

## การวิเคราะห์งบการเงิน บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)

ระหว่างปี พ.ศ.2551-2555

Financial Statements Analysis of Better World Green

Public Company Limited 2008 - 2012

ศิววรรณ ลิมสมบัติอนันต์<sup>1</sup> ดร.พงษ์สรรค์ ถีลาหงส์จุกา<sup>2</sup>

### บทคัดย่อ

ในการศึกษาครั้งนี้ เป็นการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ กรณีศึกษา บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) “ในช่วง 5 ปีย้อนหลังโดยศึกษาข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 – 2555 ซึ่งผู้วิจัยได้กำหนดวัตถุประสงค์เพื่อ 1.ศึกษาฐานะทางการเงินและผลดำเนินงานของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) 2.วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ในการดำเนินงานของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)”จากการศึกษาจะได้รับประโยชน์ ดังนี้ 1. ทำให้ทราบถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) 2.เป็นข้อมูลพื้นฐานให้ผู้สนใจนำข้อมูลดังกล่าวไปประกอบการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ ตามแต่วัตถุประสงค์ของผู้ใช้งบการเงิน

ผลการศึกษาสรุปว่า การศึกษาข้อมูลในแนวดิ่งและแนวโน้มพบว่า บริษัทฯ มีแนวโน้มในการทำรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นจากสภาพเศรษฐกิจที่การส่งเสริมภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนสินทรัพย์เพิ่มในส่วนที่หลุมกลบขยะ ส่วนการวิเคราะห์อัตราสภาพคล่องของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ปกติ แต่มี

<sup>1</sup> นักศึกษาปริญญาโท โครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง

<sup>2</sup> อาจารย์พิเศษ โครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ระยะเวลาในการเก็บนี้มีจำนวนมากกว่าระยะเวลาการชำระหนี้ อาจมีผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ ในภายหลังได้ อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการหากำไรของบริษัทฯ เป็นอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้เงินทุนทั้งหมด หรือเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับบริษัทฯ นี้ ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Equity) ก็ได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี

**คำสำคัญ:** การวิเคราะห์งบการเงิน อัตราส่วนทางการเงิน

### ABSTRACT

In this study. Analysis of financial statements of listed companies service industry. Professional Services Sector Case Study of Better World Green Public Company Limited , "during the five-year retrospective study of data from the year 2551 to 2555, which were intended to be assigned. 1. The financial position and results of operations of the company, Better World Green Public Company Limited 2. Analysis of financial ratios. The implementation of the Better World Green Public Company Limited from the study will have the following benefits: 1. Keeping in mind the financial position and results of operations of the Company's Better World Green Public Company Limited . 2 is the basis for those interested in such information to economic decision making. But the purpose of the financial statements.

The study concluded that The study found that vertical and likely trends in the Company's revenue and profit growth. Of the economy, promoting industrial growth. As a result of their investment assets in the garbage pit landfills. The analysis of the liquidity of the Company. Normal. But the duration of the collection period, a greater number of settlements. May affect the liquidity of the Company at a later time. Ratio analysis is the profit of the Company. Efficiency is the ratio of

use of funds. Or capital from the shareholders. For this company. Return on ordinary shareholders' equity (Return on Equity) has increased steadily each year.

**Keywords:** Analysis, Financial ratios

## บทนำ

เนื่องจากสถานการณ์ที่มีการเติบโตทางอุตสาหกรรมอย่างรวดเร็วและความใส่ใจในการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมเพิ่มมากขึ้น ทำให้การขยายตัวของธุรกิจเกี่ยวกับการจัดการขยะอุตสาหกรรม เพิ่มตามไปด้วย แต่ปัจจุบัน บริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการจัดการขยะอุตสาหกรรมซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ผู้ศึกษาวิจัยเลือกวิเคราะห์ห้งบการเงินและวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 5 ปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2551 – 2555 เพื่อศึกษาฐานะการดำเนินงานที่แท้จริงของบริษัท และแนวโน้มการเจริญเติบโตของธุรกิจที่สอดคล้องกับการเจริญเติบโตของกลุ่มอุตสาหกรรมหลัก

## วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาฐานะทางการเงินและผลดำเนินงานของ “บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)”
2. เพื่อวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ในการดำเนินงานของ “บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)”

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
2. เป็นข้อมูลพื้นฐานให้ผู้สนใจนำข้อมูลดังกล่าวไปประกอบการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ ตามแต่วัตถุประสงค์ของผู้ใช้งบการเงิน

## ขอบเขตการศึกษา

1. การศึกษาครั้งนี้จะทำการวิเคราะห์ห้งบการเงินรวม ของ “บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)”

2. การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลงบการเงินรวมย้อนหลังในช่วงระยะเวลาระหว่างปี พ.ศ. 2551 – 2555 เป็นระยะเวลา 5 ปี ทั้งนี้จะทำการวิเคราะห์ข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏอยู่ในรายงานทางการเงินเท่านั้น

### **ทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษางบการเงิน**

#### **ความหมายของงบการเงิน**

สภาวิชาชีพบัญชี (2552, หน้า 12) งบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการรายงานการเงิน งบการเงินที่สมบูรณ์ประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน

เพชร ชุนทรัพย์ (2544, หน้า 2) งบการเงิน หมายถึง "รายงานทางการเงินที่บริษัทต้องจัดทำขึ้นมาอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง เพื่อรายงานผลประกอบการและความก้าวหน้าของกิจการที่เกิดขึ้น ณ ช่วงระยะเวลาหนึ่ง"

เชาวลีย์ พงศ์ผาติโรจน์ (2541, หน้า 20) งบการเงิน หมายถึง งบการเงินที่กิจการจัดทำขึ้นมาเพื่อแสดงผลการดำเนินงานของกิจการ

มาลี ไชยกุล (2538, หน้า 133) งบการเงิน หมายถึง รายงานทางบัญชีที่จัดทำขึ้นอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อแสดงฐานะทางการเงินและผลดำเนินงานของกิจการ ณ ช่วงระยะเวลาหนึ่ง งบการเงินที่สำคัญ คือ งบกำไรขาดทุน และงบดุล

#### **งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง**

**สงกรานต์ ทองน่วม (2543)** ศึกษา การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ของประเทศไทย ปี พ.ศ. 2537-2541 เพื่อศึกษาวิเคราะห์เปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ยและหาแนวทางปรับปรุงการดำเนินงานของกิจการ โดยทำการวิเคราะห์ด้วย อัตราส่วนทางการเงิน(Ratio Analysis) การวิเคราะห์แนวตั้ง (Common Size) แนวโน้มของรายการที่มีนัยสำคัญ (Significant Trend) การศึกษางบกระแสเงินสดแบบ EBITDA และการใช้ Du Pont System Analysis การศึกษาพบว่า ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดีกว่าบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียน โดยก่อนการเกิดวิกฤตการณ์บริษัทปูนซีเมนต์ของไทย มีแนวโน้มการเจริญเติบโตเพิ่มมากขึ้น และจาก

การศึกษาโครงสร้างเงินทุน ความอยู่รอดระยะยาวพบว่า บริษัทปูนซีเมนต์ของไทยมีการใช้เงินทุนจากหนี้สินเป็นหลัก จึงทำให้สัดส่วนหนี้สินที่สูง ส่วนการวิเคราะห์โดยใช้ดัชนี Z-SCORE MODEL พบว่า 4 บริษัท มีฐานะการเงินที่มั่นคง และอีก 6 บริษัท อยู่ในระดับที่มีความเสี่ยงมีแนวโน้มที่จะล้มละลาย

