

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา และข้อเสนอแนะ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของบริษัทในหมวดธุรกิจ การเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อประโยชน์สำหรับการปฏิบัติงาน ของผู้ทำการศึกษา ผู้บริหารของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) และผู้สนใจทั่วไป ที่สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการประกอบการตัดสินใจในการเลือกลงทุนต่อไป

สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้เทคนิคทางด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม แนวโน้ม อัตราส่วนทางการเงิน มูลค่าเพิ่มทางตลาด และมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม

งบดุล จากการวิเคราะห์ด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวมของงบดุล พบว่าแหล่งเงินทุนส่วน ใหญ่ของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2546 ถึง พ.ศ. 2550 มาจากส่วน ของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 91.25 91.87 93.22 94.44 และ 94.09 โดยมาจากกำไรสะสมยังไม่ได้ จัดสรร มีอัตราส่วนร้อยละ 65.15 66.29 58.91 59.84 และ 57.46 ทุนเรือนหุ้น มีอัตราส่วนร้อยละ 18.33 17.97 26.46 26.35 และ 28.26 ส่วนทางด้านหนี้สิน เท่ากับร้อยละ 8.75 8.13 6.78 5.56 และ 5.91 โดยมาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ มีอัตราส่วนร้อยละ 4.48 4.80 3.44 2.45 และ 3.15 ภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย มีอัตราส่วนร้อยละ 2.32 2.72 2.80 2.99 และ 2.65

ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร พบว่าแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 63.70 59.60 61.21 51.81 และ 53.41 โดยมาจากกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร มี อัตราส่วนร้อยละ 22.88 21.74 21.54 8.74 และ 16.01 ส่วนเกินมูลค่าหุ้น มีอัตราส่วนร้อยละ 18.26 16.56 19.03 20.29 และ 17.53 ทุนเรือนหุ้น มีอัตราส่วนร้อยละ 16.04 14.59 14.17 18.34 และ 15.92 ส่วนทางด้านหนี้สิน เท่ากับร้อยละ 36.30 40.40 38.79 48.19 และ 46.59 โดยเป็นเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้น มีอัตราส่วนร้อยละ 11.33 11.49 19.68 และ 18.84 รองลงมาคือหนี้สินระยะ

ยาว มีอัตราส่วนร้อยละ 11.03 16.51 12.76 15.69 และ 17.01 เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่นๆ มีอัตราส่วนร้อยละ 3.74 3.43 3.76 4.40 และ 4.69

จะเห็นได้ว่าแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ของ บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ได้มาจากส่วนของเจ้าของแทบทั้งสิ้น และเป็นแหล่งเงินทุนที่ไม่มีภาระด้านดอกเบี้ยจ่าย หรือภาระในการชำระหนี้ในระยะสั้น ส่วนค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ถึงแม้ว่าแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่จะมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเหมือนกัน แต่อัตราส่วนระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น มีอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกันมาก และจากการที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีอัตราส่วนหนี้สินจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมถึงหนี้สินระยะยาว ที่สูงดังนั้นก็ทำให้ต้องมีภาระเกี่ยวกับดอกเบี้ยจ่าย และภาระในการชำระหนี้ในอนาคต ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อทางด้านสภาพคล่องของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรได้

ทางด้านสินทรัพย์ของ บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ.2546 ถึง พ.ศ.2550 พบว่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีอัตราส่วนร้อยละ 35.57 40.94 47.55 47.17 และ 42.88 สินค้าคงเหลือ มีอัตราส่วนร้อยละ 24.21 20.69 22.48 25.34 และ 29.89 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด มีอัตราส่วนร้อยละ 15.98 5.84 11.90 15.14 และ 9.96

ส่วนค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร พบว่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีอัตราส่วนร้อยละ 20.23 24.24 24.26 28.97 และ 26.13 สินค้าคงเหลือ มีอัตราส่วนร้อยละ 15.66 14.64 16.69 19.05 และ 15.48 เงินลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม มีอัตราส่วนร้อยละ 37.67 36.08 37.01 6.11 และ 7.28 ลูกหนี้การค้า มีอัตราส่วนร้อยละ 8.27 9.16 10.17 12.50 และ 12.14

จะเห็นได้ว่าด้านของสินทรัพย์ทั้งบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) และหมวดธุรกิจการเกษตร จะลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เพื่อใช้ในการประกอบกิจการ และสต็อกสินค้า โดยในส่วนของ บริษัทฯ มีการถือครองเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด ในอัตราที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตรอยู่ค่อนข้างมาก แต่ในส่วนของค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตรพบว่าการลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วมในอัตราส่วนที่สูงมากกว่าบริษัทฯ นั้นแสดงให้เห็นว่า ในส่วนของค่าเฉลี่ยหมวดธุรกิจการเกษตรมีการลงทุนในบริษัทอื่นๆ มากกว่า บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน จากการวิเคราะห์ด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม ของงบกำไรขาดทุนพบว่า รายได้หลักของ บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ.2546 ถึง พ.ศ.2550 มาจากการขายและบริการ มีอัตราส่วนร้อยละ 98.29 98.24 97.86 97.75 และ 97.96 รายได้อื่นๆ มีอัตราส่วนร้อยละ 1.71 1.76 1.26 2.25 และ 2.04 ต้นทุนขายสินค้า มีอัตราส่วนร้อยละ 70.73 73.34

73.09 69.88 และ 74.14 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีอัตราส่วนร้อยละ 16.47 16.00 16.44 16.63 และ 16.06 กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี มีอัตราส่วนร้อยละ 9.64 7.99 8.00 9.93 และ 9.81 และกำไรสุทธิ มีอัตราส่วนร้อยละ 9.56 7.99 7.98 9.92 และ 9.81

ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร พบว่ารายได้หลักมาจากการขายและบริการ มีอัตราส่วนร้อยละ 93.81 95.19 92.27 96.32 และ 90.48 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน มีอัตราส่วนร้อยละ 3.88 3.83 6.64 2.40 และ 7.88 ต้นทุนขายสินค้า มีอัตราส่วนร้อยละ 83.79 86.23 83.13 87.38 และ 82.86 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีอัตราส่วนร้อยละ 6.80 7.25 7.21 6.69 และ 6.17 กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี มีอัตราส่วนร้อยละ 7.02 5.18 9.24 5.52 และ 10.40 และกำไรสุทธิ มีอัตราส่วนร้อยละ 5.56 3.96 7.93 3.71 และ 8.66

จะเห็นได้ว่าถึงแม้บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) จะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในอัตราส่วนร้อยละที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร แต่เนื่องจากต้นทุนขายสินค้า และภาระด้านดอกเบี้ยจ่าย ที่มีอัตราส่วนร้อยละที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร อยู่มาก จึงทำให้อัตราส่วนร้อยละของกำไรสุทธิ ของบริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) สูงกว่า ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร อยู่มากพอสมควร

ด้านแนวโน้ม

งบทูล จากการวิเคราะห์ด้านแนวโน้มของงบทูล พบว่าสินทรัพย์รวมของบริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 2.03 3.92 4.37 และ 7.04 โดยมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นจาก สินทรัพย์อื่น เท่ากับร้อยละ 49.81 113.18 124.12 และ 114.28 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ เท่ากับร้อยละ 17.44 38.95 38.42 และ 29.05 สินค้าคงเหลือ มีแนวโน้มลดลง ในปี พ.ศ. 2547 และปี พ.ศ. 2548 เท่ากับร้อยละ 12.79 และ 3.53 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ในปี พ.ศ. 2549 และปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 9.22 และ 32.17

ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 11.11 32.21 19.79 และ 38.93 โดยมีแนวโน้มที่สูงขึ้นจาก เงินลงทุนระยะยาว เท่ากับร้อยละ 25.90 27.85 666.40 และ 651.10 เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ ในปี 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 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เท่ากับร้อยละ 23.10 62.62 81.14 และ 104.04

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน งบทูลด้านแนวโน้มพบว่าสินทรัพย์รวมของบริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปริมาณสินค้าคงเหลือ

เนื่องจากบริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ด จำกัด (มหาชน) ทำการผลิตสินค้าเพื่อส่งออกให้กับลูกค้า ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในการก่อสร้างอาคารห้องเย็นแห่งใหม่ และมีการซื้อเครื่องจักรในสายการผลิตเพิ่มเติม ส่วนค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มสูงขึ้นจากเงินลงทุนระยะยาว เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ เนื่องจากมีการลงทุนในบริษัทร่วม และบริษัทย่อย ตลอดจนการให้บริษัทร่วม และบริษัทย่อย ของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร กู้ยืมไปใช้ในการดำเนินงาน ซึ่งจะเห็นได้ว่าทั้งสองส่วนมีอัตราส่วนที่มีความสอดคล้องกัน

ทางด้านหนี้สินของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ด จำกัด (มหาชน) พบว่ามีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 5.15 19.40 33.64 และ 27.70 โดยมีแนวโน้มลดลงจากเจ้าหนี้การค้า 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 ด้านเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นในปี พ.ศ. 2547 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เท่ากับร้อยละ 374.95 และมีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 1000.00 และ 1000.00

ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 23.67 41.29 59.02 และ 78.33 โดยเพิ่มขึ้นจากหนี้สินระยะยาว เท่ากับร้อยละ 66.32 52.91 70.42 และ 114.15 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เท่ากับร้อยละ 12.61 55.24 107.97 และ 130.96

ทางด้านส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ด จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 2.72 6.15 8.01 และ 10.37 โดยทุนเรือนหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 0.00 50.00 50.00 และ 65.00 กำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 0.00 21.05 46.24 และ 65.00

ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 3.96 27.03 (2.57) และ 16.48 โดยเพิ่มขึ้นจากทุนเรือนหุ้น เท่ากับร้อยละ 1.10 16.83 36.98 และ 37.94 ส่วนเกินมูลค่าหุ้น เท่ากับร้อยละ 0.77 37.74 33.10 และ 33.39 กำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 4.80 9.37 15.67 และ 18.69

ในส่วนของงบดุลด้านแนวโน้มด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ด จำกัด (มหาชน) พบว่าหนี้สินมีแนวโน้มลดลง โดยเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมทั้งหนี้สินอื่น มีแนวโน้มลดลง เนื่องจากบริษัท เชียงใหม่

โพรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นมากจึงไม่มีความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ส่วนของผู้ถือหุ้นก็มีแนวโน้มสูงขึ้น โดยทุนเรือนหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อรองรับการขยายงานของบริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) และพบว่ากำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมายก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) ต้องทำการกันสำรองกำไรตามที่กฎหมายกำหนด โดยที่กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลประจำปีให้กับผู้ถือหุ้น ส่วนค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร พบว่าหนี้สินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมถึงหนี้สินระยะยาว มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ส่วนหนี้สินหมุนเวียนมีแนวโน้มที่จะลดลง และจะเห็นได้ว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรมีแนวโน้มที่จะประสบปัญหาสภาพคล่องในอนาคต เนื่องจากการที่มีภาระที่จะต้องชำระหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น ส่วนของผู้ถือหุ้นก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยทุนเรือนหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรมีการระดมทุนเพื่อรองรับการขยายงาน และลงทุนในสินทรัพย์ โดยจะเห็นได้จากแนวโน้มของการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วม และบริษัทย่อย ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และพบว่ากำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมายก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกัน เนื่องจากบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรจะต้องทำการกันสำรองกำไรตามที่กฎหมายกำหนดไว้ ทางด้านของกำไรสะสมมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากการนำกำไรสะสมออกมาจ่ายปันผล ให้กับผู้ถือหุ้น

งบกำไรขาดทุน จากการวิเคราะห์ด้านแนวโน้ม ของงบกำไรขาดทุนพบว่ารายได้ของบริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีเมื่อเทียบกับปีพ.ศ.2546 โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เท่ากับร้อยละ 10.11 6.57 3.15 และ 1.47 โดยเพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและบริการที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแบบถดถอยเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 10.06 6.11 2.58 และ 1.13 ส่วนค่าใช้จ่ายของบริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) ก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีเช่นกันเมื่อเทียบกับปี พ.ศ.2546 โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เท่ากับร้อยละ 12.12 8.51 2.82 และ 1.28 โดยเพิ่มขึ้นจากต้นทุนสินค้าขาย เท่ากับร้อยละ 14.17 10.13 1.90 และ 6.36 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2547 ถึงปี พ.ศ. 2549 เท่ากับร้อยละ 6.98 6.38 และ 4.17 ส่วนปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มลดลง เท่ากับร้อยละ 1.08 ดอกเบี้ยจ่าย มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2547 พ.ศ. 2548 และปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 247.63 3,888.85 และ 52.04 ส่วนปี พ.ศ. 2549 มีแนวโน้มลดลงเท่ากับ 56.74 จึงมีผลทำให้กำไรสุทธิของบริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟูคส์ จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2549 และปี พ.ศ. 2550 เมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 7.05

และ 4.06 โดยมีแนวโน้มลดลงในปี พ.ศ. 2547 และปี พ.ศ. 2548 เมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับ ร้อยละ 8.03 และ 11.07

ในขณะที่รายได้ของค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 4.78 31.89 48.48 และ 70.29 โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากรายได้จากส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ในปี พ.ศ. 2547 พ.ศ. 2548 และปี พ.ศ. 2550 เมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 3.40 125.66 และ 245.61 ส่วนปี พ.ศ. 2549 มีแนวโน้มลดลง เท่ากับร้อยละ 8.36 รายได้จากการขายและบริการ เท่ากับร้อยละ 6.33 29.73 52.45 และ 64.25 ส่วนค่าใช้จ่ายของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 6.86 28.73 50.87 และ 64.10 โดยเพิ่มขึ้นจากต้นทุนสินค้าขาย เท่ากับร้อยละ 7.84 30.85 54.84 และ 68.41 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับร้อยละ 11.75 39.98 46.27 และ 54.52 ดอกเบี้ยจ่าย มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2548 ถึงปี พ.ศ. 2550 เท่ากับร้อยละ 21.46 94.26 และ 114.64 ในขณะที่ปี พ.ศ. 2547 มีแนวโน้มลดลง เท่ากับ ร้อยละ 15.95 จึงทำให้กำไรสุทธิของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2548 และ ปี พ.ศ. 2550 เมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 88.23 และ 165.25 โดยมีแนวโน้มลดลงในปี พ.ศ. 2547 และปี พ.ศ. 2549 เมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2546 เท่ากับร้อยละ 25.37 และ 0.98

จะเห็นได้ว่าถึงแม้บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) จะมีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของรายได้ น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร แต่ในด้านของต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ของบริษัทฯ กลับมีแนวโน้มของการเพิ่มขึ้นที่น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร

อัตราส่วนทางการเงิน

ด้านสภาพคล่องทางการเงิน จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร พบว่าบริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่อง ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น และความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นด้วยเงินสด หลักทรัพย์ และลูกหนี้ทางการค้า ของบริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีสูงมากกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร หากเจ้าหนี้เรียกชำระหนี้ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ก็มีความสามารถที่จะนำสินทรัพย์ของตนเองมาทำการชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้ได้

ด้านระยะเวลาในการรับชำระหนี้ พบว่าทั้งของบริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) และค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีอัตราที่ใกล้เคียงกัน แต่ทางด้านอัตราหมุนเวียน

ของสินค้า กลับพบว่าของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราหมุนเวียนของสินค้า ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร แสดงให้เห็นว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการจัดการเรื่องของสต็อกสินค้า มากกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจทางการเกษตร

ด้านประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ จากการวิเคราะห์อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม ของ บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร พบว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ทั้งหมด ของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ในการสร้างรายได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร

ด้านความสามารถในการก่อหนี้ จากการวิเคราะห์ อัตราส่วนหนี้สิน ของ บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร พบว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนหนี้สิน ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจากการก่อหนี้เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ในขณะที่หมวดธุรกิจการเกษตรมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจากการก่อหนี้มากกว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

ด้านอัตราส่วนแห่งทุน พบว่าของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนแห่งทุน ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร อยู่ค่อนข้างมาก แสดงให้เห็นว่าหากบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ประสบปัญหาทางการเงิน ส่วนของผู้ถือหุ้นจะต้องมีความรับผิดชอบในการชำระหนี้เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ในขณะที่หมวดธุรกิจการเกษตร ส่วนของผู้ถือหุ้นจะมีความรับผิดชอบในการชำระหนี้มากกว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

ด้านความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย พบว่าของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร อยู่ค่อนข้างมาก แสดงให้เห็นว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมสูงมาก ในขณะที่หมวดธุรกิจการเกษตรก็มีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมค่อนข้างสูง หรือจะกล่าวอีกนัยหนึ่งว่า ภาระในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีน้อยมาก เมื่อเทียบกับหมวดอุตสาหกรรม

ด้านความสามารถในการทำกำไร จากการวิเคราะห์ อัตรากำไรสุทธิ ของบริษัท เชียงใหม่ โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร พบว่าบริษัท เชียงใหม่ โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรสุทธิ สูงกว่าค่าเฉลี่ยหมวดธุรกิจการเกษตร พอสมควรเนื่องจากบริษัท เชียงใหม่ โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีการจัดการและควบคุมต้นทุน ในการผลิต ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีขึ้น และเนื่องจากบริษัท เชียงใหม่ โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีภาระด้านดอกเบี้ยจ่ายน้อยมากเมื่อเทียบกับหมวดธุรกิจการเกษตร จึงทำให้อัตรา กำไรสุทธิของบริษัท เชียงใหม่ โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) สูงกว่าในส่วน of ค่าเฉลี่ยของหมวด ธุรกิจการเกษตร

ด้านกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม พบว่าบริษัท เชียงใหม่ โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มี กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม สูงกว่าค่าเฉลี่ยหมวดธุรกิจการเกษตร แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพใน การใช้สินทรัพย์รวมของบริษัท เชียงใหม่ โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ว่ามีประสิทธิภาพสูงกว่า หมวดธุรกิจการเกษตร เนื่องจากบริษัท เชียงใหม่ โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) สามารถที่จะใช้ สินทรัพย์รวมในการก่อให้เกิดกำไรได้ในอัตราส่วนที่สูงกว่าของหมวดธุรกิจการเกษตร

ด้านกำไรสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น พบว่าโดยเฉลี่ยทั้ง 5 ปีหมวดธุรกิจการเกษตร สามารถให้ ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นได้มากกว่าของบริษัท เชียงใหม่ โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

ด้านมูลค่าตลาด จากการวิเคราะห์ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร ของบริษัท เชียงใหม่ โฟร เซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร พบว่า อัตราส่วน ราคาหุ้นต่อกำไรของบริษัท เชียงใหม่ โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ประมาณ 9.42 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีค่าเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ 10.94 เท่า

ด้านอัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด พบว่าอัตราเงินปันผลต่อราคาตลาดของบริษัท เชียงใหม่ โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 11.31 ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจ การเกษตร มีค่าเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 7.30

ด้านอัตราเงินปันผลต่อกำไร พบว่าอัตราเงินปันผลต่อกำไร ของบริษัท เชียงใหม่ โฟรเซน ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 105.61 ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีค่าเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 79.76

ด้านมูลค่าเพิ่มทางตลาด จากการวิเคราะห์มูลค่าเพิ่มทางตลาด ของบริษัท เชียงใหม่ โฟร เซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร พบว่าบริษัท เชียงใหม่ โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าเพิ่มทางตลาด ติดลบทั้ง 5 ปีที่ทำการศึกษา ในขณะที่

ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีมูลค่าเพิ่มทางตลาดคิดลบเพียง 2 ปีแรกเท่านั้น ส่วน 3 ปีที่เหลือมีค่าเป็นบวก แสดงให้เห็นว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟูดส์ จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟูดส์ จำกัด (มหาชน) ได้ แต่ในส่วนของค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร กลับสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้นในช่วงระยะเวลา 3 ปีสุดท้ายที่ทำการศึกษาก็ได้

ด้านมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ จากการวิเคราะห์มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ ของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟูดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจการเกษตร พบว่า ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์เป็นบวกทั้ง 5 ปี ส่วนบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟูดส์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์เป็นลบในปี พ.ศ.2547 แสดงให้เห็นว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตรสามารถสร้างรายได้จนสามารถนำไปชดเชยค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และชำระต้นทุนเงินทุนของค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตรได้ และสามารถสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ลงทุนในบริษัทของหมวดธุรกิจการเกษตรได้

อภิปรายผล

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟูดส์ จำกัด (มหาชน) กับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่งจากงบการเงินของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟูดส์ จำกัด (มหาชน) นั้น พร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจ โดยนำข้อมูลจากการวิเคราะห์งบการเงินมาวิเคราะห์ และเปรียบเทียบกันเพื่อเป็นเครื่องมือกลั่นกรองเบื้องต้น โดยใช้เทคนิคด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม แนวโน้ม อัตราส่วนทางการเงิน มูลค่าเพิ่มทางตลาด และมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ ซึ่งผลจากการศึกษาพบว่า

ด้านอัตราร้อยละต่อยอดรวม พบว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟูดส์ จำกัด (มหาชน) มีแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นแทบทั้งสิ้น ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่ไม่มีภาระด้านดอกเบี้ยจ่าย หรือภาระในการชำระหนี้ในระยะสั้น ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ เขมิกา คำนวน (2544) ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของของอุตสาหกรรมส่งออกผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ ในระหว่างปี พ.ศ. 2539-2542 : กรณีศึกษาบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟูดส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า แหล่งเงินทุนของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟูดส์ จำกัด (มหาชน) ได้มาจากส่วนของ

ผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่ส่วนค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ถึงแม้ว่าแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่จะมาจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่อัตราส่วนระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น มีอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกันมาก และมีอัตราส่วนหนี้สินจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมถึงหนี้สินระยะยาว ที่สูง ดังนั้นจึงทำให้ต้องมีภาระเกี่ยวกับดอกเบี้ยจ่าย และภาระในการชำระหนี้ในอนาคต ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อทางด้านสภาพคล่องของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรได้ ทางด้านกำไรสุทธิ พบว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนร้อยละของกำไรสุทธิ สูงกว่า ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร อยู่พอสมควร ถึงแม้ว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) จะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในอัตราส่วนร้อยละที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร แต่เนื่องจากต้นทุนขายสินค้า และภาระด้านดอกเบี้ยจ่าย บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) กลับมีอัตราส่วนร้อยละที่ต่ำกว่าอยู่มาก

ด้านแนวโน้ม พบว่าสินทรัพย์รวมของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปริมาณสินค้าคงเหลือ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ เขมิกา คำนวน (2544) ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของของอุตสาหกรรมส่งออกผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ ในระหว่างปี พ.ศ. 2539-2542 : กรณีศึกษาบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า สินค้าคงเหลือของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ทำการผลิตสินค้าเพื่อส่งออกให้กับลูกค้า ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เนื่องจากบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) มีการลงทุนในการก่อสร้างอาคารห้องเย็นแห่งใหม่ และมีการซื้อเครื่องจักรในสายการผลิตเพิ่มเติม ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มสูงขึ้นจากเงินลงทุนระยะยาว เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ เนื่องจากมีการลงทุนให้บริษัทร่วม และบริษัทย่อย ของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร และมีการให้บริษัทร่วม และบริษัทย่อยกู้ยืมไปใช้ในการดำเนินกิจการ ส่วนแนวโน้มด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) พบว่าหนี้สินมีแนวโน้มลดลง โดยเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีแนวโน้มลดลง ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร พบว่าหนี้สินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เจ้าหนี้การค้าและหนี้สินระยะยาว ทางด้านส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มสูงขึ้น โดยทุนเรือนหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อรองรับการขยายงาน และกำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมายก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากจะต้องทำการกันสำรองกำไรตามที่กฎหมายกำหนด ทางด้านกำไรสุทธิ พบว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของรายได้ น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร แต่ต้นทุน

ขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมถึงดอกเบี้ยจ่าย ของบริษัท เชียงใหม่โพรเซ้นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) กลับมีแนวโน้มของการเพิ่มขึ้น ที่น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ทำให้ แนวโน้มของกำไรสุทธิของบริษัท เชียงใหม่โพรเซ้นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มที่จะสูงกว่า ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร

ด้านอัตราส่วนทางการเงิน

- **อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง** พบว่าบริษัท เชียงใหม่โพรเซ้นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องทางการเงินที่มากกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร เนื่องจากมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร โดยมีระยะเวลาในการรับชำระหนี้ ที่ใกล้เคียงกันกับค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ทางด้านอัตราหมุนเวียนของสินค้า กลับพบว่าบริษัท เชียงใหม่โพรเซ้นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราหมุนเวียนของสินค้า ที่นานกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ดังนั้นบริษัท เชียงใหม่โพรเซ้นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการจัดการเรื่องของสต็อกสินค้า มากกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ เขมิกา คำนวน (2544) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของของอุตสาหกรรมส่งออกผักและผลไม้แช่แข็งในจังหวัดเชียงใหม่ ในระหว่างปี พ.ศ. 2539-2542 : กรณีศึกษาบริษัท เชียงใหม่โพรเซ้นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า บริษัท เชียงใหม่โพรเซ้นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีระยะเวลาในการเก็บสินค้าเป็นเวลานานเฉลี่ย 106.34 วัน
- **อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์** พบว่าบริษัท เชียงใหม่โพรเซ้นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ทั้งหมด ของบริษัท เชียงใหม่โพรเซ้นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ในการสร้างรายได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร
- **อัตราส่วนการวัดความสามารถในการก่อหนี้** พบว่าบริษัท เชียงใหม่โพรเซ้นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนหนี้สิน ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร แสดงให้เห็นว่าบริษัท เชียงใหม่โพรเซ้นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจากการก่อหนี้เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ในขณะที่หมวดธุรกิจการเกษตรมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจากการก่อหนี้มากกว่าบริษัท เชียงใหม่โพรเซ้นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ด้านอัตราส่วนแห่งทุน พบว่าของบริษัท เชียงใหม่โพรเซ้นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนแห่งทุน ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตรค่อนข้างมาก แสดงให้

เห็นว่าหากบริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ประสบปัญหาทางการเงิน ส่วนของผู้ถือหุ้นจะต้องมีความรับผิดชอบในการชำระหนี้ในอัตราส่วนเพียงเล็กน้อย เท่านั้น เมื่อเปรียบเทียบกับหมวดธุรกิจการเกษตร ที่ส่วนของผู้ถือหุ้นจะมีอัตราส่วน ความรับผิดชอบในการชำระหนี้มากกว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ด้านความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย พบว่าของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจ การเกษตร ค่อนข้างมาก แสดงให้เห็นว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมสูงมาก ในขณะที่หมวดธุรกิจ การเกษตรก็มีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมค่อนข้างสูง หรือจะกล่าว อีกนัยหนึ่งว่า การะในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีน้อยมาก เมื่อเทียบกับหมวดอุตสาหกรรม

- **อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร** พบว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรสุทธิ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร พอสมควร นั่น แสดงให้เห็นว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีการจัดการและ ควบคุมต้นทุน ค่าใช้จ่าย และดอกเบี้ยจ่ายได้ค่อนข้างดี เมื่อเทียบกับหมวดธุรกิจ การเกษตร ด้านกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม พบว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์รวมของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่น ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ว่ามีประสิทธิภาพสูงกว่าหมวดธุรกิจการเกษตร เนื่องจาก สามารถใช้สินทรัพย์รวมในการก่อให้เกิดกำไรได้ในอัตราส่วนที่สูงกว่าของหมวด ธุรกิจการเกษตร ด้านกำไรสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น พบว่าโดยเฉลี่ยทั้ง 5 ปีหมวดธุรกิจ การเกษตร สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ได้มากกว่าของบริษัท เชียงใหม่โฟร เซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

- **อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด** พบว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มี อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร เฉลี่ย 5 ปีต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ที่ระดับ 9.42 เท่า ต่อ 10.94 เท่า ด้านอัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด พบว่าบริษัท เชียงใหม่โฟร เซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราเงินปันผลต่อราคาตลาดเฉลี่ย 5 ปีสูงกว่าค่าเฉลี่ยของ หมวดธุรกิจการเกษตร ที่ระดับร้อยละ 11.31 ต่อ 7.30 ด้านอัตราเงินปันผลต่อกำไร พบว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราเงินปันผลต่อกำไรเฉลี่ย 5 ปีสูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ที่ระดับร้อยละ 105.61 ต่อ 79.76

ด้านมูลค่าเพิ่มทางตลาด พบว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าเพิ่มทางตลาด คิดลบทั้ง 5 ปี ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีมูลค่าเพิ่มทางตลาดคิดลบ ในปี พ.ศ.2546 และ พ.ศ.2547 ส่วนปี พ.ศ.2548 ถึง พ.ศ.2550 มีค่าเป็นบวก นั้นแสดงให้เห็นว่าผู้ถือหุ้นในส่วนของค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีความมั่งคั่งจากมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดในช่วงปี พ.ศ.2548 ถึง พ.ศ.2550

ด้านมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ พบว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์เป็นลบในปี พ.ศ.2547 ส่วนค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์เป็นบวกทั้ง 5 ปี แสดงให้เห็นว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร สามารถสร้างรายได้จนสามารถนำไปชดเชยค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และชำระต้นทุนเงินทุนของค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตรได้ และสามารถสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ลงทุนในบริษัทของหมวดธุรกิจการเกษตรได้ โดยบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ สูงสุดที่ 636.01 ล้านบาทในปี พ.ศ.2546 ส่วนค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ สูงสุดที่ 9,111.60 ล้านบาทในปี พ.ศ.2550

ข้อค้นพบ

1. บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) มีแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของเจ้าของ ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่ไม่มีภาระด้านดอกเบี้ยจ่าย หรือภาระในการชำระหนี้ในระยะสั้น ส่วนค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ถึงแม้ว่าแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่จะมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเหมือนกัน แต่อัตราส่วนระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น มีอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกันมาก และจากการที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีอัตราส่วนหนี้สินจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมถึงหนี้สินระยะยาว ที่สูงดังนั้นจึงทำให้ต้องมีภาระเกี่ยวกับดอกเบี้ยจ่าย และภาระในการชำระหนี้ในอนาคต ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร ภายในอนาคตได้

2. บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) มีการถือครองเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด ในอัตราที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ค่อนข้างมาก จึงทำให้เกิดภาวะของสภาพคล่องทางการเงินที่สูง ซึ่งการที่บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ถือครองเงินสดในอัตราที่สูงมากนี้ทำให้เกิดการเสียโอกาสในการหาประโยชน์จากเงินสดนี้ได้

3. บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนร้อยละของกำไรสุทธิ สูงกว่า ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ถึงแม้ว่าจะมีอัตราส่วนร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายและ

บริหาร ที่สูงกว่า ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ก็ตามแต่เนื่องจากการที่มีอัตราส่วนร้อยละของ ต้นทุนสินค้ายา และดอกเบี้ยจ่าย ที่ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร จึงทำให้บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนร้อยละของกำไรสุทธิสูงกว่า ค่าเฉลี่ยของหมวด ธุรกิจการเกษตร

4. บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) และค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของสินค้ายกเหลืออย่างต่อเนื่องเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งอาจจะทำให้ทั้ง บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) และค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มที่ จะต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้นในการจัดการสินค้ายกเหลือในอนาคต

5. บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น ในระดับที่ค่อนข้างต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร หากทิศทางของการ เพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ของค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ยังคงเพิ่มขึ้นอย่าง ต่อเนื่อง อาจจะทำให้ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ประสบปัญหาสภาพคล่องตามมาใน อนาคตได้

6. บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มการลดลงของหนี้สิน โดย พบว่าเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีแนวโน้มลดลง ส่วน ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของหนี้สิน โดยเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกิน บัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น หนี้สินระยะยาว จะเห็นได้ว่าภาระหนี้สินของค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจ การเกษตร ที่เพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมถึงหนี้สินระยะยาว จะทำให้ ภาระในการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืม การชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้น และหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี มีแนวโน้มที่สูงขึ้น และจะทำให้เกิดผลกระทบต่อสภาพคล่องของค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจ การเกษตรในอนาคตได้

7. บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) และค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการ รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในอัตราที่ สูงมากกว่ารายได้และบริการ หากไม่สามารถควบคุมอัตราการเติบโตของต้นทุนขายและบริการ รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ให้ต่ำกว่า หรือเท่ากับอัตราการเติบโตของรายได้และบริการ ได้จะทำให้ทั้งบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) และค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจ การเกษตร ประสบกับสถานะการขาดทุนในอนาคตได้

8. บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราหมุนเวียนของสินค้ายกสูงกว่า ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตรมาก ในขณะที่มีอัตราร้อยละของสินค้ายกเหลืออยู่ในระดับ ใกล้เคียงกัน แสดงให้เห็นว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีความจำเป็นที่จะต้อง

ทำการเก็บสต็อกสินค้าไว้ยาวนานกว่า ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร และมีความสามารถที่จะขายสินค้าได้ช้ากว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร

9. บริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ทั้งหมดต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ในขณะที่มี อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร เนื่องจากต้นทุนสินค้าที่ขายของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีต้นทุนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ประกอบกับการที่บริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ไม่มีภาระด้านดอกเบี้ยจ่าย จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร แทนที่จะเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

10. บริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีความสามารถในการทำกำไรในอัตราที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร แต่กลับมีมูลค่าเพิ่มทางตลาดติดลบทั้ง 5 ปีที่ทำการศึกษา ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตรมีมูลค่าติดลบเพียง 2 ปีแรกเท่านั้น แสดงให้เห็นว่ามูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร ที่มีมูลค่าเพิ่มทางตลาดเป็นบวกจึงส่งผลให้มูลค่าตามราคาตลาดสูงกว่าเงินทุนจากส่วนของเจ้าของ หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ หลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่เป็นที่นิยมของนักลงทุนในตลาดจึงทำให้มูลค่าเพิ่มทางตลาดของบริษัทฯ มีค่าที่ไม่สอดคล้องกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

11. บริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ลงทุน ในอัตราเงินปันผลต่อกำไรที่ไม่น้อยกว่านโยบายที่ได้แจ้งไว้ คือ ร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิเว้นแต่ในกรณีที่บริษัทมีโครงการจะขยายการลงทุน ก็จะพิจารณาจ่ายเงินปันผลตามความเหมาะสมทางการเงิน

12. บริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ ติดลบในปี พ.ศ. 2547 ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตร มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์เป็นบวกทั้ง 5 ปีที่ทำการศึกษา แสดงให้เห็นว่าค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตรสามารถสร้างรายได้จนสามารถนำไปชดเชยค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และชำระต้นทุนเงินทุนของค่าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจการเกษตรได้ และสามารถสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ลงทุนในบริษัทของหมวดธุรกิจการเกษตรได้

