

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาแนวทางในการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทข้ามชาติ กรณีศึกษากิจการในประเทศญี่ปุ่นและประเทศเนเธอร์แลนด์ โดยใช้กลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค อิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 2 บริษัท คือ บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว ประเทศญี่ปุ่นและบริษัทรอซด์ ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัมสเตอร์ดัม ประเทศเนเธอร์แลนด์ ขณะเดียวกันทั้งสองบริษัทได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก โดยจะทำการศึกษาในช่วงเวลา 2 ปี ระหว่างปี พ.ศ.2546 -2547 โดยศึกษาจากรายงานประจำปีและเอกสารทางวิชาการที่เกี่ยวข้อง แล้วนำข้อมูลที่ได้มาทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบ

การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทข้ามชาติสามารถทำได้โดยการวิเคราะห์ที่กลยุทธ์ธุรกิจ วิเคราะห์ทางการบัญชี วิเคราะห์ทางการเงิน และวิเคราะห์เพื่อคาดการณ์และวัดมูลค่า

5.1 สรุปผลการศึกษา

5.1.1 การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน)

บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด(มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว งบการเงินจัดทำขึ้นภายใต้หลักเกณฑ์ตามมาตรฐานการบัญชีของประเทศญี่ปุ่น ใช้ภาษาญี่ปุ่น สกุลเงินเยน และมีรอบระยะเวลาบัญชี คือ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน ถึง 31 มีนาคม เมื่อบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) เข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก พบว่ามีการแปลงภาษา จากภาษาญี่ปุ่น เป็นภาษาอังกฤษ แปลงสกุลเงินจากสกุลเงินเยน เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาในส่วนของรอบระยะเวลาบัญชีบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ยังคงใช้รอบระยะเวลาบัญชีเดิม คือ ตั้งแต่ 1 เมษายน - 31 มีนาคม จากการศึกษาวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) โดยศึกษาจากรายงานประจำปี และงบการเงินที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก พบว่า

1. การวิเคราะห์ที่กลยุทธ์ธุรกิจ บริษัททำธุรกิจด้านอุปโภคบริโภคอิเล็กทรอนิกส์ที่มีหลาย

สายผลิตภัณฑ์ เป็นกิจการขนาดใหญ่ มีชื่อเสียงรู้จักทั่วโลก ผู้บริหารใช้หลักธรรมาภิบาลในการบริหารงาน นอกจากนี้บริษัทจะเน้นการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพโดยใช้ต้นทุนในการผลิตต่ำที่สุด

2. การวิเคราะห์ทางการบัญชี พบว่าบริษัทปรับใช้มาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา นโยบายสำคัญทางบัญชีแสดงได้ดังต่อไปนี้

1. การรับรู้รายได้ จะรับรู้ต่อเมื่อมีการส่งสินค้าและบริการ ความเสี่ยงได้ถูกโอนไปให้ลูกค้า มีการตกลงเรื่องราคาขายอย่างแน่นอน และมีหลักประกันว่าสามารถเรียกเก็บเงินได้

2. สินค้าคงเหลือ บันทึกด้วยวิธีราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า

3. อัตราแลกเปลี่ยน สินทรัพย์และหนี้สินแปลงเป็นสกุลเงินเยน ณ วันสิ้นปีรายได้และค่าใช้จ่ายใช้วิธีอัตราถ่วงเฉลี่ย

4. ทรัพย์สิน อาคารและอุปกรณ์ บันทึกด้วยราคาทุน

5. ค่าเสื่อมราคาใช้วิธีอัตราเร่ง

6. ค่าความนิยมนัดจำหน่ายเมื่อเกิดการด้อยค่า ส่วนสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ให้ประเมินอายุการใช้งานแล้วค่อยทยอยตัดจำหน่าย

7. ค่าโฆษณาถือเป็นค่าใช้จ่ายทันทีที่เกิดขึ้น

3. การวิเคราะห์ทางการเงิน พบว่า การวิเคราะห์แบบร้อยละของงบกำไรขาดทุนบริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลง โครงสร้างอย่างชัดเจน ถ้าไรสุทธิมีความสม่ำเสมอ การวิเคราะห์แบบร้อยละของงบดุล พบว่าทั้งสองปีบริษัทมีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องสูง ด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2005บริษัทมีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าหนี้สิน การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด พบว่า ทั้งสองปี บริษัทใช้แหล่งที่ไปและที่มาของเงินสดยังไม่ค่อยเหมาะสม คือ ปี 2004 ใช้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานซึ่งเป็นเงินทุนในระยะสั้นไปจ่ายใช้หนี้ระยะยาว ปี 2005 ใช้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานซึ่งเป็นเงินทุนในระยะสั้นไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ส่วนการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง บริษัทไม่ประสบปัญหาสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงสภาพเสถียรบริษัทมีความสามารถในการดอกเบี้ยได้ดีมาก อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน บริษัทมีการบริหารลูกหนี้และสินค้าคงเหลือในระดับค่อนข้างคงที่ ส่วนการบริหารสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ในระดับดี อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการทำกำไร พบว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มสูงขึ้น

4. การวิเคราะห์เพื่อคาดการณ์และวัดมูลค่า พบว่าบริษัทมีแผนจากสร้างโรงงาน

ซึ่งเป็นสินทรัพย์ถาวร ต้องใช้เงินลงทุนสูง นักลงทุนต้องศึกษาว่าบริษัทหาแหล่งเงินทุนจากแหล่งใด ถ้าบริษัทใช้จากส่วนของเจ้าของ จะทำให้เงินสดในมือลดลง สภาพคล่องของบริษัทจะลดลง แต่ถ้ากู้ยืมเงิน ต้องคำนึงถึงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด ดังนั้นบริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายและโฆษณาเพิ่มขึ้น ในฐานะนักลงทุน ต้องให้ความสนใจเกี่ยวกับความสามารถในการควบคุมต้นทุนสินค้าและส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัท

5.1.2 การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) จัดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อัมสเตอร์ดัมส์ งบการเงินจะถูกจัดทำขึ้นภายใต้หลักเกณฑ์ตามมาตรฐานการบัญชีของประเทศเนเธอร์แลนด์ ใช้ภาษาอังกฤษ สกุลเงินยูโร และรอบระยะเวลาบัญชี คือ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม และเมื่อบริษัทเข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก พบว่ายังคงใช้ภาษาอังกฤษ สกุลเงินยังคงใช้สกุลเงินยูโร ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าสกุลเงินยูโรเป็นสกุลเงินที่ได้รับ การยอมรับจากทั่วโลกเช่นเดียวกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และยังใช้รอบระยะเวลาบัญชี เดิม คือ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม - 31 ธันวาคม

จากการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) โดยศึกษาจากรายงานประจำปี และงบการเงินที่น่าเสนอในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก พบว่า

1. การวิเคราะห์กิจกรรมธุรกิจ พบว่า บริษัททำธุรกิจด้านอุปโภคอิเล็กทรอนิกส์ที่มีหลายสายผลิตภัณฑ์ เป็นกิจการขนาดใหญ่ มีชื่อเสียงรู้จักทั่วโลก ผู้บริหารเป็นผู้มีความรู้ความสามารถทั้งทางด้านวิศวกรรมศาสตร์และบริหารธุรกิจ นอกจากนี้บริษัทผลิตสินค้าล้ำสมัยเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค

2. การวิเคราะห์ทางการบัญชี พบว่าบริษัทปรับใช้มาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา นโยบายสำคัญทางบัญชีแสดงได้ดังต่อไปนี้

1. การรับรู้รายได้ จะรับรู้ต่อเมื่อมีหลักฐานว่ามีการจัดเตรียม การส่งสินค้าหรือบริการ ได้เกิดขึ้นแล้ว ราคาขายมีการตกลงกันอย่างชัดเจน และมีหลักประกันว่าจะเรียกเก็บเงินได้อย่างสมเหตุสมผล

2. สินค้าคงเหลือ บันทึกด้วยวิธีราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า

3. อัตราแลกเปลี่ยน สินทรัพย์และหนี้สินแปลงเป็นสกุลเงินยูโร ณ วันสิ้นปี รายได้และค่าใช้จ่ายใช้วิธีอัตราตัวเฉลี่ย

4. ทรัพย์สิน อาคารและอุปกรณ์ บันทึกด้วยราคาทุน

5. ค่าเสื่อมราคาใช้วิธีเส้นตรง

6. ค่าความนิยมตัดจำหน่ายเมื่อเกิดการด้อยค่า ส่วนสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ให้ประเมินอายุการใช้งานแล้วค่อยทยอยตัดจำหน่าย

7. ค่าโฆษณาถือเป็นค่าใช้จ่ายทันทีที่เกิดขึ้น

3. การวิเคราะห์ทางการเงิน พบว่า การวิเคราะห์แบบร้อยละของงบกำไรขาดทุน บริษัทมีการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิอย่างมาก คือ เพิ่มขึ้นจาก 2.39% เป็น 9.35% ทั้งนี้เนื่องจากมีกำไร การขายธุรกิจ การวิเคราะห์แบบร้อยละของงบดุล พบว่าทั้งสองปีบริษัทมีส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน ด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โครงสร้างทางการเงินของบริษัทประกอบด้วยหนี้สินมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด พบว่า ในปี 2003 บริษัทใช้แหล่งที่ไปและที่มาของเงินสดยังไม่ค่อยเหมาะสม ใช้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งเป็นเงินทุนในระยะสั้นไปจ่ายใช้หนี้ระยะยาว ส่วน ปี 2005 ใช้แหล่งที่ไปและที่มาของเงินสดได้อย่างเหมาะสม คือ ใช้เงินสดจากกิจกรรมลงทุนซึ่งเป็นเงินทุนในระยะยาวไปจ่ายหนี้ระยะยาว ส่วน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง บริษัทไม่ประสบปัญหาสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงบริษัทมีจำนวนวันหมุนเวียนของลูกหนี้ที่ลดลง จำนวนวันหมุนเวียนของสินค้าที่ลดลง แสดงว่าบริษัทสามารถที่จะเก็บหนี้ได้เร็วขึ้นกว่าเดิม และมีประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงคลังที่ดีขึ้นกว่าเดิม แต่บริษัทยังมีการจัดการในสินทรัพย์ถาวรไม่ดีเท่าที่ควร เห็นได้จากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน บริษัทมีการบริหารลูกหนี้และสินค้าคงเหลือในระดับค่อนข้างคงที่ ส่วนการบริหารสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ในระดับดี อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการทำกำไร พบว่า บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มสูงขึ้นอย่างก้าวกระโดด เนื่องมีการจำหน่ายธุรกิจ

4. การวิเคราะห์เพื่อคาดการณ์และวัดมูลค่า พบว่าบริษัทมีแผนในการเตรียมการผลิตหน้าจอแสดงผลแบบบางเฉียบ ซึ่งแสดงว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาสูงขึ้น อาจทำให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง นอกจากนี้บริษัทจะขายกิจการที่ไม่ก่อกำไรทิ้ง อาจทำให้ปีต่อไปบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

5.1.3 การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบการเงินของบริษัทมัตสุชิตะ อิเล็กทรอนิกส์ อินดัสเตรียล

จำกัด(มหาชน) และบริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

จากการศึกษาเปรียบเทียบงบการเงินของทั้งสองบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ คือ บริษัทมัตสุชิตะ อิเล็กทรอนิกส์ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว

และบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อัมสเตอร์ดัมส์ พบว่าการวิเคราะห์งบการเงินไม่สามารถทำได้ เนื่องจากข้อจำกัดด้านภาษาที่ใช้ในการจัดทำงบการเงิน ความรวดเร็วในการรับข้อมูล สกิลเงิน การเข้าถึงข้อมูลสารสนเทศและ หลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป กล่าวคือ บริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินคัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ใช้ภาษาญี่ปุ่น รอบระยะเวลาบัญชี 1 เมษายน – 31 มีนาคม ใช้หลักการบัญชีของประเทศญี่ปุ่น ใช้สกุลเงินเยน ในขณะที่บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ใช้ภาษาอังกฤษ รอบระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่ 1 มกราคม- 31 ธันวาคม ใช้หลักการบัญชีของประเทศเนเธอร์แลนด์ ใช้สกุลเงินยูโร ดังนั้นการเปรียบเทียบงบการเงินของทั้งสองประเทศ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่แตกต่างกัน ผู้วิเคราะห์จะต้องเข้าใจถึงความแตกต่างในวิธีการบัญชีของแต่ละประเทศ และต้องศึกษาถึงสถานการณ์แวดล้อมทางเศรษฐกิจของบริษัทข้ามชาติ จึงจะสามารถวิเคราะห์เปรียบเทียบกันได้

เมื่อทั้งสองบริษัทเข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก พบว่าทั้งสองบริษัทมีการปรับเปลี่ยนภาษาเป็นภาษาอังกฤษ ใช้มาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา แต่ยังมีข้อแตกต่างกันในเรื่องสกุลเงินตรา รอบระยะเวลาบัญชี และคำศัพท์ทางการบัญชีที่ใช้ ซึ่งผลการวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบของทั้งสองบริษัท โดยใช้งบการเงินที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก พบว่า

1. การวิเคราะห์หลักยุทธศาสตร์ของธุรกิจ พบว่าบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินคัสเตรียล จำกัด (มหาชน) วางกลยุทธ์ผลิตสินค้าที่มีคุณภาพ โดยใช้ต้นทุนในการผลิตต่ำที่สุด ด้านผู้บริหารระดับสูง บริหารงานโดยใช้หลักธรรมาภิบาล มีการรับผิดชอบต่อสังคม ส่วนบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) วางกลยุทธ์ผลิตสินค้าล้ำสมัยเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค ผู้บริหารมีความรู้ความสามารถทั้งทางด้านเทคโนโลยีและด้านบริหารงาน เมื่อผู้บริหารมีความชำนาญในการบริหารงานย่อมทำให้การดำเนินงานของธุรกิจนั้นมีโอกาสประสบความสำเร็จสูง นอกจากนี้พบว่าทั้งสองบริษัทเป็นธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบธุรกิจขนาดเล็กทั้งในด้านเงินทุน ด้านเทคนิค การจ้างผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถสูง และได้เปรียบในด้านสภาพการแข่งขันในตลาด ทางด้านลักษณะของผลิตภัณฑ์ ทั้งสองบริษัททำธุรกิจเกี่ยวกับธุรกิจอุปโภคอิเล็กทรอนิกส์เหมือนกัน ด้านยี่ห้อผลิตภัณฑ์ ทั้งสองบริษัทมีชื่อยี่ห้อผลิตภัณฑ์เป็นที่รู้จักกันอย่างแพร่หลายและเป็นที่ยอมรับบุคคลทั่วไป โอกาสในการทำกำไรของธุรกิจก็สูงขึ้นไปด้วยด้านความสามารถทางด้านคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ทั้งสองบริษัทให้ความสำคัญด้านนี้เป็นอย่างมาก เนื่องจากสินค้าของทั้งสองบริษัทเป็นสินค้าเทคโนโลยี ซึ่งต้องมีการคิดค้นนวัตกรรมใหม่ๆให้เกิดขึ้นอยู่เสมอ เพื่อพัฒนาสินค้านั้นให้มีคุณภาพดียิ่งขึ้นเร็วกว่าที่คู่แข่ง

2. การวิเคราะห์ทางการบัญชี เนื่องจากทั้งสองบริษัทใช้หลักการบัญชีที่ยอมรับโดยทั่วไปของประเทศสหรัฐอเมริกา (US GAAP) ฉะนั้นแนวปฏิบัติทางการบัญชีของทั้งสองบริษัทจึงไม่แตกต่างกัน มีเพียงบางประเด็นที่แตกต่างกัน คือ เรื่องของวิธีการคิดค่าเสื่อมราคา บริษัทมัตสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ใช้วิธีอัตราเร่ง ส่วนบริษัทรอยัลฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด(มหาชน) ใช้วิธีเส้นตรง ซึ่งการใช้วิธีนี้จะทำให้ ค่าเสื่อมราคาในปีแรก ๆ สูงกว่าปีหลัง ๆ โดยจะคิดเป็น 2 เท่าของวิธีเส้นตรง ทำให้ในปีแรกบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด(มหาชน) มีอัตรากำไรสุทธิสูงกว่าบริษัทมัตสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน)

3. การวิเคราะห์ทางการเงิน จากการใช้วิธีวิเคราะห์หาอัตราร้อยละของขนาดรวมพบว่า ในส่วนของงบกำไรขาดทุน บริษัทมัตสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอย่างชัดเจน ทางด้านสินทรัพย์รวม มีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จะเห็นว่ามีสภาพคล่องสูงกว่า และลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นส่วนใหญ่ ด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น มีสัดส่วนระหว่างหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นใกล้เคียงกัน ส่วนบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนของกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก เนื่องจากการเพิ่มขึ้นกำไรจากการจำหน่ายธุรกิจ ด้านสินทรัพย์รวม มีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และโครงสร้างทางการเงินของบริษัทประกอบด้วยหนี้สินเป็นส่วนใหญ่

การวิเคราะห์กระแสเงินสด ในปี 2003 ทั้งสองบริษัทใช้แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสดยังไม่ค่อยเหมาะสม คือ ใช้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานซึ่งเป็นเงินทุนในระยะสั้นไปจ่ายใช้หนี้ในระยะยาว ส่วนปี 2004 บริษัทมัตสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ใช้แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสดยังไม่ค่อยเหมาะสม คือ ใช้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานซึ่งเป็นเงินทุนในระยะสั้นไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ส่วนบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ใช้แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสดได้ค่อนข้างเหมาะสม คือ ใช้เงินสดจากกิจกรรมลงทุนซึ่งเป็นเงินทุนในระยะยาวจ่ายหนี้สินระยะยาว

การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน พบว่าด้านสภาพคล่อง ทั้งสองบริษัทไม่มีปัญหาทางด้านสภาพคล่อง ด้านสภาพเสี่ยง ทั้งสองบริษัทมีอัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงลดลง แสดงให้เห็นถึงสภาพความเสี่ยงที่ลดลง มีผลให้สามารถจ่ายดอกเบี้ยให้กับเจ้าหนี้ได้มากขึ้น แต่ถ้าพิจารณาจากสัดส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่ามัตสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) มีหนี้สินน้อยกว่า บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ส่งผลให้มีภาระดอกเบี้ยที่จะต้องจ่ายน้อย ทำให้มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้อย่างสบาย ด้านสมรรถภาพในการดำเนินงาน ในปี 2005 บริษัทมัตสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) เก็บหนี้ได้ช้า

แต่ขายสินค้าได้เร็ว และมีความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มมากขึ้น ส่วนบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) มีสามารถเก็บหนี้ได้เร็วขึ้นกว่าเดิม และมีประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงคลังที่ดีขึ้น แต่บริษัทยังมีการจัดการในสินทรัพย์ถาวร ไม่ได้เท่าที่ควร ด้านสมรรถภาพในการทำกำไร พบว่า บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) จะมีอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตรากำไรผลตอบแทนสูงกว่าบริษัท มัตสึชิตะ อิเล็กทรอนิกส์ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) เป็นอย่างมาก ทั้งนี้เนื่องจากบริษัท ได้ทำการจำหน่ายธุรกิจไปบางส่วน จึงทำให้กำไรเพิ่มสูงขึ้นอย่างก้าวกระโดด

4. การวิเคราะห์เพื่อคาดการณ์และวัดมูลค่า จากการวิเคราะห์เพื่อคาดการณ์และวัดมูลค่าของบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทรอนิกส์ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) พบว่าในปีต่อไปบริษัทจะมีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สูงขึ้น ในฐานะนักลงทุนต้องให้ความสนใจว่าเงินทุนที่บริษัทจะลงทุนนำมาจากส่วนของเจ้าของหรือการกู้ยืมเงิน เพื่อจะประเมินความสามารถในการบริหารสินทรัพย์และบริหารความเสี่ยง ส่วนบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) กำลังอยู่ระหว่างการเตรียมผลิตหน้าจอสถรรพณ์แบบบางเฉียบ แสดงว่าในปีต่อไปบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาค่อนข้างสูง อาจทำให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง และการที่บริษัทจะแยกหน่วยงานด้านเซมิคอนดักเตอร์ออกมาเป็นบริษัทที่มีการบริหารแยกต่างหาก และขายกิจการที่ไม่ทำกำไรทิ้ง จะทำให้ในปีต่อไปบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นและเงินสดในมือเพิ่มขึ้น

ผลจากการวิเคราะห์งบการเงินที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กของทั้งสองบริษัท สามารถเปรียบเทียบกันได้ในระดับหนึ่งเท่านั้น แม้ว่าทั้งสองบริษัทจะอยู่ในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เดียวกัน ใช้ภาษาเดียวกัน มาตรฐานการบัญชีเดียวกัน แต่ยังมีมีความแตกต่างกันในเรื่องของรอบระยะเวลาบัญชี สกุลเงินที่ต่างกัน รวมถึงศัพท์ทางการบัญชีบางตัวก็ต่างกัน เช่น งบกำไรขาดทุน บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทรอนิกส์ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ใช้คำว่า Consolidated statements of operation ในขณะที่บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ใช้คำว่า Consolidated statements of income เป็นต้น จากผลการวิเคราะห์ ผู้วิเคราะห์เห็นว่าบริษัทที่นักลงทุนควรให้ความสนใจในการลงทุน คือบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทรอนิกส์ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) เนื่องจากมีสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ดี ถ้าพิจารณาในรอบระยะเวลาเก็บหนี้ เก็บหนี้ได้เร็วกว่า รอบการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังก็เร็วกว่า พิจารณาความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่สูงกว่า ด้านสมรรถภาพในการทำกำไร แม้บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทรอนิกส์ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) จะมีอัตรากำไรสุทธิและผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่า แต่มีค่าสม่ำเสมอ ในฐานะนักลงทุนควรเลือกลงทุนในบริษัทที่ให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอมากกว่าบริษัทที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรนั้น อาจเกิดจากกำไรที่ไม่ปกติทางการค้า ดังเช่นบริษัทรอยัล

ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีการจำหน่ายธุรกิจบางประเภทไป อย่างไรก็ตามนักลงทุนจึงต้องเข้าใจถึงสาเหตุที่ทำให้เกิดความแตกต่างของรายงานทางการเงิน เพื่อสามารถใช้ข้อมูลในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

5.2 ปัญหาในการวิเคราะห์งบการเงิน

จากการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทข้ามชาติ กรณีศึกษา บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทรอนิกส์ ฟิลิปส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) พบปัญหาในการวิเคราะห์งบการเงินดังนี้

1. การใช้สกุลเงินที่แตกต่างกันของทั้งสองบริษัท ทำให้ไม่ทราบมูลค่าที่แท้จริง ซึ่งจะทำให้มองภาพการเผด็จเงินในการลงทุนค่อนข้างยาก
2. การใช้รอบระยะเวลาบัญชีที่แตกต่างกัน ทำให้การคาดการณ์เกี่ยวกับงบการเงินมีการคลาดเคลื่อน ทั้งนี้เพราะ สิ้นค้าบางประเภทขายได้เฉพาะบางฤดูกาล เช่น เครื่องทำน้ำอุ่น ซึ่งอาจกระทบต่อยอดขายในบางไตรมาส

5.3 ข้อเสนอแนะ

1. ในการวิเคราะห์ทางการเงินโดยใช้อัตราส่วน จะต้องให้ความสนใจกับการอ่านหมายเหตุประกอบงบการเงิน ทั้งนี้เนื่องจากรายการที่ปรากฏในงบดุล หรือ งบกำไรขาดทุน มักจะเป็นยอดสุทธิ เช่น รายการดอกเบี้ยจ่าย ในงบกำไรขาดทุนของบริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ไม่ปรากฏรายการดอกเบี้ยจ่าย ต้องดูในหมายเหตุประกอบงบการเงินจึงจะทราบข้อมูลดังกล่าว

2. ในวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทข้ามชาติต้องให้ความสำคัญกับสถานะเศรษฐกิจของโลกด้วย รวมถึงเหตุการณ์ที่เกี่ยวกับการเมืองที่จะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทด้วย เช่น เหตุการณ์ใช้วัคซีน ภาวะราคาน้ำมันสูง เหตุการณ์ก่อการร้ายต่างๆ