

การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบระหว่าง บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด  
(มหาชน) และบริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS OF KRUNGTHAI CAR RENT &  
LEASE PUBLIC COMPANY LIMITED AND MIDA LEASING PUBLIC  
COMPANY LIMITED

สมหญิง พิชัยเชิด<sup>1</sup> ดร.พงษ์สวรรค์ ลีลาหงส์จุฑา<sup>2</sup>

**บทคัดย่อ**

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีจุดประสงค์เพื่อทำการวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบระหว่าง บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) โดยการรวบรวมข้อมูลประจำปีของบริษัทที่อยู่ในธุรกิจลิสซิ่ง เอกสารการวิจัยและข้อมูลจากระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2551 ถึงปี พ.ศ. 2555 ในการวิเคราะห์เชิงพรรณนาจะเป็นการวิเคราะห์งบการเงินในด้าน ความคล่องตัวทางการเงินระยะสั้น ความสามารถในการหากำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน โครงสร้างเงินทุนและนโยบายทางการเงิน

ผลการศึกษาในด้านความคล่องตัวทางการเงินระยะสั้น ของบริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทที่มีความคล่องตัวทางการเงินระยะสั้น อยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ เพราะมีค่าน้อยกว่า 1 เท่า เนื่องจากบริษัทมีจำนวนหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นทุกปี ซึ่งมีมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน และบริษัทก็มีจำนวนสินค้างคลังเหลือที่เพิ่มขึ้นทุกปี ในขณะที่บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

<sup>1</sup>นักศึกษาระดับปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง

<sup>2</sup>อาจารย์พิเศษ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ความสามารถในการหากำไร ทั้งบริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไมด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) มีกำไรสุทธิต่อปีเพิ่มขึ้นทุกปี ซึ่งก็ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นด้วย จึงทำให้อัตราส่วนของทั้งสองบริษัทในด้านนี้อยู่ในเกณฑ์ที่ดี

ในด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน จะพบว่าอัตราราคาผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ในขณะที่ บริษัท ไมด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนที่ผันผวนตลอด เนื่องจากการเคลื่อนไหวของสินทรัพย์ถาวรน้อย

ในด้านโครงสร้างเงินทุนและนโยบายทางการเงิน จะพบว่าความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจ่ายของบริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) อยู่ในเกณฑ์ที่ดี ในขณะที่บริษัท ไมด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) อยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ แสดงว่าบริษัทไม่มีประสิทธิภาพในการจ่ายดอกเบี้ยให้กับเจ้าหนี้

**คำสำคัญ:** การประกอบธุรกิจลิสซิ่ง, นโยบายทางการเงิน, บริษัท ไมด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)

### ABSTRACT

The objective of the study is to analyze comparative financial statement of Krungthai Car Rent & Lease Public Company and Mida Leasing Public Company. The study was conducted by collecting data from the annual reports of companies in the leasing sector, research papers and the information system of The Stock Exchange of Thailand from 2551 to 2555. The descriptive analysis was used to evaluate company's financial performance comparatively in terms of short term liquidity, profitability, efficiency, capital structure and financial Policy.

According to the study, in terms of short-term liquidity, Krungthai Car Rent & Lease Public Company Limited had the lowest short term liquidity because it is less than one and the company has current liabilities increased every year that more

than current assets and the company also has an inventories is increase every year while Mida Leasing Public Company Limited has short-term liquidity was upward.

In term of profitability both Krungthai Car Rent & Lease Public Company Limited and Mida Leasing Public Company Limited has the profit increasing every year and which as increasing the shareholders as well. The ratio of the two companies also has increase.

In terms of efficiency, it was found that ratio of return on assets of Krungthai Car Rent & Lease Public Company Limited has increase every year due to the profit increase while Mida Leasing Public Company Limited had the ration vary always due to has movement of fixed assets low.

Finally, in terms of capital structure and financial Policy, Krungthai Car Rent & Lease Public Company Limited had better ability to cover its interest while Mida Leasing Public Company Limited does not effectively pay interest to the loaner.

**KEY WORDS:** ENTREPRENEURS LEASING, FINANCIAL POLICY, MIDA LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED, KRUNGTHAI CAR RENT & LEASE PUBLIC COMPANY LIMITED

## บทนำ

ธุรกิจลิสซิ่ง (Leasing) เป็นธุรกิจที่ให้บริการจัดหาเงินทุน (Financing) เพื่อซื้อทรัพย์สิน โดยผู้เช่าจะเป็นผู้จัดหาและตกลงราคาของทรัพย์สินกับผู้จัดจำหน่ายหรือกับผู้ผลิตโดยตรง สำหรับกลุ่มลูกค้าที่ใช้บริการจากธุรกิจลิสซิ่งนั้นส่วนใหญ่จะเป็นกลุ่มที่มีความจำเป็นที่จะต้องใช้หรือซื้อทรัพย์สิน ไม่ว่าจะเป็น เครื่องจักร รถยนต์ หรือ อุปกรณ์สำนักงานต่าง ๆ เข้ามาภายในกิจการซึ่งจะต้องใช้เงินจำนวนมากเพื่อให้ได้ทรัพย์สินดังกล่าวมา เพราะบางครั้งกิจการอาจขาดเงินทุนหมุนเวียน ไม่สามารถซื้อทรัพย์สินนั้น ๆ มาลงทุนได้ แต่เมื่อกิจการสามารถหาแหล่งเงินทุนได้โดยการกู้ยืมเงินมาซื้อทรัพย์สินซึ่งกิจการก็อาจจะประสบปัญหาในการหาหลักทรัพย์มาค้ำประกัน

หรือมีการพิจารณาการให้สินเชื่อที่เข้มงวด จึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่กิจการจะต้องจัดหาแหล่งเงินทุนที่ไม่ต้องมีหลักทรัพย์มาค้ำประกันในการกู้ยืมหรือการพิจารณาการให้สินเชื่อที่ไม่เข้มงวดมากนักเพื่อซื้อสินทรัพย์นั้น ๆ บางครั้งกิจการมีความจำเป็นที่จะใช้ทรัพย์สินนั้นเพียงช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่งเท่านั้น เพราะไม่ต้องการที่จะใช้ทรัพย์สินนั้น ๆ จนหมดอายุ ดังนั้นธุรกิจลิสซิ่งจึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของแหล่งเงินทุน

### **วัตถุประสงค์ของการศึกษา**

1. เพื่อศึกษาสภาพคล่อง ความสามารถในการก่อหนี้ ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มธุรกิจลิสซิ่ง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อเปรียบเทียบสภาพคล่อง ความสามารถในการดำเนินงานด้านต่าง ๆ ในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน และแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานในอนาคตของกลุ่มธุรกิจลิสซิ่ง

### **ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ**

1. เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจที่จะลงทุนในกลุ่มธุรกิจลิสซิ่ง ตามแต่วัตถุประสงค์ของผู้ใช้งบการเงิน
2. เพื่อใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานให้องค์กรในการวางแผน การควบคุมการปฏิบัติงาน และการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงในอนาคต

### **ขอบเขตของการศึกษา**

1. การศึกษาในครั้งนี้จะทำการวิเคราะห์งบการเงินของ บริษัทในกลุ่มธุรกิจลิสซิ่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
2. การศึกษาครั้งนี้จะใช้ข้อมูลจากงบการเงินในช่วงระยะเวลา ระหว่างปี พ.ศ. 2551 - 2555 เป็นระยะเวลา 5 ปี ทั้งนี้จะทำการวิเคราะห์ข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏอยู่ใน

รายงานทางการเงินเท่านั้น ซึ่งงบการเงินบางส่วนอาจไม่ครบถ้วน เพราะงบการเงินของบริษัทที่ทำการศึกษาค่อนข้างจำกัด

### วิธีดำเนินการศึกษา

การวิเคราะห์ข้อมูลเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณมาพรรณนาวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบ โดยมีวิธีการศึกษาดังนี้

### การเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้การรวบรวมข้อมูลจะใช้วิธีการรวบรวมจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งจะได้มาจากรายงานประจำปีของบริษัทที่รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการเงิน เอกสารงานวิจัย และข้อมูลระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลผู้ศึกษาจะใช้วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Method) และวิธีการพรรณนา (Descriptive) ซึ่งมีดังต่อไปนี้

1. การคำนวณอัตราส่วนทางงบการเงิน จะรวบรวมข้อมูลทางงบการเงินและรายงานงบการเงินประจำปีของบริษัทในธุรกิจ เช่าซื้อ และ ลิขซึ่ง ที่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ พ.ศ.2551-2555
2. อุปกรณ์ที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ใน Microsoft Word
3. การวิเคราะห์ข้อมูลโดยนำอัตราส่วนการเงินของกลุ่มตัวอย่างธุรกิจของกลุ่มตัวอย่างธุรกิจ เช่าซื้อ และ ลิขซึ่ง จำนวน 2 บริษัท มาทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบ โดยการนำเสนอข้อมูลในรูปแบบคำบรรยายเป็นร้อยละ อัตราส่วน ตาราง และเป็นกราฟ
4. การพยากรณ์กำไรจากการดำเนินการจะรวบรวมข้อมูลเป็นรายไตรมาสของแต่ละบริษัท ในกลุ่มธุรกิจ เช่าซื้อ และ ลิขซึ่ง ที่จดทะเบียนไว้ในตลาดหลักทรัพย์ ระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ พ.ศ. 2551-2555 โดยจะทำการพยากรณ์ไปข้างหน้าในระยะสั้น ๆ โดยวิธีคำบรรยาย

5. การนำเสนอด้วยการพิจารณารูปแบบของข้อมูลของยอดขาย ต้นทุน และกำไรของแต่ละบริษัท โดยแบบตารางและคำบรรยาย

6. พยากรณ์กำไรของแต่ละบริษัท ด้วยวิธีการนำเสนอข้อมูลในรูปแบบบรรยายและกราฟ

#### **ลักษณะของการบริการของบริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)**

บริการสัญญาเช่ารถยนต์เพื่อการดำเนินงาน (Operating Lease) เป็นสัญญาเช่าที่มีระยะเวลาเช่าตั้งแต่ 1 ปี ถึง 5 ปี กลุ่มลูกค้าจะเป็นนิติบุคคลทั้งขนาดกลางและขนาดใหญ่ หน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจ ที่มีความต้องการใช้บริการยานพาหนะควบคู่ไปกับบริการเสริมครบวงจร เพื่อเป็นการลดภาระค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นในการบริหารและจัดการยานพาหนะ ซึ่งลูกค้าสามารถเลือกยี่ห้อและรุ่นของรถยนต์ พร้อมอุปกรณ์เสริมต่าง ๆ ได้ตามความต้องการ โดยก่อนส่งมอบรถยนต์บริษัทจะทำการตรวจเช็คสภาพรถยนต์และทำประกันภัยชั้นหนึ่งซึ่งบริษัทเป็นผู้รับผลประโยชน์และลูกค้าสามารถเลือกใช้บริการหลังการขายต่าง ๆ ได้ เช่น การจัดการซ่อมบำรุงรถยนต์ บริการรถยนต์ทดแทนชั่วคราว แต่กรรมสิทธิ์ในรถยนต์จะยังคงเป็นของบริษัทเมื่อหมดสัญญาเช่า ทั้งนี้บริษัทมีรายได้หลักจากการดำเนินงานมาจาก รายได้ค่าเช่ารถยนต์ และรายได้จากการขายรถยนต์ที่หมดสัญญาเช่า

#### **ลักษณะของการบริการของบริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)**

บริษัทไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจประเภทการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์โดยเน้นประเภทรถยนต์มือสองที่มีสภาพคล่องสูงในตลาดได้แก่ โตโยต้า อีซูซุ นิสสัน มิตซูบิชิ และฮอนด้า มีทั้งรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถกระบะ โดยบริษัทมีแผนงานที่จะกระจายพื้นที่การให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อทั้งตลาดในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัดผ่านสาขาของบริษัทจำนวน 13 สาขาโดยสาขาของบริษัทสามารถให้บริการครอบคลุมพื้นที่ได้ถึง 64 จังหวัดบริษัทมีการเพิ่มเงินทุนเพื่อให้บริการสินเชื่อด้วยการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่กับรถยนต์ประเภทรถแท็กซี่มิเตอร์กับผู้ประกอบการที่เป็นเจ้าของแท็กซี่มิเตอร์ซึ่งเป็นการเพิ่มรายได้ให้กับบริษัท นอกจากการให้บริการเช่าซื้อและลิสซิ่งแล้วบริษัทยังมีการให้บริการ

สินเชื่อประเภทเงินทุนหมุนเวียน (Floor Plan) ให้กับผู้ประกอบการจดทะเบียนที่มีมือสองเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบการของผู้ประกอบการจดทะเบียนที่มีมือสองซึ่งจะเป็นการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ประกอบการดังกล่าวและเป็นการสร้างฐานลูกค้าให้กับบริษัทในอนาคตอีกด้วยนอกจากนี้บริษัทมีการให้บริการสินเชื่อรีไฟแนนซ์รถยนต์ทุกประเภทสำหรับลูกค้าที่มีรถยนต์และมีความต้องการใช้เงินสามารถที่จะนำรถยนต์มาขอสินเชื่อรีไฟแนนซ์กับบริษัทได้ โดยต้องมีการระบุวัตถุประสงค์ของการใช้เงินไว้ชัดเจนนอกจากการให้เช่าสินเชื่อแบบครบวงจรแล้วบริษัทยังมีการให้บริการหลังการขายโดยการให้บริการรับต่อทะเบียนรถยนต์ กรมธรรม์ประกันภัย และพ.ร.บ. คู่คุ้มครองผู้ประสบภัยทางรถยนต์ เป็นการอำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้าและเป็นการเสริมรายได้ให้กับบริษัทอีกด้วย

### เทคนิคที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน

1. การวิเคราะห์อัตราร้อยละของยอดรวม (Common Size Analysis) เป็นการวิเคราะห์ทั้งบุคคลและงบกำไรขาดทุน ซึ่งจำนวนตัวเลขต่าง ๆ จะถูกเปลี่ยนให้เป็นเปอร์เซ็นต์ทั้งหมด สำหรับงบกำไรขาดทุนจะให้ยอดขายสุทธิเท่ากับอัตราร้อยละ 100 ส่วนในงบดุลจะให้สินทรัพย์รวมเท่ากับอัตราร้อยละ 100

2. การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis) เป็นการวิเคราะห์ตามแนวโน้มซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ของการเคลื่อนไหวของรายการต่าง ๆ ในงบการเงินที่สัมพันธ์กันตามกาลเวลาต่าง ๆ ที่ผ่านมา

3. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios Analysis) เป็นที่นิยมใช้กันอย่างแพร่หลาย เพราะสามารถชี้ให้เห็นถึงประเด็นต่าง ๆ ที่ต้องการทราบได้อย่างครบถ้วน โดยการใช้อัตราส่วนหลาย ๆ ตัวมาทำการวิเคราะห์และอัตราส่วนที่จะนำมาใช้นั้นขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ของผู้วิเคราะห์

### สรุปอัตราส่วนด้านต่าง ๆ ดังนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง
2. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร
3. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

## 4. อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

## บริษัท ไทยนครเร็นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) ปี 2551 - 2555

	2551	2552	2553	2554	2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.34	0.36	0.41	0.44	0.56
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.31	0.32	0.30	0.28	0.33
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถใน</b>					
<b>การหักกำไร</b>					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	15.74	16.28	18.60	14.23	15.88
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	23.88	24.31	27.07	23.18	24.77
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพ</b>					
<b>ในการดำเนินงาน</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	6.87	7.41	9.76	8.91	10.86
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	8.21	8.98	11.95	11.12	13.83
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	0.52	0.55	0.64	0.78	0.87
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.44	0.46	0.52	0.63	0.68
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.48	2.28	1.77	1.60	1.28
อัตราส่วนความสามารถในการ	1.21	1.26	2.21	3.42	4.68
จ่ายดอกเบี้ย (เท่า)					



## บริษัท ไม้ด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ปี 2551 - 2555

2551 2552 2553 2554 2555

**อัตราส่วนสภาพคล่อง**

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.39	1.28	3.35	2.03	4.17
------------------------------	------	------	------	------	------

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	1.39	1.28	3.34	2.03	4.16
----------------------------------	------	------	------	------	------

**อัตราส่วนแสดงความสามารถใน****การหากำไร**

อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	10.22	17.39	28.46	25.05	29.07
------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	5.30	7.84	12.52	10.33	10.82
-----------------------------	------	------	-------	-------	-------

**อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพ****ในการดำเนินงาน**

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	1.68	2.53	4.83	4.31	5.13
----------------------------------	------	------	------	------	------

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	0.85	1.45	2.66	1.89	2.27
-----------------------------------	------	------	------	------	------

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	8.36	8.35	9.34	7.56	7.81
---------------------------------------	------	------	------	------	------

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.16	0.15	0.17	0.17	0.18
---	------	------	------	------	------

**อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน**

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.16	2.10	1.59	1.40	1.11
-------------------------------	------	------	------	------	------

อัตราส่วนความสามารถในการ	(0.40)	(0.02)	0.85	0.64	0.85
--------------------------	--------	--------	------	------	------

จ่ายดอกเบี้ย (เท่า)					
---------------------	--	--	--	--	--

**ผลการวิเคราะห์ข้อมูล**

การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบระหว่างบริษัทที่ทำการศึกษาด้านความคล่องตัวทางการเงินระยะสั้น ความสามารถในการหากำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน โครงสร้างของเงินทุนและนโยบายทางการเงิน สามารถสรุปผลของการศึกษาได้ดังนี้

### การวิเคราะห์ความคล่องตัวทางการเงินระยะสั้น

ในการวิเคราะห์ความคล่องตัวทางการเงินระยะสั้น จะเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ซึ่งในการวิเคราะห์ครั้งนี้จะใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในด้าน อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และการวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว

**การวิเคราะห์เปรียบเทียบระหว่างบริษัท** เมื่อทำการเปรียบเทียบทั้งสองบริษัทจะพบว่า บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ลีส จำกัด (มหาชน) มีความคล่องตัวทางการเงินระยะสั้นอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำเพราะมีค่าที่น้อยกว่า 1 เท่า เนื่องจากบริษัทมีปริมาณสินค้าคงเหลืออยู่ในเกณฑ์ที่สูงขึ้นทุกปี และทางด้านหนี้สินหมุนเวียนก็มีจำนวนที่เพิ่มมากขึ้นทุกปีเช่นกัน ไม่ว่าจะเป็นทางด้านเจ้าหนี้การค้า ตัวแลกเปลี่ยนเป็นต้น ส่วนทางด้านบริษัท ไมค้ำ ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) จะพบว่าบริษัทมีความคล่องตัวทางการเงินระยะสั้นอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมากเพราะมีค่ามากกว่า 1 เท่า ถึงแม้ว่าแต่ละปีจะมีการเคลื่อนไหวที่ก้าวกระโดดบ้างแต่ก็ถือว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดี เนื่องจากมีสินค้าคงเหลือที่น้อยหรือกระทั่งบางปีก็ไม่มีเลย และทางด้านหนี้สินระยะสั้นก็มีปริมาณที่ลดลงทุกปี เพราะมีการจัดระเบียบในการชำระหนี้ได้ดี

### การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

วัตถุประสงค์หลักของธุรกิจโดยทั่วไปก็เพื่อแสวงหาผลประโยชน์หรือกำไรให้ได้มากที่สุด ผลของการวิเคราะห์ว่ากิจการจะให้ผลตอบแทนอย่างไรและอัตราส่วนนั้นจะมีประโยชน์ต่อผู้ที่มาลงทุนหรือฝ่ายบริหารก็สามารถเปรียบเทียบการลงทุนในกิจการที่บริหารกับกิจการของบริษัทอื่นได้ ซึ่งในการวิเคราะห์ครั้งนี้จะใช้อัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

**การวิเคราะห์เปรียบเทียบระหว่างบริษัท** เมื่อทำการเปรียบเทียบทั้งสองบริษัทจะพบว่า บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ลีส จำกัด (มหาชน) มีกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้นทุกปีและยอดขายของบริษัทก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีเช่นกัน ซึ่งทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ถึงแม้ว่าจะมีบางปีที่มียอดขายสูงขึ้นไม่มากและบางปีก็ลดลงบ้าง และในส่วนของผู้ถือหุ้นก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี เพราะบริษัทมี

กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นทุกปีเช่นกัน ซึ่งก็มีแนวโน้มที่ดีว่าผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นก็จะเพิ่มมากขึ้นเช่นกัน ส่วนทางด้านบริษัท ไมด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) จะพบว่าบริษัทมีกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นทุกปี แต่ยอดขายก็มีแนวโน้มที่สูงขึ้นต่อปีไม่มากนัก ส่วนในด้านของผู้ถือหุ้นก็มีแนวโน้มที่สูงขึ้นทุกปีและบริษัทก็มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นทุกปีเช่นกัน ซึ่งเมื่อมองภาพรวมทางด้านความสามารถในการหากำไรของทั้งสองบริษัทก็ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดีและให้ผลตอบแทนที่สูงได้

#### **การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน**

ในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงานเป็นการวิเคราะห์ถึงความสามารถของฝ่ายบริหารซึ่งวัดจากรายได้ที่มากับจำนวนเงินลงทุนหรือค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น ซึ่งหากว่าการดำเนินงานใช้เงินลงทุนเพียงเล็กน้อยแต่สามารถก่อให้เกิดรายได้จำนวนมากย่อมแสดงถึงควมมีประสิทธิภาพหรือความสามารถของฝ่ายบริหาร แต่ถ้าในทางตรงกันข้ามหากมีรายได้น้อย ขณะที่บริษัทต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก นั่นแสดงว่าฝ่ายบริหารไม่มีประสิทธิภาพในการบริหารงาน ซึ่งในการวิเคราะห์ครั้งนี้จะใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

#### **การวิเคราะห์เปรียบเทียบระหว่างบริษัท**

เมื่อทำการเปรียบเทียบทั้งสองบริษัทจะพบว่า บริษัท ไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ลีส จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นทุกปีเนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นและสินทรัพย์รวมก็เพิ่มขึ้นด้วย ส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น ส่วนอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีเนื่องจากมียอดขายเพิ่มขึ้นทุกปี ในด้านบริษัท ไมด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีแนวโน้มของตัวเลขที่ผันผวนบางปีก็เพิ่มและบางปีก็ลดลงเนื่องจากมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรไม่มากนัก

สินทรัพย์รวมมีการเคลื่อนไหวน้อย ส่วนยอดขายก็มีปริมาณที่เพิ่มขึ้นไม่มากนัก ซึ่งก็ทำให้กำไรสุทธิมีจำนวนที่เพิ่มขึ้นไม่มากเช่นกัน

### การวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุนและนโยบายการเงิน

ในการวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน เป็นการวิเคราะห์ด้านการจัดหาเงินทุน ซึ่งได้มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจากภายนอกของบริษัทนั่นก็คือการก่อหนี้ระยะยาว ความแตกต่างในโครงสร้างเงินทุนก็จะมี ความแตกต่างในด้านความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทนั้น ๆ เพราะจะต้องมีการผูกพันต่อผู้ถือหุ้นหรือเจ้าหนี้ระยะยาวที่แตกต่างกัน ซึ่งในการวิเคราะห์ครั้งนี้จะใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมาพิจารณาโครงสร้างเงินทุนของบริษัท

**การวิเคราะห์เปรียบเทียบระหว่างบริษัท** เมื่อพิจารณาทั้งสองบริษัทจะพบว่า บริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ลีส จำกัด (มหาชน) แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัท จะมาจากเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งมีจำนวนที่สูงและในส่วนของผู้ถือหุ้น ก็มีจำนวนที่เพิ่มมากขึ้น ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีการระดมของเงินกู้ที่มากขึ้นแต่ก็มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายให้กับเจ้าหนี้ได้ตามกำหนดเวลาและอยู่ในเกณฑ์ที่ดีขึ้นทุก ๆ ปี ซึ่งก็จะสามารถทำให้ยอดของเงินกู้มีจำนวนที่ลดลงทุกปีได้ ในด้านบริษัท ไมด้า ลิสซิง จำกัด (มหาชน) โดยแหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งมีจำนวนที่สูงมาก จึงทำให้ไม่มีประสิทธิภาพในการชำระดอกเบี้ยจ่ายให้กับเจ้าหนี้ จะเห็นว่าในช่วงปี 2551 - 2552 อัตราส่วนการจ่ายดอกเบี้ยคิดลบซึ่งไม่เป็นผลดีต่อบริษัทเลย ถึงแม้ว่าตั้งแต่ปี 2553 - 2555 จะไม่คิดลบแล้วก็ตามแต่ก็เป็นอัตราส่วนที่น้อยมากจึงมีความเสี่ยงต่อการจ่ายดอกเบี้ยและเงินกู้ได้ในเวลาที่กำหนด

### ข้อเสนอแนะ

บริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ลีส จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องที่อยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ เนื่องจากมีจำนวนของหนี้สินหมุนเวียนในปริมาณที่มาก และมีจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนที่น้อย ในขณะที่ปริมาณของสินค้านี้คงเหลือกับมีจำนวนเพิ่มมากขึ้นทุกปี ซึ่งบริษัทควรจะต้องมีการบริหารจัดการในด้านนี้ให้อยู่ในปริมาณต่ำกว่านี้

ทางด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีกำไรเพิ่มขึ้นทุกปี และมีนโยบายทางการเงินที่อยู่ในเกณฑ์ที่ดี แต่บริษัทจะต้องมีการลดค่าใช้จ่ายในด้านการขายและบริการลงบ้างเนื่องจากมีปริมาณที่สูงขึ้นทุกปี ซึ่งจะทำให้อัตรารส่วนต่อกำไร และส่วนของผู้อถือหุ้นมีจำนวนที่เพิ่มขึ้นมากกว่านี้ได้

บริษัท ไมค้ำ ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องที่อยู่ในเกณฑ์ที่ดี เพราะบริษัทมีการบริหารของหนี้สินหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพมีจำนวนลดลงทุกปี ในขณะที่จำนวนของสินทรัพย์หมุนเวียนมีปริมาณที่เพิ่มขึ้นทุกปี ทางด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ที่ดี ด้านความสามารถในการทำกำไรของบริษัทก็อยู่ในเกณฑ์ที่ดี แต่ทางด้านนโยบายทางการเงินของบริษัทกลับอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำมากเนื่องจากมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นทุกปี ทำให้ประสิทธิภาพในการจ่ายดอกเบี้ยไม่ได้อยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ บริษัทจึงควรจะต้องมีการปรับปรุงในด้านเงินกู้ให้อยู่ในปริมาณที่ลดลง ซึ่งก็จะทำให้อัตรารส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยกลับมาอยู่ในเกณฑ์ที่ดีขึ้น

#### สรุปการทบทวนทฤษฎีแนวคิดและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบสามารถแยกได้เป็นแต่ละประเภทของการศึกษา ซึ่งได้มาจากการนำตัวเลขมาจกงบการเงินประเภทต่าง ๆ ดังนี้

1. งบแสดงฐานะการเงิน
2. งบกำไรขาดทุน

อัตรารส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้อง

1. อัตรารส่วนแสดงสภาพคล่อง
2. อัตรารส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์
3. อัตรารส่วนแสดงความสามารถในการก่อหนี้
4. อัตรารส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

### บรรณานุกรม

- จิรพร สุเมธีประสิทธิ์. (2554). *เครื่องมือและเทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินที่มีประสิทธิภาพ*. กรุงเทพมหานคร: ผู้แต่ง.
- ชลิตา แควกลาง. (2552). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัย*. วิทยานิพนธ์การจัดการมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). *เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน*. กรุงเทพมหานคร : ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กรตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ธนิกานต์ ชะมะโน. (2549). *การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทข้ามชาติกรณีศึกษากิจการในประเทศญี่ปุ่นและประเทศเนเธอร์แลนด์*. การค้นคว้าแบบอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
- พรศิริ เจริญวงศ์. (2549). *การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมเหมืองแร่*. สารนิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- เพ็ญญา เทพทัต. (2551). *การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทสุรพลฟู้ด จำกัด (มหาชน)*. การศึกษาค้นคว้าตนเองบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต
- ภัทรพร รอดชะ. (2551). *การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)*. การศึกษาค้นคว้าตนเองบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต
- วิไล มีแสง. (2551). *การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)*. การศึกษาค้นคว้าตนเองบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต
- สงกรานต์ ทองน่วม. (2543). *การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ของประเทศไทย*. การค้นคว้าแบบอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

สกล ชาญสุทธีวารินทร์. (2548). *ซื้อขาย เช่าทรัพย์สิน เช่าซื้อและลิสซิ่ง*.

กรุงเทพมหานคร : มติชน

สุนทร โนนใหม่. (2554). *การศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของ  
ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)*. สารนิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต,  
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2551). *งบการเงินบริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์  
แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)*. ค้นเมื่อ 23 มีนาคม 2556,

จาก <http://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2551). *งบการเงินบริษัท ไม้ค้ำ ลิสซิ่ง จำกัด  
(มหาชน)*. ค้นเมื่อ 23 มีนาคม 2556, จาก <http://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2552). *งบการเงินบริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์  
แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)*. ค้นเมื่อ 23 มีนาคม 2556,

จาก <http://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2552). *งบการเงินบริษัท ไม้ค้ำ ลิสซิ่ง จำกัด  
(มหาชน)*. ค้นเมื่อ 23 มีนาคม 2556, จาก <http://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2553). *งบการเงินบริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์  
แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)*. ค้นเมื่อ 23 มีนาคม 2556,

จาก <http://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2553). *งบการเงินบริษัท ไม้ค้ำ ลิสซิ่ง จำกัด  
(มหาชน)*. ค้นเมื่อ 23 มีนาคม 2556, จาก <http://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2554). *งบการเงินบริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์  
แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)*. ค้นเมื่อ 23 มีนาคม 2556,

จาก <http://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2554). *งบการเงินบริษัท ไม้ค้ำ ลิสซิ่ง จำกัด  
(มหาชน)*. ค้นเมื่อ 23 มีนาคม 2556, จาก <http://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). *งบการเงินบริษัท ไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)*. ค้นเมื่อ 23 มีนาคม 2556,

จาก <http://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). *งบการเงินบริษัท ไม้ค้ำ ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)*. ค้นเมื่อ 23 มีนาคม 2556, จาก <http://www.set.or.th>