พรศิริ เจริญพงศ์ (2549) ศึกษา การวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมเหมืองแร่ คือ บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด(มหาชน) และบริษัท หุ่นกาษาเบอร์ จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ พ.ศ.2544-2548 โดยใช้การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน การศึกษาพบว่า บริษัท ผาแดง อินดัสทรี จำกัด(มหาชน) มีความสามารถในการก่อหนี้มากกว่า สามารถทำกำไรขั้นต้นได้สูง มีอัตรากำไรค่อนข้างสูง แต่ก็มีค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานสูงตามไปด้วย การจัดการชำระดอกเบี้ยมีประสิทธิภาพดีกว่า บริษัท หุ่นกาษาเบอร์ จำกัด(มหาชน) ส่วนที่สองเป็นการพยากรณ์กำไรจากการดำเนินงาน โดยใช้การวิเคราะห์แบบอนุกรมเวลาตามวิธี Holt's Exponential Smoothing จากการศึกษาพบว่า การดำเนินงานในอีก 2 ปีข้างหน้า (พ.ศ.2549 และพ.ศ.2550) มีแนวโน้มของกำไรจากการดำเนินงานลดลง

นิยม คำบุญทา (2550) ศึกษา การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2545-2549 จำนวน 20 บริษัท โดยทำการศึกษา การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และเพื่อเสนอแนะการวางแผนในการดำเนินงาน และการลงทุน ของบริษัทในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องดีที่สุด อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน) มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานดีที่สุด อัตราส่วนวัดสภาพหนี้ บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทที่มีสภาพหนี้ดีที่สุด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร บริษัท ไทคอน อินดัสเตรียล คอนเน็คชั่น จำกัด (มหาชน) ประสบความสำเร็จในการทำกำไรสูงสุด และบริษัทที่มี

อัตราส่วนทางการตลาดของหุ้นที่ดีที่สุด คือ บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน)

วิลาวัลย์ ตุ่มเพ็ญ (2551) ศึกษา การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ทำการศึกษาแนวโน้มการเจริญเติบโตของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) โดยการนำงบการเงินรายไตรมาส ตั้งแต่เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดฯ ถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2551 จำนวน 41 บริษัท มาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน จากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร บริษัทที่เจริญเติบโตขึ้นมีจำนวน 25 บริษัท มีแนวโน้มลดลง 16 บริษัท อัตราส่วนวัดสภาพคล่องของทั้งตลาดส่วนใหญ่สามารถจ่ายหนี้ระยะสั้นได้ดี อัตราวัดภาระหนี้สินจำนวน 20 บริษัท มีอัตราเพิ่มขึ้นของหนี้สินมากกว่าการเพิ่มขึ้นของทุนและความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเป็นไปในทิศทางเดียวกับผลการดำเนินงาน อัตราวัดมูลค่าตลาด ไม่สามารถนำมาวิเคราะห์ทิศทางผลการดำเนินงานของกิจการได้ เนื่องจากมูลค่าทางบัญชีที่เกิดจากการบันทึกตัวเลข ตามมาตรฐานของบัญชีไม่สามารถกำหนดทิศทางราคาตลาดได้

รัชชิตา การขยัน (2546) ศึกษา การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบบริษัทในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด(มหาชน) และบริษัท เอเซียเนท พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด(มหาชน) บริษัท ช่วงระยะเวลาปีพ.ศ.2540-2544 โดยทำการศึกษา วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ผลการศึกษาพบว่า บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด(มหาชน) มีความคล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นต่ำที่สุด แต่มีแนวโน้มที่จะทำกำไรสูงสุด รวมถึงมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและบริหารสินทรัพย์ที่สูง ส่วน บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด(มหาชน) จะมีแนวโน้มการชำระหนี้ระยะสั้นในอนาคตดีขึ้น แต่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานต่ำ และมีความเสี่ยงทางการเงินมากกว่าบริษัทอื่น จากสัดส่วนของหนี้ที่สูงมากในโครงสร้างทางการเงิน

