

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัท
เชียงใหม่โพรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการ
ดำเนินงานของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร

ผู้เขียน นายวิทยา คำลั้งแก่ง

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุจรย์พันธ์ สุวรรณพันธ์ ประธานกรรมการ
รองศาสตราจารย์สิริเกียรติ รัชชุสานติ กรรมการ

บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ
บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของบริษัทในหมวด
ธุรกิจการเกษตร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 20 บริษัท ข้อมูลใน
การศึกษานำมาจากงบการเงินรายปีเฉพาะกิจการของ ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550
ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันทำการสิ้นปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ณ
วันสิ้นปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 นำมาจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทน
พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี นำมาจากเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ค่าดัชนีชี้วัดความเสี่ยง
(Beta : β) ของหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการเกษตร นำมาจากเว็บไซต์ของบริษัท หลักทรัพย์ บัว
หลวง จำกัด (มหาชน) โดยจะทำการวิเคราะห์ทางด้านอัตราร้อยละของยอดรวม แนวโน้ม
อัตราส่วนทางการเงิน มูลค่าเพิ่มทางตลาด และมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจศาสตร์ เป็นรายบริษัท เพื่อนำมา
หาค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร แล้วนำผลการวิเคราะห์ของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูคส์
จำกัด (มหาชน) มาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร จากการศึกษาได้ผลดังนี้

ด้านอัตราร้อยละของยอดรวม พบว่าบริษัท ๆ มีแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น
หุ้น ส่วนค่าเฉลี่ยฯ ถึงแม้ว่าแหล่งเงินทุนจะมาจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่อัตราส่วนระหว่างหนี้สินกับ
ส่วนของผู้ถือหุ้น มีอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกันมาก และมีอัตราส่วนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะ
สั้น รวมถึงหนี้สินระยะยาว ที่สูงดังนั้นจึงทำให้ต้องมีภาระเกี่ยวกับดอกเบี้ยจ่าย และภาระในการ

ชำระหนี้ในอนาคต ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อทางด้านสภาพคล่องในอนาคตได้ และพบว่าบริษัทฯ มีอัตราส่วนร้อยละของกำไรสุทธิ สูงกว่า ค่าเฉลี่ยฯ เนื่องจากมีต้นทุนขายสินค้า และภาระด้านดอกเบี้ยจ่าย ในอัตราส่วนร้อยละที่ต่ำกว่า

ด้านแนวโน้ม พบว่าบริษัทฯ มีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ส่วนค่าเฉลี่ยฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนระยะยาว เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ ส่วนแนวโน้มด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าหนี้สินของบริษัทฯ มีแนวโน้มลดลงจากเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีแนวโน้มลดลง ส่วนค่าเฉลี่ยฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เจ้าหนี้การค้า และหนี้สินระยะยาว ทางด้านส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากทุนเรือนหุ้นกำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย ทางด้านกำไรสุทธิ พบว่าบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะสูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ

ด้านสภาพคล่อง พบว่า บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว สูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ต่อเจ้าหนี้ของบริษัทฯ จะได้รับความคุ้มครองการชำระหนี้สูงตามไปด้วย ส่วนระยะเวลาในการชำระหนี้ พบว่าของบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยฯ มีอัตราที่ใกล้เคียงกัน ด้านอัตราหมุนเวียนของสินค้า พบว่าของบริษัทฯ มีอัตราส่วนที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการจัดการสต็อกสินค้า มากกว่าค่าเฉลี่ยฯ

ด้านประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ พบว่า อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม ของ บริษัทฯ มีค่าที่ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยฯ แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ทั้งหมด ของบริษัทฯ ในการสร้างรายได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยฯ

ด้านภาระหนี้สิน พบว่า อัตราส่วนหนี้สิน ของ บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สิน ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยฯ แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจากการก่อหนี้เพียงเล็กน้อย ในขณะที่หมวดธุรกิจการเกษตรมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจากการก่อหนี้มากกว่าบริษัทฯ ด้านอัตราส่วนแห่งทุน พบว่าของบริษัทฯ มีอัตราส่วนแห่งทุน ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยฯ ค่อนข้างมาก แสดงให้เห็นว่าหากบริษัทฯ ประสบปัญหาทางการเงิน ส่วนของผู้ถือหุ้นจะต้องมีความรับผิดชอบในการชำระหนี้เพียงเล็กน้อย ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของค่าเฉลี่ยฯ จะมีความรับผิดชอบในการชำระหนี้มากกว่าบริษัทฯ ด้านความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย พบว่าทั้งของบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ค่อนข้างสูงมาก

ด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ สูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ พอสมควร ด้านกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม พบว่าบริษัทฯ มีกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์

รวม สูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ว่ามี ประสิทธิภาพสูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ ด้านกำไรสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น พบว่าโดยเฉลี่ยทั้ง 5 ปีหมวดธุรกิจ การเกษตร สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นได้มากกว่าของบริษัทฯ

ด้านมูลค่าตลาด พบว่า อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร ของบริษัทฯ มีค่าเฉลี่ย 5 ปีต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยฯ ด้านอัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด พบว่าบริษัทฯ มีค่าเฉลี่ย 5 ปีสูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ ด้านอัตรา เงินปันผลต่อกำไร พบว่าบริษัทฯ มีค่าเฉลี่ย 5 ปีสูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ

ด้านมูลค่าเพิ่มทางตลาด พบว่าบริษัทฯ มีมูลค่าเพิ่มทางตลาด ติดลบทั้ง 5 ปีที่ทำการศึกษา ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ มีมูลค่าเพิ่มทางตลาดติดลบเพียง 2 ปีแรกเท่านั้น ส่วน 3 ปีที่เหลือมีค่าเป็นบวก แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ไม่สามารถสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

ด้านมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ พบว่าบริษัทฯ มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์เป็นลบ 1 ปี ส่วนค่าเฉลี่ยฯ มีค่าเป็นบวกทั้ง 5 ปี แสดงให้เห็นว่าค่าเฉลี่ยฯ สามารถสร้างรายได้จนสามารถนำไป ชดเชยค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และชำระต้นทุนเงินทุนของค่าเฉลี่ยฯ ได้ และสามารถสร้างความมั่งคั่ง ให้กับผู้ลงทุนในบริษัทของหมวดธุรกิจการเกษตรได้

สรุปผลการศึกษาจากการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยภาพรวมของบริษัทฯ เปรียบเทียบ กับค่าเฉลี่ยฯ ทางด้านจุดแข็งของบริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ มีการถือครองเงินสด และรายการเทียบเท่า เงินสดอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ ซึ่งสอดคล้องกับการที่บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วสูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ ทางด้านหนี้สินพบว่ามีหนี้สินระยะยาว และเงินเบิกเกินบัญชี แต่พบว่าค่าเฉลี่ยฯ มีหนี้สินระยะยาว และเงินเบิกเกินบัญชีอยู่ค่อนข้างมาก ซึ่ง สอดคล้องกับการที่บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนแห่งเงินทุนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยฯ ทางด้านการจ่ายเงินปันผลพบว่ามีอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลต่อราคาตลาดที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ ทางด้านจุดอ่อนของ บริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ มีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ ซึ่งสอดคล้องกับ การที่บริษัทฯ มีอัตราหมุนเวียนของสินค้าสูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ ทางด้านมูลค่าเพิ่มทางตลาด พบว่า บริษัทฯ ไม่สามารถสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้จึงทำให้หลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่เป็นที่ต้องการของนักลงทุนในตลาด ซึ่งสอดคล้องกับการที่บริษัทฯ มีอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยฯ

Independent Study Title Comparative Performance Analysis Between Chiangmai
Frozen Foods Public Company Limited and Agribusiness
Sector Average

Author Mr. Wittaya Kumlungkeng

Degree Master of Business Administration

Independent Study Advisory Committee

Assistant Professor Suchanpin Suwanapan Chairperson

Associate Professor Sirikiat Ratchusanti Member

ABSTRACT

This purpose of this investigation is to analysis an overall performance of Chiangmai Frozen Food Public Company Limited against the average of overall performance from 20 Agribusiness Sector. All information have been gathered from 2004-to-2007 year: specific capital of Agribusiness Sector registered in Stock Exchange Thailand (SET) (From end-of-year closing price), Ratio of Government Bonds 1 year Interest Rate (From Bank of Thailand's website), Risk index (Beta: β) of capital in Agribusiness Sector (From Bualuang Securities Public Company Limited). As a result, the investigation can be described as illustrated below:

As a common size, the most capital resource comes from shareholders. However, the ratio of debt and the capital resource is quite similarly the same. Moreover, the ratio of over draft, short term loan, long term loan have created interest and further loan payment. As a result, this problem will be affected to the liquidity in the future, and company's revenue ratio is higher than the average of other agribusiness sector.

According to business tendency, the company has tended to increase properties, building and inventory. On the other hand, the average of other agribusiness sector had tended to increase from long term capital, short term loan and accrued interest. Due to the tendency of debt and equity, the analysis shows the decreasing of debt from account payable and other debt such as,

over draft and short term loan of the company. On the other hand, the average of other agribusiness sector shows the increasing of these issues. For the equity, the result from both of company and other agribusiness sector show the increasing of shareholder and reserved retained earning. On the net income, the company is higher than the average of other agribusiness sector.

In term of liquidity, the company have current ratio and quick ratio; both are higher the average of agribusiness sector. Therefore, these indicators state financial liquidity position, and short-term solvency ratio has high secured. According to receivable turnover, the company and the average of agribusiness sector both are nearly equivalent. Nevertheless, the company's inventory turnover is higher than the average of agribusiness sector; as a result, the statement demonstrates the company required more working capital than other firms.

For asset management efficiency, the company has fixed asset turnover and total asset turnover which are less than the agribusiness sector. As a result, the indicators describe that the company has less efficiency to gain the income rather than the average of agribusiness sector.

In term of business liabilities, the company has less debt ratio comparing with the average of agribusiness sector. Therefore, this indicator might point that the company had invested in fixed asset with lower debts; in contrast, the average of agribusiness sector has invested more debts in this direction. Moreover, the equity ratio of the company has immensely less than the average of agribusiness sector; as a result, this statement shows that if the company happens to have a financial problem; the company shareholders would slightly confront in-debt responsibility among the shareholders of the other agribusiness sector. Moreover, the ability of time interest earned of the company and other agribusiness sector both were aggressively high.

In term of profitability, the result shows that the company has net profit margin which is slightly higher than the average of other agribusiness sector. Furthermore, in term of Return on Asset (ROA), the company has more ROA rather than other Agribusiness Sector; as a result, the indicator states that the company has capable in high efficiency on total asset usage. Nevertheless, the Return on Equity (ROE) indicates that the average of agribusiness sector' shareholders can gain more ROE rather than the company's shareholders in cumulative five years.

Due to the market value in cumulative five years, the company has Price to Earning ratio (PE ratio) less than the average of agribusiness sector. On the other hand, the dividend yield and dividend payout ratio both are higher than the average of other agribusiness sector.

According to Market Value Added (MVA), the company has been below par in each five years whilst the average of other agribusiness sector has been below par on the first two years, and then afterwards has increased in the rest of three years. As a result, this indicator shows that the company is not capable to maximize their shareholders' wealth.

The Economic Value Added (EVA) indicates that the average of other agribusiness sector has some value added in all cumulative five years; in contrast, the company was below-par for one year. As a result, the indicator shows that the average of other agribusiness sector has an ability to create sufficient revenue to cover their operating expenses and cost of capital payment; and also capable to maximize their shareholders wealth.

To be summarized, the strengths of the company show that the company has cash and cash equivalents higher than the average of other agribusiness sector. Consistent with the company has current ratio and quick ratio higher than the average of other agribusiness sector. For the liabilities, show that the company do not have long term loan and over drafts. But the average of other agribusiness sector has high long term loan and over drafts. Consistent with the company has debt ratio and debt to equity ratio lower than the average of other agribusiness sector. And for the dividends, also shows that the company has payout the dividend according to the dividend policy every year and found that the company has the dividend yield higher than the average of other agribusiness sector. The weaknesses of the company show that the company has tended to increase of inventories higher than the average of other agribusiness sector. Consistent with the company has inventory turnover higher than the average of other agribusiness sector.

For the market value added (MVA), shows that the company is not capable to maximize their shareholders' wealth. So the company's securities have less required from investors. Consistent with the company has price to earnings ratio (P/E ratio) lower than the average of other agribusiness sector.