

บทที่ 4

ผลการศึกษา

ในการศึกษาครั้งนี้ได้ทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรจำนวน 20 บริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 โดยใช้งบการเงินเฉพาะกิจการรายปีของบริษัททั้ง 20 บริษัท มาทำการวิเคราะห์หาอัตราร้อยละต่อยอดรวม การวิเคราะห์หาแนวโน้ม การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน การหามูลค่าเพิ่มทางตลาด และมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ จากนั้นจะนำค่าต่างๆ ที่วิเคราะห์ได้มาทำการหาค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร

หลังจากนั้นก็ให้นำค่าที่ได้จากการวิเคราะห์ของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูดส์ จำกัด (มหาชน) มาทำการเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร เพื่อที่จะทำการวิเคราะห์ถึงทิศทางในการดำเนินงานของบริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูดส์ จำกัด (มหาชน) ว่าเป็นอย่างไร และอยู่ในตำแหน่งไหนของหมวดธุรกิจการเกษตร ซึ่งการวิเคราะห์จะแบ่งเป็นด้านต่างๆ ดังนี้

1. การวิเคราะห์เปรียบเทียบด้านอัตราร้อยละของยอดรวม (ตารางที่ 4.1 4.2 4.10 4.11 4.19 4.20)
2. การวิเคราะห์เปรียบเทียบด้านแนวโน้ม (ตารางที่ 4.3 4.4 4.12 4.13 4.21 4.22)
3. การวิเคราะห์เปรียบเทียบด้านอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งแบ่งเป็นด้านต่างๆ ดังนี้ (ตารางที่ 4.5 4.14 4.23)
 - 3.1 การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนด้านสภาพคล่อง
 - 3.2 การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์
 - 3.3 การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน
 - 3.4 การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร
 - 3.5 การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด
4. การวิเคราะห์เปรียบเทียบด้านมูลค่าเพิ่มทางตลาด (ตารางที่ 4.6 4.15 4.24)
5. การวิเคราะห์เปรียบเทียบด้านมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ (ตารางที่ 4.7 4.8 4.9 4.16 4.17 4.18 4.25 4.26 4.27)

ตารางที่ 1 งบดุล บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

สินทรัพย์	บาท				
	2546	2547	2548	2549	2550
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	183,051,935	68,226,033	141,629,533	181,007,023	122,171,317
เงินลงทุนชั่วคราวเงินฝากสถาบันการเงิน	100,000,000	150,000,000	0	0	50,000,000
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	18,594,923	23,065,771	21,985,601	21,080,541	33,216,698
- บริษัทอื่น-สุทธิ	31,408,813	50,831,962	43,982,919	33,268,904	30,730,324
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	277,325,259	241,846,302	267,570,846	302,892,768	366,532,091
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น					
ลูกหนี้ชาวไร่ - สุทธิ	24,081,353	32,447,423	26,177,890	22,838,172	29,295,519
ลูกหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุน	4,747,368	3,991,448	1,298,736		
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอรับคืน	2,146,768	2,551,169	1,188,668	3,306,182	2,519,868
อื่น ๆ	1,899,729	11,071,677	1,520,298	3,097,901	1,529,654
รวมสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	32,875,218	50,061,717	30,185,592	29,242,255	33,345,041
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	643,256,148	584,031,785	505,354,491	567,491,491	635,995,471
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
เงินลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งบันทึกโดยวิธี					
ส่วนได้เสีย	77,845,542	88,361,856	76,778,665	23,353,658	23,353,658
เงินให้กู้ยืมระยะยาว-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0	0	24,500,000	24,500,000	24,500,000
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	407,396,373	478,448,443	566,068,441	563,924,950	525,759,482
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	13,437,988	13,437,988	13,437,988	13,437,988	13,437,988
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	0	0	1,534,907	1,196,745	858,584
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น					
ลูกหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุน - สุทธิ	1,513,459	0	0	0	0
อื่น ๆ	2,047,129	4,465,969	2,682,684	1,627,336	2,249,605
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,560,588	4,465,969	2,682,684	1,627,336	2,249,605
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	502,240,491	584,714,256	685,002,685	628,040,677	590,159,317
รวมสินทรัพย์	1,145,496,639	1,168,746,041	1,190,357,176	1,195,532,168	1,226,154,788

ตารางที่ 1 งบดุล บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) (ต่อ)

	บาท				
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2546	2547	2548	2549	2550
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	772,368	3,668,335	0	0	
เจ้าหนี้การค้า	51,267,152	56,110,640	40,921,656	29,333,382	38,593,017
หนี้สินหมุนเวียนอื่น					
เจ้าหนี้ค่าหุ้นสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย	9,800,000	0	0	0	0
ภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	26,609,247	31,751,270	33,364,433	35,696,413	32,463,184
อื่น ๆ	11,726,724	3,486,635	6,455,885	1,444,862	1,369,891
รวมหนี้สินหมุนเวียนอื่น	48,135,971	35,237,905	39,820,318	37,141,275	33,833,075
รวมหนี้สินหมุนเวียน	100,175,491	95,016,880	80,741,974	66,474,657	72,426,092
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ	0	0	0	0	0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ	0	0	0	0	0
เงินกู้ยืมระยะยาว - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0	0	0	0	0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0	0	0	0	0
รวมหนี้สิน	100,175,491	95,016,880	80,741,974	66,474,657	72,426,092
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียน					
หุ้นสามัญ 346,497,096 หุ้น ในปี 2550 และ					
หุ้นสามัญ 315,000,000 หุ้น ในปี 2549	210,000,000	210,000,000	315,000,000	315,000,000	346,497,096
ทุนที่ออกและชำระแล้ว					
หุ้นสามัญ 346,497,096 หุ้น ในปี 2550 และ					
หุ้นสามัญ 315,000,000 หุ้น ในปี 2549	210,000,000	210,000,000	314,997,360	314,997,360	346,496,592
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	68,000,000	68,000,000	68,000,000	68,000,000	68,000,000
กำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	21,000,000	21,000,000	25,420,000	30,710,000	34,650,000
กำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร	746,321,148	774,729,161	701,197,842	715,350,151	704,582,104
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,045,321,148	1,073,729,161	1,109,615,202	1,129,057,511	1,153,728,696
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0	0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,045,321,148	1,073,729,161	1,109,615,202	1,129,057,511	1,153,728,696
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,145,496,639	1,168,746,041	1,190,357,176	1,195,532,168	1,226,154,788

ตารางที่ 2 งบกำไรขาดทุน บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

	บาท				
	2546	2547	2548	2549	2550
รายได้					
รายได้จากการขายและบริการ	1,021,468,592	1,124,275,361	1,083,917,233	1,047,810,887	1,033,022,619
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท					
ย่อยตามวิธีส่วนได้เสีย	0	0	9,700,021	0	0
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	7,707,769	0	1,335,183	15,273,826	2,835,633
ดอกเบี้ยรับ	3,079,301	1,639,099	1,473,895	4,105,881	4,340,206
กลับรายการค่าเพื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ	0	0	0	0	9,427,226
รายได้อื่น	7,016,484	18,473,381	11,152,142	4,767,778	4,938,948
รวมรายได้	1,039,272,146	1,144,387,841	1,107,578,474	1,071,958,372	1,054,564,632
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนขายและบริการ	735,081,396	839,237,932	809,520,193	749,040,120	781,821,413
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	166,760,789	178,712,991	177,673,999	172,554,481	163,955,447
ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัท					
ย่อยตามวิธีส่วนได้เสีย	32,864,476	30,612,344	27,408,212	16,849,335	0
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุน	0	0	0	21,377,098	0
ค่าตอบแทนกรรมการ	4,400,000	4,400,000	4,400,000	5,745,054	5,360,000
รวมค่าใช้จ่าย	939,106,661	1,052,963,267	1,019,002,404	965,566,088	951,136,860
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	100,165,485	91,424,574	88,576,070	106,392,284	103,427,772
ดอกเบี้ยจ่าย	4,764	16,561	190,029	2,061	7,243
กำไรก่อนภาษีเงินได้	100,160,721	91,408,013	88,386,041	106,390,223	103,420,529
ภาษีเงินได้	775,088	0	0	0	0
กำไรหลังภาษีเงินได้	99,385,633	91,408,013	88,386,041	106,390,223	103,420,529
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในขาดทุนสุทธิ					
ของบริษัทย่อย	0	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	99,385,633	91,408,013	88,386,041	106,390,223	103,420,529

1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 เป็นดังต่อไปนี้

การวิเคราะห์ด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.1 งบดุลด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ร้อยละ

รายการ	2546	2547	2548	2549	2550
สินทรัพย์					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	15.98	5.84	11.90	15.14	9.96
เงินลงทุนระยะสั้น	8.73	12.83	0.00	0.00	4.08
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	6.88	9.44	7.85	6.46	7.60
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	24.21	20.69	22.48	25.34	29.89
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	6.80	7.56	6.45	1.95	1.90
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	35.57	40.94	47.55	47.17	42.88
สินทรัพย์อื่นๆ	1.84	2.70	3.77	3.95	3.68
รวมสินทรัพย์	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
หนี้สิน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	0.07	0.31	0.00	0.00	0.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - สุทธิ	4.48	4.80	3.44	2.45	3.15
ภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2.32	2.72	2.80	2.99	2.65
หนี้สินหมุนเวียน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
หนี้สินระยะยาว	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
หนี้สินอื่นๆ	1.88	0.30	0.54	0.12	0.11
รวมหนี้สิน	8.75	8.13	6.78	5.56	5.91

ตารางที่ 4.1 งบดุลด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟู๊ดส์จำกัด (มหาชน)(ต่อ)

รายการ	2546	2547	2548	2549	2550
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนเรือนหุ้น	18.33	17.97	26.46	26.35	28.26
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5.94	5.82	5.71	5.69	5.55
กำไรสะสมจัดสรร - สํารองตามกฎหมาย	1.83	1.80	2.14	2.57	2.83
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	65.15	66.29	58.91	59.84	57.46
อื่นๆ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	91.25	91.87	93.22	94.44	94.09
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

จากการวิเคราะห์งบดุลด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวมของบริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2546 ถึง พ.ศ. 2550 พบว่าแหล่งเงินทุน ส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 91.25 91.87 93.22 94.44 และ 94.09 ตามลำดับ โดยมาจากกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร เท่ากับร้อยละ 65.15 66.29 58.91 59.84 และ 57.46 ตามลำดับ ส่วนทุนเรือนหุ้น เป็นแหล่งเงินทุนรองลงมา เท่ากับร้อยละ 18.33 17.97 26.46 26.35 และ 28.26 ตามลำดับ ในปี พ.ศ.2548 อัตราร้อยละของกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร ของบริษัทฯ มีอัตราลดลงเนื่องจากมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี พ.ศ.2548 เมื่อวันที่ 28 เมษายน พ.ศ.2548 อนุมัติให้จ่ายเงินปันผล และหุ้นปันผล โดยจ่ายเงินปันผล 2.50 บาทต่อหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 21 ล้านหุ้น เป็นจำนวนเงิน 52.50 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานปี 2547 และจ่ายหุ้นปันผลให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 2 หุ้นเดิม : 1 หุ้นใหม่ คิดเป็นจำนวนหุ้น 10.50 ล้านหุ้น คิดเป็นอัตราร้อยละจ่ายหุ้นปันผล 5 บาทต่อหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เป็น จำนวนเงิน 105 ล้านบาท จ่ายจากผลการดำเนินงานปี พ.ศ.2545 ถึงพ.ศ.2547 โดยบริษัทจ่ายเงินปันผลและหุ้นปันผลดังกล่าวเมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม พ.ศ.2548 จึงมีผลทำให้ทุนเรือนหุ้นมีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นจากการจ่ายหุ้นปันผลดังกล่าวข้างต้น ด้านหนี้สิน เท่ากับร้อยละ 8.75 8.13 6.78 5.56 และ 5.91 ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า เท่ากับร้อยละ 4.48 4.80 3.44 2.45 และ 3.15 ตามลำดับ

ด้านการใช้ไปของเงินทุน บริษัทฯ ใช้ไปกับการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ ร้อยละ 35.57 40.94 47.55 47.17 และ 42.88 ตามลำดับ ในปี พ.ศ.2547 ถึงปี พ.ศ.2549 มีค่าเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากบริษัทฯ ลงทุนก่อสร้างอาคารห้องเย็นแห่งใหม่ มูลค่าโครงการประมาณ 200 ล้านบาท

และซื้อเครื่องจักรในการผลิตเพิ่มเติมในส่วนของการผลิตข้าวโพดหวานแปรรูป ส่วนสินค้าคงเหลือ เป็นแหล่งเงินทุนใช้ไปลำดับรองลงมา เท่ากับร้อยละ 24.21 20.69 22.48 25.34 และ 29.89 ตามลำดับ ในปี พ.ศ. 2548 ถึงพ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากการผลิตสินค้าเพื่อรอส่งมอบให้กับลูกค้าตามคำสั่งซื้อของปีถัดไป ส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม เท่ากับร้อยละ 6.80 7.56 6.45 1.95 และ 1.90 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นในปี พ.ศ.2547 เนื่องจากการซื้อเงินลงทุนทั้งจำนวนของบริษัทร่วมทุนในบริษัทย่อยแห่งหนึ่งที่ตั้งขึ้นในปี พ.ศ.2546 เพื่อวัตถุประสงค์ในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ข้าวโพดหวานแปรรูป และลดลงมากในปี พ.ศ.2549 เนื่องจากบริษัทฯ มีการขายเงินลงทุนทั้งจำนวนในบริษัทย่อยแห่งหนึ่งที่ตั้งขึ้นเพื่อผลิต และจำหน่ายขนมปังแช่แข็งและเบเกอรี่