วิชณี เอี่ยมชุ่ม (2545) ศึกษา การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบของบริษัท ในอุตสาหกรรมธุรกิจการเกษตร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปีพ.ศ.2539-2543 โดยใช้วิธีการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Method) และการพรรณนา (Descriptive) ซึ่งทำการวิเคราะห์ อัตราส่วนทางการเงิน ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มที่มีสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรสูงที่สุด คือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมการเกษตร ส่วนผลของการพยากรณ์ พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเกษตรจะมีแนวโน้มของต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นมากกว่ายอดขาย

อนิรุทธ บุญลอย (2552) ศึกษา การวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจน้ำมันปาล์ม ในประเทศไทย จำนวน 63 บริษัท ในช่วงปี 2548-2552 เพื่อวิเคราะห์หาอัตราส่วนเฉลี่ย รวมถึงจุดแข็งและจุดอ่อนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจนี้ โดยทำการวิเคราะห์ด้วย อัตราส่วนทางการเงินเฉพาะหัวข้อที่น่าสนใจ ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน และอัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน ซึ่งผลจากการศึกษาพบว่า ธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มในประเทศไทย มีอัตราส่วนทางการเงินอยู่ในเกณฑ์ที่ดีขึ้นเรื่อย ๆ แต่ปัญหาภัยแล้งทำให้ขาดแคลนวัตถุดิบ ส่งผลให้การผลิตยอดขาย และกำไรลดลงในที่สุด ดังนั้นผู้ประกอบการควรวางแผนจัดการเพื่อรองรับ ปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบ ซึ่งจะได้ไม่มีผลทำให้การดำเนินงานลดลง

อมรลัทภณณ์ ภูวนายวิรพงษ์ (2552) ศึกษา การวิเคราะห์งบการเงิน คณะวารสารศาสตร์และสื่อสารมวลชน มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ของปีงบประมาณ พ.ศ. 2547-2551 โดยใช้วิธี วิธีการวิเคราะห์เปรียบเทียบตามแนวดิ่ง(ร้อยละ)วิเคราะห์ เปรียบเทียบในแนวนอนหรือตามแนวโน้ม และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน จากการศึกษาพบว่า การวิเคราะห์ตามแนวดิ่ง คณะฯมีโครงสร้างเงินทุน ของสินทรัพย์หมุนเวียน ในส่วนของเงินฝากธนาคารประเภทออมทรัพย์ คิดเป็น 83% ของสินทรัพย์ การวิเคราะห์ในแนวนอน พบว่าคณะฯ มีแนวโน้มในการระดมทุน เพิ่มขึ้นทำให้มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่า

ในปี พ.ศ.2551 มีอัตราสภาพคล่องสูง มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นสูงและในปี พ.ศ.2550 มีอัตราหนี้สูงกว่าปีอื่น ๆ

ไพศาล ชันสร้อย (2541) ศึกษา เรื่องการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ภัทรชนก จำกัด (มหาชน) โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่องเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ ผลการศึกษา พบว่า ในช่วงที่เกิดวิกฤตการณ์ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ภัทรชนก จำกัด (มหาชน) กำลังประสบปัญหาทางด้านสภาพคล่องเนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนสภาพคล่องสินทรัพย์จำนวนต่ำเมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียน อีกทั้งความสามารถในการบริหารจัดการสภาพคล่องด้านหนี้สินลดลงด้วย นอกจากนี้บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิไม่เพียงพอต่อการดำเนินงาน เพราะกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานติดลบ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ต้องเร่งดำเนินการจัดหากระแสเงินสดเข้ามาใช้จ่ายในกิจการโดยการออกหุ้นเพิ่มทุน และเพื่อเป็นการเรียกความเชื่อมั่นกลับมาซึ่งจะทำให้ประชาชนนำเงินมาฝากมากขึ้น และบริษัทฯ ต้องถือสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องไว้ให้เพียงพอต่อการดำเนินงาน และตามที่กฎหมายกำหนด

ยิ่งลักษณ์ หะยะมิน (2545) ศึกษา การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบของบริษัทในอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปีพ.ศ.2535-2543 โดยการวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบ ใช้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และทำการวิเคราะห์แนวโน้ม เป็นเครื่องมือช่วยในการวิเคราะห์ ผลการศึกษา พบว่า อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง มีแนวโน้มที่ดีขึ้น ส่วนแนวโน้มความสามารถในการทำกำไร ลดลงเป็นผลมาจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และในส่วนของกำไรสุทธิ พบว่า ธุรกิจคอนกรีตกระเบื้อง ปูนซีเมนต์ จะมีแนวโน้มของยอดขายลดลงในอีกสองปีข้างหน้า

#### **เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน**

การวิเคราะห์งบการเงินนี้ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลจากงบดุล และงบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด โดยนำเสนอผลการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

#### **ส่วนที่ 1 วิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลดำเนินงาน**



1.1 วิเคราะห์โครงสร้างงบการเงิน (Common Size Analysis)

1.2 วิเคราะห์การเจริญเติบโตหรือแนวโน้ม (Trend Analysis)

1.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด (Cash Flow Analysis)

ส่วนที่ 2 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยแบ่งผลการวิเคราะห์เป็น 4 ส่วน ดังนี้

2.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

2.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

2.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

2.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

ส่วนที่ 1 วิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลดำเนินงาน

1.1 วิเคราะห์โครงสร้างงบการเงิน (Common Size Analysis)

1.1.1 โดยผู้ศึกษาใช้การวิเคราะห์โดยการจัดทำงบการเงินแบบฐานเดียวกัน (Common Size Analysis) ซึ่งมีวิธีการศึกษาดังนี้ คือ เป็นการปรับรายการในงบดุลและงบกำไรขาดทุนให้อยู่ในรูปฐานเดียวกันเพื่อให้สามารถเปรียบเทียบงบการเงินของกิจการได้

1.1.2 โดยผู้ศึกษาใช้การวิเคราะห์โดยการจัดทำงบการเงินแบบฐานเดียวกัน (Common Size Analysis) ซึ่งมีวิธีการศึกษาดังนี้ คือ เป็นการปรับรายการงบกำไรขาดทุนให้อยู่ในรูปฐานเดียวกันเพื่อให้สามารถเปรียบเทียบงบการเงินของกิจการได้ จะแสดงรายการในงบกำไรขาดทุนเป็นร้อยละต่อยอดขายสุทธิ

1.2 วิเคราะห์การเจริญเติบโตหรือแนวโน้ม (Trend Analysis)

โดยการนำข้อมูลในงบดุลและงบกำไรขาดทุน ตั้งแต่สองปีขึ้นไปมาเปรียบเทียบกัน หมายถึง การวิเคราะห์ตัวเลขในงบการเงิน โดยมีการเปรียบเทียบกับปีอื่น ๆ ซึ่งต้องกำหนดให้ตัวเลขปีใดปีหนึ่งเป็นร้อยละ 100 และเทียบกับปีอื่น ๆ จะเป็นร้อยละเท่าใด ในการกำหนดปีใดปีหนึ่งให้เป็นร้อยละ 100 สามารถทำได้ 2 วิธี คือ การเปรียบเทียบกับปีก่อน และการเปรียบเทียบกับปีฐาน ในกรณีมีตัวเลข 2 ปี ทั้ง 2 วิธีจะคำนวณเหมือนกัน

### 1.3 การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด (Cash Flow Analysis)

โดยนำข้อมูลจากงบกระแสเงินสด มาทำการวิเคราะห์เพื่อดูการเคลื่อนไหวของรายการเงินสด

ส่วนที่ 2 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยแบ่งผลการวิเคราะห์เป็น 4 ส่วน ดังนี้

#### 2.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

การวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบไปด้วยอัตราส่วนต่างๆ ดังนี้ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ระยะเวลาชำระหนี้ ระยะเวลาการหมุนเวียนของเงินสด ซึ่งอัตราส่วนในกลุ่มนี้จะแสดงถึงสภาพคล่องทางธุรกิจ ว่ามีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนได้หรือไม่ โดยผลการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจ สามารถแยกคำนวณตามอัตราส่วนดังต่อไปนี้

