

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Chiang Mai University

**ภาคผนวก**

**ภาคผนวก 1 ตารางแสดง MacKinnon Critical Values for Unit Root test**

**Lag 4**

critical value (%)	without C&T	with C & without T	with C & T
1%	-2.5736	-3.4576	-3.9973
5%	-1.9409	-2.873	-3.4287
10%	-1.6163	-2.5728	-3.1375

**Lag 3**

critical value (%)	without C&T	with C & without T	with C & T
1%	-2.5436	-3.4575	-3.9972
5%	-1.9409	-2.8729	-3.4286
10%	-1.6163	-2.5728	-3.1375

**Lag 2**

critical value (%)	without C&T	with C & without T	with C & T
1%	-2.5736	-3.4574	-3.9970
5%	-1.9408	-2.8729	-3.4286
10%	-1.6163	-2.5728	-3.1374

**Lag 1**

critical value (%)	without C&T	with C & without T	with C & T
1%	-2.5735	-3.4573	-3.9969
5%	-1.9408	-2.8728	-3.4285
10%	-1.6163	-2.5727	-3.1374

**Lag 0**

critical value (%)	without C&T	with C & without T	with C & T
1%	-2.5735	-3.4572	-3.9968
5%	-1.9408	-2.8728	-3.4285
10%	-1.6163	-2.5727	-3.1373

ที่มา : MacKinnon, J. G. (1991)

## ภาคผนวก 2 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา

### 1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ CPF

#### ประวัติความเป็นมา การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

CPF ได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดเมื่อวันที่ 17 มกราคม 2521 ในนาม “บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหารสัตว์ จำกัด” ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 5 ล้านบาท โดยเริ่มมีรายได้จากการจำหน่ายอาหารสัตว์บก ในเขต 9 จังหวัดภาคใต้ในปี 2524 และต่อมาในปี 2530 ได้เริ่มขยายธุรกิจไปสู่การเลี้ยงสัตว์บก โดยมีเป้าหมายที่จะดำเนินธุรกิจในลักษณะครบวงจรมากขึ้น ในปี 2531 CPF เริ่มดำเนินธุรกิจอุตสาหกรรมเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ ในด้านการผลิตและจำหน่ายอาหารกุ้ง การเพาะเลี้ยงกุ้ง และการแปรรูปกุ้งเพื่อการส่งออก ในปี 2541 ได้มีการปรับโครงสร้างทางธุรกิจในกลุ่มเครือเจริญโภคภัณฑ์ โดย CPF ได้เข้าซื้อบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมด้านการเลี้ยงสัตว์ และการแปรรูปเนื้อสัตว์ของเครือเจริญโภคภัณฑ์ เข้ามาอยู่ภายใต้การบริหารงานของ CPF การปรับโครงสร้างทางธุรกิจในครั้งนี้เสร็จสมบูรณ์ในช่วงต้นปี 2542 ซึ่งมีผลทำให้ CPF เป็นแกนนำในการดำเนินธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมของเครือเจริญโภคภัณฑ์ในประเทศไทย และเพื่อให้สอดคล้องกับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจและเป้าหมายหลักของบริษัทที่มุ่งเน้นผลิตอาหารที่มีคุณภาพสู่ตลาดทั่วโลก CPF จึงได้เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)” ในเดือนธันวาคม 2542 ภายใต้โครงสร้างใหม่นี้ ทำให้ CPF มีการดำเนินธุรกิจครอบคลุมไปทั่วทุกภาคของประเทศ โดยแบ่งเป็น 2 ธุรกิจหลักคือ ธุรกิจสัตว์บก และธุรกิจสัตว์น้ำ ซึ่งทั้ง 2 ธุรกิจนี้มีการดำเนินงานในลักษณะครบวงจร โดยเริ่มจากการผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ การเพาะพันธุ์สัตว์ และอุตสาหกรรมแปรรูปอาหารจากเนื้อสัตว์

นอกจากการลงทุนในประเทศไทยแล้ว CPF และบริษัทย่อยยังได้มีการลงทุนในต่างประเทศ โดยปัจจุบันได้มีการลงทุนในหลายประเทศทั่วโลก เช่น สหรัฐอเมริกา มาเลเซีย เวียดนาม อินเดีย และสาธารณรัฐประชาชนจีน เป็นต้น เพื่อดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรม โดยเป็นการลงทุนทั้งในส่วนที่จะใช้เป็นฐานการผลิตและส่วนที่จะใช้เป็นช่องทางในการจัดจำหน่ายสินค้าที่ผลิตและส่งออกไปจากบริษัทในกลุ่ม CPF

CPF ได้รับอนุญาตให้นำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายใต้ชื่อย่อหลักทรัพย์ว่า “CPF” ในเดือนธันวาคม 2530 และแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดในเดือนมกราคม 2537 ต่อมาในเดือนกันยายน 2544 ได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท

### ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

CPF และบริษัทย่อยมีการประกอบธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมแบบครบวงจร (Fully integration) ทั้งในแนวดิ่ง (Vertical) และในแนวราบ (Horizontal) ซึ่งเริ่มต้นตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบ การผลิตอาหารสัตว์ การเพาะพันธุ์สัตว์ การเลี้ยงสัตว์เพื่อการค้า การแปรรูปเนื้อสัตว์ จนกระทั่งถึงการผลิตอาหารสำเร็จรูป โดยแบ่งออกเป็น 2 ธุรกิจหลักคือ ธุรกิจสัตว์บก ซึ่งครอบคลุมสินค้าหลักในกลุ่มของไก่ เป็ด และสุกร และธุรกิจสัตว์น้ำ ซึ่งครอบคลุมสินค้าหลักในกลุ่มของกุ้งและปลา โดยสินค้าในแต่ละธุรกิจยังสามารถแบ่งได้เป็น 3 หมวดหลัก ได้แก่ หมวดอาหารสัตว์ หมวดพันธุ์สัตว์ และหมวดเนื้อสัตว์และอาหาร

### ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 สินทรัพย์รวมของ CPF และบริษัทย่อย มีจำนวน 57,282 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 25,085 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 23,775 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 8,422 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในส่วนประกอบสินทรัพย์ในปี 2545 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราวที่เป็นเงินฝากประจำไม่เกิน 1 ปี และตัวสัญญาใช้เงินจำนวน 420 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 609 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 1,276 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรจำนวน 5,170 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการซื้อทดแทนและการขยายงานรวมทั้งโครงการลงทุนใหม่ของ ธุรกิจสัตว์บกและธุรกิจสัตว์น้ำ

#### โครงสร้างเงินลงทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 เท่ากับ 1.1 เท่า โดยในส่วนของหนี้สินประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 16,625 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาว 13,904 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วน เท่ากับร้อยละ 54 : 46 เปรียบเทียบกับปี 2544 ซึ่งมีอัตราส่วน เท่ากับร้อยละ 37 : 63 การที่สัดส่วนของหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินระยะยาวในปี 2545 มีจำนวนเพิ่มขึ้นนั้น ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการจัดประเภทบัญชีหุ้นกู้ส่วนที่จะครบกำหนดชำระในปี 2546 และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน เป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 3,850 ล้านบาทและ 648 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับรายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในส่วนของผู้ถือหุ้นในระหว่างปี 2545 ได้แก่

(1) การเพิ่มขึ้นของทุนที่ออกและรับชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ จำนวน 1,030 ล้านบาท และ 3,242 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ CPF-W จำนวน 1,360 ล้านบาท และ CPF-W1 จำนวน 2,912 ล้านบาท

(2) การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม เนื่องจากกำไรสุทธิประจำปี 2,609 ล้านบาท และการลดลงเนื่องจากเงินปันผลจ่ายระหว่างปี 1,658 ล้านบาท

(3) การลดลงของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน (สุทธิจากหนี้สินภายใต้เงินได้รอการตัดบัญชี) จำนวน 845 ล้านบาท เนื่องจากมูลค่ายุติธรรม (ราคาตลาด) ของหุ้น TA และ MAKRO ที่ลดลง

#### สภาพคล่อง

ในปี 2545 CPF และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน 3,633 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2545 บริษัทมีเงินสดรับจากการออกและจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน 4,305 ล้านบาท จากการขายเงินลงทุนระยะยาวและสินทรัพย์ถาวร 334 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรรวมทั้งสิ้น 5,158 ล้านบาท ซื้อเงินลงทุนระยะยาวเพิ่มขึ้น 706 ล้านบาท จ่ายเป็นเงินปันผล 1,659 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 662 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 และ 2545 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,572 ล้านบาท และ 1,675 ล้านบาท ตามลำดับ

#### อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 เท่ากับ 1.51 เท่า ลดลงจากปี 2544 ซึ่งอยู่ที่ 2.10 เท่า โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการจัดประเภทบัญชีหุ้นกู้ส่วนที่จะครบกำหนดชำระในปี 2546 และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินมาไว้เป็นหนี้สินหมุนเวียน สำหรับความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในปี 2545 เท่ากับ 4.71 เท่า ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 38 วัน ส่วนระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 25 วัน และมีวงจรเงินสดเฉลี่ยเท่ากับ 45 วัน

#### ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก จำนวนหุ้นและสัดส่วนการถือหุ้น ณ วันปิดสมุดทะเบียนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2545 มีดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ จำกัดและผู้เกี่ยวข้องตามมาตรา 258	2,076,365,060	42.82
2. บริษัท ธนโฮลดิ้ง จำกัด	159,460,080	3.29
3. บริษัท ยู เอ็น เอส อโกรเคมีคัล จำกัด	91,250,119	1.88
4. Littledown Nominees Limited 9	89,927,100	1.85

5. HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd	78,060,835	1.61
6. น.ส. สมสวาท เจียรวนนท์	74,758,000	1.54
7. น.ส. วลัยพร จิรภูมิมินทร์	73,000,000	1.51
8. Nomura Singapore Limited-Customer Segregated Account H	64,000,000	1.32
9. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	55,300,487	1.14
10. น.ส. นารี จิรภูมิมินทร์	44,700,000	0.92

## 2. บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ CFRE

### ความเป็นมา

บริษัทฯ ก่อตั้งเมื่อปี 2525 ประกอบธุรกิจผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์กุ้งแช่แข็ง ได้รับส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ได้เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 2 สิงหาคม 2536 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ซีเฟรชโคโตซาน (แฉับ) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทฯ ที่ประกอบกิจการผลิตสารโคตินและโคโตซาน ปัจจุบันบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 95.43 ขณะนี้บริษัทฯ ได้นำระบบสารสนเทศและระบบบริหารข้อมูลที่ทันสมัยของโปรแกรมออราเคิลมาใช้ประกอบ และโปรแกรมวิเคราะห์ข้อมูลระดับสูงเป็นดัชนีการวัดประสิทธิภาพการทำงาน KPI (KEY PERFORMANCE INDICATOR) โดยแสดงผลในรูปของ BALANCED SCORECARD

### ลักษณะของผลิตภัณฑ์

ผลิตภัณฑ์ของ บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) มีเพียงอย่างเดียวคือ กุ้งแช่แข็ง โดยลักษณะสินค้าเป็นทั้งกุ้งต้ม กุ้งสด กุ้งชุบแป้ง กุ้งซูชิ เป็นต้น โดยผลิตภัณฑ์เกือบทั้งหมดส่งออกจำหน่ายต่างประเทศ ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ ได้แก่ SEAFRESH, SFI, THAI CHIA , GO GO และเครื่องหมายการค้าของลูกค้า

รายได้การจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

ผลิตภัณฑ์	ปี 2543		ปี 2544		ปี 2545	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ผลิตภัณฑ์กุ้งแช่แข็ง	4,609	100.00	3,777	100.00	2,970	100.00

เลขหมู่.....

สำนักหอสมุด มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

**หมายเหตุ :** โครงสร้างรายได้ของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม มีมูลค่าน้อยกว่าร้อยละ 10 ของรายได้รวมตามงบการเงินรวม ซึ่งไม่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินกิจกรรมของบริษัทฯ

#### หลักทรัพย์ของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 429 ล้านบาท เรียกชำระแล้ว 428.975 ล้านบาท เป็นหุ้นสามัญ ทั้งหมด 428,975,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท

#### ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในรอบปีที่ผ่านมาอุตสาหกรรมส่งออกกุ้งแช่แข็งยังคงมีการแข่งขันสูงมาก ทำให้รายได้จากการขายของบริษัทลดลง จาก 3,785.30 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 2,976.80 ล้านบาท กำไรสุทธิลดลงจาก 576.04 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 40.43 ล้านบาท ในปี 2545 โดยผลกำไรสุทธิก่อนการสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 152.08 ล้านบาท บริษัทฯ มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 192.51 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย เนื่องจากวัตถุดิบกุ้งมีราคาสูงขึ้นมาก แต่ราคาขายในตลาดไม่ปรับตามราคาวัตถุดิบ เป็นผลมาจากวัตถุดิบกุ้งในประเทศจีนในปี 2545 ออกสู่ตลาดโลกมากเป็นประวัติการณ์ การกีดกันทางการค้าจากสหภาพยุโรปในด้านภาษีอากรนำเข้าที่สูงกว่าประเทศคู่แข่งอื่นและปัญหาสารตกค้าง สภาวะเศรษฐกิจและสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิรัก ทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว ผู้บริโภคขาดความมั่นใจและชะลอการสั่งซื้อ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้วิเคราะห์และปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับเหตุการณ์ที่เปลี่ยนแปลง ทำการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองความต้องการของตลาดได้ตลอดเวลา

#### อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

ในปี 2545 บริษัทได้จ่ายเงินปันผลจากผลกำไรของปี 2545 ในอัตราหุ้นละ 0.07 บาท รวมเป็นเงินผลทั้งสิ้น 30,028,250 บาท คิดเป็นร้อยละ 74.28 ของกำไรสุทธิ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัทฯ

#### ฐานะการเงิน

##### 1. สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 2,792.83 ล้านบาท เพิ่มจากปี 2544 เป็นจำนวน 326.73 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ทั้งนี้บริษัทมีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นร้อยละ 81.87 และส่วนของ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นร้อยละ 15.89 ของสินทรัพย์รวม

##### ลูกหนี้

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้ารวม 263.75 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 เพิ่มจากปี 2544 เท่ากับ 67.49 ล้านบาท โดยเกือบทั้งหมดเป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 1 เดือน มีลูกหนี้ที่ค้าง

ชำระเกิน 12 เดือน เพียง 1 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อสำรองหนี้สูญไว้แล้ว โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้ และตามสถานะปัจจุบันของลูกหนี้ดังกล่าว ณ วันที่ในงบดุล

## 2. สภาพคล่อง

### กระแสเงินสด

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานติดลบ 224.77 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิ 40.43 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุมาจากบริษัท นำเงินไปซื้อวัตถุดิบซึ่งทำให้มีสต็อกสินค้าเพิ่มขึ้น 443.81 ล้านบาท และลงทุนในการซื้อทรัพย์สินถาวร 38.29 ล้านบาท เป็นผลให้กระแสเงินสด ในกิจกรรมลงทุนติดลบ 36.60 ล้านบาท

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจาก 2.32 เท่า ในปี 2544 เป็น 1.64 เท่า ในปี 2545 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงจาก 0.24 เท่า ในปี 2544 เป็น 0.22 เท่า ในปี 2545 ทั้งนี้สืบเนื่องมาจากมูลค่าสินค้าคงเหลือที่สูงขึ้น ซึ่งสาเหตุมาจากบริษัทฯ มีการเก็บสต็อกสินค้าในช่วงต้นปี แต่บริษัทฯ ก็ยังมีสภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทฯ ได้มีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง เป็นจำนวนเงินรวม 152 ล้านบาท สินค้ากึ่งแข่งมีอายุเฉลี่ยประมาณ 1 ปี และสินค้าดังกล่าวจะสามารถจำหน่ายได้ไม่ต่ำกว่า 50 เปอร์เซ็นต์ภายในปลายปี 2546 ซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เชื่อว่าจำนวนค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงดังกล่าวเพียงพอแล้ว เนื่องจากบริษัทฯ มีมาตรการการจัดเก็บรักษาสินค้าที่มีมาตรฐานสูง

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### 1. โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2545 เท่ากับ 1.01 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2544 เท่ากับ 0.49 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการเก็บสต็อกวัตถุดิบเพิ่มขึ้น ทำให้ต้องกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ ซึ่งมีผลให้ยอดรวมของหนี้สินเพิ่มขึ้น

#### 2. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 1,626.36 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 1,389.19 ล้านบาท ในปี 2545 เนื่องมาจากการลดลงของกำไรสะสมซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของยอดขายและการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายรวมถึงการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง 152.08 ล้านบาท

#### 3. หนี้สิน

หนี้สินส่วนใหญ่อยู่ในส่วนของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 91.09 ของหนี้สินทั้งหมด โดยเงินกู้ทั้งหมดเป็นสกุลเงินบาท และบริษัทได้นำเงินฝากประจำบางส่วนค้ำประกันการกู้ยืม



### 3. บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ GFPT

#### ความเป็นมา

บริษัทเริ่มประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไก่สดแช่แข็งและผลพลอยได้จากการชำแหละไก่ ทั้งในประเทศและต่างประเทศตั้งแต่ปี 2524 และในปี 2545 นี้ กลุ่มตระกูลศิริมงคลเกษม ยังคงถือหุ้นในอัตราส่วนร้อยละ 60.03 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) เริ่มจดทะเบียนบริษัทเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2524 และเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 27 มกราคม 2535 ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียน 1,000,000,000 บาท เรียกชำระแล้ว 626,910,500 บาท บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทแม่ของกลุ่ม ดำเนินธุรกิจการผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไก่สดแช่แข็งและผลพลอยได้จากการชำแหละไก่ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทและของลูกค้า โดยจัดจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีกำลังการผลิตรวมเท่ากับ 102,000 ตัน โดยมีโรงงานเพียงแห่งเดียว ตั้งอยู่ที่จังหวัดสมุทรปราการ บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจอุตสาหกรรมการเกษตรครบวงจร โดยมีผลิตภัณฑ์หลักที่สามารถแบ่งได้เป็น 5 สาย คือ สายธุรกิจชำแหละไก่ สายธุรกิจโรงฟักไข่ สายธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่ สายธุรกิจอาหารสัตว์ และสายธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป

การดำเนินธุรกิจของทั้งกลุ่มบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) เป็นลักษณะต่อเนื่องครบวงจร โดยเริ่มต้นตั้งแต่ การลงทุน 99.99 % ในบริษัท ฟาร์มกรุงไทย จำกัด ซึ่งมีทุนจดทะเบียน 350 ล้านบาท ซึ่งดำเนินธุรกิจสายโรงฟักไข่ โดยซื้อไก่พ่อแม่พันธุ์จากฟาร์มผู้ขายเพื่อนำมาเลี้ยงและผลิตลูกไก่เนื้อและลูกไก่ไข่ แล้วจำหน่ายลูกไก่เนื้อทั้งหมดให้กับบริษัท เอ็มเคเอส ฟาร์ม จำกัด และบริษัท กรุงไทยอาหารสัตว์ จำกัด (มหาชน) ส่วนลูกไก่ไข่จำหน่ายให้ผู้เลี้ยงอิสระทั่วไปที่ทำฟาร์มเลี้ยงไก่ไข่ ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตสำหรับลูกไก่เนื้อเท่ากับ 76 ล้านตัว ส่วนกำลังการผลิตลูกไก่ไข่เท่ากับ 5 ล้านตัว โดยมีฟาร์มเลี้ยงไก่เนื้อจำนวน 6 ฟาร์ม และฟาร์มเลี้ยงไก่ไข่จำนวน 1 ฟาร์ม ซึ่งฟาร์มทั้งหมดตั้งอยู่ที่จังหวัดชลบุรี

บริษัทได้ลงทุน 99.99 % ในบริษัท เอ็มเคเอส ฟาร์ม จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียน 550 ล้านบาท ดำเนินธุรกิจสายฟาร์มเลี้ยงไก่ บริษัทรับซื้อลูกไก่เนื้อจากบริษัท ฟาร์มกรุงไทย จำกัด นำมาเลี้ยงเองในฟาร์ม จนอายุครบ 41-43 วัน จะขายให้กับบริษัทแม่ คือ บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตรวมเท่ากับ 40 ล้านตัว โดยมีฟาร์มเลี้ยงไก่เนื้อทั้งหมด 8 ฟาร์ม ซึ่งฟาร์มเลี้ยงไก่เนื้อทั้งหมดตั้งอยู่ที่จังหวัดชลบุรี

บริษัทได้ลงทุน 99.99 % ในบริษัท จีเอฟ ฟู้ดส์ จำกัด ซึ่งมีทุนจดทะเบียน 30 ล้านบาท ดำเนินธุรกิจสายผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป-ไส้กรอก ซึ่งผลิตภัณฑ์จะอยู่ภายใต้

เครื่องหมายการค้าของบริษัท ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตรวมเท่ากับ 4,000 ตัน โดยมีโรงงานอยู่ 1 แห่ง ตั้งอยู่ที่จังหวัดสมุทรปราการ

บริษัทได้ลงทุน 96.75 % ในบริษัท กรุงเทพอาหารสัตว์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีทุนจดทะเบียน 400 ล้านบาท ดำเนินธุรกิจผลิตอาหารสัตว์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตรวมเท่ากับ 470,000 ตัน โดยมีโรงงานผลิตอาหารสัตว์บก 1 แห่ง และมีโรงงานผลิตอาหารสัตว์น้ำ 2 แห่ง ซึ่งโรงงานทั้ง 3 แห่ง ตั้งอยู่ที่จังหวัดสมุทรปราการ

บริษัทได้ลงทุน 49 % ในบริษัท แมคคีย์ ฟู้ด เซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท ดำเนินธุรกิจสายผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป โดยที่สินค้าที่ผลิตจะเป็นสินค้าที่จำหน่ายให้กับร้านแมคโดนัลด์ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตรวมเท่ากับ 7,000 ตัน โดยมีโรงงานอยู่ 1 แห่ง ตั้งอยู่ที่จังหวัดสมุทรปราการ

ในปี 2545 บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในบริษัท กรุงเทพอาหารสัตว์ จำกัด (มหาชน) คิดเป็นร้อยละ 96.75 ส่วน ในปี 2544-2543 บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในบริษัท กรุงเทพอาหารสัตว์ จำกัด (มหาชน) คิดเป็นร้อยละ 70.28

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจ 5 ประเภท คือ ธุรกิจชำแหละไก่ ธุรกิจโรงฟักไข่ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่ ธุรกิจอาหารสัตว์ และธุรกิจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปในปี 2545 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจชำแหละไก่คิดเป็นร้อยละ 52.00 ธุรกิจอาหารสัตว์คิดเป็นร้อยละ 43.89 ส่วนธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปคิดเป็นร้อยละ 2.06 ธุรกิจโรงฟักไข่คิดเป็นร้อยละ 2.03 และธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่คิดเป็นร้อยละ 0.02

#### ฐานะการเงิน

##### สินทรัพย์หมุนเวียน

ในปี 2545 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 166.13 ล้านบาท เนื่องจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะวัตถุดิบ สินค้าสำเร็จรูป และสินค้าระหว่างผลิต

##### ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์

ในปี 2545 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 579.34 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นในส่วนของอาคารสิ่งปลูกสร้างและส่วนปรับปรุงเป็นจำนวนเงิน 192.76 ล้านบาท และเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นจำนวนเงิน 177.96 ล้านบาท ซึ่งรายการดังกล่าวนี้เกิดจากการขยายกำลังการผลิตของบริษัท

##### สินทรัพย์อื่น

ในปี 2545 นี้ สินทรัพย์อื่นลดลง เป็นจำนวนเงิน 5.00 ล้านบาท

### คุณภาพของสินทรัพย์

ณ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทมีเงินลงทุนในหุ้นสามัญในบริษัทจดทะเบียนแห่งหนึ่ง ซึ่งถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่าเงินลงทุนในราคาทุน 6.50 ล้านบาท และบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการค้อยค่าเงินลงทุนดังกล่าวแล้วทั้งจำนวน

### ลูกหนี้

จากตัวเลขในงบการเงิน จะเห็นว่าระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง และในปี 2545 บริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวนเงิน 24.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.35 ของยอดขายรวม

### สภาพคล่อง

จากงบกระแสเงินสดในปี 2545 จะเห็นว่าบริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นจำนวนเงิน 737.40 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2545 บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นจำนวนเงิน 571.18 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนนั้น บริษัทได้มีการใช้เงินสดไป 908.90 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่นำไปซื้อสินทรัพย์ถาวร เนื่องจากบริษัทได้มีการขยายกำลังการผลิต ส่วนเงินสดที่ได้จากกิจกรรมจัดหาเงินนั้น มีจำนวนเงิน 162.15 ล้านบาท

### อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 0.74 เท่า บริษัทคาดว่าจะไม่เกิดปัญหาการขาดสภาพคล่อง เนื่องจากบริษัทมีวงเงินกับทางธนาคารและสถาบันการเงิน

### ระยะเวลาครบกำหนดหนี้ระยะสั้นที่มีผลต่อสภาพคล่อง

หนี้ระยะสั้นส่วนใหญ่อยู่ในรูปของเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร แพ้คิงเครดิต และเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วเป็นจำนวนเงิน 804.91 ล้านบาท บริษัทคาดว่าระยะเวลาครบกำหนดหนี้ดังกล่าว บริษัทคงไม่มีปัญหาในการชำระหนี้ตามระยะเวลาที่กำหนด

### รายจ่ายลงทุน

#### (1) รายจ่ายเงินลงทุนที่ผ่านมา

ในปี 2545 บริษัทมีการจ่ายเงินลงทุนในส่วนของการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นจำนวนเงิน 229.10 ล้านบาท อีกทั้งบริษัทมีการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 324.35 ล้านบาท ซึ่งเป็นทรัพย์สินในส่วนที่มีการขยายกิจการไม่ว่าจะเป็น การสร้างเตาไก่อ สร้างโรงผลิตเนื้อไก่สำเร็จรูป และอาคารเก็บสินค้า เป็นต้น

#### (2) แผนจ่ายเงินลงทุน

บริษัทได้ขยายกำลังผลิตโดยรวม ต่อเนื่องมาจากปีที่ผ่านมา มา ในปี 2546 นี้ บริษัทมีโครงการสร้าง ฟาร์มเลี้ยงไก่เนื้อเพิ่มขึ้นอีก 20 หลัง โดยใช้เงินลงทุนประมาณ 260 ล้านบาท บริษัทคาดว่าจะสร้าง เสร็จภายในปี 2546 นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนสั่งซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติม เพื่อรองรับการขยายกำลัง การผลิตใน โรงงานผลิตเนื้อไก่แปรรูป เพื่อรองรับการขยายตลาดการส่งออก

#### แหล่งที่มาของเงินทุน

##### (1) ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

จากตัวเลขจากงบการเงินรวมของปี 2545 จะเห็นว่าหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น จาก 0.55 เท่า มาเป็น 0.80 เท่าเนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินในเงินลงทุนเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิต

##### (2) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2545 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 40.51 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำไรในปี 2545 ส่งผลให้ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นดังกล่าว

##### (3) หนี้สิน

เงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้นของบริษัทเป็นการกู้ยืมในสกุลเงินบาทเท่านั้น บริษัทไม่มีเงินกู้ยืม สกุลเงินตราต่างประเทศ ส่วนอัตราดอกเบี้ยและกำหนดเวลาชำระคืนในแต่ละวงเงิน และหลัก ประกัน

#### 4. บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ตัวย่อ STA

##### ความเป็นมา

บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นในปี 2530 ในฐานะผู้ผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์ยางพารา ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์เกษตรสำคัญอย่างหนึ่งในภาคใต้ ทางฝ่ายจัดการได้มีการ ขยายการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับกับความเติบโตของอุตสาหกรรมยางทั้งใน ประเทศและต่างประเทศ บริษัทได้เริ่มต้นจากยางแผ่นรมควัน ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของอุตสาหกรรม ยางล้อรถยนต์ ในปี 2536 เริ่มทำการผลิตน้ำยางข้น เพื่อรองรับความต้องการของอุตสาหกรรม ลูกรีพาร์ที่ใช้ในทางการแพทย์ อุตสาหกรรมยางยืด และในปี 2540 เริ่มโครงการยางแท่ง STR เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มของอุตสาหกรรมยางล้อรถยนต์ ที่ผู้ใช้นิยมหันไปใช้ยางแท่งมากขึ้นเรื่อยๆ ในขณะเดียวกันเพื่อมุ่งสู่ผู้ผลิตชั้นนำรายหนึ่งของอุตสาหกรรมยาง บริษัทได้ขยายธุรกิจ เข้าสู่อุตสาหกรรมสำเร็จรูป เพื่อเพิ่มมูลค่าของผลิตภัณฑ์ยาง โดยได้เข้าร่วมกับผู้ร่วมทุนทั้งใน ประเทศและต่างประเทศจัดตั้งบริษัทขึ้น เพื่อเสริมให้การผลิตในแต่ละบริษัทมีส่วนสานประโยชน์ ส่งเสริมซึ่งกันและกัน ทั้งในด้านของวัตถุดิบ การถ่ายทอดเทคโนโลยี know-how และการบริการ เพื่อมุ่งสู่ผู้ผลิตอุตสาหกรรมยางครบวงจร

### ภาพรวมการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท

บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) มีนโยบายที่จะมุ่งสู่บริษัทชั้นนำรายหนึ่งในอุตสาหกรรมยางพารา โดยเริ่มจากการผลิตสินค้าเกษตรกรรมพื้นฐาน ยางแผ่นรมควัน น้ำยางข้น และยางแท่ง การขยายตัวทางธุรกิจได้เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตามจังหวะสถานการณ์ที่เอื้ออำนวยให้ในช่วงเวลาขณะนั้น ซึ่งในช่วงเวลา 15 ปีที่ผ่านมา เศรษฐกิจของประเทศไทยและเศรษฐกิจโลกมีการเติบโตในลักษณะที่บริษัทสามารถขยายกำลังการผลิตในผลิตภัณฑ์เดิม และสามารถเข้าร่วมลงทุนก่อตั้งบริษัทร่วม เพื่อสายการผลิตใหม่ ซึ่งนำมาถึงรายได้โดยรวมของบริษัท

ฝ่ายจัดการตระหนักดีว่า การที่จะเติบโตขึ้นเพื่อเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมยาง จะต้องมีการพัฒนาตัวเองให้เข้าสู่ระบบครบวงจร เพื่อเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ การเข้าร่วมทุนกับผู้ลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศจัดตั้งบริษัท เพื่อมุ่งสู่การเพิ่ม Product Line หรือมีส่วนสนับสนุนในด้านใดด้านหนึ่งที่ส่งผลประโยชน์โดยรวมต่อบริษัท อย่างไรก็ตามฝ่ายจัดการมีนโยบายธุรกิจที่ให้สอดคล้องแนวทางส่งเสริมของรัฐบาลด้วย อาทิเช่น นโยบายการส่งเสริมการลงทุน (BOI) การผลิตเพื่อการส่งออกเป็นหลัก ซึ่งจะเป็นตลาดที่มีกำลังซื้อเป็นหลายเท่าของตลาดภายในประเทศ ผลพลอยได้ที่เป็นประโยชน์ต่อประเทศ คือการนำมาซึ่งเงินตราต่างประเทศในแต่ละปีเป็นจำนวนมาก ในขณะที่วัตถุดิบหลักกลับเป็นผลผลิตภายในประเทศ ซึ่งส่งผลต่อการจ้างงาน และรายได้ของเศรษฐกิจท้องถิ่นอย่างมีนัยสำคัญ

### ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ในปี 2545 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขาย บริการ และรับจ้างรวม 10,945 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,147 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 40 ปริมาณยอดจำหน่ายรวมอยู่ที่ 348,388 ตัน เพิ่มขึ้น 50,915 ตันหรือร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับยอดจำหน่ายในปี 2544 เป็นการเพิ่มขึ้นทั้งในด้านปริมาณและระดับราคาจำหน่าย ซึ่งสอดคล้องกับภาคอุตสาหกรรมยางธรรมชาติโดยรวมที่เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ตามสาเหตุหลักจากปัจจัยต่างๆ ที่ได้อธิบายภายใต้หัวข้อสถานะอุตสาหกรรม ปริมาณยางธรรมชาติมีความสมดุลในด้านอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก ความมีเสถียรภาพของระดับอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศอินโดนีเซีย ทำให้การแข่งขันทางด้านระดับราคาลดลงเป็นอย่างมาก จากผลดังกล่าวทำให้ระดับราคายางธรรมชาติในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี 2545 บริษัทได้มีการปรับแผนการจำหน่ายและกำลังการผลิตสอดคล้องกับสถานะอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงไป ยอดการผลิตและจำหน่ายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญในช่วงครึ่งปีหลัง

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นจากอัตราร้อยละ 6.8 ในปี 2544 เป็นร้อยละ 7.8 ในปี 2545 เมื่อหักค่าใช้จ่ายขายบริหาร ดอกเบี้ยจ่าย รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายได้อื่นแล้ว บริษัทมี

ผลกำไรจากการดำเนินงาน 126 ล้านบาท เมื่อรวมส่วนแบ่งผลกำไรในบริษัทร่วม 244 ล้านบาท ซึ่งตัวประกอบหลักเกิดจากผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมที่สำคัญสองแห่ง คือ บริษัทสยามเซมเพอร์เมค จำกัด ประกอบธุรกิจถุงมือยางใช้ในทางการแพทย์ และบริษัทเซมเพอร์เฟล็กเอเชีย จำกัด ประกอบธุรกิจผลิตสายไฮโดรลิกแรงดันสูงใช้ในอุตสาหกรรม และเมื่อหักผลกำไรของส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย 54 ล้านบาท บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 291 ล้านบาท สำหรับการดำเนินงานปี 2545 เปรียบเทียบกับผลกำไรสุทธิ 157 ล้านบาทในปี 2544

### ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 จำนวน 6,395 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,757 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38 เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2544 จำนวน 4,638 ล้านบาท ตัวประกอบหลักคือการเพิ่มขึ้นในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนสินทรัพย์หมุนเวียนมูลค่า 3,262 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 51 ของสินทรัพย์รวมขณะที่อัตราสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมปี 2544 เท่ากับร้อยละ 33 เพิ่มขึ้น 1,727 ล้านบาท หรือร้อยละ 113 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากปริมาณและราคาจำหน่ายต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันอย่างเป็นสาระสำคัญ กล่าวคือบริษัทมีลูกหนี้การค้า 1,291 ล้านบาท ส่วนสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปีมีมูลค่า 1,321.5 ล้านบาท จากระดับราคาขาย ราคาวัตถุดิบในท้องถิ่น และปริมาณวัตถุดิบ ที่เพิ่มสูงขึ้นทุกรายการ ในปี 2545 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมตามวิธีบัญชีบัญชีส่วนได้เสีย จำนวน 1,636.9 ล้านบาท และในรูปวิธีราคาทุน 621.6 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2544 เป็นจำนวน 1451.9 ล้านบาท และ 527.6 ล้านบาท ตามลำดับ ในปีนี้ บริษัทได้มีการจัดตั้ง บริษัท ศรีตรังอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งจดทะเบียนและดำเนินธุรกิจอยู่ในประเทศสิงคโปร์ สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100 โดยมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 3 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา เพื่อใช้ในการขยายช่องทางการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางพาราของบริษัทในตลาดโลก และในขณะเดียวกันบริษัทได้ถอนการลงทุนในบริษัทร่วม รัมเบอร์เน็ต เอเชีย จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจประเภทเดียวกันในประเทศสิงคโปร์ เพื่อลดความซ้ำซ้อนของการดำเนินธุรกิจ โดยได้จำหน่ายเงินลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นที่เหลือ เป็นจำนวนเงิน 45 ล้านบาท และการขายเงินลงทุนนี้เกิดผลกำไรเป็นเงินประมาณ 10.2 ล้านบาท

#### สภาพคล่องและรายจ่ายลงทุน

บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 202 ล้านบาท มีการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญมีดังนี้

บริษัทมีรูปแบบกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงไปค่อนข้างมาก เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2544 เนื่องจากสถานะอุตสาหกรรมยางได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ ในทางที่ดีขึ้น ส่งผลให้สถานะกระแสเงินสดได้เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน บริษัทฯ มียอดจำหน่ายรวมในปี 2545 เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2545 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2544 ทำให้มีกระแสเงินสดใช้ไปในการดำเนินงาน 1,192 ล้านบาท ตัวประกอบหลัก คือ ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 1,503 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นทั้งในรูปของปริมาณ และระดับราคาจำหน่ายในปี 2545 บริษัทฯ มียอดคงค้าง ณ สิ้นปี ลูกหนี้การค้า 1,291 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ 1,321.5 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2544 เป็นจำนวน 429.1 ล้านบาท และ 684.9 ล้านบาท ตามลำดับ

ในส่วนกิจกรรมลงทุน บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการลงทุน 104 ล้านบาท ตัวประกอบหลัก คือ เงินปันผลรับ 219 ล้านบาท และจากการขายเงินลงทุนในบริษัทรับเบอร์เน็ต เอเชีย จำกัด ในประเทศสิงคโปร์เป็นจำนวนเงิน 45 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มเติมเครื่องจักร อุปกรณ์ แทงค์เก็บน้ำยางชั้น ส่วนใหญ่ในโรงงานยางแท่ง STR และโรงงานน้ำยางชั้นรวมเป็นเงิน 152 ล้านบาท เพื่อเป็นการเพิ่มทั้งประสิทธิภาพการผลิตและรองรับนโยบายการใช้กำลังการผลิตของแต่ละโรงงานอย่างเต็มประสิทธิภาพ

จากสถานะการดำเนินงานทางธุรกิจ ที่มีการขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการดำเนินงานของบริษัทฯ เป็นแหล่งเงินที่ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินต่างๆ ในประเทศ เป็นเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น 699 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิเพิ่มขึ้น 667 ล้านบาทตามลำดับ และคงที่ได้อธิบายมาแล้วข้างต้น เงินกู้ดังกล่าวได้นำไปใช้ในการซื้อวัตถุดิบเพื่อผลิตเป็นสินค้าอยู่และในรูปสินค้าคงเหลือ และลูกหนี้การค้าของบริษัท

#### อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

	<u>2543</u>	<u>2544</u>	<u>2545</u>
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.96	0.91	1.22
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.47	0.51	0.73

อัตราส่วนสภาพคล่อง อยู่ที่ 1.22 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 0.91 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญคือสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้ามีอัตราการเพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ลักษณะสินค้าคงเหลือของบริษัทที่อยู่ในรูปของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป มีลักษณะสภาพคล่องสามารถผันเป็นรายได้ในระยะเวลาเร็ว มีส่วนเสริมสภาพคล่องของบริษัทได้เป็นอย่างดี

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว อยู่ที่ 0.73 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 0.51 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องสูง คือ เงินสดและลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น และลูกหนี้การค้าของบริษัทเป็นกลุ่มลูกค้าผู้ผลิตยางล้อรถยนต์รายใหญ่ที่มีสถานะการเงินที่ดี และอายุลูกหนี้โดยเฉลี่ยร้อยละ 91 เป็นลูกหนี้ที่อยู่ในระยะเวลา

#### หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม 3,573 ล้านบาท เมื่อหักเงินสดและเงินฝากธนาคารจำนวน 544 ล้านบาท มีหนี้สินสุทธิ 3,029 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2544 จำนวน 1,270 ล้านบาท เป็นหนี้สินระยะสั้น 2,670 ล้านบาท หนี้สินระยะสั้นส่วนใหญ่เป็นหนี้สินเพื่อการส่งออกซึ่งเป็นไปตามลักษณะของอุตสาหกรรมยางพาราที่เป็นสินค้าเกษตร ที่ต้องใช้จ่ายเงินหมุนเวียนจำนวนมากเพื่อซื้อวัตถุดิบนำเข้ามาในสายการผลิตและจำหน่ายต่อไป ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น จากกิจกรรมทางธุรกิจที่ได้ขยายตัวสูงขึ้นเป็นอย่างมากในช่วงครึ่งหลังของปี บริษัทจึงได้เตรียมการรองรับโดยขอขยายการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินทั้งภายในประเทศ และต่างประเทศ มีการจัดโครงสร้างหนี้ให้อยู่ในรูปเงินกู้ระยะยาวมากขึ้น โดยในปี 2545 มีหนี้สุทธิตะยะยาว 903.7 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 413.2 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน และจากประวัติผลการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทไม่เคยประสบปัญหาการชำระหนี้เงินกู้แก่สถาบันการเงิน บริษัทจึงยังคงมีความเชื่อมั่นว่าจะยังคงได้รับการสนับสนุนสินเชื่อจากสถาบันการเงินเหล่านั้นอย่างต่อเนื่อง โดยลักษณะความสัมพันธ์ทางธุรกิจมาเป็นระยะเวลายาวนาน โดยทุกปีที่ผ่านมาได้รับการต่อสัญญาวงเงินสินเชื่อมาโดยตลอด และบริษัทยังไม่เห็นแนวโน้มความสัมพันธ์ทางธุรกิจจะเปลี่ยนแปลงไปในทางลบในระยะเวลาข้างหน้า ในส่วนของเงินกู้ต่างประเทศ บริษัทได้มีการทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนเรื่องอัตราแลกเปลี่ยน

	<u>2543</u>	<u>2544</u>	<u>2545</u>
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.84	0.69	1.07

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 1.07 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.69 เท่าของปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินเพื่อซื้อวัตถุดิบสินค้าเกษตรซึ่งมีราคาสูงขึ้นมากปีก่อน อย่างไรก็ตามลักษณะของสินค้าคงเหลือที่ผันเป็นรายได้ในเวลาอันเร็วและลูกหนี้การค้าที่มีประวัติการชำระเงินดี บริษัทจึงมีความเชื่อมั่นว่าสภาพคล่องของบริษัทมีเพียงพอในการชำระหนี้ระยะสั้น



โดยที่ข้อมูลของบริษัทอื่นหรือบริษัทคู่แข่งในอุตสาหกรรมยางมีไม่มากนัก เนื่องจากส่วนใหญ่มิได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทเชื่อว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทมีเพียงพอและเทียบเท่าผู้ผลิตรายใหญ่อื่น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 จำนวน 2,821 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 284 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับปี 2544 จากผลประกอบการที่ดีขึ้นของกลุ่มบริษัท

ที่มา : แบบรายงาน 56-1 <http://www.sec.or.th>

**ภาคผนวก 3** ผลตอบแทนจากตลาดหลักทรัพย์ และหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจเกษตรที่ทำการศึกษา

DATE	CPF	CFRE	GFPT	STA	Rm	Rf
3/8/97	-5.881531	0.5886023	1.86217949	-1.5580522	0.62328301	0.2211538
10/8/97	14.778846	-0.2211538	-4.3027865	11.4319627	-2.5507656	0.2211538
17/8/97	0.6484114	23.973175	-2.3488134	7.78855489	-2.35666149	0.2211538
24/8/97	-14.01426	-0.2211538	-2.3950669	-7.6368842	-10.4353488	0.2211538
31/8/97	-0.221154	14.070126	22.0010684	24.7788462	-10.4715187	0.2211538
7/9/97	5.7788462	2.0492491	-5.6756993	3.07981703	7.37695842	0.2211538
14/9/97	8.2694122	-0.2211538	1.70192308	5.4179439	-1.37032757	0.2211538
21/9/97	5.8658027	-4.6678205	-3.9947388	1.73614153	-2.25792052	0.2211538
28/9/97	6.3362232	6.7557526	-2.1819382	-8.2490771	6.40601807	0.2211538
5/10/97	1.3173077	19.344489	-0.2211538	-1.9289337	-1.94343428	0.2211538
12/10/97	-0.221154	-0.2211538	23.7788462	3.63985001	-2.74135189	0.2211538
19/10/97	2.8091492	1.6006975	19.1336849	2.56695024	-1.8879727	0.2211538
26/10/97	-3.16233	-7.3674548	6.53560291	-12.336886	-6.24048445	0.2211538
2/11/97	-1.736305	3.6269971	-5.284445	12.9475704	-9.69281579	0.2211538
9/11/97	-4.067308	25.706624	-9.5544872	-2.402972	10.0268328	0.2211538
16/11/97	-8.221154	-26.691353	4.19061086	8.51490563	-7.5572745	0.2211538
23/11/97	-14.1342	19.776446	-15.714112	32.7702991	-7.94326298	0.2211538
30/11/97	-18.42701	24.754808	-8.5785256	-9.2426216	-6.44078518	0.2451923
7/12/97	-15.06001	-6.9131923	-11.154283	25.1785365	-1.9393815	0.2451923
14/12/97	-23.4336	11.184971	-4.326825	3.3584113	-5.48736133	0.2451923
21/12/97	18.622732	-4.0913462	14.6484247	-2.853888	4.33147632	0.2451923
28/12/97	20.389728	-13.577192	-2.0970442	2.43337912	-7.5443487	0.2451923
4/1/98	31.333755	-14.091133	-0.2451923	3.23306856	4.11176454	0.2451923
11/1/98	-13.24519	24.75079	16.7359398	32.0027069	-6.42190486	0.2451923
18/1/98	14.692529	3.3243368	6.2016129	4.19797458	9.28470388	0.25
25/1/98	4.7548077	-0.2451923	11.8760198	5.30613849	10.1618438	0.2451923
1/2/98	9.2738095	-0.25	7.85810811	7.3148415	16.8616442	0.25
8/2/98	-1.119565	3.196849	17.25	-1.8575017	7.97849366	0.25
15/2/98	-0.25	13.082	-9.8244681	-12.367086	-6.96853079	0.25

DATE	CPF	CFRE	GFPT	STA	Rm	Rf
22/2/98	12.903087	5.6287909	-1.4312783	14.7723031	4.11745864	0.2548077
1/3/98	-4.90597	9.2995256	21.7690018	6.27717884	1.00804798	0.2548077
8/3/98	-8.384889	9.6354109	-14.401149	-1.2661857	-4.10590545	0.2548077
15/3/98	-14.41891	14.740535	9.96765734	-8.5610202	0.95478025	0.2596154
22/3/98	-5.414255	4.0891181	-7.4761102	-3.0451307	-3.07736396	0.2596154
29/3/98	9.5229933	2.2403846	-9.1485043	-12.365633	-6.24260488	0.2596154
5/4/98	-4.220011	1.3672139	0.95989681	4.95635854	-5.98272264	0.2596154
12/4/98	6.9568795	-1.8604026	-11.102989	-7.7731708	0.45602713	0.2596154
19/4/98	-4.105769	2.179409	-0.2596154	-5.6197494	-1.86004799	0.2596154
26/4/98	-40.25962	-5.8143773	9.19984407	-0.2596154	-3.49430873	0.2596154
3/5/98	14.740385	-0.2596154	-2.7287512	11.1171988	-3.23991381	0.2596154
10/5/98	1.18966	-8.6645868	-2.791261	-6.9597829	-6.49793582	0.2596154
17/5/98	-0.259615	4.3285001	-5.4544206	-6.8125777	-4.6563908	0.2596154
24/5/98	1.168956	-19.556984	-2.9993414	-4.1020746	-3.94366388	0.2596154
31/5/98	1.1488353	22.566223	2.55728602	4.53558941	-8.75548665	0.2596154
7/6/98	-3.037393	-10.87899	-1.6294784	-4.8354018	-2.5416265	0.2596154
14/6/98	-24.54533	13.599653	-22.481838	-6.7531219	-12.4515943	0.2596154
21/6/98	-0.259615	0.5664875	5.09752747	4.97542735	1.51223199	0.2596154
28/6/98	3.5139695	-13.303207	-7.0392764	-0.2596154	-7.06180986	0.2596154
5/7/98	1.5585664	-0.2596154	-5.7141608	4.61348106	3.04628682	0.2596154
12/7/98	-2.04533	-20.257815	-6.0288462	-9.6497412	-0.06964679	0.2596154
19/7/98	5.1949301	-7.7595216	1.78120094	0.59508547	7.40464088	0.2596154
26/7/98	-0.245192	1.1047894	-0.2451923	-2.7875652	-6.96423864	0.2451923
2/8/98	-5.407991	-0.2355769	3.76442308	-0.2355769	-3.40142066	0.2355769
9/8/98	-0.235577	-13.567577	-9.8509615	-5.4529682	-7.42664246	0.2355769
16/8/98	-14.77142	-1.7674763	-6.6089403	0.69146965	-1.80954001	0.2259615
23/8/98	1.9065057	-0.2211538	-0.2211538	-8.5166084	-2.1503879	0.2211538
30/8/98	-0.216346	7.5978384	-9.3072552	-0.2163462	-8.61664332	0.2163462
6/9/98	-0.206731	-6.0023829	-7.7067308	-10.243905	-5.47975315	0.2067308
13/9/98	-0.1875	4.4278136	-0.1875	-6.7990702	2.41247106	0.1875

DATE	CPF	CFRE	GFPT	STA	Rm	Rf
20/9/98	-0.182692	-6.0678999	-5.5880977	0.40727819	4.11914596	0.1826923
27/9/98	-0.168269	-1.7292311	5.54601648	-7.9395302	12.038167	0.1682692
4/10/98	-0.153846	27.622344	10.6569647	8.90815703	0.90267982	0.1538462
11/10/98	14.434295	-25.613951	9.6070591	-3.0644904	16.125409	0.1490385
18/10/98	21.669143	3.1859615	17.6287393	-0.7496391	8.98600427	0.1490385
25/10/98	28.213978	9.5330325	-0.1442308	-2.5611492	0.59194178	0.1442308
1/11/98	-22.22764	2.8035767	11.1861393	2.3421648	2.88805455	0.1346154
8/11/98	11.810491	1.3016413	1.56510756	-2.5467261	13.5470309	0.1298077
15/11/98	10.536859	6.9095298	-1.7964744	-3.9997767	-11.5504155	0.1298077
22/11/98	-1.329819	32.772801	8.34957627	3.9007649	11.3681473	0.125
29/11/98	-0.125	3.8343667	6.125	-0.125	0.18688934	0.125
6/12/98	-11.0958	-22.025907	-4.531957	-0.7393874	-9.62460143	0.1201923
13/12/98	8.1037935	-3.7739658	-4.7307692	-0.7384376	6.59906315	0.1153846
20/12/98	-1.381207	3.6821318	-3.3411911	1.13853388	-5.21668367	0.1153846
27/12/98	-0.115385	17.570197	1.55128205	-2.1277685	4.04932923	0.1153846
3/1/99	-0.115385	-0.753593	1.52395965	1.30641633	-0.21365506	0.1153846
10/1/99	-1.397436	6.2961538	-0.1153846	12.9687275	12.1439645	0.1153846
17/1/99	-4.011489	-0.7189918	-4.9540943	-5.0740623	-4.52416223	0.1153846
24/1/99	-0.115385	2.9137063	1.57953064	-0.1153846	-1.51394935	0.1153846
31/1/99	1.2407744	2.8329871	4.88942308	2.7879738	-3.69111497	0.1105769
7/2/99	-2.772436	1.035932	3.06883394	-8.5564735	-7.00384361	0.1057692
14/2/99	-4.215358	-0.6718709	-3.1826923	-3.3365385	2.69633761	0.1057692
21/2/99	14.184753	0.4683631	6.24824481	-0.1009615	-3.22676539	0.1009615
28/2/99	-0.096154	-3.4859844	2.88892078	-0.7320839	1.20223575	0.0961538
7/3/99	-1.346154	-1.8505398	-7.3425307	-12.256154	-1.48349766	0.0961538
14/3/99	-12.75438	-2.4782967	-3.2211538	-3.0105436	2.75326178	0.0961538
21/3/99	-2.994705	-4.2413263	4.74255583	-0.0961538	6.23716677	0.0961538
28/3/99	-0.096154	-0.0961538	-1.6346154	4.40666041	-0.30828907	0.0961538
4/4/99	-0.096154	-1.6228714	-0.0961538	-7.4570156	-2.76983131	0.0961538
11/4/99	1.3963835	2.6170244	1.46634615	-7.072898	4.06234506	0.0961538

DATE	CPF	CFRE	GFPT	STA	Rm	Rf
18/4/99	2.8450226	0.6585631	1.44230769	2.40384615	8.12806962	0.0961538
25/4/99	1.3324176	2.1510372	-0.0961538	11.489212	-0.46133494	0.0961538
2/5/99	21.030607	1.3690476	12.0250583	13.0186003	14.434975	0.0961538
9/5/99	19.671288	2.0699111	2.60654886	6.50610058	6.21711477	0.0961538
16/5/99	-0.096154	3.4374151	5.16700405	5.34191262	-2.8503301	0.0961538
23/5/99	-7.863144	4.6820032	16.1538462	-5.8268129	0.83667414	0.0961538
30/5/99	-8.517206	-4.6564144	3.12965261	-0.0961538	-5.46405916	0.0961538
6/6/99	-4.693855	2.2929247	6.67467949	-11.798282	4.94573096	0.0961538
13/6/99	30.024328	0.5705128	21.8550657	5.41159142	6.32397754	0.0961538
20/6/99	3.6123575	0.9020313	1.90865385	5.29201437	2.22593385	0.0913462
27/6/99	-0.984203	1.5479981	3.83022247	14.769335	4.73507971	0.0913462
4/7/99	11.620366	0.8763958	28.2105406	0.98682096	-2.02569577	0.0913462
11/7/99	25.715105	8.5348519	-5.9736991	-13.958013	-4.54450444	0.0913462
18/7/99	-1.373397	11.67336	6.15865385	-0.7105412	-4.22611997	0.0913462
25/7/99	-2.688749	-5.354504	-5.9736991	-2.1162683	-2.7074645	0.0913462
1/8/99	-6.758013	-0.0913462	-3.2163462	2.61135655	-4.06839398	0.0913462
8/8/99	-0.091346	2.6864316	-1.7042494	-5.1997053	-4.41918267	0.0913462
15/8/99	22.056319	-0.8973493	-0.0865385	-7.916881	-3.12058791	0.0865385
22/8/99	5.1766194	5.3630528	1.5528058	13.1877978	3.861267	0.0865385
29/8/99	26.024573	5.856614	4.75217122	5.38221154	3.77943498	0.0865385
5/9/99	-0.086538	-0.8182458	-3.1634615	-2.3087607	-5.86089905	0.0865385
12/9/99	-5.372882	-1.8064402	1.50076313	2.94376457	-0.1352488	0.0865385
19/9/99	3.6343918	2.4134615	3.03846154	-16.263009	1.59594744	0.0865385
26/9/99	-9.503579	-0.0865385	-16.753205	5.17661943	-12.9014896	0.0865385
3/10/99	-3.052028	4.0646107	3.55463287	0.75160256	6.52019047	0.0817308
10/10/99	1.9590856	7.6466065	-5.3448887	-10.825532	-3.57116417	0.0817308
17/10/99	-4.581731	2.7443562	-3.7854345	-7.4891382	-2.02056345	0.0817308
24/10/99	-3.746652	9.2205948	-2.0048077	23.9182692	-2.21976663	0.0817308
31/10/99	-3.3426	-3.3699319	-0.0817308	-4.9204404	4.79418131	0.0817308
7/11/99	7.2264477	-3.4769231	1.88386124	-5.1616688	5.717543	0.0769231

DATE	CPF	CFRE	GFPT	STA	Rm	Rf
14/11/99	4.6351188	3.4427457	5.69230769	-3.6483516	3.16106053	0.0769231
21/11/99	0.9230769	3.3230769	-10.986014	-11.188034	-4.81512975	0.0769231
28/11/99	1.9032749	-22.707484	1.96389325	-3.2019231	0.10774708	0.0769231
5/12/99	8.6657487	11.677885	-4.0721154	-9.7495347	0.43963791	0.0721154
12/12/99	-0.072115	-1.6381109	-0.0721154	5.88026557	1.21884062	0.0721154
19/12/99	-0.964973	-1.6630245	-2.1554487	-1.1957109	4.58520183	0.0721154
26/12/99	-2.324368	-1.4577967	6.31086334	-0.0721154	4.928795	0.0721154
2/1/00	1.3103731	20.0684	-2.0721154	1.06424825	4.40012541	0.0721154
9/1/00	1.7460664	8.4729193	-2.1129317	-5.6900929	-6.00878732	0.0721154
16/1/00	1.7135989	12.055544	-0.0721154	-4.8340201	4.57371197	0.0721154
23/1/00	11.336201	15.682218	10.349359	3.68269231	0.89186131	0.0673077
30/1/00	7.4130073	-4.9853405	-0.0673077	4.75196942	-0.3742483	0.0673077
6/2/00	-1.532509	6.3120027	-1.9541001	-0.0673077	-1.55647092	0.0673077
13/2/00	11.828603	-0.0673077	5.70192308	-3.5155836	-3.09065251	0.0673077
20/2/00	-3.721793	4.1466307	-1.8854895	2.31364469	-10.5404266	0.0673077
27/2/00	3.7257958	6.7756161	-3.7710114	-2.3928891	-0.48117079	0.0673077
5/3/00	-1.063985	-0.0673077	-30.836538	-23.876832	-5.85346812	0.0673077
12/3/00	9.3286655	1.8249776	5.48824786	-0.0673077	4.96231411	0.0673077
19/3/00	-5.895529	-4.7815934	2.03795547	-3.1923077	-0.72834151	0.0673077
26/3/00	-5.604767	-1.116783	-0.0673077	-0.0673077	1.03841355	0.0673077
2/4/00	5.1051061	4.0236014	-0.0673077	6.38430521	-1.01742398	0.0673077
9/4/00	-0.067308	0.8060548	0.96362014	-1.5824592	0.71456679	0.0673077
16/4/00	2.5556431	-5.2621129	1.97350863	6.08653846	2.65917631	0.0673077
23/4/00	2.8080917	-0.6761357	-0.0673077	-5.8644091	-4.74579956	0.0673077
30/4/00	4.770829	1.4640859	-0.0673077	4.54807692	-1.24687788	0.0673077
7/5/00	-6.477564	-7.6087858	-0.0673077	-3.0084842	-2.73892405	0.0673077
14/5/00	-15.1358	-10.834029	-16.067308	-4.6127622	-9.09433351	0.0673077
21/5/00	-3.293114	4.1374455	-2.4482601	-4.8292125	-0.72400915	0.0673077
28/5/00	-8.400641	2.9151484	-11.95943	-3.400641	-8.89666147	0.0673077
11/6/00	10.841783	3.8509206	-1.4561966	-1.7914456	8.30116389	0.0673077

DATE	CPF	CFRE	GFPT	STA	Rm	Rf
18/6/00	-3.345996	0.4244956	4.15804442	1.68707827	0.54281079	0.0673077
25/6/00	0.7801499	-0.0673077	-2.7700104	-0.0673077	0.85256338	0.0673077
2/7/00	-0.907644	8.7418277	1.3215812	-6.9638594	-3.31268211	0.0673077
9/7/00	-0.914765	-5.164759	-0.0673077	-13.030271	-2.35346772	0.0673077
16/7/00	-12.02831	2.623124	1.30736301	-8.5731383	-0.92835403	0.0625
23/7/00	0.9083738	2.5528846	-2.7652027	-4.7136628	-2.32037778	0.0625
30/7/00	-4.870192	0.8370502	-1.4513889	-0.0625	-3.2059154	0.0625
6/8/00	-13.69886	-0.9540305	-1.4709507	-2.5015244	-4.66237895	0.0625
13/8/00	16.311769	0.8370502	2.79464286	-0.0625	6.73448193	0.0625
20/8/00	3.4550879	5.8810364	-2.8402778	2.4375	1.60084848	0.0625
27/8/00	5.7627427	-0.9040147	-2.9196429	-2.5015244	0.76503946	0.0625
3/9/00	-9.236812	-0.0625	-0.0625	4.9375	-3.94070312	0.0625
10/9/00	1.957702	8.4240629	-1.5330882	-2.4434524	1.20526496	0.0625
17/9/00	-1.052599	-0.9751467	1.43003731	-2.5015244	-4.45859937	0.0625
24/9/00	0.4423077	-0.0576923	2.88348416	-0.0576923	-1.32676016	0.0576923
1/10/00	-2.151933	4.284413	5.65659341	-0.0576923	-6.59024623	0.0576923
8/10/00	2.0813451	3.3470996	1.29365904	2.44230769	1.09135558	0.0576923
15/10/00	-3.722614	5.674015	-5.3910256	-2.4967167	-3.52338514	0.0576923
22/10/00	-9.296823	-1.6724559	-1.466143	2.44230769	-5.07114139	0.0576923
29/10/00	10.720751	5.4522725	-0.0576923	-0.0576923	8.72859766	0.0576923
5/11/00	-2.219854	27.386752	-1.4862637	2.38133208	-0.87476025	0.0576923
12/11/00	1.0472801	-13.309654	-0.0576923	-0.0576923	4.86320876	0.0576923
19/11/00	3.7674443	-5.0828179	7.1886845	21.3708791	1.81487926	0.0576923
26/11/00	-5.32085	-0.0576923	8.0504158	7.78544495	0.44702411	0.0576923
3/12/00	-5.613248	0.4714082	-3.8076923	-1.8758741	-3.20993699	0.0576923
10/12/00	-5.940045	11.521255	-9.1486014	-0.0576923	-4.10787085	0.0576923
17/12/00	0.5673077	-3.8312772	-0.0576923	-1.9095442	-0.11976417	0.0576923
24/12/00	1.1845437	-2.5086727	2.79945055	-5.7180697	-0.24768463	0.0576923
31/12/00	-1.898183	107.48	-4.224359	3.94230769	-2.28341613	0.0576923
7/1/01	-3.182692	2.2544464	1.39158305	1.90309201	0.72855952	0.0576923

DATE	CPF	CFRE	GFPT	STA	Rm	Rf
14/1/01	3.1681141	-9.6622121	2.79945055	-1.9807692	6.46929978	0.0576923
21/1/01	3.0673077	-3.8076923	2.72008547	1.90309201	8.48254662	0.0576923
28/1/01	2.9726107	2.5397103	6.69906445	1.86538462	1.74471412	0.0576923
4/2/01	3.5786713	-9.5513632	7.5372444	3.7158926	4.76147404	0.0576923
11/2/01	-0.642488	-2.1555944	1.11877828	-1.8758741	0.53545194	0.0576923
18/2/01	-0.048077	-6.4766484	-0.0480769	9.21118234	-2.85562248	0.0480769
25/2/01	-0.048077	-9.2083823	1.11471377	-1.7429922	-2.73346741	0.0480769
4/3/01	-0.048077	10.035957	2.25077365	-6.9446286	2.55951485	0.0480769
11/3/01	-2.989253	3.0053582	8.94068712	-11.159188	-5.65811904	0.0480769
18/3/01	2.3761655	-5.9740028	0.98285091	-8.3814103	0.26233315	0.0480769
25/3/01	-2.414941	-7.1346911	-1.0684851	-4.5935315	-4.60833751	0.0480769
1/4/01	-5.502622	6.7315841	0.98285091	-0.0480769	-0.98664348	0.0480769
8/4/01	1.875	-0.0480769	-0.0480769	2.33287546	0.53417975	0.0480769
15/4/01	-0.048077	-0.0480769	1.9927394	9.4757326	-3.44603883	0.0480769
22/4/01	1.8387155	-0.0480769	2.45192308	-0.0480769	3.23538181	0.0480769
29/4/01	-1.282645	-0.0480769	-0.0480769	-0.0480769	0.3982256	0.0480769
6/5/01	6.8269231	-0.0480769	-0.0480769	15.1693144	1.5343963	0.0480769
13/5/01	-0.048077	-0.0480769	4.82997186	-0.0480769	3.07093667	0.0480769
20/5/01	-3.060125	-0.0480769	4.60308587	20.7066401	1.40388727	0.0480769
27/5/01	3.6786312	-0.0480769	6.61858974	-0.0480769	-3.35749716	0.0480769
3/6/01	-1.844484	-0.0480769	10.3685897	59.3269231	3.43448682	0.0480769
10/6/01	-1.267589	-0.0480769	30.1406023	-9.8519985	0.25728453	0.0480769
17/6/01	0.569207	-0.0480769	-5.8451784	-0.0480769	0.02563006	0.0480769
24/6/01	6.7003893	-0.0480769	7.64423077	6.47366221	3.69203311	0.0480769
1/7/01	-0.636312	-0.0480769	4.23763736	6.07437206	-1.68402778	0.0480769
8/7/01	17.703402	-0.0480769	35.5683614	2.83653846	1.16947725	0.0480769
15/7/01	-2.56064	-0.0480769	0.96202409	-5.6555536	0.67429482	0.0480769
22/7/01	-2.625397	-0.0480769	-11.048077	0.94202209	-3.30158591	0.0480769
29/7/01	1.5392247	-0.0480769	3.32270959	-2.9892534	-0.69712086	0.0480769
5/8/01	-2.13141	-0.0480769	5.38670569	0.96202409	-3.62830889	0.0480769



DATE	CPF	CFRE	GFPT	STA	Rm	Rf
12/8/01	4.2072422	-0.0480769	0.98285091	9.95192308	4.88732777	0.0480769
19/8/01	7.0947802	-0.0480769	11.1764129	-15.502622	-0.07340055	0.0480769
26/8/01	3.7614469	-0.0480769	-0.9655081	-10.800765	2.28832729	0.0480769
2/9/01	-0.048077	-0.0480769	-6.5295584	1.15674235	2.71140026	0.0480769
9/9/01	-1.882939	-0.0480769	-0.0480769	-0.0480769	0.97549531	0.0480769
16/9/01	8.363138	-0.0480769	1.9321211	-20.286172	1.96342583	0.0480769
23/9/01	-8.496353	-0.0480769	-14.611184	-9.0033008	-15.8870575	0.0480769
30/9/01	-2.960698	-0.0480769	-6.8662587	13.0666772	-4.73394972	0.0480769
7/10/01	5.9519231	-0.0480769	14.5860694	4.29974916	0.84048823	0.0480769
14/10/01	-0.048077	-0.0480769	4.20724223	8.28525641	1.33800085	0.0480769
21/10/01	-1.934869	-0.0480769	1.9927394	1.23397436	1.40806093	0.0480769
28/10/01	-0.048077	-0.0480769	7.95192308	-5.1113681	-0.13580546	0.0480769
4/11/01	-1.971154	-0.0480769	1.80377493	-4.0480769	-1.4951091	0.0480769
11/11/01	-0.048077	-0.0480769	-1.8662587	-5.6036325	-2.32177962	0.0480769
18/11/01	-1.028469	-0.0480769	1.80377493	-5.9304299	-2.27621856	0.0480769
25/11/01	3.9123191	-0.0480769	2.6791958	1.20192308	2.72318125	0.0480769
2/12/01	-2.90522	-0.0480769	12.3413036	-3.1344967	7.65678598	0.0480769
9/12/01	-0.043269	-0.0432692	-3.1928755	4.4153295	1.92795771	0.0432692
16/12/01	2.8979072	-0.0432692	-1.6692855	2.39575516	0.42926728	0.0432692
23/12/01	6.0519689	-0.0432692	4.91540846	-3.0194597	-3.34864346	0.0432692
30/12/01	-0.969195	-0.0432692	7.04334494	1.18372463	0.87169676	0.0432692
6/1/02	1.8258896	-0.0432692	11.7214367	8.44157925	2.37002748	0.0432692
13/1/02	1.7915932	-0.0432692	5.21988866	11.7910503	3.86655457	0.0432692
20/1/02	5.3621362	-0.0432692	8.70673077	-3.2178724	2.11679785	0.0432692
27/1/02	0.8114316	-0.0432692	-4.0662577	3.78186738	-1.60271743	0.0432692
3/2/02	2.4991037	-0.0432692	1.75313795	3.11462551	6.71850977	0.0432692
10/2/02	0.7831771	-0.0432692	0.54496606	9.65060832	-0.7335551	0.0432692
17/2/02	10.612468	-0.0432692	16.9157951	-1.9037343	4.98866616	0.0432692
24/2/02	8.1096866	-0.0384615	1.96153846	-0.5123952	5.45660054	0.0384615
3/3/02	-4.148051	-0.0384615	3.88310709	-0.514652	-5.85583878	0.0384615

DATE	CPF	CFRE	GFPT	STA	Rm	Rf
10/3/02	2.1043956	-0.0384615	5.62191582	-2.430806	8.31004671	0.0384615
17/3/02	2.7587413	-0.0384615	7.1043956	26.1870287	2.58862378	0.0384615
24/3/02	-5.480638	-0.0384615	-0.8717949	12.5828977	-3.43279927	0.0384615
31/3/02	-7.232706	-0.0384615	-27.349386	15.4787798	3.12007199	0.0384615
7/4/02	2.2871199	-0.0384615	11.5222321	-2.2772675	-3.98390091	0.0384615
14/4/02	0.7191142	-0.0384615	0.99780789	7.59512625	-1.09743196	0.0384615
21/4/02	0.7134182	-0.0384615	9.70512821	5.63529733	2.56701706	0.0384615
28/4/02	5.1854191	-0.0384615	0.8961179	-3.3941662	1.77383201	0.0384615
5/5/02	-17.76896	-0.0384615	1.81339031	-8.3717949	-2.64383003	0.0384615
12/5/02	-0.555703	-0.0384615	0.87062937	1.47668998	-0.67335953	0.0384615
19/5/02	-0.038462	-0.0384615	11.9485655	-3.7698048	2.11098645	0.0384615
26/5/02	-0.038462	-0.0384615	-2.6246684	5.56153846	-1.04869211	0.0384615
2/6/02	-2.693329	-0.0384615	-2.6933288	10.5675991	3.6259727	0.0384615
9/6/02	1.7797203	-0.0384615	-0.0384615	-0.0384615	4.00907602	0.0384615
16/6/02	-2.717033	-0.0384615	-1.8566434	-2.0932561	2.25833232	0.0384615
23/6/02	1.9798871	-0.0384615	7.36894587	-4.9335664	1.18599156	0.0384615
30/6/02	-3.708186	-0.0384615	-6.9350133	-5.1855204	-6.42516971	0.0384615
7/7/02	0.9139194	-0.0384615	-11.612536	0.73673226	-1.6467102	0.0384615
14/7/02	2.7917271	-0.0384615	0.48509867	-2.3461538	3.04557847	0.0384615
21/7/02	-2.790755	-0.0384615	-11.496795	-5.5502726	-0.14816236	0.0384615
28/7/02	0.9049347	-0.0384615	-0.6266968	-6.7051282	-1.6333325	0.0384615
4/8/02	-2.8422	-0.0384615	-5.3639053	0.8543956	-7.08946484	0.0384615

ที่มา : จากการคำนวณ

## ประวัติผู้เขียน

ชื่อ	นางสาวสุนทรา สุกันธา
วัน เดือน ปีเกิด	5 สิงหาคม 2519
ประวัติการศึกษา	สำเร็จการศึกษามัธยมศึกษาตอนปลาย โรงเรียนวัดโนนทัยพาศ จังหวัดเชียงใหม่ ปีการศึกษา 2537 สำเร็จการศึกษาปริญญาเศรษฐศาสตรบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ปีการศึกษา 2542
ประสบการณ์ทำงาน	เจ้าหน้าที่ฝึกอบรม คณะอุตสาหกรรมเกษตร มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ เลขานุการกรรมการผู้จัดการ บริษัท Asia Eco – Touch จำกัด เลขานุการคณะคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่