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4.2 งบกำไรขาดทุนด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ร้อยละ

รายการ	2546	2547	2548	2549	2550
รายได้					
รายได้จากการขายและบริการ	98.29	98.24	97.86	97.75	97.96
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	0.00	0.00	0.88	0.00	0.00
รายได้อื่น	1.71	1.76	1.26	2.25	2.04
รวมรายได้	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนขายสินค้า	70.73	73.34	73.09	69.88	74.14
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	16.47	16.00	16.44	16.63	16.06
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	3.16	2.67	2.47	3.57	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	90.36	92.01	92.00	90.07	90.19
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	9.64	7.99	8.00	9.93	9.81
ดอกเบี้ยจ่าย	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00
กำไรก่อนภาษีเงินได้	9.64	7.99	7.98	9.92	9.81
ภาษีเงินได้	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไรสุทธิ	9.56	7.99	7.98	9.92	9.81

จากการวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวมของบริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2546 ถึง พ.ศ. 2550 พบว่ารายได้จากการขายและบริการ เท่ากับร้อยละ 98.29 98.24 97.86 97.75 และ 97.96 ตามลำดับ ต้นทุนขายสินค้า เท่ากับร้อยละ 70.73 73.34 73.09 69.88 และ 74.14 ตามลำดับ โดยพบว่าในปี พ.ศ.2549 มีอัตราส่วนที่ต่ำสุดเนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายในการบริหารจัดการในกระบวนการผลิตที่ดีขึ้นทำให้สามารถลดต้นทุนการผลิตสินค้าลงได้ดังกล่าว และในปี พ.ศ.2550 มีอัตราส่วนเพิ่มขึ้นค่อนข้างสูงเนื่องจากมีการปรับราคาประกันการรับซื้อวัตถุดิบแก่เกษตรกรที่ร่วมโครงการส่งเสริมการเพาะปลูกกับบริษัทฯ ขึ้นจากปี พ.ศ.2549 ประมาณ 5-10% เนื่องจากปัจจัยต้นทุนการเพาะปลูกที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร เท่ากับร้อยละ 16.47 16.00 16.44 16.63 และ 16.06 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและ

บริหารมีอัตราส่วนที่ค่อนข้างจะคงที่ แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายของ บริษัทฯ ว่าอยู่ในระดับที่ดี ด้านกำไรสุทธิของ เท่ากับร้อยละ 9.56 7.99 7.98 9.92 และ 9.81 ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ค่อนข้างจะทรงตัวอยู่ในระดับอัตราร้อยละ 9 แต่มีค่าต่ำสุด ในปี พ.ศ.2548 ที่ระดับร้อยละ 7.99 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยจ่าย และการตั้งสำรองสินค้าคงเหลือเสื่อมสภาพเพิ่มขึ้น



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved

การวิเคราะห์ด้านแนวโน้ม บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซ่นฟูดส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.3 งบดุลด้านแนวโน้ม บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซ่นฟูดส์ จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ร้อยละ

รายการ	2546	2547	2548	2549	2550
สินทรัพย์					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	100.00	37.27	77.37	98.88	66.74
เงินลงทุนระยะสั้น	100.00	150.00	0.00	0.00	50.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	100.00	139.96	118.54	97.91	118.28
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	100.00	87.21	96.48	109.22	132.17
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	100.00	113.51	98.63	30.00	30.00
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	100.00	117.44	138.95	138.42	129.05
สินทรัพย์อื่นๆ	100.00	149.81	213.18	224.12	214.28
รวมสินทรัพย์	100.00	102.03	103.92	104.37	107.04
รายการ	2546	2547	2548	2549	2550
หนี้สิน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	100.00	474.95	0.00	0.00	0.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - สุทธิ	100.00	109.45	79.82	57.22	75.28
ภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	100.00	119.32	125.39	134.15	122.00
หนี้สินอื่นๆ	100.00	16.20	29.99	6.71	6.36
รวมหนี้สิน	100.00	94.85	80.60	66.36	72.30
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนเรือนหุ้น	100.00	100.00	150.00	150.00	165.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
กำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	100.00	100.00	121.05	146.24	165.00
กำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร	100.00	103.81	93.95	95.85	94.41
อื่นๆ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	102.72	106.15	108.01	110.37
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	102.03	103.92	104.37	107.04

จากการวิเคราะห์ห้วงตลาดด้านแนวโน้มของบริษัทฯ ในปีพ.ศ. 2546 ถึง ปีพ.ศ. 2550 พบว่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีพ.ศ. 2546 โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 2.03 3.92 4.37 และ 7.04 ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือมีแนวโน้มลดลงในปี พ.ศ. 2547 และปี พ.ศ. 2548 เท่ากับร้อยละ 12.79 และ 3.53 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2549 และปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 9.22 และ 32.17 ตามลำดับ ในปี พ.ศ. 2547 และพ.ศ. 2548 มีแนวโน้มลดลงเนื่องจากลูกค้าหลักในประเทศญี่ปุ่นมีการสั่งซื้อสินค้ามากเกินกว่าที่ทำสัญญาซื้อขายไว้ สาเหตุจากสินค้าที่ลูกค้าหลักในประเทศญี่ปุ่นนำเข้าจากประเทศจีนถูกตรวจพบว่าการปนเปื้อนของสารเคมีตกค้างเกินกว่ามาตรฐานที่ประเทศญี่ปุ่นยอมรับ ทำให้ลูกค้าหลักในประเทศญี่ปุ่นย้ายคำสั่งซื้อจากประเทศจีนมายังบริษัทฯ และในปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2546 สูงสุดคือ ร้อยละ 32.17 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบ และปัจจัยการผลิตปรับตัวสูงขึ้นมาก ทำให้มูลค่าของสินค้าคงเหลือสูงขึ้น แม้ว่าบริษัทฯ จะทำการสำรองสินค้าไว้ในปริมาณที่ใกล้เคียงกับปี พ.ศ. 2549 ก็ตาม ส่วนที่ดินอาคาร และอุปกรณ์ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 17.44 38.95 38.42 และ 29.05 ตามลำดับโดยแนวโน้มของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีค่าแนวโน้มเพิ่มขึ้นสูงสุดในปี พ.ศ. 2548 เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในการก่อสร้างอาคารห้องเย็นแห่งใหม่ มูลค่าโครงการประมาณ 200 ล้านบาท และมีการซื้อเครื่องจักรในการผลิตเพิ่มเติมในส่วนของสายการผลิตข้าวโพดหวานแปรรูป

ด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ในปีพ.ศ. 2546 ถึง ปีพ.ศ. 2550 พบว่าหนี้สินมีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับปีพ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 5.15 19.40 33.64 และ 27.70 ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2547 เท่ากับร้อยละ 9.45 และลดลงนับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 20.18 42.78 และ 24.72 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ เปลี่ยนนโยบายในการซื้อสินค้าเป็นเงินสดเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ ได้รับส่วนลดเงินสดจากการซื้อสินค้า เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2547 เท่ากับร้อยละ 374.95 และลดลงในปี พ.ศ. 2548 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 100.00 1000.00 และ 1000.00 ตามลำดับ โดยในปี พ.ศ.2547 เพิ่มขึ้นสูงมากเนื่องจากการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการก่อสร้างห้องเย็นแห่งใหม่ของบริษัทฯ และหลังจากปี พ.ศ.2548 เป็นต้นมาค่าแนวโน้มลดลงเท่ากับ 100.00 เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดีขึ้นจึงไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีพ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 2.72 6.15 8.01 และ 10.37 ตามลำดับ โดยทุนเรือนหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 0.00 50.00 50.00 และ 65.00 ตามลำดับ เนื่องจากมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อรองรับการขยายงาน ในปี พ.ศ.2548 และ พ.ศ.2550 และพบว่ากำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 0.00 21.05 46.24 และ 65.00 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ ทำการกันสำรองกำไรตามที่กฎหมายกำหนด

ตารางที่ 4.4 งบกำไรขาดทุนด้านแนวโน้ม บริษัท เชียงใหม่ฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ร้อยละ

รายการ	2546	2547	2548	2549	2550
รายได้					
รายได้จากการขายและบริการ	100.00	110.06	106.11	102.58	101.13
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	0.00	0.00	100.00	0.00	0.00
รายได้อื่น	100.00	112.97	78.42	135.63	121.00
รวมรายได้	100.00	110.11	106.57	103.15	101.47
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนขายสินค้า	100.00	114.17	110.13	101.90	106.36
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	100.00	106.98	106.38	104.17	98.92
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	100.00	93.15	83.40	116.32	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	100.00	112.12	108.51	102.82	101.28
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	100.00	91.27	88.43	106.22	103.26
ดอกเบี้ยจ่าย	100.00	347.63	3,988.85	43.26	152.04
กำไรก่อนภาษีเงินได้	100.00	91.26	88.24	106.22	103.25
ภาษีเงินได้	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไรสุทธิ	100.00	91.97	88.93	107.05	104.06

จากการวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนด้านแนวโน้มของบริษัท เชียงใหม่ฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ในปีพ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ.2550 พบว่ารายได้จากการขายและบริการมีแนวโน้มสูงขึ้นแบบถดถอยเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 10.06 6.11 2.58 และ 1.13 ตามลำดับ ถึงแม้ว่าปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจาก 19,200 ตันในปี พ.ศ. 2546 เป็น 21,850 ตัน ในปี พ.ศ. 2550 แต่กลับพบว่ามูลค่าการขายของปี พ.ศ. 2550 ลดลงมาจนถึงระดับเดียวกับปี พ.ศ. 2546 เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ โดยค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจากระดับประมาณ 39.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในปี พ.ศ. 2546 มาอยู่ในระดับประมาณ 33.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในปี พ.ศ. 2550 ต้นทุนสินค้าขายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มของรายได้เมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 14.17 10.13 1.90 และ 6.36 ตามลำดับ กำไรสุทธิพบว่ามีแนวโน้มลดลงในปี พ.ศ. 2547 และปี พ.ศ. 2548 เท่ากับร้อยละ 8.03 และ 11.07 เนื่องจากในปี พ.ศ. 2547 และปี พ.ศ. 2548 บริษัทฯ มีผลขาดทุนในบริษัทย่อยเป็นจำนวนมาก และประกอบกับต้นทุน

ขายสินค้าที่สูงขึ้นมาก จึงทำให้กำไรสุทธิมีแนวโน้มลดลง และพบว่ากำไรสุทธิมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 ในปี พ.ศ. 2549 และปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 7.05 และ 4.06 ตามลำดับ เนื่องจากในปี พ.ศ. 2549 บริษัทได้ทำการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง และมีการควบคุมต้นทุนในการผลิตสินค้าที่ดีขึ้น

แต่เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มการเติบโตของต้นทุนขายเพียงอย่างเดียวแล้วพบว่าแนวโน้มการเติบโตมากกว่ารายได้และบริการซึ่งหากมีการควบคุมต้นทุนขายและบริการให้ดีขึ้นกว่านี้ ก็จะทำให้บริษัทมีความสามารถทำกำไรที่ดีขึ้น



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การวิเคราะห์ด้านอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท เชียงใหม่พรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.5 อัตราส่วนทางการเงิน บริษัท เชียงใหม่พรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	2546	2547	2548	2549	2550
อัตราส่วนการวัดสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratios)					
อัตราเงินทุนหมุนเวียน [เท่า]	6.42	6.15	6.26	8.54	8.78
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว [เท่า]	3.65	3.60	2.94	3.98	3.72
ระยะเวลาในการรับชำระหนี้ [วัน]	27	35	30	26	32
อัตราหมุนเวียนของสินค้า [วัน]	136	104	119	146	169
อัตราส่วนการวัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ (Efficiency Ratios)					
อัตรากาหมุนของสินทรัพย์ถาวร [รอบ]	2.51	2.35	1.91	1.86	1.96
อัตรากาหมุนของสินทรัพย์รวม [รอบ]	0.89	0.96	0.91	0.88	0.84
อัตราส่วนการวัดความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratios)					
อัตราส่วนแห่งหนี้ [เท่า]	0.09	0.08	0.07	0.06	0.06
อัตราส่วนแห่งเงินทุน [เท่า]	0.10	0.09	0.07	0.06	0.06
อัตราส่วนความสามารถจ่ายดอกเบี้ย [เท่า]	21,025.50	5,520.47	466.12	51,621.68	14,279.69
อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)					
อัตรากำไรขั้นต้น [%]	9.64	7.99	8.00	9.93	9.81
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน [%]	9.64	7.99	7.98	9.92	9.81
อัตรากำไรสุทธิ [%]	9.56	7.99	7.98	9.92	9.81
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ [%]	8.68	7.82	7.43	8.90	8.43
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น [%]	9.51	8.51	7.97	9.42	8.96
อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratios)					
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร [เท่า]	9.51	8.97	8.79	9.94	9.87
อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด [%]	6.67	19.23	10.16	10.36	10.14
อัตราเงินปันผลต่อกำไร [%]	63.42	172.41	89.29	102.94	100.00

อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 6.42 6.15 6.26 8.54 และ 8.78 เท่าตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าในปี พ.ศ. 2547 อัตรา

เงินทุนหมุนเวียนจะมีค่าต่ำที่สุดคือ 6.15 เท่า แต่ก็ยังถือว่าอยู่ในระดับที่สูงมาก นั่นคือสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ที่มีอยู่ยังคุ้มครองหนี้สินหมุนเวียนได้อีกมาก

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 3.65 3.60 2.94 3.98 และ 3.72 เท่าตามลำดับ แม้ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วของบริษัทฯ จะสะท้อนถึงสภาพคล่องที่ลดลง แต่เนื่องจากบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเป็นรายการที่สำคัญของกิจการ เมื่อทำการตัดออกไปจึงมีผลค่อนข้างมากกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วของบริษัทฯ

ระยะเวลาในการรับชำระหนี้ ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 27 35 30 26 และ 32 วันตามลำดับ แม้ว่าระยะเวลาในการรับชำระหนี้จะเพิ่มขึ้น แต่บริษัทฯ ก็ยังสามารถเรียกชำระหนี้จากลูกหนี้โดยเฉลี่ยอยู่ในช่วงประมาณ 30 วัน

อัตราหมุนเวียนของสินค้า ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 136 104 119 146 และ 169 วันตามลำดับ จะเห็นได้ว่าอัตราหมุนเวียนสินค้าของบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น แสดงให้เห็นว่าการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนหลักของบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะขาดประสิทธิภาพ และมีแนวโน้มว่าจะต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในสินค้าเพิ่มมากขึ้น

สรุปโดยรวมของอัตราส่วนด้านสภาพคล่องของบริษัทฯ ถึงแม้ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจะอยู่ในอัตราต่ำสุดในปี พ.ศ. 2547 ที่ 6.15 เท่า แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่สูงมาก แต่อัตราหมุนเวียนของสินค้านี้มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นซึ่งจะทำให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วลดลงมาก แสดงให้เห็นว่าการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนหลักของบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะขาดประสิทธิภาพ ประกอบกับระยะเวลาในการรับชำระหนี้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกัน หากบริษัทฯ ไม่สามารถที่จะทำการบริหารสินค้า และลูกหนี้ของบริษัทฯ ให้ดีขึ้นกว่านี้ก็จะอาจจะก่อให้เกิดปัญหากับบริษัทฯ ได้ในอนาคต

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์

อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 2.51 2.35 1.91 1.86 และ 1.96 เท่าตามลำดับ ลดลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 จนถึงปี พ.ศ. 2549 และปรับเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2550 แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ถาวร ได้ดีขึ้น และหากบริษัทฯ สามารถรักษาผลการดำเนินงานให้ดีขึ้นเช่นเดิมนี้อีกได้ ก็จะทำให้การบริหารสินทรัพย์ใช้สินทรัพย์ถาวรมีประสิทธิภาพดีมากขึ้นกว่าในปัจจุบัน

อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 0.89 0.96 0.91 0.88 และ 0.84 เท่าตามลำดับ มีแนวโน้มที่จะลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ได้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นและสินทรัพย์ถาวรนี้ยังไม่ได้สร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ ได้อย่างเต็มที่

อัตราส่วนการวัดความสามารถในการก่อหนี้

อัตราส่วนหนี้สิน ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 0.09 0.08 0.07 0.06 และ 0.06 ตามลำดับ อัตราส่วนเงินทุน ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 0.10 0.09 0.07 0.06 และ 0.06 เท่าตามลำดับ จากการพิจารณาความเสี่ยงทางการเงินจากภาระหนี้สินพบว่าทั้ง 2 อัตราส่วนมีระดับลดลงอย่างต่อเนื่อง และมีอัตราส่วนที่ต่ำมาก แสดงให้เห็นว่าภาระหนี้สินของบริษัทฯ ถูกคุ้มครองด้วยสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดี และส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 21,025.50 5,520.47 466.12 51,621.68 และ 14,279.69 เท่าตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีความสามารถในการนำกำไรจากการดำเนินงานมาจ่ายชำระดอกเบี้ยสูงมาก

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้น ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 9.64 7.99 8.00 9.93 และ 9.81 ตามลำดับ พบว่าในปี พ.ศ. 2547 และ พ.ศ. 2548 มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจากปัจจัยต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของทั้ง 2 ปีดังกล่าวมีค่าลดลง

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 9.64 7.99 7.98 9.92 และ 9.81 ตามลำดับ พบว่าส่วนใหญ่มีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นยกเว้นปี พ.ศ. 2547 และ พ.ศ. 2548 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานของทั้ง 2 ปีดังกล่าวมีค่าลดลง

อัตรากำไรสุทธิ ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 9.56 7.99 7.98 9.92 และ 9.81 ตามลำดับ พบว่าส่วนใหญ่มีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นยกเว้นปี พ.ศ. 2547 และ พ.ศ. 2548 เนื่องจากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลงเช่นกัน

อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 8.68 7.82 7.43 8.90 และ 8.43 ตามลำดับพบว่าประสิทธิภาพโดยรวมของการใช้สินทรัพย์ของบริษัทฯ สามารถสร้างกำไรให้กับบริษัทฯ ได้อยู่ในระดับที่น่าพอใจ

อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 9.51 8.51 7.97 9.42 และ 8.96 ตามลำดับ พบว่าประสิทธิภาพโดยรวมของบริษัทฯ ในการทำกำไรจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ จะผันแปรตามอัตรากำไรต่อสินทรัพย์รวม

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด

อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 9.51 8.97 8.79 9.94 และ 9.87 เท่าตามลำดับ พบว่าในปี พ.ศ. 2549 ราคาหุ้นเมื่อเทียบกับกำไรของกิจการมีค่าสูงที่สุดคือ 9.94 เท่า

อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาดในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 6.67 19.23 10.16 10.36 และ 10.14 ตามลำดับ พบว่าในปี พ.ศ. 2547 หากผู้ลงทุนลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลสูงถึงร้อยละ 19.23

อัตราเงินปันผลต่อกำไร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 63.42 172.41 89.29 102.94 และ 100.00 ตามลำดับ พบว่าทั้ง 5 ปีที่ทำการศึกษารายบริษัทฯ ได้ทำการจ่ายเงินปันผลจากกำไรของบริษัทฯ ได้ตามนโยบายที่ได้แจ้งไว้กับผู้ลงทุน คือ ร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิเว้นแต่ในกรณีที่บริษัทมีโครงการจะขยายการลงทุน ก็จะพิจารณาจ่ายเงินปันผลตามความเหมาะสมทางการเงิน และพบว่าเป็นปี พ.ศ. 2547 อัตราเงินปันผลเมื่อเทียบกับกำไรของกิจการมีค่าสูงที่สุดคือ ร้อยละ 172.41

โดยในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 บริษัทฯ มีกำไรต่อหุ้น เท่ากับ 0.47 0.44 0.32 0.34 และ 0.30 บาท ตามลำดับ และจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น เท่ากับ 0.30 0.75 0.25 0.35 และ 0.30 บาท ตามลำดับ คิดเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น เท่ากับ 63.00 157.50 78.75 110.25 และ 103.95 ล้านบาท ตามลำดับ

การวิเคราะห์ด้านมูลค่าเพิ่มทางตลาด บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.6 มูลค่าเพิ่มทางตลาด บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2546	2547	2548	2549	2550
ราคาตลาด	4.50	3.90	2.46	3.38	2.96
จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น)	210,000,000	210,000,000	314,997,360	314,997,360	346,496,592
มูลค่าตามราคาตลาด	945.00	819.00	774.89	1,064.69	1,025.63
เงินทุนส่วนจากส่วนเจ้าของ	1,045.32	1,073.73	1,109.62	1,129.06	1,153.73
MVA	(100.32)	(254.73)	(334.72)	(64.37)	(128.10)

มูลค่าเพิ่มทางตลาด ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ (100.32) (254.73) (334.72) (64.37) และ (128.10) ล้านบาท พบว่าบริษัทฯ มีมูลค่าเพิ่มทางตลาดติดลบจากการที่มีมูลค่าตามราคาตลาดต่ำกว่าเงินทุนจากส่วนเจ้าของ โดยมูลค่าเพิ่มทางตลาดมีมูลค่าติดลบสูงสุดในปี พ.ศ. 2548 เนื่องจากมีการจัดหาเงินทุนจากส่วนเจ้าของสูงขึ้นทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การวิเคราะห์ด้านมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ บริษัท เชียงใหม่ฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.7 CAPM (k_e) บริษัท เชียงใหม่ฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ร้อยละ

	2546	2547	2548	2549	2550
Rf	1.26	2.37	4.38	4.91	3.55
β	0.47	0.53	0.54	0.53	0.51
Rm	(116.60)	13.48	(6.83)	4.75	(26.22)
k_e	(54.14)	8.26	(1.67)	4.82	(11.63)

หมายเหตุ : ค่า β อ้างอิงจาก <http://www.bualuang.co.th>

ตารางที่ 4.8 ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ย บริษัท เชียงใหม่ฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ร้อยละ

สัดส่วน(Debt:Equity)	2546	2547	2548	2549	2550
Debt	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Equity	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

Cost of Debt and Equity

Kdt	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
k_e	(54.14)	8.26	(1.67)	4.82	(11.63)
WACC	(54.14)	8.26	(1.67)	4.82	(11.63)

ตารางที่ 4.9 มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ บริษัท เชียงใหม่ฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

	2546	2547	2548	2549	2550
NOPAT	70.11	63.99	61.87	74.47	72.39
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,045.32	1,073.73	1,109.62	1,129.06	1,153.73
ต้นทุนถัวเฉลี่ย	(54.14)	8.26	(1.67)	4.82	(11.63)
ต้นทุนเงินทุน	(565.90)	88.65	(18.57)	54.47	(134.21)
EVA	636.01	(24.66)	80.44	20.00	206.61

มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ ในปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 เท่ากับ 636.01 (24.66) 80.44 20.00 และ 206.61 ล้านบาท ตามลำดับ พบว่าบริษัทฯ มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์เป็นเป็นลบในปี พ.ศ. 2547 เพียงปีเดียวเท่านั้น เนื่องจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วม แต่ในปีที่ เหลือมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ ของบริษัทฯ เป็นบวกทั้งหมดนั้นแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานหลังภาษี ได้สูงกว่าเงินทุนที่ได้รับจากการลงทุน แสดงว่าบริษัทฯ สามารถเพิ่มมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ให้กับผู้ถือหุ้นได้ โดยที่บริษัทฯ มีมูลค่าเพิ่มทาง เศรษฐศาสตร์สูงสุดในปี พ.ศ.2546 เท่ากับ 636.01 ล้านบาท จากการทำกำไรจากการดำเนินงานหลัง ภาษีได้สูงสุดในรอบระยะเวลา 5 ปี



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

2. การวิเคราะห์ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร

การวิเคราะห์ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 เป็นดังต่อไปนี้

การวิเคราะห์ด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร
ตารางที่ 4.10 งบดุลด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร

หน่วย : ร้อยละ

รายการ	2546	2547	2548	2549	2550
สินทรัพย์					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2.80	2.23	2.17	3.71	1.82
เงินลงทุนระยะสั้น	0.29	0.21	0.16	0.18	0.09
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	8.27	9.16	10.17	12.50	12.14
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ	3.71	3.29	2.42	4.81	13.73
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	15.66	14.64	16.69	19.05	15.48
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	37.67	36.08	37.01	6.11	7.28
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	3.26	3.69	3.15	20.85	17.62
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	20.23	24.24	24.26	28.97	26.13
สินทรัพย์อื่นๆ	8.12	6.45	3.97	3.81	5.70
รวมสินทรัพย์	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
หนี้สิน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	11.33	11.49	13.31	19.68	18.84
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - สุทธิ	3.74	3.43	3.76	4.40	4.69
ภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1.14	0.89	0.72	1.12	0.97
หนี้สินหมุนเวียน	8.16	7.07	7.17	6.74	4.65
หนี้สินระยะยาว	11.03	16.51	12.76	15.69	17.01
หนี้สินอื่นๆ	0.90	1.01	1.08	0.56	0.43
รวมหนี้สิน	36.30	40.40	38.79	48.19	46.59

ตารางที่ 4.10 งบดุลด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจ การเกษตร (ต่อ)

รายการ	2546	2547	2548	2549	2550
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนเรือนหุ้น	16.04	14.59	14.17	18.34	15.92
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	18.26	16.56	19.03	20.29	17.53
กำไรสะสมจัดสรร - สำรองตามกฎหมาย	1.72	1.62	1.42	1.66	1.47
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	22.88	21.74	21.54	8.74	16.01
อื่นๆ	4.80	5.08	5.04	2.78	2.47
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	63.70	59.60	61.21	51.81	53.41
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