ข้อเสนอแนะ

1. บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ควรที่จะนำเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด มาใช้ให้เกิดประโยชน์กับ บริษัทฯ และผู้ลงทุน เป็นต้นว่านำไปลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ลงทุนในบริษัทต่างๆ ที่มีแนวโน้มในการดำเนินธุรกิจที่ดี หากบริษัทฯ ไม่สามารถที่จะรับสภาพความเสี่ยงในการลงทุนที่สูงๆ ได้ ก็ควรที่จะลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ หรือ ตัวแลกเปลี่ยนของสถาบันการเงินต่างๆ ที่ให้ผลตอบแทนในระดับที่น่าพอใจได้ เป็นต้น

2. บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ควรที่จะมองหาช่องทางการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น เช่นการสร้างห้องเย็น หรือซื้อห้องเย็นเพื่อทำการจัดเก็บสินค้าของบริษัทฯ เพิ่มเติมเนื่องจากในแต่ละปีบริษัทฯ ต้องเสียค่าใช้จ่ายในการนำสินค้าไปฝากไว้กับห้องเย็นที่อยู่ภายนอกบริษัทฯ เป็นมูลค่าที่สูงมาก หรือนำไปลงทุนในการจัดการด้านการขนส่งโดยอาจจะก่อตั้งบริษัทฯ ที่ดำเนินธุรกิจด้านการขนส่งสินค้า เพื่อรองรับการขนส่งสินค้าจากบริษัทฯ ไปยังท่าเรือ ที่มีมากกว่าปีละ 1,000 เที่ยว หรือรับจ้างขนส่งให้กับบริษัท อื่นๆ เพื่อรองรับความเสี่ยงในด้านต้นทุนค่าขนส่งสินค้าที่อาจจะสูงขึ้นในอนาคตได้

3. บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ควรที่จะทำการบริหารจัดการด้านสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพมากกว่าในปัจจุบัน เนื่องจากพบว่าสินค้าของบริษัทฯ มีรอบระยะเวลาจัดเก็บที่ยาวนานมากนับตั้งแต่ผลิตจนส่งมอบให้กับลูกค้า หากสามารถลดระยะเวลาการจัดเก็บลงได้เทียบเท่ากับค่าเฉลี่ยๆ ก็จะทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่สูงมากขึ้น และอาจจะง่ายต่อการที่จะดำเนินการตัดสินใจลงทุน หรือดำเนินการในธุรกิจอื่นๆ ได้ง่ายขึ้น หรือหากสภาวะการณ์ทางการตลาดไม่สามารถที่จะส่งมอบ หรือขายสินค้าได้เร็วขึ้น ก็ควรที่จะทำการลดปริมาณจัดเก็บสต็อกสินค้าลงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และสอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าในแต่ละรอบระยะเวลาการสั่งซื้อ เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเก็บรักษาสต็อกสินค้า การลงทุนในตัวสต็อกสินค้า และลดความเสี่ยงโอกาสในการที่จะนำเงินทุนที่บริษัทฯ ลงทุนในสต็อกสินค้า ไปลงทุนในส่วนอื่นๆ ได้

4. บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ควรที่จะทำการจ่ายเงินปันผลเป็นรายไตรมาส หรือทุกๆ 6 เดือน เพื่อที่จะกระตุ้นให้เกิดการหมุนเวียนของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์มากกว่าในปัจจุบัน เนื่องจากข้อมูลการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ พบว่าเมื่อบริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผล หุ้นสามัญของบริษัทฯ ก็จะมีการปริมาณการซื้อ ขาย มากในช่วงที่จะจ่ายปันผลเท่านั้น และหากมีการหมุนเวียนของหุ้นสามัญในตลาดอย่างต่อเนื่องก็จะทำให้ราคาของหุ้น

สามัญมีการเคลื่อนไหวตามผลประกอบการ และจะสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในแต่ละช่วงการดำเนินงานได้ดีกว่าในปัจจุบัน

5. บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ควรที่จะจัดหาเครื่องมือรองรับความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจด้านการส่งออกเกือบทั้งหมด

6. บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ควรที่จะดำเนินการกำกับลูกค้าในสกุลเงินหลักอื่นๆ บ้างนอกเหนือจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เช่น สกุลเงินเยนของญี่ปุ่น หรือสกุลเงินยูโร ของประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป เนื่องจากลูกค้าของบริษัท ประมาณร้อยละ 90 เป็นลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น และประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปเพื่อป้องกันความเสียหายจากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน

7. สำหรับการศึกษารั้งต่อไป ควรที่จะทำการแบ่งกลุ่มบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรตามลักษณะการดำเนินธุรกิจ ก่อนที่จะทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน เนื่องจากในหมวดธุรกิจการเกษตรมีการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างกันเช่น กลุ่มปศุสัตว์ กลุ่มสัตว์ปีก กลุ่มน้ำมันพืช กลุ่มอาหารทะเลบรรจุกระป๋อง และแช่แข็ง กลุ่มยางธรรมชาติ และกลุ่มพืชผัก หากสามารถที่จะแบ่งกลุ่มธุรกิจได้ ก็จะทำให้สามารถวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มแต่ละกลุ่มได้อย่างถูกต้อง ชัดเจนและมีความละเอียดมากขึ้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved