุติให้ชื่อ บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน)

ซึ่งต่อไปนี้จะเป็นการศึกษากิจการที่มีขนาดเล็ก ในที่นี้สมมติให้ชื่อ บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) ก่อนเป็นอันดับแรก

#### บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน)

บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทขนาดเล็กที่ประกอบธุรกิจทางด้านพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ในลักษณะของโครงการก่อสร้างบ้านเดี่ยว ทาวน์เฮ้าส์ อาคารชุด การพัฒนาที่ดิน โดยบริษัทจะมุ่งเน้นการทำธุรกิจก่อสร้างบ้านเดี่ยวและที่ดินเป็นหลัก ดังนั้นการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) ใช้เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรในบทที่ 2 มาวิเคราะห์ และใช้รายงานผู้สอบบัญชี งบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ปี พ.ศ. 2544 – 2545 เป็นข้อมูลประกอบการวิเคราะห์ ข้อสังเกตเกี่ยวกับงบการเงินของบริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) มีดังต่อไปนี้ (ดูรายละเอียดในส่วนภาคผนวก ก)

เทคนิคในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร ของบริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) ซึ่งรายละเอียดที่ผู้ศึกษาใช้วิเคราะห์ (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543) มีดังต่อไปนี้

1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย
2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีต่อคุณภาพกำไร
3. การประเมินฝ่ายบริหาร ( Management Appraisal )
4. การวัดความแปรปรวนและความเสี่ยง
5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

#### 1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย

เหตุผลประการหนึ่ง ที่ผู้ศึกษาให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์คุณภาพกำไรก็คือการค้นหาสัญญาณเตือนภัยซึ่งเป็นตัวบ่งชี้การเปลี่ยนแปลงต่างๆ ของกิจการที่จะเกิดขึ้นตามมาซึ่งอาจยังไม่ได้มีการสะท้อนเข้าไปในราคาหลักทรัพย์ของกิจการนั้น หรือไม่สามารถมองเห็นได้อย่างชัดเจนจากตัววัดผลการดำเนินงานหรือตัววัดฐานะการเงินที่สำคัญๆ

1.1. รายงานของผู้สอบบัญชีของบริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นไว้อย่างไม่มีเงื่อนไข และได้นำเสนอรายงานตามปกติ ในเดือน กุมภาพันธ์ ของทุกปี ไม่

มีสัญญาณเตือนภัยที่เป็นตัวบ่งบอกว่าผู้บริหารและผู้สอบบัญชีมีความเห็นที่ขัดแย้งกันเกี่ยวกับรายการบางรายการว่าควรมีวิธีปฏิบัติทางบัญชี ในส่วนของรายงานของผู้สอบบัญชีของบริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นไว้อย่างไม่มีเงื่อนไขเช่นเดียวกัน และได้นำเสนอรายงานตามปกติ ในเดือน กุมภาพันธ์ ของทุกปี ไม่มีสัญญาณเตือนภัยที่เป็นตัวบ่งบอกว่าผู้บริหารและผู้สอบบัญชีมีความเห็นที่ขัดแย้งกันเกี่ยวกับรายการบางรายการว่าควรมีวิธีปฏิบัติทางบัญชี และไม่มีสัญญาณเตือนภัยที่เป็นตัวบ่งบอกว่าผู้บริหาร กับผู้สอบบัญชีมีความเห็นที่ขัดแย้งกันเกี่ยวกับรายการบางรายการว่าควรมีวิธีปฏิบัติทางบัญชีเช่นเดียวกัน

1.2. การลดลงในค่าใช้จ่ายที่เป็นไปตามกลยุทธ์ของฝ่ายบริหาร (Total Managed Costs) เช่น ค่าโฆษณา ในส่วนของบริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) ไม่พบว่ามีค่าโฆษณาปรากฏอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

1.3. จากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ในส่วนของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีหรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ ไปสู่ นโยบายบัญชีที่รัดกุมมากขึ้น บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) ได้มีการเพิ่มเติมนโยบายการบัญชีในส่วนของ เงินลงทุนชั่วคราว ประกอบด้วยเงินฝากธนาคารประเภทฝากประจำ ซึ่งได้นำมาไว้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันกับธนาคาร เพื่อประกันการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ธนาคาร และเนื่องจากการให้ธนาคารค้ำประกันให้แก่การไฟฟ้านครหลวง และคณะกรรมการควบคุมการจัดสรรที่ดินและการจัดซื้อวัสดุก่อสร้าง ในส่วนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ บริษัทฯ ได้ดำเนินนโยบายที่รัดกุมมากขึ้น โดยตัดในส่วนของกำไรขาดทุนจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ที่กำหนดขึ้นจากราคาตามบัญชี และได้รวมอยู่ในการคำนวณกำไร/ขาดทุนจากการดำเนินงาน รายจ่ายเกี่ยวกับการต่อเติม การต่ออายุ หรือการปรับปรุงสินทรัพย์ให้ดีขึ้น ซึ่งทำให้ราคาเปลี่ยนแปลงแทนของสินทรัพย์ในปัจจุบันเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระ รวมเป็นราคาทุนของสินทรัพย์ ส่วน ค่าซ่อมแซม และค่าบำรุงรักษารับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในรอบระยะเวลาบัญชีที่เกิดขึ้น สุดท้ายคือ การรับรู้รายได้ โดยกลุ่มบริษัทจะหยุดรับรู้รายได้เมื่อผู้ซื้อผิดนัดชำระเงินเกินกว่า สามงวดติดต่อกัน ที่กล่าวมาจะเห็นได้ว่า บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) ได้ใช้นโยบายการบัญชีที่รัดกุมมากขึ้น การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจของกิจการกำลังเปลี่ยนแปลงไป หรืออาจเป็นแค่เพียงการเปลี่ยนแปลงเพื่อนำไปสู่ผลกำไรและอัตราการเติบโตของกำไรที่สูงขึ้น

1.4. การเพิ่มขึ้นของบัญชีลูกหนี้ หรือรายได้ค้างรับที่แตกต่างไปจากยอดที่กิจการประสบอยู่ในอดีตอย่างเห็นได้ชัดนั้น บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) ไม่ได้มีการให้สินเชื่อทางการค้าเพื่อกระตุ้นยอดขายเพื่อทำกำไรให้เข้าเป้า หรือเกิดจากการขายให้กับลูกค้าที่มีความเสี่ยงสูงต่อการผิด

นัดชำระหนี้ ซึ่งยอดขยายเหล่านี้ควรเกิดขึ้นในปีหน้าแต่ถูกขยับเข้ามาเป็นยอดขยายของปีปัจจุบันแต่อย่างใด เพราะจะสังเกตได้ว่าการเพิ่มขึ้นของยอดลูกหนี้ เพิ่มขึ้นอย่างเป็นไปตามลำดับ

1.5. การขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้า ที่แตกต่างไปจากยอดที่กิจการประสบอยู่ในอดีตอย่างเห็นได้ชัด หรือการขยายระยะเวลาการชำระหนี้เกินไปกว่าระยะเวลาการชำระหนี้ บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) มีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า - ค่าก่อสร้างอื่นๆ ในจำนวนที่สูง อาจเป็นไปได้ว่าบริษัททำการก่อนหนี้ในส่วนนี้เพิ่ม หรือไม่ก็ขอขยายระยะเวลาในการชำระหนี้ให้ยาวขึ้น

1.6. บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) ไม่มีการเพิ่มขึ้นในยอดคงเหลือในบัญชีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอย่างผิดปกติแต่อย่างใด

1.7. บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) ไม่มีรายได้มาจากรายการที่เกิดเพียงครั้งเดียวและไม่เกิดขึ้นอีกในอนาคตอันใกล้ เช่น กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ (เช่น อาคารสำนักงานใหญ่ เป็นต้น)

1.8. บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) มีการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในปี พ.ศ. 2545 ในสัดส่วนที่สูงมากเมื่อเทียบกับปีก่อนๆ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถที่จะชำระหนี้สินประเภทเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินได้มากขึ้นเช่นกัน

1.9. ในส่วนของการลดลงในสำรองต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการตัดจ่ายโดยตรงจากสำรองหรือการโอนกลับรายการสำรองต่างๆ การตัดจ่ายโดยตรงจากสำรอง บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) ไม่มีรายการดังกล่าว จะมีก็เฉพาะสำรองตามกฎหมายที่ต้องปฏิบัติตามพระราชบัญญัติบริษัท มหาชน จำกัด ที่ให้บริษัทจะต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปี หักด้วยขาดทุนสะสม (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละสิบของทุนจดทะเบียน ซึ่งสำรองตามกฎหมายนี้จะไม่สามารถนำไปจ่ายเงินปันผลได้

1.10. การเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมนั้น บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) ได้มีการขยายเวลาการชำระหนี้กับสถาบันการเงินได้ โดยมีกำหนดจะชำระในปี พ.ศ. 2547 จึงไม่มีการเพิ่มขึ้นอย่างผิดปกติแต่อย่างใด แต่ในส่วนของตัวเงินจ่ายสถาบันการเงิน มีการเพิ่มขึ้นสูงมาก อาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการกำลังประสบกับปัญหาในการจัดหาเงินทุนเพื่อการดำเนินกิจกรรมต่างๆ จากแหล่งเงินทุนภายในกิจการ

1.11. ไม่ปรากฏว่ามียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นสูงขึ้นอย่างผิดปกติ ณ วันสิ้นปี หรือ ณ ช่วงเวลาที่แตกต่างไปจากปีที่ผ่านๆ ของบริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) แต่บริษัท มีการก่อภาระผูกพันในรูปของตัวเงินจ่ายสถาบันการเงิน เป็นตัวเงินจ่ายระยะสั้น ครบกำหนดภายใน 1 ปี อาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการอาจก่อภาระผูกพันเพื่อสนับสนุนการพัฒนาที่ดิน เพื่อเพิ่มยอดขาย

ตอนปลายงวดให้สูงขึ้นหรือเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ารูปแบบของการดำเนินธุรกิจอาจกำลังเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม

## 2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีต่อคุณภาพกำไร

ในเรื่องของนโยบายการบัญชีที่บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) ได้ถือปฏิบัติอยู่ ผู้ศึกษาได้ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร โดยใช้ลักษณะของนโยบายทางการบัญชีที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพของกำไร มาเป็นตัววัดและประเมิน โดยเกณฑ์ที่ใช้ในการวัดนั้น จะดูจากลักษณะของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ และประเมินออกมาเป็น 3 ค่าด้วยกัน คือค่าที่เป็นทางบวกแสดงให้เห็นถึงนโยบายการบัญชีของกิจการที่ดี และปรากฏให้เห็น แต่ถ้าเป็นทางลบจะเป็นภาพที่สะท้อนให้เห็นลักษณะของนโยบายการบัญชีที่ส่งผลให้คุณภาพกำไรคือยกลง แต่ถ้าเกณฑ์ที่นำมาใช้ในการประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีแล้ว ไม่ปรากฏว่ากิจการได้ปฏิบัติหรือใช้เกณฑ์นั้นๆอยู่ก็จะประเมินว่าไม่ปรากฏแทน

ต่อไปนี้เป็นตารางที่ผู้ศึกษาได้ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรตามเกณฑ์ ซึ่งได้ผลดังต่อไปนี้ (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543)

### ผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไร

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบที่มีต่อคุณภาพกำไร
	บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน)
1. หละหลวม (Liberal)	ไม่ปรากฏ
2. ระมัดระวังมากเกินไป (Ultraconservative)	ไม่ปรากฏ
3. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ	ทางบวก
4. ค่าต่าง ๆ ที่ประมาณขึ้นต่างไปจากค่าที่แท้จริงอย่างมีสาระสำคัญ	ไม่ปรากฏ
5. นโยบายการบัญชีของกิจการแตกต่างไปจากนโยบายการบัญชีที่ใช้อยู่ในอุตสาหกรรมนั้น	ไม่ปรากฏ
6. การตั้งค่าใช้จ่ายที่โอกาสที่จะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อกิจการในอนาคตมีน้อยมากเป็นค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี	ไม่ปรากฏ

7. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีที่ทางการกำหนดหรือที่ทางการเสนอแนะ	ไม่ปรากฏ
8. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีที่ขาดเหตุผลสนับสนุน ทั้งนี้เมื่อได้พิจารณาจากข้อเท็จจริงรอบด้าน	ไม่ปรากฏ
9. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเกิดขึ้นบ่อยครั้ง	ไม่ปรากฏ
10. Income Smoothing	ไม่ปรากฏ
11. กำไรที่ได้มาจากการขยับรายได้ในอนาคดเข้ามาเป็นรายได้ในงวดปัจจุบันหรือการนำรายได้ของงวดก่อนมารับรู้เป็น รายได้ในงวดปัจจุบัน	ไม่ปรากฏ
12. กำไรสุทธิไม่สัมพันธ์ไปทางเดียวกันกับค่าขายทางลบ	ไม่ปรากฏ
13. รับรู้รายได้ก่อนที่การให้บริการที่มีนัยสำคัญจะเสร็จสิ้น	ไม่ปรากฏ
14. ชะลอการรับรู้รายได้ออกไปโดยขาดเหตุผล	ไม่ปรากฏ
15. ในงวดปัจจุบันมีการโอนกลับกำไรที่ได้รับรู้ไปแล้วในงวดก่อน	ไม่ปรากฏ
16. ในงวดปัจจุบันมีการโอนกลับรายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ของงวดก่อน	ไม่ปรากฏ
17. ตั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่ายไว้ต่ำเกินไป	ไม่ปรากฏ
18. ตั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่ายไว้สูงเกินไป	ไม่ปรากฏ
19. ในงวดปัจจุบันมีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายหรือขาดทุนที่จะเกิดขึ้นในอนาคตที่มีนัยสำคัญอันเป็นผลมาจากการขาดความระมัดระวังในการตั้งสำรองอย่างเพียงพอในงวดที่ผ่านมา	ไม่ปรากฏ
20. การล้างบาง (Taking a Financial Bath) โดยการตัดจำหน่ายสินทรัพย์เป็นค่าใช้จ่ายครั้งใหญ่ภายหลังจากที่ผู้บริหารชุดใหม่เข้าทำการครอบงำกิจการ	ไม่ปรากฏ

ตารางที่ 3.1 ผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของ บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) (วรรคคดี ทูมมานนท์, 2543)

### 3. การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

การวิเคราะห์ระดับของความระมัดระวังของกิจการ ในการจัดทำตัวเลขกำไร รายการตรวจสอบดังกล่าว และจะมีคะแนนสำหรับการใช้นโยบายบัญชีที่ไม่เหมาะสมในแต่ละเรื่องไว้ในระดับที่แตกต่างกันไป การวิเคราะห์ทำโดยการเปรียบเทียบคุณภาพกำไรของกิจการในรอบ 2-3 ปีที่ผ่านมา คะแนนดังกล่าวจะกำหนดคะแนนลงโทษที่จะพิจารณาตัดจากแต่ละนโยบายการบัญชีที่ผู้วิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่าหลวมเกินไป ยิ่งกิจการสะสมคะแนนลงโทษไว้มากเท่าไร คุณภาพกำไรของกิจการก็ยิ่งลดต่ำลงเท่านั้น

ดังนั้น ผู้ศึกษาจึงได้นำหลักเกณฑ์คุณลักษณะของกำไร ที่ไม่มีคุณภาพมาวิเคราะห์กับนโยบายการบัญชีของกิจการ โดยศึกษาจากหมายเหตุประกอบงบการเงินของกิจการ กับหลักเกณฑ์มาตรฐาน (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543) ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายการตรวจสอบคุณภาพกำไร

คุณลักษณะของกำไรที่ไม่มีคุณภาพ	คะแนนลงโทษ	
	บริษัท จุฬาลักษณ์ (มหาชน)	เกณฑ์มาตรฐาน
1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง Investment Tax Credit ที่คำนวณขึ้นโดยใช้วิธีไหลผ่าน (Flow Through)	-1	-1
2. การตั้งสิทธิบัตรเป็นค่าใช้จ่ายรายการตัดบัญชี	-	-1
3. การใช้วิธีต้นทุนเต็ม (Full Cost Accounting) ในธุรกิจน้ำมัน	-	-2
4. การตั้งค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงานเป็นค่าใช้จ่ายรายการตัดบัญชี	-	-5
5. การตั้งสำรองเผื่อขาดทุนไว้ต่ำกว่าผลขาดทุนที่ควรจะได้บันทึกไว้ในทางบัญชี	-	-1
6. การตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายรายการตัดบัญชีโดยใช้ระยะเวลาที่ยาวเกินไป	-	-1
7. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยอายุการใช้งานกับอายุจริง (Physical Life) ซึ่งยาวกว่าอายุที่จะให้ประโยชน์ในเชิงเศรษฐกิจและการ (Economic Life)	-	-1
8. จำนวนเงินจ่ายขาดในหนี้สินเงินบ้านานาญ (ส่วนเกินของหนี้สินเงินบ้านานาญที่เกิดขึ้นกว่าราคายุติธรรมของทรัพย์สินโครงการบ้านานาญ)	-	-1
9. จำนวนเงินจ่ายขาดเทียบเท่ากับ 1/2 ปี	-	-1
10. จำนวนเงินจ่ายขาดเทียบเท่ากับ 1 ปี	-	-2



12. จำนวนเงินจ่ายขาดเทียบเท่ากำไร 2 ปี	-	-3
13. การรับรู้รายได้จากสัญญาก่อนการชำระเงินจะเสร็จสิ้น	-	-1
14. การรับรู้รายได้จากงานที่ทำเสร็จเพียงบางส่วน	-	-1
15. การจำแนกภูมิกหรณ์ระยะยาวเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน	-	-2
16. การตั้งค่าใช้จ่ายทางการตลาดเป็นค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี	-	-1
17. การจัดจำแนกที่ดินรอการพัฒนาไว้เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน	-	-3
18. ไม่ได้ตัดจำหน่ายค่าความนิยมที่ได้บันทึกไว้	-	-1
19. การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยใช้วิธี FIFO	-1	-1
20. การรวมกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไว้เป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการดำเนินงานปกติ	-	-1
21. การจัดสรรต้นทุนที่ไม่เกี่ยวข้องเข้าสู่ส่วนงานที่ได้มีการยกเลิกการดำเนินงานมากเกินควร	-	-1
22. สมควรได้รับคะแนนลงโทษในประเด็นอื่น ๆ	-	-1
	-	-5

ตารางที่ 3.2 รายการตรวจสอบคุณภาพกำไรของบริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) (วรรคที่ ๓ มุมมองที่, 2543)

#### 4. การวัดความแปรปรวนและความเสี่ยง

คุณภาพกำไร อาจวัดได้จากความผันผวนของกำไรไปจากเส้นแนวโน้มกำไรในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากความผันผวนของกำไรที่น้อยกว่า (กระแสกำไรที่มีเสถียรภาพมากกว่า) จะเป็นตัวบ่งบอกว่าหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงต่อการลงทุนน้อยกว่า ความผันผวนของกำไรที่น้อยกว่าจึงตามมาด้วยกำไรที่มีคุณภาพสูงกว่า ตัววัดในเชิงสถิติที่นำมาใช้ในการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงอันเกี่ยวข้องกับกำไร (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543) ได้แก่

##### 4.1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน จะเป็นตัวบ่งบอกกำไร ที่นำมาใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างผันผวนไปจากค่าเฉลี่ยของการกระจายตัวเลขกำไรเพียงใด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของ บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) สามารถวัดได้ดังนี้

$$s = \sqrt{\frac{\sum(x - \bar{x})^2}{n}}$$

โดยที่ S = ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

X = กำไรที่ประกาศในปีที่ t

$\bar{X}$  = กำไรถัวเฉลี่ย

N = จำนวนปี

$$s = \sqrt{\frac{\sum(x - \bar{x})^2}{n}}$$

$$S = \sqrt{\frac{[(14,800,373 - 136,873,236) + (130,637,027 - 136,873,236) + (265,182,308 - 136,873,236)]^2}{3}}$$

$$= 57,735,026.91$$

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright by Chiang Mai University

All rights reserved

จะเห็นได้ว่าค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไร ของ บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) สูงกว่าค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรของกิจการที่ลดน้อยลงเท่านั้น ดังนั้นค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานที่สูงจึงเป็นตัวบ่งบอกว่ากำไรนั้นมีคุณภาพต่ำ

#### 4.2. สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน

สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนจะเป็นตัวบ่งบอกของการกระจายกำไรสัมพัทธ์ ในกรณีการวิเคราะห์ควรคำนวณสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนซึ่งจะช่วยให้สามารถแยกความแตกต่างของการมีคุณภาพกำไรของสองกิจการที่นำมาเปรียบเทียบ จากสูตรของการหาสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนดังนี้

$$V = \frac{S}{\bar{X}}$$

โดย  $V$  = สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน  
 $S$  = ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน  
 $\bar{X}$  = กำไรเฉลี่ย

บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน)

$$\begin{aligned} V &= \frac{57,735,026.91}{67,272,640.5} \\ &= 0.858224 \end{aligned}$$

สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน นำมาใช้ในการประเมินความไม่มีเสถียรภาพของกำไรของแต่ละกิจการ ที่นำมาเปรียบเทียบยังสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนของกำไรของกิจการยิ่งมีมากขึ้นเท่าไร กระแสกำไรของกิจการก็ยิ่งมีความเสี่ยงมากขึ้นเท่านั้น และถือว่าเป็นกำไรที่ด้อยคุณภาพ สำหรับบริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) กิจการมีค่าสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนต่ำมาก โดยค่าที่ได้ เท่ากับ 0.858224 แสดงให้เห็นว่า กระแสกำไรของกิจการมีความเสี่ยงต่ำถือว่าแนวโน้มของกำไรที่มีคุณภาพในหัวข้อนี้

## 5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

การวัดคุณภาพกำไรโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543) ที่คำนวณขึ้นจากงบกระแสเงินสดเป็นวิธีการหนึ่งที่จะช่วยจัดการบิดเบือนอันเกิดขึ้นจากการเปรียบเทียบกำไรของแต่ละกิจการที่คำนวณขึ้นโดยการใช้นโยบายการบัญชีที่แตกต่างกัน ในที่นี้เป็นกรณีวิเคราะห์อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดของ บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) เฉพาะส่วนของงบการเงินภายในกิจการ

### 5.1 ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Operating Cash Index)

	ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	=	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	=	กำไรสุทธิ
			<hr style="width: 50%; margin: 0 auto;"/>		
ปี 2544	=	(566,721,047)	<hr style="width: 50%; margin: 0 auto;"/>	(130,637,027)	
	=	- 4.34			
ปี 2545	=	(422,901,770)	<hr style="width: 50%; margin: 0 auto;"/>	265,182,308	
	=	- 1.59			

ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน จะเป็นตัวบ่งบอกว่าหากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้ในจำนวนที่สูงพอ ๆ กับกำไรที่ทำมาหาได้แล้ว ก็มีความเป็นไปได้ในว่ากำไรนั้นจะเกิดขึ้นจากการดำเนินงานอย่างแท้จริง (ไม่ได้มาจากการตกแต่งทางการเงิน) และถือว่าเป็นกำไรที่มีคุณภาพ ในทางกลับกันหากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีเครื่องหมายเป็นลบติดต่อกันหลายปี ในขณะที่กำไรมีเครื่องหมายเป็นบวกหรือกำไรสุทธิทางบัญชีสูงเกินกว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดต่อกันเป็นระยะเวลายาวนาน กำไรนั้นถือว่าด้อยคุณภาพ โดยทั่วไปกิจการที่มีฐานะการเงินมั่นคงมักมีกำไรสูงและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูงตามไปด้วย ในทางกลับกันกิจการที่มีฐานะไม่มั่นคงมักมีขีดความสามารถในการทำกำไรต่ำและในบางกรณีอาจประสบการขาดทุนและมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานน้อยมากหรือในบางกรณี

อาจถึงขั้นติดลบ ดังนั้นหากกิจการใดประกาศกำไรออกมาสูงแต่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีเครื่องหมายเป็นลบ ผู้ลงทุนและผู้ให้กู้จะเกิดความเคลือบแคลงสงสัยในศักยภาพการทำกำไรของกิจการขึ้นได้ ในหัวข้อนี้บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี พ.ศ.2544 มีค่าติดลบ เท่ากับ - 4.34 และในปี พ.ศ. 2545 มีค่าเท่ากับ - 1.59 จะเห็นได้ว่าดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี พ.ศ.2545 สูงกว่าปี พ.ศ.2544 แสดงว่าบริษัทเริ่มที่จะมีแนวโน้มไปในทางที่ดี ที่จะทำกำไรที่มีคุณภาพ และเป็นกำไรที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานของกิจการอย่างแท้จริงในอนาคตอันใกล้ อย่างไรก็ตามดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอาจใช้ได้ผลกับเฉพาะธุรกิจที่เริ่มอยู่ตัวแล้ว ซึ่งจะมียอดขาย ลูกหนี้ และสินค้าที่ไม่ผันผวนขึ้นลงจนเกินไปนักและไม่ควรนำไปใช้กับธุรกิจใหม่ ๆ ที่เพิ่งเริ่มทำกำไรและเติบโตเร็ว เพราะกิจการเหล่านี้ยังจำเป็นต้องใช้เงินทุนสูงในช่วงแรก ๆ เพื่อสนับสนุนการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและการจัดหาสินค้า

## 5.2 ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด (Depreciation / Amortization Impact Ratio)

$$\frac{\text{ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด}}{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}} = \frac{\text{ค่าเสื่อมราคา}}{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}}$$

$$\begin{aligned} \text{ปี 2544} &= \frac{3,089,872}{(566,721,047)} \\ &= -0.0054 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{ปี 2545} &= \frac{3,554,154}{(422,901,770)} \\ &= -0.0084 \end{aligned}$$

สำหรับบริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสดลดลง จะเป็นตัวบ่งบอกอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้จากการบวกกลับค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายกลับไปทั่วผลกำไร และถือได้ว่าในการศึกษานี้ บริษัทเริ่มที่จะมีแนวโน้มของคุณภาพกำไรที่ดีขึ้นบ้างเล็กน้อย

โดยสังเกตจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเริ่มดีขึ้น แต่บริษัทก็มีความเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกัน และนิยมเปรียบเทียบอัตราส่วนนี้กับอัตราส่วนการลงทุน เพื่อดูผลของการใช้จ่ายเงินลงทุนเมื่อเทียบกับค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้น

**5.3. อัตราส่วนการลงทุนต่อ (Reinvestment Ratio)**

	อัตราส่วนการลงทุนต่อ	=	เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร
			ค่าเสื่อมราคา + เงินรับจากการขายสินทรัพย์
ปี 2544	=	$\frac{100,278,382}{(3,089,872 + 0)}$	
	=	32.45	
ปี 2545	=	$\frac{57,195,808}{(3,554,154 + 33,794)}$	
	=	15.94	

บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนการลงทุนต่อ โดยในปี พ.ศ. 2544 มีอัตราส่วนของการลงทุนต่อเท่ากับ 32.45 และในปี พ.ศ. 2545 มีอัตราส่วนของการลงทุนต่อเท่ากับ 15.94 การที่อัตราส่วนการลงทุนต่อลดลงในปี 2545 เนื่องจากประสิทธิภาพในการดำเนินงานในส่วนของการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของกิจการเริ่มลดลง สาเหตุมาจากมีค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายเพิ่มมากขึ้น จนมีผลกระทบอย่างมากต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

**5.4. ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)**

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้}}{\text{ดอกเบี้ยจ่ายเป็นเงินสดระหว่างปี}}$$

เลขหมู่.....  
 สำนักหอสมุด มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

๑  
 658.155  
 W 9541 ๗  
 e-4

$$\begin{aligned} \text{ปี 2544} &= \frac{(558,682,472)}{8,038,575} \end{aligned}$$

$$= - 69.50$$

$$\begin{aligned} \text{ปี 2545} &= \frac{(372,428,960)}{50,472,810} \end{aligned}$$

$$= - 7.37$$

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) เป็นตัววัดความสามารถในการชำระหนี้ ในปี พ.ศ. 2545 กิจการมีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้สูงขึ้นกว่าปี พ.ศ. 2544 แสดงว่าความสามารถในการชำระหนี้ หรือความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเริ่มมีแนวโน้มดีขึ้น

#### 5.5. อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash Flow Return on Assets)

อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้}}{\text{สินทรัพย์รวม (ถัวเฉลี่ย)}}$$

$$\begin{aligned} \text{ปี 2544} &= \frac{(558,682,472)}{875,439,296} \end{aligned}$$

$$= - 0.63$$

$$\begin{aligned} \text{ปี 2545} &= \frac{(372,428,960)}{1,902,506,864} \end{aligned}$$

$$= - 0.19$$

สำหรับบริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด บริษัทมีอัตราส่วนนี้

สูงขึ้นเพียงเล็กน้อย แสดงถึงกิจการใช้สินทรัพย์ได้ค่อนข้างมีประสิทธิภาพ และกำไรของกิจการนั้นถือว่ามีความคุ้มค่าที่คุณภาพกำไรเริ่มสูงขึ้นเล็กน้อย

และต่อไปนี้จะเป็นการศึกษากิจการที่มีขนาดใหญ่ ในที่นี้สมมติให้ชื่อ บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน)

**บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน)**

บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทขนาดใหญ่ ประกอบธุรกิจทางด้านพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ในลักษณะของโครงการก่อสร้างบ้านเดี่ยว ทาวน์เฮาส์ อาคารชุด การพัฒนาที่ดิน สร้างและบริหารนิคมอุตสาหกรรม ให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ โดยมีรายได้หลักจากการขายอสังหาริมทรัพย์ บริษัทประกอบกิจการในหลายๆประเทศ และมีบริษัทในเครือจำนวนมาก ดังนั้นการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ใช้เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรในบทที่ 2 มาวิเคราะห์ และใช้รายงานผู้สอบบัญชี งบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ปี พ.ศ. 2544 – 2545 เป็นข้อมูลประกอบการวิเคราะห์ ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับงบการเงินของบริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) มีดังต่อไปนี้ (ดูรายละเอียดในส่วน ภาคผนวก ข)

เทคนิคในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร ของบริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ซึ่งรายละเอียดที่ผู้ศึกษาใช้วิเคราะห์ (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543) มีดังต่อไปนี้

1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย
2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีต่อคุณภาพกำไร
3. การประเมินฝ่ายบริหาร ( Management Appraisal )
4. การจัดความแปรปรวนและความเสี่ยง
5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

เทคนิคในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร ของบริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน)

#### 1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย

สำหรับบริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) นั้น เหตุผลประการหนึ่งที่ผู้วิเคราะห์จะต้องให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์คุณภาพกำไรก็คือ การค้นหาสัญญาณเตือนภัย ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้การ



เปลี่ยนแปลงต่างๆของกิจการ ที่จะเกิดขึ้นตามมา ซึ่งอาจยังไม่ได้มีการสะท้อนเข้าไปในราคาหลักทรัพย์ของกิจการนั้น หรือไม่สามารถมองเห็นได้อย่างชัดเจนจากตัววัดผลการดำเนินงาน หรือตัววัดฐานะการเงินที่สำคัญๆ เช่นเดียวกัน

1.1 รายงานของผู้สอบบัญชีของบริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นไว้อย่างไม่มีเงื่อนไขเช่นเดียวกัน และได้นำเสนอรายงานตามปกติ ในเดือน กุมภาพันธ์ ของทุกปี ไม่มีสัญญาณเตือนภัยที่เป็นตัวบ่งบอกว่าผู้บริหาร และผู้สอบบัญชีมีความเห็นที่ขัดแย้งกัน เกี่ยวกับรายการบางรายการว่าควรมีวิธีปฏิบัติทางบัญชีตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

1.2 การลดลงในค่าใช้จ่ายที่เป็นไปตามดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร (Total Managed Costs) เช่น ค่าโฆษณา ในส่วนของบริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ไม่พบว่ามีค่าโฆษณาปรากฏอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

1.3 จากหมายเหตุประกอบงบการเงิน หรือการเปลี่ยนแปลงในนโยบายการบัญชีที่กิจการบริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ใช้อยู่ ไปสู่ นโยบายบัญชีที่หละหลวมมากขึ้นในบางส่วน เช่น

1.3.1 เงินลงทุนในบริษัทร่วม กำไรขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นได้ตัดออกจากงบการเงินนี้แล้ว เว้นแต่มีหลักฐานว่าสินทรัพย์ที่โอนระหว่างกันเกิดการด้อยค่า เงินลงทุนในบริษัทร่วมรวมถึงค่าความนิยมที่เกิดจากการลงทุนเมื่อได้มา วิธีส่วนได้เสียจะไม่นำมาใช้เมื่อมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นศูนย์ เว้นแต่ผู้ลงทุนต้องจ่ายเงินเพื่อชำระภาระผูกพันของบริษัทร่วมซึ่งบริษัทได้ค้ำประกันหรือให้การยินยอมไว้

1.3.2 สำหรับในส่วนของลูกหนี้การค้า นโยบายบัญชีที่หละหลวมมากขึ้นในบางส่วน การประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญนั้นจากเดิมเคยประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากการประมาณ และจากการสอบทานยอดคงเหลือ มาเป็นอาศัยการประเมินผลของฝ่ายบริหารเกี่ยวกับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากยอดลูกหนี้ที่ค้างค้างอยู่ ณ วันสิ้นงวด โดยการประเมินผลดังกล่าวได้คำนึงถึงประสบการณ์การชำระเงินในอดีต และปัจจัยอย่างอื่น ซึ่งรวมทั้งการเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบและปริมาณของลูกหนี้ ความสัมพันธ์ของยอดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อยอดลูกหนี้ตลอดจนสถานะทางเศรษฐกิจภายในประเทศ

1.3.3 ในส่วนของที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ก็มีนโยบายบัญชีที่หละหลวมมากขึ้นในบางส่วน เช่น กำไรขาดทุนจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ กำหนดขึ้นจากราคาตามบัญชี และได้รวมอยู่ในการคำนวณกำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งแต่เดิมไม่ได้มีการกำหนดไว้ และส่วนสุดท้ายที่ทางบริษัทมีนโยบายบัญชีที่หละหลวมมากขึ้นในบางส่วนของเครื่องมือทางการเงิน ซึ่ง

กลุ่มบริษัทไม่ได้ใช้เครื่องมือทางการเงินอื่น เพื่อลดความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ย

สำหรับในส่วนที่บริษัทใช้ นโยบายบัญชีแตกต่างจากปีก่อนที่รัดกุมมากขึ้น เช่น

1.3.4 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ บันทึกด้วยราคาทุนซึ่งคำนวณจากราคาซื้อสินทรัพย์ ทั้งที่เป็นเงินสด และจำนวนเทียบเท่าเงินสด บวกค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในการทำให้สินทรัพย์นั้นใช้งานได้ตามที่ประสงค์ไว้ สินทรัพย์ที่บริษัทสร้างขึ้นเองบันทึกด้วยราคาต้นทุนการก่อสร้าง ซึ่งประกอบด้วย ค่าวัสดุ ค่าแรงงานทางตรง และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง ซึ่งปันส่วนตามระบบการปันส่วนต้นทุนที่วางไว้ สินทรัพย์ทุกประเภทยกเว้นที่ดินแสดงในงบดุลด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคา

1.3.5 ในส่วนของค่าความนิยม ได้มีการกำหนดเพิ่มขึ้นมาจากปีก่อน ค่าความนิยมติดลบเกิดจากส่วนของราคายุติธรรมของเงินลงทุนที่กลุ่มบริษัทมีส่วนแบ่งในสินทรัพย์สุทธิ ได้มาสูงกว่าราคาทุน ณ วันที่ซื้อกิจการ ค่าความนิยมติดลบที่ไม่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ไม่เป็นตัวเงินที่กำหนดได้รับรู้เป็นรายได้ตามเกณฑ์ที่เป็นระบบตลอดอายุถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่เหลืออยู่ของสินทรัพย์ที่มีการคิดค่าเสื่อมที่ได้มา ค่าความนิยมติดลบที่เกิดขึ้นสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ ที่ไม่เป็นตัวเงินที่กำหนดได้รับรู้เป็นรายได้ทันที

1.3.6 สำหรับการประมาณการทางบริษัท ก็ได้กำหนดขึ้นมาในลักษณะที่รัดกุมขึ้น คือบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันหมายถึงบุคคลหรือกิจการที่มีอำนาจควบคุมหรือถูกควบคุม ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อมซึ่งกระทำผ่านบริษัทที่ทำหน้าที่ถือหุ้น บริษัทย่อยและกิจการที่เป็นบริษัทย่อยในเครือเดียวกัน นอกจากนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันยังรวมถึง บริษัทร่วมและบุคคลที่มีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญกับกิจการ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ผู้บริหารกรรมการหรือพนักงานของกิจการ รวมตลอดทั้งสมาชิกในครอบครัวที่ใกล้ชิดกับบุคคลดังกล่าวซึ่งมีอำนาจชักจูง หรืออาจถูกชักจูงให้ปฏิบัติตามบุคคลดังกล่าว และกิจการที่เกี่ยวข้องกับบุคคลข้างต้น

1.4 จากหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 4 การเพิ่มขึ้นของบัญชีลูกหนี้ หรือรายได้ค้างรับที่แตกต่างไปจากยอดลูกหนี้ที่กิจการประสบอยู่ในอดีตอย่างเห็นได้ชัดนั้น บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ได้มีการให้สินเชื่อทางการค้าเกิดจากการขายให้กับลูกค้าที่มีความเสี่ยงสูงต่อการผิดนัดชำระหนี้ โดยในส่วนของงบการเงินรวม ได้มีการเพิ่มขึ้นของยอดลูกหนี้ที่มีกำหนดไม่เกิน 3 เดือนสูงกว่าปีที่ผ่านมาผิดปกติ ซึ่งบริษัทอาจจะมีการกระตุ้นยอดขาย หรือไม่ยอดขายเหล่านี้ควรเกิดขึ้นในปีหน้าแต่ถูกขยับเข้ามาเป็นยอดขายของปีปัจจุบัน เพราะจะสังเกตได้ว่าการเพิ่มขึ้นของยอดลูกหนี้ เพิ่มขึ้นอย่างเป็นไปตามลำดับ

1.5 การขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้าที่แตกต่างไปจากยอดที่กิจการประสบอยู่ในอดีตอย่างเห็นได้ชัด หรือการขยายระยะเวลาการชำระหนี้เกินไปกว่าระยะเวลาการชำระหนี้ บริษัท จุลภาค จำกัด (มหาชน) มีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างในจำนวนที่สูงมาก โดยการก่อหนี้นี้นั้นมาจากส่วนของบริษัทในกลุ่มที่กำลังลงทุนขายโครงการ หรืออาจเป็นไปได้ว่าบริษัททำการก่อหนี้ในส่วนนี้เพิ่ม หรือไม่ก็ขอขยายระยะเวลาในการชำระหนี้ให้ยาวขึ้น

1.6 บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ไม่มีการเพิ่มขึ้นในยอดคงเหลือของบัญชีสินทรัพย์ ไม่มีตัวคนอย่างผิดปกติแต่อย่างใด

1.7 บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ไม่มีรายได้มาจากรายการที่เกิดเพียงครั้งเดียว และไม่เกิดขึ้นอีกในอนาคตอันใกล้ เช่น กำไรขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ โดยในปี พ.ศ. 2545 บริษัทไม่มีรายการกำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินเกิดขึ้นแต่อย่างใด

1.8 บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) มีการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในปี พ.ศ. 2545 ในสัดส่วนที่สูงมากเมื่อเทียบกับปีก่อนๆ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถที่จะชำระหนี้สินประเภทเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินได้มากขึ้นเช่นกัน

1.9 จากหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 16 ในส่วนของการลดลงในสำรองต่างๆ ไม่ว่าจะการตัดจ่ายโดยตรงจากสำรอง หรือการโอนกลับรายการสำรองต่างๆ การตัดจ่ายโดยตรงจากสำรอง บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ไม่มีรายการดังกล่าว จะมีก็เฉพาะสำรองตามกฎหมายที่ต้องปฏิบัติตามพระราชบัญญัติบริษัท มหาชน จำกัด ที่ให้บริษัทจะต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปี ส่วนหนึ่งไว้เป็นสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปี หักด้วยขาดทุนสะสม (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละสิบของทุนจดทะเบียน ซึ่งสำรองตามกฎหมายนี้ จะไม่สามารถนำไปจ่ายเงินปันผลได้ และทางบริษัทเองก็ได้สำรองไว้ตามเกณฑ์นั้นแล้ว

1.10 จากหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 13 การเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมนั้น บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ได้มีการขยายเวลาการชำระหนี้กับสถาบันการเงินได้ โดยมีกำหนดจะชำระในปี พ.ศ. 2547 จึงไม่มีการเพิ่มขึ้นอย่างผิดปกติแต่อย่างใด แต่ในส่วนของตัวเงินจ่ายสถาบันการเงิน มีการเพิ่มขึ้นสูงมาก อาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการกำลังประสบกับปัญหาในการจัดหาเงินทุนเพื่อการดำเนินกิจกรรมต่าง ๆ จากแหล่งเงินทุนภายในกิจ

1.11 จากหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 13 ไม่ปรากฏว่ามียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นสูงขึ้นอย่างผิดปกติ ณ วันสิ้นปี หรือ ณ ช่วงเวลาที่แตกต่างไปจากปีที่ผ่านๆ มา ของบริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) แต่บริษัทมีการก่อภาระผูกพันในรูปเงินกู้ยืมระยะสั้น ครบกำหนดภายใน 1 ปี อาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการอาจก่อภาระผูกพันเพื่อสนับสนุนการพัฒนาที่ดิน เพื่อเพิ่ม

ยอดขายตอนปลายงวดให้สูงขึ้นหรือเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ารูปแบบของการดำเนินธุรกิจอาจกำลังเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม

## 2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้คู่ที่มีต่อคุณภาพกำไร

ในเรื่องของนโยบายการบัญชีที่บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ได้ถือปฏิบัติอยู่ ผู้ศึกษาได้ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้คู่ที่มีต่อคุณภาพกำไร โดยใช้ลักษณะของนโยบายทางการบัญชีที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพของกำไร มาเป็นตัววัดและประเมิน โดยเกณฑ์ที่ใช้ในการวัดนั้น จะดูจากลักษณะของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้คู่ และประเมินออกมาเป็น 3 ค่าด้วยกัน คือค่าที่เป็นทางบวกแสดงให้เห็นถึงนโยบายการบัญชีของกิจการที่ดี และปรากฏให้เห็น แต่ถ้าเป็นทางลบจะเป็นภาพที่สะท้อนให้เห็นลักษณะของนโยบายการบัญชีที่ส่งผลให้คุณภาพกำไรด้อยลง แต่ถ้าเกณฑ์ที่นำมาใช้ในการประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีแล้ว ไม่ปรากฏว่ากิจการได้ปฏิบัติหรือใช้เกณฑ์นั้นๆ อยู่ก็จะประเมินว่าไม่ปรากฏแทน

ต่อไปนี้เป็นตารางที่ผู้ศึกษาได้ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไร ตามเกณฑ์ ซึ่งได้ผลดังต่อไปนี้ (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543)

## ผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไร

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบที่มีต่อคุณภาพกำไร
	บริษัท มหภาค จำกัด (มหาชน)
1. หละหลวม (Liberal)	ทางลบ
2. ระมัดระวังมากเกินไป (Ultraconservative)	ไม่ปรากฏ
3. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ	ทางบวก
4. ค่าต่าง ๆ ที่ประมาณขึ้นต่างไปจากค่าที่แท้จริงอย่างมีสาระสำคัญ	ไม่ปรากฏ
5. นโยบายการบัญชีของกิจการแตกต่างไปจากนโยบายการบัญชีที่ใช้อยู่ในอุตสาหกรรมนั้น	ไม่ปรากฏ
6. การตั้งค่าใช้จ่ายที่โอกาสที่จะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อกิจการในอนาคตมีน้อยมากเป็นค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี	ไม่ปรากฏ
7. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีที่ทางการกำหนดหรือที่ทางการเสนอแนะ	ทางบวก
8. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีที่ขาดเหตุผลสนับสนุน ทั้งนี้เมื่อได้พิจารณาจากข้อเท็จจริงรอบด้าน	ไม่ปรากฏ
9. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเกิดขึ้นบ่อยครั้ง	ไม่ปรากฏ
10. Income Smoothing	ไม่ปรากฏ
11. กำไรที่ได้มาจากการขยับรายได้ในอนาคตเข้ามาเป็นรายได้ในงวดปัจจุบันหรือการนำรายได้ของงวดก่อนมารับรู้เป็น รายได้ในงวดปัจจุบัน	ไม่ปรากฏ
12. กำไรสุทธิไม่สัมพันธ์ไปทางเดียวกันกับค่าขายทางลบ	ไม่ปรากฏ
13. รับรู้รายได้ก่อนที่การให้บริการที่มีนัยสำคัญจะเสร็จสิ้น	ไม่ปรากฏ
14. ชะลอการรับรู้รายได้ออกไปโดยขาดเหตุผล	ไม่ปรากฏ
15. ในงวดปัจจุบันมีการโอนกลับกำไรที่ได้รับรู้ไปแล้วในงวดก่อน	ไม่ปรากฏ
16. ในงวดปัจจุบันมีการโอนกลับรายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ของงวดก่อน	ทางลบ
17. ตั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่ายไว้ต่ำเกินไป	ไม่ปรากฏ

18. ตั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่ายไว้สูงเกินไป	ทางลบ
19. ในงวดปัจจุบันมีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายหรือขาดทุนที่จะเกิดขึ้นในอนาคตที่มีนัยสำคัญอันเป็นผลมาจากการขาดความระมัดระวังในการตั้งสำรองอย่างเพียงพอในงวดที่ผ่านมา	ไม่ปรากฏ
20. การล้างบาง (Taking a Financial Bath) โดยการตัดจำหน่ายสินทรัพย์เป็นค่าใช้จ่ายครั้งใหญ่ภายหลังจากที่ผู้บริหารชุดใหม่เข้าทำการครอบงำกิจการ	ไม่ปรากฏ

ตารางที่ 3.3 ผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไร ของบริษัท มหภาค จำกัด (มหาชน) (วรัถกิติ์ ทูมมานนท์, 2543)

### 3. การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

ผู้วิเคราะห์อาจใช้รายการตรวจสอบนโยบายการบัญชี ประกอบการวิเคราะห์ระดับของความระมัดระวังของกิจการในการจัดทำตัวเลขกำไร รายการตรวจสอบดังกล่าวจะมีคะแนนลงโทษสำหรับการใช้นโยบายบัญชีที่ไม่เหมาะสมในแต่ละเรื่องไว้ในระดับที่แตกต่างกันไป การวิเคราะห์อาจทำได้โดยการเปรียบเทียบคุณภาพกำไรของกิจการในรอบ 2-3 ปีที่ผ่านมา คะแนนลงโทษดังกล่าวจะกำหนดคะแนนลงโทษที่จะพิจารณาตัดจากแต่ละนโยบายการบัญชีที่ผู้วิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่าหละหลวมเกินไป

รายการตรวจสอบคุณภาพกำไร

คุณลักษณะของกำไรที่ไม่มีคุณภาพ	คะแนนลงโทษ	
	บริษัท มหภาค จำกัด (มหาชน)	เกณฑ์มาตรฐาน
1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง Investment Tax Credit ที่คำนวณขึ้นโดยใช้วิธีไหลผ่าน (Flow Through)	-1	-1
2. การตั้งสิทธิบัตรเป็นค่าใช้จ่ายรายการตัดบัญชี	-	-1
3. การใช้วิธีต้นทุนเต็ม (Full Cost Accounting) ในธุรกิจน้ำมัน	-	-2
4. การตั้งค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงานเป็นค่าใช้จ่ายรายการตัดบัญชี	-	-5
5. การตั้งสำรองเผื่อขาดทุนไว้ต่ำกว่าผลขาดทุนที่ควรจะได้บันทึกไว้ในทางบัญชี	-	-1
6. การตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายรายการตัดบัญชีโดยใช้ระยะเวลาที่ยาวเกินไป	-	-1
7. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยอิงอายุการใช้งานกับอายุจริง (Physical Life) ซึ่งยาว	-	-1
8. กว่าอายุที่จะให้ประโยชน์ในเชิงเศรษฐกิจแก่กิจการ (Economic Life)	-	-1
9. จำนวนเงินจ่ายขาดในหนี้สินเงินบ้านอายุ (ส่วนเกินของหนี้สินเงินบ้านอายุที่เกิน	-	-1
10. กว่าอายุยุติธรรมของทรัพย์สินโครงการบ้านอายุ	-	-2
11. จำนวนเงินจ่ายขาดเทียบเท่ากับ 1/2 ปี	-	-3
12. จำนวนเงินจ่ายขาดเทียบเท่ากับ 1 ปี	-	-1

<p>14. จำนวนเงินจ่ายขาดเทียบเท่ากับ 2 ปี</p> <p>15. การรับรู้รายได้จากสัญญาก่อนการชำระเงินจะเสร็จสิ้น</p> <p>16. การรับรู้รายได้จากงานที่ทำเสร็จเพียงบางส่วน</p> <p>17. การจำแนกภูหนาระยะยาวเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน</p> <p>18. การตั้งค่าใช้จ่ายทางการตลาดเป็นค่าใช้จ่ายของการดำเนินงาน</p> <p>19. การจัดจำแนกที่ดินรอการพัฒนาไว้เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน</p> <p>20. "ไม่" ได้ตัดจำหน่ายค่าความนิยมที่ "ได้" บันทึกไว้</p> <p>21. การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยใช้วิธี FIFO</p> <p>22. การรวมกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไว้เป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการดำเนินงานปกติ</p> <p>การจัดสรรต้นทุนที่ไม่เกี่ยวข้องเข้าสู่ส่วนงานที่ได้มีการยกเลิกการดำเนินงานมากเกินไป</p> <p>23. สมควรได้รับคะแนนลงโทษในประเด็นอื่น ๆ</p>	<p>-</p> <p>-</p> <p>-</p> <p>-</p> <p>-</p> <p>-1</p> <p>-1</p> <p>-</p> <p>-1</p> <p>-</p> <p>-1</p> <p>-</p>	<p>-1</p> <p>-2</p> <p>-1</p> <p>-3</p> <p>-1</p> <p>-1</p> <p>-1</p> <p>-1</p> <p>-1</p> <p>-1</p> <p>-5</p>
---	---	---

ตารางที่ 3.4 รายงานตรวจสอบคุณภาพกำไรของบริษัทมหาชน จำกัด (มหาชน) (วรรคที่ ๓ มุมมองที่, 2543)



#### 4. การวัดความแปรปรวนและความเสี่ยง

คุณภาพกำไรอาจวัดได้จากความผันผวนของกำไร (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543) เนื่องจากความผันผวนของกำไรที่น้อยกว่า (กระแสกำไรที่มีเสถียรภาพมากกว่า) จะเป็นตัวบ่งบอกว่าหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงต่อการลงทุนน้อยกว่า ความผันผวนของกำไรที่น้อยกว่าจึงตามมาด้วยกำไรที่มีคุณภาพสูงกว่า ตัววัดในเชิงสถิติที่นำมาใช้ในการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงอันเกี่ยวข้องกับกำไร ได้แก่

##### 4.1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานจะเป็นตัวบ่งบอกกำไรที่นำมาใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างผันผวนไปจากค่าเฉลี่ยของการกระจายตัวเลขกำไรเพียงใด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของ บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน)สามารถวัดได้ดังนี้

$$s = \sqrt{\frac{\sum(x - \bar{x})^2}{n}}$$

โดยที่ S = ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

X = กำไรที่ประกาศในปี 2545

$\bar{X}$  = กำไรตัวเฉลี่ย

N = จำนวนปี

$$S = \sqrt{\frac{[(74,809,616 - 146,078,904) + (103,462,400 - 146,078,904) - (259,964,698 - 146,078,904)]^2}{3}}$$

$$= 1.1547$$

สำหรับหัวข้อนี้ จะเห็นได้ว่าค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรสูง ความมีเสถียรภาพของกำไรของกิจการก็ลดน้อยลงเท่านั้น ดังนั้นค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของ บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ที่สูงจึงเป็นตัวบ่งบอกว่ากำไรนั้นมีคุณภาพต่ำ แต่ทั้งนี้จะต้องดูสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนพร้อมกันไปด้วยจึงจะมั่นใจได้ เพราะสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนจะเป็นตัวบ่งบอกของการกระจายกำไรสัมพัทธ์

#### 4.2. สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน

สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนจะเป็นตัวบ่งบอกของการกระจายค่าไรสัมพัทธ์ ในกรณีการวิเคราะห์ควรคำนวณสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนซึ่งจะช่วยให้สามารถแยกความแตกต่างของควมมีคุณภาพกำไรของสองกิจการที่นำมาเปรียบเทียบ

$$V = \frac{S}{\bar{X}}$$

โดย  $V$  = สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน

$S$  = ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

$\bar{X}$  = กำไรเฉลี่ย

บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน)

$$\begin{aligned} V &= \frac{1.1547}{181,713,549} \\ &= 0.000000354 \end{aligned}$$

สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนนำมาใช้ในการประเมินความไม่มีเสถียรภาพของกำไรของแต่ละกิจการที่นำมาเปรียบเทียบ ยิ่งสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนของกำไรของกิจการมีมากขึ้นเท่าไร กระแสกำไรของกิจการก็ยิ่งมีความเสี่ยงมากขึ้นเท่านั้น และถือว่าเป็นกำไรที่ด้อยคุณภาพสำหรับ บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ค่าสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน มีค่าต่ำมาก ๆ แสดงว่า กิจการมีความเสี่ยงที่น้อยมาก และถือได้ว่าเป็นกำไรที่มีคุณภาพในหัวข้อนี้

#### 5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

แนวคิดการวัดคุณภาพกำไร (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543) โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณขึ้นจากงบกระแสเงินสดเป็นวิธีการหนึ่ง ที่ช่วยจัดการบิดเบือนอันเกิดขึ้นจากการเปรียบเทียบกำไรของแต่ละกิจการที่คำนวณขึ้นโดยการใช้นโยบายการบัญชีที่แตกต่าง ในที่นี้เป็น การวิเคราะห์อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดของ บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) เฉพาะส่วนของ งบการเงินเฉพาะกิจการ

### 5.1. ความเพียงพอของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Cash Flow Adequacy)

ความเพียงพอของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	=	<u>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</u>
		เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร + สินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น + เงินปันผลจ่าย + การจ่ายชำระคืนหนี้สิน
ปี 2544	=	$\frac{382,928,836}{228,273,020}$
	=	1.67
ปี 2545	=	$\frac{192,508,837}{30,349,293}$
	=	6.34

อัตราส่วนความเพียงพอของกระแสเงินสด เป็นตัววัดความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่จะสามารถนำไปชำระคืนหนี้สิน และนำไปลงทุนกลับไปในสินทรัพย์และนำไปจ่ายเงินปันผล บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนที่เกิน 1 ติดต่อกันหลายๆงวด เป็นตัวบ่งบอกความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสด จากการดำเนินงานที่เพียงพอต่อรายจ่ายหรือภาระผูกพันต่างๆ ที่กล่าวมา

### 5.2 ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Operating Cash Index)

ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน =  $\frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}}{\text{กำไรสุทธิ}}$

ปี 2544	=	$\frac{192,508,837}{259,964,698}$
	=	0.74

$$\begin{aligned} \text{ปี 2545} &= \frac{382,928,836}{103,462,400} \\ &= 3.7 \end{aligned}$$

สำหรับบริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจะเป็นตัวบ่งชี้ว่า ถ้าหากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้ในจำนวนที่สูงพอ ๆ กับกำไรสุทธิที่ได้รับมาจากการดำเนินงานปกติของกิจการแล้ว ก็มีความเป็นไปได้ว่ากำไรนั้นจะเกิดขึ้นจากการดำเนินงานอย่างแท้จริง และถือว่าเป็นกำไรที่มีคุณภาพ โดยทั่วไปดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Operating Cash Index) ในกิจการมีฐานะการเงินที่มั่นคงมักมีกำไรสุทธิสูง และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก็จะสูงตามไปด้วย ดังนั้นบริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ได้ประกาศกำไรสุทธิออกมาสู่สาธารณชนในจำนวนที่สูง และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีเครื่องหมายเป็นบวก (มีค่าเกิน 1) นั้นย่อมหมายความว่ามีการแสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการทำกำไรของกิจการมีแนวโน้มที่ดีขึ้น

### 5.3. ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด (Depreciation / Amortization Impact Ratio)

$$\begin{aligned} \text{ผลกระทบของค่าเสื่อมราคา} &= \frac{\text{ค่าเสื่อมราคา}}{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}} \\ \text{และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด} & \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{ปี 2544} &= \frac{31,231,188}{192,508,837} \\ &= 0.16 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{ปี 2545} &= \frac{42,759,759}{382,928,836} \\ &= 0.11 \end{aligned}$$

สำหรับบริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด จะเป็นตัวบ่งบอกอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้จากการบวกกลับค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายกลับไปตัวเลขกำไร หรือ จะเปรียบเทียบอัตราส่วนนี้กับอัตราส่วนการลงทุน จะเห็นได้ว่าทางบริษัทมีแนวโน้มที่ดีขึ้น

#### 5.4. อัตราส่วนการลงทุนต่อ (Reinvestment Ratio)

อัตราส่วนการลงทุนต่อ	=	$\frac{\text{เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร}}{\text{ค่าเสื่อมราคา + เงินรับจากการขายสินทรัพย์}}$
ปี 2544	=	$\frac{249,788,620}{4,829,699}$
	=	27.62
ปี 2545	=	$\frac{863,119,501}{18,196}$
	=	5.24

อัตราส่วนการลงทุนต่อ เป็นอัตราส่วนของการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเมื่อเทียบกับ ค่าเสื่อมราคา และเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่กิจการมีกรรมสิทธิ์อยู่ ความเพียงพอของการลงทุนต่อและการรักษาระดับทุนของกิจการ (Asset Maintenance Base) และอัตราส่วนนี้ถือว่าเป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการด้วย โดยทั่วไปจะเห็นว่าบริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) ได้ดำเนินการเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจากค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย มีผลกระทบน้อยมากต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

#### 5.5. เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเมื่อเปรียบเทียบกับแหล่งที่มาของกระแสเงินสด (Capital Investment per Dollar of Cash)

$$\text{เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเมื่อเปรียบเทียบกับแหล่งที่มาของกระแสเงินสด} = \frac{\text{เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร}}{\text{รวมแหล่งที่มาของกระแสเงินสด (กระแสเงินสดแต่ละแหล่ง)}}$$

$$\begin{aligned} \text{ปี 2544} &= \frac{249,788,620}{-13,920,983} \\ &= -62.00 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{ปี 2545} &= \frac{863,119,501}{5,698,765} \\ &= 43.83 \end{aligned}$$

สำหรับอัตราส่วนผลตอบแทนในรูปแบบกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปแบบกระแสเงินสด ยิ่งอัตราส่วนนี้สูงเท่าไร ก็ย่อมหมายถึงว่า กิจกรรมใช้สินทรัพย์ได้ค่อนข้างมีประสิทธิภาพ และกำไรของกิจการนั้นถือว่ามีความโน้มของคุณภาพกำไรที่สูงขึ้น

#### 5.6. ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้}}{\text{ดอกเบี้ยจ่ายเป็นเงินสดระหว่างปี}}$$

$$\begin{aligned} \text{ปี 2544} &= \frac{(111,578,446)}{39,711,527} \\ &= -7.37 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{ปี 2545} &= \frac{304,656,936}{42,714,018} \\ &= 7.13 \end{aligned}$$

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) เป็นตัววัด

ความสามารถในการชำระหนี้ บริษัท มหาภาค จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง ถือว่าบริษัทมีความสามารถที่จะชำระหนี้ได้ดี ก็แสดงว่าความสามารถในการชำระหนี้มีความโน้มที่ดีขึ้นกว่าปี พ.ศ. 2544