จากการวิเคราะห์งบดุลด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวมของค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึง พ.ศ. 2550 พบว่าแหล่งเงินทุน ส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 63.70 59.60 61.21 51.81 และ 53.41 ตามลำดับ โดยมาจากกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร ร้อยละ 22.88 21.74 21.54 8.74 และ 16.01 ตามลำดับ รองลงมาได้แก่ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ร้อยละ 18.26 16.56 19.03 20.29 และ 17.53 ตามลำดับและทุนเรือนหุ้น ร้อยละ 16.04 14.59 14.17 18.34 และ 15.92 ตามลำดับ ด้านหนี้สิน เท่ากับร้อยละ 36.30 40.40 38.79 48.19 และ 46.59 ตามลำดับ โดยเป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ร้อยละ 11.33 11.49 13.31 19.68 และ 18.84 ตามลำดับ รองลงมาคือหนี้สินระยะยาว ร้อยละ 11.03 16.51 12.76 15.69 และ 17.01 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรมีหนี้สินหมุนเวียนประเภทเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เนื่องจากความต้องการใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการ แหล่งเงินทุนใช้ไปของค่าเฉลี่ยฯ ใช้ลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม โดยมีอัตราร้อยละ 37.67 36.08 37.01 6.11 และ 7.28 ตามลำดับ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีอัตราร้อยละ 20.23 24.24 24.26 28.97 และ 26.13 ตามลำดับ สินค้าคงเหลือ มีอัตราร้อยละ 15.66 14.64 16.69 19.05 และ 15.48 ตามลำดับ อัตราร้อยละของสต็อกสินค้ามีการเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก แสดงให้เห็นว่าบริษัทในหมวดฯ ทำการสำรองสินค้าไว้ประมาณร้อยละ 15 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้า มีอัตราร้อยละ 8.27 9.16 10.17 12.50 และ 12.14 ตามลำดับ จะเห็นว่าอัตราร้อยละของลูกหนี้ปรับสูงขึ้น

ตารางที่ 4.11 งบกำไรขาดทุนด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร หน่วย : ร้อยละ

รายการ	2546	2547	2548	2549	2550
รายได้					
รายได้จากการขายและบริการ	93.81	95.19	92.27	96.32	90.48
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	3.88	3.83	6.64	2.40	7.88
รายได้อื่น	2.31	0.97	1.08	1.29	1.64
รวมรายได้	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนขายสินค้า	83.79	86.23	83.13	87.38	82.86
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	6.80	7.25	7.21	6.69	6.17
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	2.40	1.34	0.42	0.41	0.57
รวมค่าใช้จ่าย	92.98	94.82	90.76	94.48	89.60
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	7.02	5.18	9.24	5.52	10.40
ดอกเบี้ยจ่าย	1.31	1.05	1.20	1.71	1.65
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5.71	4.13	8.04	3.81	8.75
ภาษีเงินได้	0.15	0.17	0.10	0.10	0.09
กำไรสุทธิ	5.56	3.96	7.93	3.71	8.66

จากการวิเคราะห์ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงาน ในส่วนของงบกำไรขาดทุนด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวมของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึง พ.ศ. 2550 พบว่ารายได้จากการขายและบริการ เท่ากับร้อยละ 93.81 95.19 92.27 96.32 และ 90.48 ตามลำดับ ต้นทุนขายสินค้า เท่ากับร้อยละ 83.79 86.23 83.13 87.38 และ 82.86 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าค่าเฉลี่ยทั้ง 5 ปี มีความใกล้เคียงกันมาก แสดงให้เห็นว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรมีการควบคุมต้นทุนสินค้าขายได้อย่างมีประสิทธิภาพมาก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับร้อยละ 6.80 7.25 7.21 6.69 และ 6.17 ตามลำดับ มีอัตราส่วนที่ค่อนข้างจะคงที่ แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการควบคุมอัตราค่าใช้จ่ายของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร ว่าอยู่ในระดับที่ดี และกำไรสุทธิของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร พบว่ามีอัตราส่วนเท่ากับร้อยละ 5.56 3.96 7.93 3.71 และ 8.66 ตามลำดับ

การวิเคราะห์ด้านแนวโน้ม ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร

ตารางที่ 4.12 งบดุลด้านแนวโน้ม ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานหมวดธุรกิจการเกษตรหน่วย : ร้อยละ

รายการ	2546	2547	2548	2549	2550
สินทรัพย์					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	100.00	88.52	102.38	159.14	90.56
เงินลงทุนระยะสั้น	100.00	82.81	75.09	73.54	45.04
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	100.00	123.10	162.62	181.14	204.04
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ	100.00	98.67	86.22	155.44	514.22
สินค้างเหลือ - สุทธิ	100.00	103.93	140.97	145.76	137.38
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	100.00	106.42	129.87	19.44	26.84
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	100.00	125.90	127.85	766.40	751.10
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	100.00	133.11	158.51	171.53	179.46
สินทรัพย์อื่นๆ	100.00	88.24	64.68	56.18	97.52
รวมสินทรัพย์	100.00	111.11	132.21	119.79	138.93
หนี้สิน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	100.00	112.61	155.24	207.97	230.96
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - สุทธิ	100.00	101.94	132.87	140.93	174.35
ภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	100.00	86.74	83.42	118.13	118.30
หนี้สินหมุนเวียน	100.00	96.29	116.15	98.95	79.22
หนี้สินระยะยาว	100.00	166.32	152.91	170.42	214.15
หนี้สินอื่นๆ	100.00	125.30	159.30	74.41	67.25
รวมหนี้สิน	100.00	123.67	141.29	159.02	178.33
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนเรือนหุ้น	100.00	101.10	116.83	136.98	137.94
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	100.00	100.77	137.74	133.10	133.39
กำไรสะสมจัดสรร - สรรองตามกฎหมาย	100.00	104.80	109.37	115.67	118.69
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	100.00	105.55	124.47	45.75	97.20
อื่นๆ	100.00	117.78	138.91	69.44	71.46
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	103.96	127.03	97.43	116.48
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	111.11	132.21	119.79	138.93

จากการวิเคราะห์ค่าเฉลี่ยของงบดุลด้านแนวโน้มของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 พบว่าสินทรัพย์รวมของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีเมื่อเทียบกับปี พ.ศ.2546 โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 11.11 32.21 19.79 และ 38.93 ตามลำดับ โดยเงินลงทุนระยะยาว มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 25.90 27.85 666.40 และ 651.10 ตามลำดับ ส่วนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับมีแนวโน้มลดลงในปี พ.ศ. 2547 และปี พ.ศ. 2548 เท่ากับร้อยละ 11.33 13.78 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 ในปี พ.ศ. 2549 และปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 55.44 และ 414.22 ตามลำดับ เนื่องจากมีการให้บริษัทร่วม และบริษัทย่อย ของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร กู้ยืมไปใช้ในการดำเนินกิจการ และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 23.10 62.62 81.14 และ 104.04 ตามลำดับ

ส่วนค่าเฉลี่ยด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 พบว่าหนี้สินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 23.67 41.29 59.02 และ 78.33 ตามลำดับ โดยพบว่าเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 12.61 55.24 107.97 และ 130.96 ตามลำดับ หนี้สินระยะยาวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 66.32 52.91 70.42 และ 114.15 ตามลำดับ จากทั้ง 2 รายการจะเห็นได้ว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรมีแนวโน้มที่จะประสบปัญหาสภาพคล่องในอนาคต เนื่องจากการที่มีภาระที่จะต้องชำระหนี้ระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี ซึ่งเป็นผลมาจากการก่อหนี้ระยะยาวนั่นเอง ในส่วนของผู้ถือหุ้นก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 3.96 27.03 (2.57) และ 16.48 ตามลำดับ ทุนเรือนหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 1.10 16.83 36.98 และ 37.94 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรมีการระดมทุนเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายงาน และลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติม โดยจะเห็นได้จากแนวโน้มของการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วม และบริษัทย่อย และในส่วนของดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่เพิ่มขึ้นอย่างสอดคล้องกัน และพบว่ากำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมายก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 4.80 9.37 15.67 และ 18.69 ตามลำดับ เนื่องจากต้องทำการกันสำรองกำไรตามที่กฎหมายกำหนดไว้ ด้านของกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2547 และปี พ.ศ. 2548 เท่ากับร้อยละ 5.55 24.47 และมีแนวโน้มลดลงในปี พ.ศ. 2549 และปี พ.ศ. 2550 เมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 54.25 และ 2.80 ตามลำดับ เนื่องจากมีการนำกำไรสะสมออกมาจ่ายปันผล ให้กับผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 4.13 งบกำไรขาดทุนด้านแนวโน้ม ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร

หน่วย : ร้อยละ

รายการ	2546	2547	2548	2549	2550
รายได้					
รายได้จากการขายและบริการ	100.00	106.33	129.73	152.45	164.25
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	100.00	103.40	225.66	91.64	345.61
รายได้อื่น	100.00	44.16	61.91	82.75	121.07
รวมรายได้	100.00	104.78	131.89	148.48	170.29
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนขายสินค้า	100.00	107.84	130.85	154.84	168.41
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	100.00	111.75	139.98	146.27	154.52
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	100.00	58.63	22.91	25.19	40.58
รวมค่าใช้จ่าย	100.00	106.86	128.73	150.87	164.10
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	100.00	77.32	173.68	116.78	252.35
ดอกเบี้ยจ่าย	100.00	84.05	121.46	194.26	214.64
กำไรก่อนภาษีเงินได้	100.00	75.78	185.61	99.07	260.97
ภาษีเงินได้	100.00	116.36	90.13	100.96	104.92
กำไรสุทธิ	100.00	74.67	188.23	99.02	265.25

จากการวิเคราะห์ค่าเฉลี่ยงบกำไรขาดทุนด้านแนวโน้มของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 พบว่ารายได้จากการขายและบริการ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 6.33 29.73 52.45 และ 64.25 ตามลำดับ ต้นทุนสินค้าขายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มของรายได้ โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 7.84 30.85 54.84 และ 68.41 ตามลำดับ ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 11.75 39.98 46.27 และ 54.52 ตามลำดับ กำไรสุทธิพบว่าแนวโน้มลดลงในปี พ.ศ. 2547 และปี พ.ศ. 2549 เมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 โดยลดลงเท่ากับร้อยละ 25.33 และ 0.98 ส่วนในปี พ.ศ. 2548 และปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 88.23 และ 165.25 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในปี พ.ศ. 2547 กำไรสุทธิมีแนวโน้มลดลงมาก เนื่องจากบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่ดำเนินธุรกิจด้านสัตว์ปีกประสบปัญหาทางด้านการขายสินค้า เนื่องจากการเกิดวิกฤติเกี่ยวกับโรคระบาดในสัตว์ปีก ส่วนในปี พ.ศ. 2549 มีการตรวจสอบพบสารเคมีตกค้างในผลิตภัณฑ์

อาหารทะเล รวมถึงการถูกจำกัดโควตาในการส่งออกสินค้าบางประเภทไปยังประเทศของลูกค้าใน
แถบยุโรป และอเมริกา เป็นต้น แต่โดยทั่วไปแล้วจะเห็นได้ว่าค่าเฉลี่ยของกำไรสุทธิของหมวด
ธุรกิจการเกษตรยังคงมีค่าเป็นบวก และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคตเนื่องจากความต้องการ
สินค้าเกษตรในตลาดโลกยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง

เมื่อพิจารณาจากอัตราการเติบโตของต้นทุนขายและบริการ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและ
บริหารแล้วพบว่าเติบโตมากกว่ารายได้ค่อนข้างมาก ดังนั้นหากหมวดธุรกิจการเกษตรไม่สามารถ
ควบคุมต้นทุนขายและบริการ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้ดีขึ้นกว่านี้ ก็จะทำให้
ประสบปัญหาในการดำเนินงานได้ในอนาคต



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การวิเคราะห์ด้านอัตราส่วนทางการเงิน ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร
ตารางที่ 4.14 อัตราส่วนทางการเงิน ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร

อัตราส่วนทางการเงิน	2546	2547	2548	2549	2550
อัตราส่วนการวัดสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratios)					
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน [เท่า]	1.28	1.32	1.28	1.28	1.50
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว [เท่า]	0.64	0.68	0.62	0.69	0.97
ระยะเวลาในการรับชำระหนี้ [วัน]	30	36	37	37	36
อัตราหมุนเวียนของสินค้า [วัน]	69	66	74	65	56
อัตราส่วนการวัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ (Efficiency Ratios)					
อัตรากาหมุนของสินทรัพย์ถาวร [รอบ]	4.55	3.63	3.72	4.04	4.16
อัตรากาหมุนของสินทรัพย์รวม [รอบ]	0.92	0.88	0.90	1.17	1.09
อัตราส่วนการวัดความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratios)					
อัตราส่วนแห่งนี้ [เท่า]	0.36	0.40	0.39	0.48	0.47
อัตราส่วนแห่งเงินทุน [เท่า]	0.57	0.68	0.63	0.93	0.87
อัตราส่วนความสามารถจ่ายดอกเบี้ย [เท่า]	5.38	4.95	7.69	3.23	6.32
อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)					
อัตรากำไรขั้นต้น [%]	7.02	5.18	9.24	5.52	10.40
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน [%]	5.71	4.13	8.04	3.81	8.75
อัตรากำไรสุทธิ [%]	5.56	3.96	7.93	3.71	8.66
อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม [%]	5.45	3.67	7.77	4.51	10.41
อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น [%]	8.56	6.15	12.69	8.70	19.50
อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratios)					
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร [เท่า]	11.13	13.54	7.95	16.22	5.86
อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด [%]	10.97	5.34	8.73	6.53	4.94
อัตราเงินปันผลต่อกำไร [%]	122.13	72.34	69.40	105.96	28.98

อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 1.28 1.32 1.28 1.28 และ 1.50 เท่าตามลำดับ จะเห็นได้ว่าหมวดธุรกิจการเกษตร มี

สภาพคล่องเพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าในปี พ.ศ. 2546 พ.ศ. 2548 และ พ.ศ. 2549 อัตราเงินทุนหมุนเวียนจะมีค่าต่ำที่สุดคือ 1.28 เท่า แต่ก็ยังถือว่าอยู่ในระดับที่สูง นั่นคือสินทรัพย์หมุนเวียนของหมวดธุรกิจการเกษตร ที่มีอยู่ยังคุ้มครองหนี้สินหมุนเวียนได้

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 0.64 0.68 0.62 0.69 และ 0.97 เท่าตามลำดับ แม้ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วของหมวดธุรกิจการเกษตร จะมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นแต่สภาพคล่องที่ลดลง เนื่องจากหมวดธุรกิจการเกษตร มีสินค้าคงเหลือเป็นรายการที่สำคัญของกิจการ เมื่อทำการตัดออกไปจึงมีผลค่อนข้างมากกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วของหมวดธุรกิจการเกษตร

ระยะเวลาในการรับชำระหนี้เฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 30 36 37 37 และ 36 วัน ตามลำดับ แม้ว่าระยะเวลาในการรับชำระหนี้จะเพิ่มขึ้น แต่หมวดธุรกิจการเกษตร ก็ยังสามารถเรียกชำระหนี้จากลูกหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 30 ถึง 37 วัน

อัตราหมุนเวียนของสินค้าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 60 66 74 65 และ 56 วันตามลำดับ จะเห็นได้ว่าสินค้าของหมวดธุรกิจการเกษตร นั้นมีแนวโน้มที่จะลดลง แสดงให้เห็นว่าการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนหลักของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มที่จะมีประสิทธิภาพมากขึ้น

สรุปโดยรวมของอัตราส่วนด้านสภาพคล่องของหมวดธุรกิจการเกษตร ถึงแม้ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจะอยู่ในอัตราต่ำสุดในปี พ.ศ. 2546 พ.ศ. 2547 และพ.ศ. 2549 ที่ 1.28 เท่า แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่สูง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับ อัตราหมุนเวียนของสินค้านี้มีแนวโน้มลดลง แสดงให้เห็นว่าการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนหลักของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มที่จะมีประสิทธิภาพดีขึ้น แต่อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อาจจะทำให้หมวดธุรกิจการเกษตรอาจจะประสบปัญหาในอนาคตได้

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์

อัตรากำไรของสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 4.66 3.63 3.72 4.04 และ 4.16 เท่าตามลำดับ ในปี พ.ศ. 2547 ลดลงจากปี พ.ศ. 2546 แต่มีการปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 แสดงให้เห็นว่าหมวดธุรกิจการเกษตร ได้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ถาวรได้ดีขึ้น และหากหมวดธุรกิจการเกษตร สามารถรักษาผลการดำเนินงานให้ดีขึ้นเช่นเดิมนี้อีกได้ ก็จะทำให้การบริหารสินทรัพย์มีประสิทธิภาพดีมากขึ้นกว่าในปัจจุบัน

อัตราการผลิตของสินทรัพย์รวมเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 0.92 0.88 0.90 1.17 และ 1.09 เท่าตามลำดับ ในปี พ.ศ. 2547 ลดลงจากปี พ.ศ. 2546 แต่มีการปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 แสดงให้เห็นว่าหมวดธุรกิจการเกษตร ใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของหมวดธุรกิจการเกษตร ในการสร้างรายได้ให้กับหมวดธุรกิจการเกษตร ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อัตราส่วนการวัดความสามารถในการก่อหนี้

อัตราส่วนหนี้สินเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ ร้อยละ 0.36 0.40 0.39 0.48 และ 0.47 ตามลำดับ อัตราส่วนเงินทุนเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 0.57 0.68 0.63 0.93 และ 0.87 เท่าตามลำดับ จากการพิจารณาความเสี่ยงทางการเงินจากภาระหนี้สินพบว่าทั้ง 2 อัตราส่วนมีระดับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก ทำให้ภาระหนี้สินของหมวดธุรกิจการเกษตร ถูกคุ้มครองด้วยสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดี และส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 5.38 4.95 7.69 3.23 และ 6.32 เท่าตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าหมวดธุรกิจการเกษตร มีความสามารถในการนำกำไรจากการดำเนินงานมาจ่ายชำระดอกเบี้ยสูงมาก

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ ร้อยละ 7.02 5.18 9.24 5.52 และ 10.40 ตามลำดับ อัตรากำไรจากการดำเนินงานเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ ร้อยละ 5.71 4.13 8.04 3.81 และ 8.75 ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ ร้อยละ 5.56 3.96 7.93 3.71 และ 8.66 ตามลำดับ พบว่าในปี พ.ศ. 2547 และ พ.ศ. 2549 มีทุกอัตราส่วนมีค่าลดลงเนื่องจากลูกค้ามีความวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาโรคระบาดในสัตว์ปีก และสารพิษตกค้างในสัตว์น้ำ ทำให้สินค้าในหมวดธุรกิจการเกษตรของไทยประสบปัญหาในการส่งออกเป็นอย่างมาก และจากการที่สภาพคล่องลดลงจึงทำให้หมวดธุรกิจการเกษตรต้องมีการกู้ยืมเงินมาเพื่อเสริมสภาพคล่อง ทำให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่ายเกิดขึ้นเป็นจำนวนมาก แต่ในปี พ.ศ. 2550 สถานการณ์โรคระบาด และสารพิษตกค้างเริ่มคลี่คลายทำให้ลูกค้าเริ่มกลับมาซื้อสินค้าจากประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับการที่ต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวลดลง ทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตรมีค่าเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2550

อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 5.45 3.67 7.77 4.51 และ 10.41 ตามลำดับพบว่าประสิทธิภาพโดยรวมของการใช้สินทรัพย์ของหมวดธุรกิจการเกษตร สามารถสร้างกำไรให้กับหมวดธุรกิจการเกษตรได้

อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 8.56 6.15 12.69 8.70 และ 19.50 ตามลำดับ พบว่าประสิทธิภาพโดยรวมของหมวดธุรกิจการเกษตร ในการทำกำไรจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ จะผันแปรตามอัตรากำไรต่อสินทรัพย์รวม

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด

อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ 11.13 13.54 7.95 16.22 และ 5.86 เท่าตามลำดับ พบว่าในปี พ.ศ. 2549 ราคาหุ้นเมื่อเทียบกับกำไรของกิจการมีค่าสูงที่สุดคือ 16.22 เท่า

อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาดในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 10.97 5.34 8.73 6.53 และ 4.94 ตามลำดับ พบว่าในปี พ.ศ. 2546 หากผู้ลงทุนลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลสูงถึงร้อยละ 10.97

อัตราเงินปันผลต่อกำไร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 122.13 72.34 69.40 105.96 และ 28.98 ตามลำดับ พบว่า ปี พ.ศ. 2550 หมวดธุรกิจการเกษตรได้ทำการจ่ายเงินปันผลจากกำไร ไม่เป็นไปตามนโยบายที่ได้แจ้งไว้กับผู้ลงทุน คือ ระหว่างร้อยละ 30 ถึงร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิ โดยจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 28.98 จากกำไรสุทธิ และพบว่าในปี พ.ศ. 2546 อัตราเงินปันผลเมื่อเทียบกับกำไรมีค่าสูงที่สุดคือ ร้อยละ 122.13

โดยในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 หมวดธุรกิจการเกษตร มีกำไรต่อหุ้นเฉลี่ย เท่ากับ 0.66 0.54 0.85 0.44 และ 0.91 บาท ตามลำดับ และจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นเฉลี่ย เท่ากับ 0.72 0.46 0.64 0.39 และ 0.32 บาทตามลำดับ คิดเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น เท่ากับ 7,843.03 5,138.58 8,546.26 6,319.32 และ 5,272.19 ล้านบาท ตามลำดับ

การวิเคราะห์ด้านมูลค่าเพิ่มทางตลาด ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร
 ตารางที่ 4.15 มูลค่าเพิ่มทางตลาด ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2546	2547	2548	2549	2550
ราคาตลาด	4.22	3.84	3.33	3.65	3.74
จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น)	675,147,515	683,057,694	798,087,286	935,679,086	942,223,926
มูลค่าตามราคาตลาด	2,703.54	2,486.69	3,461.66	3,765.26	3,595.87
เงินทุนส่วนจากส่วนเจ้าของ	2,767.19	2,884.02	3,446.73	2,643.63	3,160.33
MVA	(63.64)	(397.33)	14.93	1,121.63	435.55

มูลค่าเพิ่มทางตลาดเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับ (63.64) (397.33) 14.93 1,121.63 และ 435.55 ล้านบาท พบว่าในปี พ.ศ. 2546 และปี พ.ศ. 2547 ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีค่าติดลบจากการที่มีมูลค่าตามราคาตลาดต่ำกว่าเงินทุนจาก ส่วนของเจ้าของ สาเหตุเนื่องจากการเกิดวิกฤติเกี่ยวกับ โรคระบาดในสัตว์ปีก การตรวจสอบพบ สารเคมีตกค้างในผลิตภัณฑ์อาหารทะเล รวมถึงการถูกจำกัดโควต้าในการส่งออกสินค้าบาง ประเภทไปยังประเทศของลูกค้านในแถบยุโรป และอเมริกา ทำให้เกิดความไม่มั่นใจของนักลงทุนในการถือครองหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตร และตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 ถึงปี พ.ศ. 2550 ค่าเฉลี่ยของ หมวดธุรกิจการเกษตร มีมูลค่าเพิ่มทางตลาดเป็นบวก จากการที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงกว่าเงินทุน จากส่วนเจ้าของ สาเหตุเนื่องจากการคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับ โรคระบาดในสัตว์ปีก รวมถึง การได้รับคืนสิทธิพิเศษในการส่งออกอาหารทะเลไปยังประเทศทางแถบยุโรป และอเมริกา ทำให้ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการเกษตรปรับตัวขึ้นอย่างมากในปี พ.ศ. 2549

การวิเคราะห์ด้านมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร
ตารางที่ 4.16 CAPM (k_e) ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร

หน่วย : ร้อยละ

	2546	2547	2548	2549	2550
Rf	1.26	2.37	4.38	4.91	3.55
β	0.52	0.53	0.62	0.60	0.62
Rm	(116.60)	13.48	(6.83)	4.75	(26.22)
k_e	(60.42)	8.26	(2.57)	4.81	(14.95)

หมายเหตุ : ค่า β อ้างอิงจาก <http://www.bualuang.co.th>

ตารางที่ 4.17 ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ย ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร

หน่วย : ร้อยละ

สัดส่วน(Debt:Equity)	2546	2547	2548	2549	2550
Debt	14.76	21.70	17.25	23.25	24.15
Equity	85.24	78.30	82.75	76.75	75.85

Cost of Debt and Equity

kdt	8.13	4.11	6.46	9.26	8.15
k_e	(60.42)	8.26	(2.57)	4.81	(14.95)
WACC	(50.30)	7.36	(1.01)	5.85	(9.37)

ตารางที่ 4.18 มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร

หน่วย : ล้านบาท

	2546	2547	2548	2549	2550
NOPAT	3,341.81	2,532.57	6,202.81	3,310.72	8,721.01
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	469.90	781.54	718.52	800.79	1,006.31
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,713.30	2,820.72	3,446.73	2,643.63	3,160.33
ต้นทุนถัวเฉลี่ย	(50.30%)	7.36%	(1.01%)	5.85%	(9.37%)
ต้นทุนเงินทุน	(1,601.25)	264.97	(42.20)	201.44	(390.58)
Economic Value Added	4,943.06	2,267.60	6,245.01	3,109.28	9,111.60

มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์เฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 เท่ากับ 4,943.06 2,267.60 6,245.01 3,109.28 และ 9,111.60 ล้านบาทตามลำดับ จะเห็นได้ว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีค่าเป็นบวกทั้ง 5 ปี โดยมีมูลค่าต่ำสุดในปี พ.ศ. 2547 สาเหตุเนื่องจากผลของการกู้ยืมเงินทั้งระยะสั้น และระยะยาว มาใช้ในการเสริมสภาพคล่องของกิจการในช่วงของการเกิดวิกฤติการณ์เรื่อง โรคระบาดในสัตว์ปีก และการตรวจพบสารเคมีตกค้างในสัตว์น้ำของไทย และพบว่ามูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์สูงสุดในปี พ.ศ.2550 เท่ากับ 9,111.60 ล้านบาท จากการทำกำไรจากการดำเนินงานหลังภาษีได้สูงสุดในรอบระยะเวลา 5 ปี



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

จากการวิเคราะห์เชิงคุณภาพเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร ด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 พบว่าแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 91.25 91.87 93.22 94.44 และ 94.09 ตามลำดับ ขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 63.70 59.60 61.21 51.81 และ 53.41 ตามลำดับ โดยในส่วนของบริษัทฯ มาจากกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร เท่าร้อยละ 65.15 66.29 58.91 59.84 และ 57.46 ตามลำดับ และมาจาก ทุนเรือนหุ้น เท่ากับร้อยละ 18.33 17.97 26.46 26.35 และ 28.26 ตามลำดับ ส่วนค่าเฉลี่ยฯ มาจากกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร เท่ากับร้อยละ 22.88 21.74 21.54 8.74 และ 16.01 ตามลำดับ ส่วนเงินมูลค่าหุ้น เท่ากับร้อยละ 18.26 16.56 19.03 20.29 และ 17.53 ตามลำดับ และทุนเรือนหุ้น เท่ากับร้อยละ 16.04 14.59 14.17 18.34 และ 15.92 ตามลำดับ ด้านหนี้สินของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 8.75 8.13 6.78 5.56 และ 5.91 ตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 36.30 40.40 38.79 48.19 และ 46.59 ตามลำดับ โดยในส่วนของบริษัทฯ มาจากเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่นๆ เท่ากับร้อยละ 4.48 4.80 3.44 2.45 และ 3.15 ตามลำดับ และมีภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับร้อยละ 2.32 2.72 2.80 2.99 และ 2.65 ตามลำดับ ส่วนค่าเฉลี่ยฯ มาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เท่ากับร้อยละ 11.33 11.49 13.31 19.68 และ 18.84 ตามลำดับ หนี้สินระยะยาว เท่ากับร้อยละ 11.03 16.51 12.76 15.69 และ 17.01 ตามลำดับ และหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับร้อยละ 8.16 7.07 7.17 6.74 และ 4.65 ตามลำดับ จะเห็นว่าแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ได้มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นแทบทั้งสิ้น และเป็นแหล่งเงินทุนที่ไม่มีภาระด้านดอกเบี้ยจ่าย หรือภาระในการชำระหนี้ในระยะสั้น ส่วนค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ถึงแม้ว่าแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่จะมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเหมือนกัน แต่อัตราส่วนระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น มีอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกันมาก และจากการที่ค่าเฉลี่ยฯ มีอัตราส่วนหนี้สินจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมถึงหนี้สินระยะยาว ที่สูงคั้งนั้นจึงทำให้ต้องมีการเกี่ยวข้องกับดอกเบี้ยจ่าย และภาระในการชำระหนี้ในอนาคต ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อทางด้านสภาพคล่องของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรได้

แหล่งเงินทุนใช้ไปของ บริษัทฯ ใช้ไปกับการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับร้อยละ 35.57 40.94 47.55 47.17 และ 42.88 ตามลำดับ สินค้าคงเหลือ เท่ากับร้อยละ 24.21 20.69 22.48 25.34 และ 29.89 ตามลำดับ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับร้อยละ 15.98 5.84 11.90 15.14 และ 9.96 ตามลำดับ ส่วนค่าเฉลี่ยฯ ใช้ไปกับการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับร้อยละ 20.23 24.24 24.26 28.97 และ 26.13 ตามลำดับ เงินลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม เท่ากับร้อยละ 37.67 36.08 37.01 6.11 และ 7.28 ตามลำดับ สินค้าคงเหลือ เท่ากับร้อยละ 15.66

14.64 16.69 19.05 และ 15.48 ตามลำดับ และลูกหนี้การค้า เท่ากับร้อยละ 8.27 9.16 10.17 12.50 และ 12.14 ตามลำดับ

จะเห็นได้ว่าแหล่งเงินทุนใช้ไปส่วนใหญ่ของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูดส์ จำกัด (มหาชน) และค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร โดยส่วนมากใช้ไปกับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เพื่อใช้ในการประกอบกิจการ และสต็อกสินค้า โดยในส่วนของ บริษัทฯ มีการถือครองเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด ในอัตราที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ อยู่ค่อนข้างมาก



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4.20 งบกำไรขาดทุนด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทเชียงใหม่ฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร หน่วย : ร้อยละ

รายการ	บริษัท เชียงใหม่ฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)					ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร				
	2546	2547	2548	2549	2550	2546	2547	2548	2549	2550
รายได้										
รายได้จากการขายและบริการ	98.29	98.24	97.86	97.75	97.96	93.81	95.19	92.27	96.32	90.48
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	0.00	0.00	0.88	0.00	0.00	3.88	3.83	6.64	2.40	7.88
รายได้อื่น	1.71	1.76	1.26	2.25	2.04	2.31	0.97	1.08	1.29	1.64
รวมรายได้	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขายสินค้า	70.73	73.34	73.09	69.88	74.14	83.79	86.23	83.13	87.38	82.86
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	16.47	16.00	16.44	16.63	16.06	6.80	7.25	7.21	6.69	6.17
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	3.16	2.67	2.47	3.57	0.00	2.40	1.34	0.42	0.41	0.57
รวมค่าใช้จ่าย	90.36	92.01	92.00	90.07	90.19	92.98	94.82	90.76	94.48	89.60
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	9.64	7.99	8.00	9.93	9.81	7.02	5.18	9.24	5.52	10.40
ดอกเบี้ยจ่าย	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	1.31	1.05	1.20	1.71	1.65
กำไรก่อนภาษีเงินได้	9.64	7.99	7.98	9.92	9.81	5.71	4.13	8.04	3.81	8.75
ภาษีเงินได้	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	0.17	0.10	0.10	0.09
กำไรสุทธิ	9.56	7.99	7.98	9.92	9.81	5.56	3.96	7.93	3.71	8.66

จากการวิเคราะห์ห้งบกำไรขาดทุนเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัท เชียงใหม่โฟร เช่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร ด้านอัตราร้อยละ ต่อยอดรวม ในปี พ.ศ. 2546 ถึง พ.ศ. 2550 พบว่ารายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ เท่ากับ ร้อยละ 98.29 98.24 97.86 97.75 และ 97.96 ตามลำดับ ส่วนค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 96.79 97.50 96.50 96.77 และ 96.40 ตามลำดับ ต้นทุนขายสินค้าของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 70.73 73.34 73.09 69.88 และ 74.14 ตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 82.85 85.34 84.27 84.85 และ 84.42 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 16.47 16.00 16.44 16.63 และ 16.06 ตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 8.36 8.44 9.10 7.94 และ 8.46 ตามลำดับและ กำไรสุทธิของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 9.56 7.99 7.98 9.92 และ 9.81 ตามลำดับในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 6.48 4.59 5.04 5.16 และ 4.09 ตามลำดับ

จากการวิเคราะห์ดังกล่าวข้างต้นพบว่า บริษัทฯ มีอัตราร้อยละของกำไรสุทธิ สูงกว่า ค่าเฉลี่ยฯ ถึงแม้ว่าจะมีอัตราร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ที่สูงกว่า ค่าเฉลี่ยฯ ก็ ตามแต่เนื่องจากการที่มีอัตราร้อยละของต้นทุนสินค้าขาย และดอกเบี้ยจ่าย ที่ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยฯ จึงทำให้บริษัทฯ มีอัตราร้อยละของกำไรสุทธิสูงกว่า ค่าเฉลี่ยฯ

การวิเคราะห์ด้านแนวโน้ม เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทเชียงใหม่ไฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจ การเกษตร

ตารางที่ 4.21 งบดุลด้านแนวโน้ม เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทเชียงใหม่ไฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวด ธุรกิจการเกษตร หน่วย : ร้อยละ

รายการ	บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)					ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร				
	2546	2547	2548	2549	2550	2546	2547	2548	2549	2550
สินทรัพย์										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	100.00	37.27	77.37	98.88	66.74	100.00	88.52	102.38	159.14	90.56
เงินลงทุนระยะสั้น	100.00	150.00	0.00	0.00	50.00	100.00	82.81	75.09	73.54	45.04
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	100.00	139.96	118.54	97.91	118.28	100.00	123.10	162.62	181.14	204.04
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	98.67	86.22	155.44	514.22
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	100.00	87.21	96.48	109.22	132.17	100.00	103.93	140.97	145.76	137.38
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	100.00	113.51	98.63	30.00	30.00	100.00	106.42	129.87	19.44	26.84
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	125.90	127.85	766.40	751.10
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	100.00	117.44	138.95	138.42	129.05	100.00	133.11	158.51	171.53	179.46
สินทรัพย์อื่นๆ	100.00	149.81	213.18	224.12	214.28	100.00	88.24	64.68	56.18	97.52
รวมสินทรัพย์	100.00	102.03	103.92	104.37	107.04	100.00	111.11	132.21	119.79	138.93

ตารางที่ 4.21 งบดุลด้านแนวโน้ม เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทเชียงใหม่พรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร (ต่อ)

รายการ	บริษัท เชียงใหม่พรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)					ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร				
	2546	2547	2548	2549	2550	2546	2547	2548	2549	2550
หนี้สิน										
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	100.00	474.95	0.00	0.00	0.00	100.00	112.61	155.24	207.97	230.96
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - สุทธิ	100.00	109.45	79.82	57.22	75.28	100.00	101.94	132.87	140.93	174.35
ภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	100.00	119.32	125.39	134.15	122.00	100.00	86.74	83.42	118.13	118.30
หนี้สินหมุนเวียน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	96.29	116.15	98.95	79.22
หนี้สินระยะยาว	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	166.32	152.91	170.42	214.15
หนี้สินอื่นๆ	100.00	16.20	29.99	6.71	6.36	100.00	125.30	159.30	74.41	67.25
รวมหนี้สิน	100.00	94.85	80.60	66.36	72.30	100.00	123.67	141.29	159.02	178.33
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนเรือนหุ้น	100.00	100.00	150.00	150.00	165.00	100.00	101.10	116.83	136.98	137.94
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.77	137.74	133.10	133.39
กำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	100.00	100.00	121.05	146.24	165.00	100.00	104.80	109.37	115.67	118.69
กำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร	100.00	103.81	93.95	95.85	94.41	100.00	105.55	124.47	45.75	97.20
อื่นๆ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	117.78	138.91	69.44	71.46
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	102.72	106.15	108.01	110.37	100.00	103.96	127.03	97.43	116.48
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00	102.03	103.92	104.37	107.04	100.00	111.11	132.21	119.79	138.93

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปีพ.ศ. 2546 ถึง ปีพ.ศ. 2550 ในส่วนของงบดุลด้านแนวโน้ม พบว่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 2.03 3.92 4.37 และ 7.04 ตามลำดับ ส่วนค่าเฉลี่ยฯ ก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 11.11 32.21 19.79 และ 38.93 ตามลำดับ ในส่วนของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากสินค้าคงเหลือ โดยในปี พ.ศ. 2547 และปี พ.ศ. 2548 มีแนวโน้มลดลง เท่ากับร้อยละ 12.79 และ 3.53 และในปี พ.ศ. 2549 และปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เท่ากับร้อยละ 9.22 และ 32.17 ตามลำดับ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 17.44 38.95 38.42 และ 29.05 ตามลำดับ ส่วนทางด้านค่าเฉลี่ยฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก เงินลงทุนระยะยาว เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 25.90 27.85 666.40 และ 651.10 ตามลำดับ เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับในปี พ.ศ. 2547 และปี พ.ศ. 2548 มีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 11.33 13.78 ส่วนในปี พ.ศ. 2549 และปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 55.44 และ 414.22 ตามลำดับ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 23.10 62.62 81.14 และ 104.04 ตามลำดับ

ส่วนค่าเฉลี่ยด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ พบว่าหนี้สินมีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 5.15 19.40 33.64 และ 27.70 ตามลำดับ แต่ในส่วนของค่าเฉลี่ยฯ พบว่าหนี้สินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 23.67 41.29 59.02 และ 78.33 ตามลำดับโดยในส่วนของบริษัทฯ เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น ในปี พ.ศ. 2547 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 9.45 และมีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 20.18 42.78 และ 24.72 ตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นในปี พ.ศ. 2547 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เท่ากับร้อยละ 374.95 และมีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 100.00 1000.00 และ 1000.00 ตามลำดับ ส่วนทางด้านค่าเฉลี่ยฯ มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับ ร้อยละ 12.61 55.24 107.97 และ 130.96 ตามลำดับ หนี้สินระยะยาวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 66.32 52.91 70.42 และ 114.15 ตามลำดับ

ทางด้านส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับ ร้อยละ 2.72 6.15 8.01 และ 10.37 ตามลำดับ ส่วนค่าเฉลี่ยฯ ก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 3.96 27.03 (2.57) และ 16.48 ตามลำดับ โดยในส่วนของบริษัทฯ พบว่าทุน เรือนหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 0.00 50.00 50.00 และ 65.00 ตามลำดับและพบว่ากำไร

สะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมายก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 0.00 21.05 46.24 และ 65.00 ตามลำดับ ส่วนทางด้านค่าเฉลี่ยฯ มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นจากทุนเรือนหุ้นเท่ากับร้อยละ 1.10 16.83 36.98 และ 37.94 ตามลำดับ และพบว่ากำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมายก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 4.80 9.37 15.67 และ 18.69 ตามลำดับ

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปีพ.ศ. 2546 ถึง ปีพ.ศ. 2550 ในส่วนของงบดุลด้านแนวโน้มพบว่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากสินค้างคงเหลือ เนื่องจากต้นทุนของวัตถุดิบ และปัจจัยการผลิตมีการปรับตัวสูงขึ้นเป็นอย่างมากทำให้มูลค่าของสินค้างคงเหลือปรับตัวสูงขึ้น และในส่วนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในการก่อสร้างอาคารห้องเย็นแห่งใหม่ มูลค่าโครงการประมาณ 200 ล้านบาท และมีการซื้อเครื่องจักรในการผลิตเพิ่มเติมในส่วนของสายการผลิตข้าวโพดหวานแปรรูป ส่วนค่าเฉลี่ยฯ มีแนวโน้มสูงขึ้นจากเงินลงทุนระยะยาว เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับเนื่องจากมีการให้บริษัทร่วม และบริษัทย่อย ของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร กู้ยืมไปใช้ในการดำเนินกิจการ และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ ก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกัน

ทางด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ พบว่าหนี้สินมีแนวโน้มลดลง โดยพบว่าเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นมากจึงไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ส่วนค่าเฉลี่ยฯ พบว่าหนี้สินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น หนี้สินระยะยาวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และจะเห็นได้ว่าบริษัทในค่าเฉลี่ยฯ มีแนวโน้มที่อาจจะประสบปัญหาสภาพคล่องในอนาคต เนื่องจากการที่มีภาระที่จะต้องชำระหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากทุนเรือนหุ้น เนื่องจากมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อรองรับการขยายงานของบริษัทฯ และกำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย เนื่องจากบริษัทฯ ต้องทำการกันสำรองกำไรตามที่กฎหมายกำหนด ส่วนค่าเฉลี่ยฯ ก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากทุนเรือนหุ้น เนื่องจากบริษัทในค่าเฉลี่ยฯ มีการระดมทุนเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายงาน และลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติม โดยจะเห็นได้จากแนวโน้มของการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนระยะยาว และในส่วนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่เพิ่มขึ้นอย่างสอดคล้องกัน และพบว่ากำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมายก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกัน เนื่องจากบริษัทในค่าเฉลี่ยฯ จะต้องทำการกันสำรองกำไรตามที่กฎหมายกำหนดไว้

ตารางที่ 4.22 งบกำไรขาดทุนด้านแนวโน้ม เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทเชียงใหม่พรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของ

หมวดธุรกิจการเกษตร

หน่วย : ร้อยละ

รายการ	บริษัท เชียงใหม่พรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)					ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร				
	2546	2547	2548	2549	2550	2546	2547	2548	2549	2550
รายได้										
รายได้จากการขายและบริการ	100.00	110.06	106.11	102.58	101.13	100.00	106.33	129.73	152.45	164.25
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	0.00	0.00	100.00	0.00	0.00	100.00	103.40	225.66	91.64	345.61
รายได้อื่น	100.00	112.97	78.42	135.63	121.00	100.00	44.16	61.91	82.75	121.07
รวมรายได้	100.00	110.11	106.57	103.15	101.47	100.00	104.78	131.89	148.48	170.29
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขายสินค้า	100.00	114.17	110.13	101.90	106.36	100.00	107.84	130.85	154.84	168.41
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	100.00	106.98	106.38	104.17	98.92	100.00	111.75	139.98	146.27	154.52
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	100.00	93.15	83.40	116.32	0.00	100.00	58.63	22.91	25.19	40.58
รวมค่าใช้จ่าย	100.00	112.12	108.51	102.82	101.28	100.00	106.86	128.73	150.87	164.10
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	100.00	91.27	88.43	106.22	103.26	100.00	77.32	173.68	116.78	252.35
ดอกเบี้ยจ่าย	100.00	347.63	3,988.85	43.26	152.04	100.00	84.05	121.46	194.26	214.64
กำไรก่อนภาษีเงินได้	100.00	91.26	88.24	106.22	103.25	100.00	75.78	185.61	99.07	260.97
ภาษีเงินได้	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	116.36	90.13	100.96	104.92
กำไรสุทธิ	100.00	91.97	88.93	107.05	104.06	100.00	74.67	188.23	99.02	265.25

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปีพ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ.2550 ในส่วนของงบกำไรขาดทุนด้านแนวโน้มของบริษัทฯ พบว่ารายได้จากการขายและบริการมีแนวโน้มสูงขึ้นแบบถดถอยเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 10.06 6.11 2.58 และ 1.13 ตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 6.33 29.73 52.45 และ 64.25 ตามลำดับ ต้นทุนสินค้าขายของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มของรายได้ โดยเพิ่มขึ้น เท่ากับร้อยละ 14.17 10.13 1.90 และ 6.36 ตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 7.84 30.85 54.84 และ 68.41 ตามลำดับ และพบว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของค่าเฉลี่ยฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 11.75 39.98 46.27 และ 54.52 ตามลำดับ กำไรสุทธิของบริษัทฯ พบว่ามีแนวโน้มลดลงในปี พ.ศ. 2547 และปี พ.ศ. 2548 เท่ากับร้อยละ 8.03 และ 11.07 และพบว่ากำไรสุทธิมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 ในปี พ.ศ. 2549 และปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 7.05 และ 4.06 ตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ พบว่ามีแนวโน้มลดลงในปี พ.ศ. 2547 และปี พ.ศ. 2549 เท่ากับร้อยละ 25.33 และ 0.98 ส่วนในปี พ.ศ. 2548 และปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 88.23 และ 165.25 ตามลำดับ

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทฯ กับค่าเฉลี่ยฯ แล้วพบว่าอัตราการเติบโตของต้นทุนขายและบริการ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ของค่าเฉลี่ยฯ นั้นมีแนวโน้มที่จะเติบโตในอัตราที่สูงมากกว่ารายได้และบริการ เนื่องจากบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่ดำเนินธุรกิจด้านสัตว์ปีกประสบปัญหาทางด้านการขายสินค้า เนื่องจากการเกิดวิกฤติเกี่ยวกับโรคระบาดในสัตว์ปีก ส่วนในปี พ.ศ. 2549 มีการตรวจสอบพบสารเคมีตกค้างในผลิตภัณฑ์อาหารทะเล รวมถึงการถูกจำกัดโควต้าในการส่งออกสินค้าบางประเภทไปยังประเทศของลูกค้านในแถบยุโรป และอเมริกา เป็นต้น ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวอีกก็อาจจะทำให้ค่าเฉลี่ยฯ มีแนวโน้มที่จะประสบปัญหาในการดำเนินงานได้ในอนาคต

การวิเคราะห์ด้านอัตราส่วนทางการเงิน เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทเชียงใหม่ฟรอนท์พลาสต์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของ
หมวดธุรกิจการเกษตร

ตารางที่ 4.23 อัตราส่วนทางการเงิน เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทเชียงใหม่ฟรอนท์พลาสต์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวด
ธุรกิจการเกษตร

อัตราส่วนทางการเงิน	บริษัท เชียงใหม่ฟรอนท์พลาสต์ จำกัด (มหาชน)					ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร				
	2546	2547	2548	2549	2550	2546	2547	2548	2549	2550
อัตราส่วนการวัดสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratios)										
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน [เท่า]	6.42	6.15	6.26	8.54	8.78	1.28	1.32	1.28	1.28	1.50
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว [เท่า]	3.65	3.60	2.94	3.98	3.72	0.64	0.68	0.62	0.69	0.97
ระยะเวลาในการรับชำระหนี้ [วัน]	27	35	30	26	32	30	36	37	37	36
อัตราหมุนเวียนของสินค้า [วัน]	136	104	119	146	169	69	66	74	65	56
อัตราส่วนการวัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ (Efficiency Ratios)										
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร [รอบ]	2.51	2.35	1.91	1.86	1.96	4.55	3.63	3.72	4.04	4.16
อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม [รอบ]	0.89	0.96	0.91	0.88	0.84	0.92	0.88	0.90	1.17	1.09
อัตราส่วนการวัดความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratios)										
อัตราส่วนหนี้สิน [เท่า]	0.09	0.08	0.07	0.06	0.06	0.36	0.40	0.39	0.48	0.47
อัตราส่วนแห่งเงินทุน [เท่า]	0.10	0.09	0.07	0.06	0.06	0.57	0.68	0.63	0.93	0.87
อัตราส่วนความสามารถจ่ายดอกเบี้ย [เท่า]	21,025.50	5,520.47	466.12	51,621.68	14,279.69	5.38	4.95	7.69	3.23	6.32

ตารางที่ 4.23 อัตราส่วนทางการเงิน เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทเชียงใหม่ฟรอนต์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร (ต่อ)

อัตราส่วนทางการเงิน	บริษัท เชียงใหม่ฟรอนต์ จำกัด (มหาชน)					ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร				
	2546	2547	2548	2549	2550	2546	2547	2548	2549	2550
อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)										
อัตรากำไรขั้นต้น [%]	9.64	7.99	8.00	9.93	9.81	7.02	5.18	9.24	5.52	10.40
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน [%]	9.64	7.99	7.98	9.92	9.81	5.71	4.13	8.04	3.81	8.75
อัตรากำไรสุทธิ [%]	9.56	7.99	7.98	9.92	9.81	5.56	3.96	7.93	3.71	8.66
อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม [%]	8.68	7.82	7.43	8.90	8.43	5.45	3.67	7.77	4.51	10.41
อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น [%]	9.51	8.51	7.97	9.42	8.96	8.56	6.15	12.69	8.70	19.50
อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratios)										
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร [เท่า]	9.51	8.97	8.79	9.94	9.87	11.13	13.54	7.95	16.22	5.86
อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด [%]	6.67	19.23	10.16	10.36	10.14	10.97	5.34	8.73	6.53	4.94
อัตราเงินปันผลต่อกำไร [%]	63.42	172.41	89.29	102.94	100.00	122.13	72.34	69.40	105.96	28.98

อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 พบว่าบริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เท่ากับ 6.42 6.15 6.26 8.54 และ 8.78 เท่าตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับ 1.28 1.32 1.28 1.28 และ 1.50 เท่าตามลำดับ พบว่าสภาพคล่อง ของบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยฯ อยู่ในระดับที่สูง นั่นคือสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยฯ ที่มีอยู่ยัง คุ้มครองหนี้สินหมุนเวียน ได้ โดยอัตราเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยฯ มีค่าสูงสุดในปี พ.ศ. 2550 โดยมีค่าเท่ากับ 8.78 เท่า และ 1.50 เท่าตามลำดับ

ด้านอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว ในปีพ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 พบว่าของบริษัทฯ มี อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว เท่ากับ 3.65 3.60 2.94 3.98 และ 3.72 เท่าตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับ 0.64 0.68 0.62 0.69 และ 0.97 เท่าตามลำดับ ถึงแม้ว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วของบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยฯ จะสะท้อนถึงสภาพคล่องที่ลดลง แต่เนื่องจากทั้งบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยฯ มีสินค้า คงเหลือเป็นรายการที่สำคัญของกิจการ เมื่อทำการตัดออกไปจึงมีผลค่อนข้างมากกับอัตราส่วน เงินทุนหมุนเร็วของทั้งบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยฯ โดยอัตราเงินทุนหมุนเร็วของบริษัทฯ มีค่าสูงสุดในปี พ.ศ. 2549 โดยมีค่าเท่ากับ 3.98 เท่า และค่าเฉลี่ยฯ มีค่าสูงสุดในปี พ.ศ. 2550 โดยมีค่าเท่ากับ 0.97 เท่า

ด้านระยะเวลาในการรับชำระหนี้ ในปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 พบว่าของบริษัทฯ มี ระยะเวลาในการรับชำระหนี้ เท่ากับ 27 35 30 26 และ 32 วัน ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับ 30 36 37 37 และ 36 วัน พบว่าทั้งบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยฯ มีระยะเวลาในการรับชำระหนี้ เพิ่มขึ้น โดย ระยะเวลาในการรับชำระหนี้ ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 27 วันในปีพ.ศ. 2546 เป็น 32 วันในปีพ.ศ. 2550 ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เพิ่มขึ้นจาก 30 วันในปี พ.ศ. 2546 เป็น 36 วันในปีพ.ศ. 2550

ด้านอัตรามูลงเงินของสินค้า ในปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 พบว่าของบริษัทฯ มีอัตรา มูลงเงินของสินค้า เท่ากับ 136 104 119 146 และ 169 วันตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับ 69 66 74 65 และ 56 วันตามลำดับ พบว่าอัตรามูลงเงินสินค้าของบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น แสดงให้เห็นว่าการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนหลักของบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะขาดประสิทธิภาพ และมีแนวโน้มว่าจะต้องใช้จ่ายเงินทุนหมุนเวียนในสินค้าเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ นั้นมี แนวโน้มที่จะลดลง แสดงให้เห็นว่าการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนหลักของค่าเฉลี่ยฯ มีแนวโน้มที่ จะมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยอัตรามูลงเงินของสินค้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 104 วันในปี พ.ศ. 2547 เป็น 169 วัน ในปีพ.ศ. 2550 ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ ลดลงจาก 74 วันในปี พ.ศ. 2548 เป็น 56 วัน ในปีพ.ศ. 2550

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 พบว่าบริษัทฯ มีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ 2.51 2.35 1.91 1.86 และ 1.96 เท่าตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับ 4.55 3.63 3.72 4.04 และ 4.16 เท่าตามลำดับ พบว่าอัตราหมุนของสินทรัพย์ถาวร ของทั้งบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยฯ มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ถาวร ได้ดีขึ้น และหากบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยฯ สามารถรักษาผลการดำเนินงานให้ดีขึ้นได้อีก ก็จะทำให้การบริหารสินทรัพย์มีประสิทธิภาพดีขึ้นกว่าในปัจจุบัน

ทางด้านอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม ในปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 พบว่าของบริษัทฯ มีอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.89 0.96 0.91 0.88 และ 0.84 เท่าตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับ 0.92 0.88 0.90 1.17 และ 1.09 เท่าตามลำดับ โดยพบว่าอัตราหมุนของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะลดลง โดยลดลงจาก 0.89 เท่าในปี พ.ศ. 2546 เป็น 0.84 เท่าในปีพ.ศ. 2550 ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เพิ่มขึ้นจาก 0.92 เท่าในปี พ.ศ. 2546 เป็น 1.09 เท่าในปีพ.ศ. 2550 แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ทั้งหมด ของบริษัทฯ ในการสร้างรายได้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยฯ

อัตราส่วนการวัดความสามารถในการก่อหนี้

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 พบว่าบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สิน เท่ากับ 0.09 0.08 0.07 0.06 และ 0.06 เท่าตามลำดับในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับ 0.36 0.40 0.39 0.48 และ 0.47 เท่าตามลำดับด้านอัตราส่วนแห่งทุน พบว่าของบริษัทฯ มีอัตราส่วนแห่งทุน เท่ากับ 0.10 0.09 0.07 0.06 และ 0.06 เท่าตามลำดับในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับ 0.57 0.68 0.63 0.93 และ 0.87 เท่าตามลำดับ จากการพิจารณาความเสี่ยงทางการเงินจากภาระหนี้สินของบริษัทฯ พบว่าทั้ง 2 อัตราส่วนมีระดับลดลงอย่างต่อเนื่อง และมีอัตราส่วนที่ต่ำมาก แสดงให้เห็นว่าภาระหนี้สินของบริษัทฯ ถูกคุ้มครองด้วยสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดี และส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีส่วนอัตราส่วนหนี้สินลดลงจาก 0.09 เท่าในปี พ.ศ. 2546 เป็น 0.06 เท่าในปี พ.ศ. 2550 และมีอัตราส่วนแห่งเงินทุนลดลงจาก 0.10 เท่าในปี พ.ศ. 2546 เป็น 0.06 เท่าในปี พ.ศ. 2550 ส่วนค่าเฉลี่ยฯ พบว่าทั้ง 2 อัตราส่วนมีระดับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีส่วนอัตราส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้นจาก 0.36 เท่าในปี พ.ศ. 2546 เป็น 0.47 เท่าในปี พ.ศ. 2550 และมีอัตราส่วนแห่งเงินทุนเพิ่มขึ้นจาก 0.57

เท่าในปี พ.ศ. 2546 เป็น 0.87 เท่าในปี พ.ศ. 2550 แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก ทำให้ภาระหนี้สินของค่าเฉลี่ยฯ ถูกคุ้มครองด้วยสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดี และส่วนของผู้ถือหุ้น

ด้านอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ในปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 พบว่าของบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เท่ากับ 21,025.50 5,520.47 466.12 51,621.68 และ 14,279.69 เท่าตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับ 5.38 4.95 7.69 3.23 และ 6.32 เท่าตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าทั้งของบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยฯ มีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมสูงทั้งคู่

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 พบว่าบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 9.64 7.99 8.00 9.93 และ 9.81 ตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 7.02 5.18 9.24 5.52 และ 10.40 ตามลำดับ อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 9.64 7.99 7.98 9.92 และ 9.81 ตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 5.71 4.13 8.04 3.81 และ 8.75 ตามลำดับอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 9.56 7.99 7.98 9.92 และ 9.81 ตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 5.56 3.96 7.93 3.71 และ 8.66 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทฯ ทั้ง 5 ปี จะสูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ยกเว้นในปี พ.ศ. 2547 และพ.ศ. 2549 ที่อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทฯ สูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ ก่อนข้างมาก โดยที่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ สูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ มากที่สุดในปี พ.ศ. 2549 ที่ระดับร้อยละ 9.93 ต่อ 5.52 อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ สูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ มากที่สุดในปี พ.ศ. 2549 ที่ระดับร้อยละ 9.92 ต่อ 3.81 และอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ สูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ มากที่สุดในปี พ.ศ. 2549 ที่ระดับร้อยละ 9.92 ต่อ 3.71

ทางด้านอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม ในปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 ของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 8.68 7.82 7.43 8.90 8.43 ตามลำดับในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 5.45 3.67 7.77 4.51 และ 10.41 ตามลำดับ พบว่าในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2549 ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ สูงกว่าค่าเฉลี่ยฯ แต่ในปี พ.ศ. 2550 กลับพบว่าค่าเฉลี่ยฯ มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์รวมสูงกว่าบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ดี พบว่าทั้งในส่วนของบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยฯ สามารถที่จะใช้สินทรัพย์รวมในการสร้างกำไรได้ในระดับที่น่าพอใจทั้ง 5 ปีที่ทำการศึกษา

อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น ในปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 ของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 9.51 8.51 7.97 9.42 และ 8.96 ตามลำดับ ในส่วนค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 8.56 6.15 12.69 8.70 และ 19.50 ตามลำดับ พบว่าทั้งในส่วนของบริษัทฯ และค่าเฉลี่ยฯ สามารถที่จะทำกำไรจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของได้ในระดับที่น่าพอใจทั้ง 5 ปีที่ทำการศึกษา และพบว่าค่าเฉลี่ยฯ มีอัตรากำไรสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น สูงที่สุดในปี พ.ศ.2550 ที่ระดับร้อยละ 19.50

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด

อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 ของบริษัทฯ เท่ากับ 9.51 8.97 8.79 9.94 และ 9.87 เท่าตามลำดับ ในส่วนค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร เท่ากับ 11.13 13.54 7.95 16.22 และ 5.86 เท่าตามลำดับ พบว่าอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรของบริษัทฯ มีค่าเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ประมาณ 9.42 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ มีค่าเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ 10.94 เท่า

อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาดในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 ของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 6.67 19.23 10.16 10.36 และ 10.14 ตามลำดับ ในส่วนค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 10.97 5.34 8.73 6.53 และ 4.94 ตามลำดับ พบว่าอัตราเงินปันผลต่อราคาตลาดของบริษัทฯ มีค่าเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ประมาณร้อยละ 11.31 ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ มีค่าเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 7.30

อัตราเงินปันผลต่อกำไร ในปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 ของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 63.42 172.41 89.29 102.94 และ 100.00 ตามลำดับ ในส่วนค่าเฉลี่ยฯ เท่ากับร้อยละ 122.13 72.34 69.40 105.96 และ 28.98 ตามลำดับ พบว่าอัตราเงินปันผลต่อกำไร ของบริษัทฯ มีค่าเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ประมาณร้อยละ 105.61 ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ มีค่าเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 79.76

การวิเคราะห์ด้านมูลค่าเพิ่มทางตลาด เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทเชียงใหม่ฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของ
หมวดธุรกิจการเกษตร

ตารางที่ 4.24 มูลค่าเพิ่มทางตลาด เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทเชียงใหม่ฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวด
ธุรกิจการเกษตร

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	บริษัท เชียงใหม่ฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)					ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร				
	2546	2547	2548	2549	2550	2546	2547	2548	2549	2550
ราคาตลาด	4.50	3.90	2.46	3.38	2.96	4.22	3.84	3.33	3.65	3.74
จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น)	210,000,000	210,000,000	314,997,360	314,997,360	346,496,592	675,147,515	683,057,694	798,087,286	935,679,086	942,223,926
มูลค่าตามราคาตลาด	945.00	819.00	774.89	1,064.69	1,025.63	2,703.54	2,486.69	3,461.66	3,765.26	3,595.87
เงินทุนส่วนจากส่วนเจ้าของ	1,045.32	1,073.73	1,109.62	1,129.06	1,153.73	2,767.19	2,884.02	3,446.73	2,643.63	3,160.33
MVA	(100.32)	(254.73)	(334.72)	(64.37)	(128.10)	(63.64)	(397.33)	14.93	1,121.63	435.55

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 พบว่าบริษัทฯ มีมูลค่าเพิ่มทางตลาด เท่ากับ (100.32) (254.73) (334.72) (64.37) และ (128.10) ล้านบาทตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ มีมูลค่าเพิ่มทางตลาด เท่ากับ (63.64) (397.33) 14.93 1,121.63 และ 435.55 ล้านบาทตามลำดับ พบว่าบริษัทฯ มีมูลค่าเพิ่มทางตลาดติดลบทั้ง 5 ปี เนื่องจากการที่มีมูลค่าตามราคาตลาดต่ำกว่าเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมูลค่าเพิ่มทางตลาดมีมูลค่าติดลบสูงสุดในปี พ.ศ.2548 ที่ระดับ (334.72) ล้านบาท แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ไม่สามารถสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ ส่วนค่าเฉลี่ยฯ มีมูลค่าเพิ่มทางตลาดติดลบในปี พ.ศ.2546 และพ.ศ. 2547 เท่านั้นเนื่องจากจากการที่มีมูลค่าตามราคาตลาดต่ำกว่าเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และตั้งแต่ปี พ.ศ.2548 ถึงปี พ.ศ.2550 ค่าเฉลี่ยฯ มีมูลค่าเพิ่มทางตลาดเป็นบวก โดยมีมูลค่าเพิ่มทางตลาดสูงสุดในปี พ.ศ. 2550 ที่ระดับ 1,121.63 ล้านบาท

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การวิเคราะห์ด้านมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทเชียงใหม่ฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร

ตารางที่ 4.25 CAPM (k_e) เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทเชียงใหม่ฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร

หน่วย : ร้อยละ

	บริษัท เชียงใหม่ฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)					ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร				
	2546	2547	2548	2549	2550	2546	2547	2548	2549	2550
Rf	1.26	2.37	4.38	4.91	3.55	1.26	2.37	4.38	4.91	3.55
β	0.47	0.53	0.54	0.53	0.51	0.52	0.53	0.62	0.60	0.62
Rm	(116.60)	13.48	(6.83)	4.75	(26.22)	(116.60)	13.48	(6.83)	4.75	(26.22)
k_e	(54.14)	8.26	(1.67)	4.82	(11.63)	(60.42)	8.26	(2.57)	4.81	(14.95)

หมายเหตุ : ค่า β อ้างอิงจาก <http://www.bualuang.co.th>

ตารางที่ 4.26 ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ย เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทเชียงใหม่พรเซ่นฟู๊ด จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร

หน่วย : ร้อยละ

สัดส่วน(Debt:Equity)	บริษัท เชียงใหม่พรเซ่นฟู๊ด จำกัด (มหาชน)					ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร				
	2546	2547	2548	2549	2550	2546	2547	2548	2549	2550
Debt	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14.76	21.70	17.25	23.25	24.15
Equity	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	85.24	78.30	82.75	76.75	75.85
Cost of Debt and Equity										
kdt	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.13	4.11	6.46	9.26	8.15
ke	(54.14)	8.26	(1.67)	4.82	(11.63)	(60.42)	8.26	(2.57)	4.81	(14.95)
WACC	(54.14)	8.26	(1.67)	4.82	(11.63)	(50.30)	7.36	(1.01)	5.85	(9.37)

ตารางที่ 4.27 มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัทเชียงใหม่พรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของ
หมวดธุรกิจการเกษตร

หน่วย : ล้านบาท

	บริษัท เชียงใหม่พรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)					ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร				
	2546	2547	2548	2549	2550	2546	2547	2548	2549	2550
NOPAT	70.11	63.99	61.87	74.47	72.39	3,341.81	2,532.57	6,202.81	3,310.72	8,721.01
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	469.90	781.54	718.52	800.79	1,006.31
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,045.32	1,073.73	1,109.62	1,129.06	1,153.73	2,713.30	2,820.72	3,446.73	2,643.63	3,160.33
ต้นทุนถัวเฉลี่ย	(54.14)	8.26	(1.67)	4.82	(11.63)	(50.30%)	7.36%	(1.01%)	5.85%	(9.37%)
ต้นทุนเงินทุน	(565.90)	88.65	(18.57)	54.47	(134.21)	(1,601.25)	264.97	(42.20)	201.44	(390.58)
EVA	636.01	(24.66)	80.44	20.00	206.61	4,943.06	2,267.60	6,245.01	3,109.28	9,111.60

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร ในปี พ.ศ.2546 ถึงปี พ.ศ.2550 พบว่าบริษัทฯ มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ เท่ากับ 636.01 (24.66) 80.44 20.00 และ 206.61 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยฯ มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ เท่ากับ 4,943.06 2,267.60 6,245.01 3,109.28 และ 9,111.60 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์เป็นเป็นลบในปี พ.ศ. 2547 เนื่องจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วม ส่วนค่าเฉลี่ยฯ มีค่าเป็นบวกทั้ง 5 ปี โดยมีมูลค่าต่ำสุดในปี พ.ศ. 2547 สาเหตุเนื่องจากผลของการกักเงินทั้งระยะสั้น และระยะยาว มาใช้ในการเสริมสภาพคล่องของกิจการในช่วงของการเกิดวิกฤติการเรื่องโรคระบาดในสัตว์ปีก และการตรวจพบสารเคมีตกค้างในสัตว์น้ำของไทย โดยที่บริษัทฯ มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์สูงสุดในปี พ.ศ.2546 เท่ากับ 636.01 ล้านบาท และค่าเฉลี่ยฯ มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์สูงสุดในปี พ.ศ.2550 เท่ากับ 9,111.60 ล้านบาท

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved