

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทข้ามชาติ กรณีศึกษากิจการ
ในประเทศญี่ปุ่นและประเทศเนเธอร์แลนด์

ผู้เขียน นางสาวณิกานต์ ชะมะโน

ปริญญา บัณฑิตมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

รองศาสตราจารย์ชูศรี เที้ยศิริเพชร ประธานกรรมการ
อาจารย์โสมสินี บาลโสภณ กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาแนวทางในการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทข้ามชาติ
กรณีศึกษากิจการในประเทศญี่ปุ่นและประเทศเนเธอร์แลนด์ โดยใช้กลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภค
อิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 2 บริษัท คือ บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทรอนิกส์ อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็น
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว ประเทศญี่ปุ่นและบริษัทรอยัล ฟิลิปส์
อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัมสเตอร์ดัม
ประเทศเนเธอร์แลนด์ ขณะเดียวกันทั้งสองบริษัทได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก โดย
จะทำการศึกษาในช่วงเวลา 2 ปี ระหว่างปี พ.ศ.2546 -2547 โดยศึกษาจากรายงานประจำปีและ
เอกสารทางวิชาการที่เกี่ยวข้อง แล้วนำข้อมูลที่ได้มาทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบ

จากการศึกษาพบว่า การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทตัวอย่างทั้งสองไม่สามารถทำได้
เนื่องจากมีข้อจำกัดในเรื่องของภาษา รอบระยะเวลาบัญชี สกุลเงิน การเข้าถึงข้อมูลสารสนเทศ
มาตรฐานการบัญชี เมื่อทั้งสองบริษัทเข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก พบว่ามีการ
แปลภาษา และปรับใช้ตามมาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา แต่ยังคงใช้สกุลเงินและ
รอบระยะเวลาบัญชีเดิม ในการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทข้ามชาติทำได้โดยการวิเคราะห์ที่
กลยุทธ์ธุรกิจ การวิเคราะห์ทางการบัญชี การวิเคราะห์ทางการเงิน และการวิเคราะห์เพื่อคาดการณ์
และวัดมูลค่า

ผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบงบการเงินของทั้งสองบริษัทพบว่า ในการวิเคราะห์กลยุทธ์ธุรกิจ บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) วางกลยุทธ์ธุรกิจจะผลิตสินค้าที่มีคุณภาพโดยใช้ต้นทุนในการผลิตต่ำที่สุด ส่วนบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) วางแผนผลิตสินค้าล้ำสมัยเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค

การวิเคราะห์ทางการบัญชี ทั้งสองบริษัทปรับใช้มาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา พบข้อแตกต่างในเรื่องวิธีการคิดค่าเสื่อมราคา กล่าวคือ บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ใช้วิธีอัตราเร่ง ในขณะที่บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ใช้วิธีเส้นตรง ซึ่งการใช้วิธีนี้ทำให้ในปีแรกบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรสุทธิสูงกว่าบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์ทางการเงิน บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี ถ้าพิจารณาอรรถยะเวลาเก็บหนี้ เก็บหนี้ได้เร็วกว่า รอบการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังก็เร็วกว่า และมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงกว่า ด้านสมรรถภาพในการทำกำไร แม้บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) จะมีอัตรากำไรสุทธิและผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่า แต่มีค่าสม่ำเสมอ ในฐานะนักลงทุนควรเลือกลงทุนในบริษัทที่ให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอมากกว่าบริษัทที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด เพราะการเพิ่มขึ้นของกำไรนั้นอาจเกิดจากกำไรที่ไม่ปกติทางการค้า ดังเช่นบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีการจำหน่ายธุรกิจบางประเภทไปจึงทำให้กำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมาก

การวิเคราะห์เพื่อคาดการณ์และวัดมูลค่า พบว่าในปีต่อไปบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) จะลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น อาจจะทำให้บริษัทมีสภาพคล่องลดลง ในขณะที่บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) จะมีการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนาสูงมาก และมีการตัดกิจการที่ไม่ก่อกำไรทิ้ง อาจจะมีผลต่อกำไรสุทธิในปีต่อไป

จากผลการวิเคราะห์ข้างต้น สามารถสรุปได้ว่าบริษัทที่น่าลงทุน คือ บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) เนื่องจากมีผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินดีกว่า อย่างไรก็ตามการวิเคราะห์งบการเงินของทั้งสองบริษัท สามารถเปรียบเทียบกันได้ในระดับหนึ่งเท่านั้น แม้ว่าทั้งสองบริษัทจะอยู่ในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เดียวกัน ใช้ภาษาเดียวกัน มาตรฐานการบัญชีเดียวกัน แต่ยังคงมีความแตกต่างกันในเรื่องของรอบระยะเวลาบัญชีสกุลเงินที่ต่างกัน รวมถึงศัพท์ทางการบัญชี ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องเข้าใจถึงสาเหตุที่ทำให้เกิดความแตกต่างของรายงานทางการเงิน เพื่อสามารถใช้ข้อมูลในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

Results from strategic business analysis revealed that Matsushita planned to produce high quality product but low cost. Royal Philips planned to produce high technology product to respond demand of consumer.

Results from accounting analysis revealed that both companies adopted the US accounting standards but we can find only one different calculation of depreciation value method. Matsushita used the declining balance method but Royal Philips used the straight-line method. The result found that at the first year Royal Philips got more profitability ratio than Matsushita.

Results from financial analysis revealed that Matsushita had high liquidity. In consideration of the collection period, inventory turnover, and time interest earns, Matsushita could collect more quickly, manage inventories efficiency moreover, it could pay off the debt that made the account payables feel sure about their credit. On the other hands Matsushita had the lower net profit and return earning but consistency. Investor should invest in the firm that has consistency return earning more than rapidly increase profit because the high profit maybe come from the unusual situation such as Royal Philips sell some business so it earned higher profit

Results from prospective analysis revealed that next year, Matsushita was going to increase invest fix assets that affect to the declining of the company's liquidity. However, Royal Philips was going to invest its research and development and deduct some business that do not make profit. It also was going to be affected to the net profit of business by next year.

From this study we can conclude that Matsushita has implementation and financial statement that tend to invest more than Royal Philips does. However financial statement analysis can compare only in some extend although they are in the same business, listed in the same stock market, use the same language and, use the same accounting standard but currencies, accounting period, and terminology are different so that the investor must be understood to the different of financial report to bring information for making a decision.