##### 2.1.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่เกิดจากการเปรียบเทียบระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน เพื่อที่ทำให้ทราบถึงสภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจหรือหมายถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นจากสินทรัพย์หมุนเวียน สามารถคำนวณได้ดังนี้

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

##### 2.1.2 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่เกิดจากการเปรียบเทียบระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องหรือคุณภาพดีที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ดีเมื่อเทียบเท่าเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียน เพื่อที่ทำให้ทราบถึงสภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจหรือหมายถึง

ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นจากสินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว สามารถคำนวณได้ดังนี้

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)} = \frac{\text{เงินสด+หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด+ลูกหนี้และตัวเงินรับ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

2.1.3 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover)

เป็นอัตราส่วนที่วัดสภาพคล่องของลูกหนี้การค้าในการชำระหนี้หรือความสามารถในการเก็บหนี้ของกิจการ หรือ หมายถึงความสามารถที่จะแปรลูกหนี้เป็นเงินสดเมื่อเทียบกับการขายเชื่อสุทธิ สามารถคำนวณได้ดังนี้

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (รอบ)} = \frac{\text{ขายเชื่อสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย}}$$

2.1.4 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)

การคำนวณให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าสั้นหรือยาว เพื่อให้ทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ ผลการคำนวณต่ำจะแสดงถึงคุณภาพของลูกหนี้ที่สามารถชำระได้เร็ว

สูตรคำนวณ

$$\text{ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)} = \frac{\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย} \times 365}{\text{ขายเชื่อสุทธิ}}$$

2.1.5 อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (Payables Turnover)

เป็นการวิเคราะห์สภาพคล่องที่นำอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้มาวิเคราะห์ร่วมกัน หรือ หมายถึงความสามารถในการชำระหนี้จากเจ้าหนี้การค้า สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{สูตรคำนวณ} \\ \text{อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)} = \frac{\text{ซื้อเชื่อสุทธิ}}{\text{เจ้าหนี้เฉลี่ย}}$$

### 2.1.6 ระยะเวลาชำระหนี้ (Settlement Period)

การคำนวณให้เห็นถึงระยะเวลาในการชำระหนี้ว่าสั้นหรือยาว เพื่อให้ทราบถึงคุณภาพ ประสิทธิภาพในชำระหนี้ ผลการคำนวณค่าจะแสดงถึงคุณภาพของการชำระหนี้ที่สามารถชำระได้เร็ว

$$\text{สูตรคำนวณ} \\ \text{ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)} = \frac{\text{เจ้าหนี้เฉลี่ย} \times 365}{\text{ซื้อเชื่อสุทธิ}}$$

## 2.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรอื่น อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร ซึ่งอัตราส่วนในกลุ่มนี้จะแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ สามารถแยกคำนวณตามอัตราส่วนดังต่อไปนี้

### 2.2.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรขั้นต้น กับ ยอดขาย หรือหมายถึง กำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละของยอดขาย สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{สูตรคำนวณ} \\ \text{อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

(Gross Profit Ratio)

### 2.2.2 อัตรากำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

กำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับกำไรขั้นต้นหักด้วยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งหมายถึง กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี(Earnings

Before Interests and Tax - EBIT) โดยอัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็น ถึงความเสี่ยงในการดำเนินงาน อัตรากำไรจากการดำเนินงาน สามารถคำนวณได้ดังนี้

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตรากำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้} = \frac{\text{กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100$$

### 2.2.3 อัตรากำไรสุทธิ (Profit Margin on Sales)

ใช้สำหรับการวิเคราะห์กำไรสุทธิ(กำไรจาก การดำเนินงานหลังภาษี) เทียบกับยอดขายสุทธิ อัตรากำไรสุทธิ สามารถคำนวณได้ดังนี้

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ-ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (Profit Margin on Sales)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100$$

### 2.2.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

เป็นการวิเคราะห์ที่สำคัญที่สุดสำหรับผู้ถือหุ้นของกิจการ เนื่องจากเป็นการแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่ผู้ถือหุ้นนำมาลงทุนหลังจากการจ่ายผลตอบแทนคืนให้กับผู้ลงทุนประเภทอื่น ในกรณีที่ส่วนของผู้ถือหุ้นครอบคลุมถึงผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สามารถคำนวณได้ดังนี้

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Owner's Equity)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$$

## 2.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนของสินทรัพย์ ซึ่งอัตราส่วนในกลุ่มนี้จะแสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์ที่ธุรกิจมีอยู่สามารถสร้างรายได้ให้กับธุรกิจมากน้อยเพียงไหน

### 2.3.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets ratio)

บอกความสามารถในการทำกำไรเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ และความสามารถในการทำกำไรเมื่อเทียบกับทุนของผู้ถือหุ้นที่ลงไว้ และสามารถผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ของกิจการนั้นๆสามารถคำนวณได้ดังนี้

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)} = \frac{\text{อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย}}{\text{การหมุนของสินทรัพย์}}$$

(Return on Assets ratio)

### 2.3.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Return on Fixed Assets ratio)

ผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ถาวร สามารถคำนวณได้ดังนี้

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร(ร้อยละ)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิ}}$$

(Return on Fixed Assets ratio)

### 2.3.3 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Assets Turnover Ratio)

ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้ สามารถคำนวณได้ดังนี้

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

(Assets Turnover Ratio)

## 2.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล ซึ่งอัตราส่วนในกลุ่มนี้จะแสดงถึง โครงสร้างเงินทุนของธุรกิจว่าจะประกอบไปด้วยหนี้สินและ ส่วนของเจ้าของทุนเป็นเท่าไร อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน ที่นิยมใช้กัน โดยทั่วไปมีดังนี้

2.4.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Total Debt to Total Equity Ratio)

บอกถึงสัดส่วนของเงินกู้เทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงสมการได้ ดังนี้  
สูตรคำนวณ

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

(Debt to Equity Ratio)

2.4.2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย(Times Interest Earned Ratio) (เท่า)  
บอกความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบอกความสามารถในการชำระ  
ดอกเบี้ยของกิจการ แสดงสมการได้ ดังนี้

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

(Interest Coverage)

### สรุปผลการศึกษา

โดยนำเสนอผลการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้ ส่วนที่ 1 วิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลดำเนินงาน ส่วนที่ 2 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยแบ่งผลการวิเคราะห์เป็น 4 ส่วน ดังนี้ 2.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง 2.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร 2.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 2.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

ส่วนที่ 1 วิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลดำเนินงาน

การศึกษาข้อมูลในแนวดิ่งและแนวโน้มพบว่า บริษัทฯ มีแนวโน้มในการทำรายได้และกำไรเพิ่มขึ้น จากสภาพเศรษฐกิจที่การส่งเสริมภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นจากการที่มีการลงทุนสินทรัพย์เพิ่มในส่วนที่หลุมกลบขยะ

ส่วนที่ 2 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

#### 2.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)

จากการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ปรากฏว่า อัตราสภาพคล่องของบริษัทฯ โดยเฉลี่ย 5 ปี เท่ากับ

วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 3 ฉบับที่ 4(ตุลาคม – ธันวาคม 2556)

1.18 เท่า ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ปกติ ที่มีความสามารถในการชำระหนี้ได้ดี อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทส่วนใหญ่ว่าเป็นสินทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสดมากน้อยเพียงใด โดยวิเคราะห์จากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว จะเห็นได้ว่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ โดยเฉลี่ย เท่ากับ 0.94 เท่า แสดงว่าความคล่องตัวของบริษัทฯ ยังอยู่ในระดับต่ำกว่ามาตรฐาน และโดยเฉพาะในปี 2552 – 2554 ลดลง เนื่องจาก มีการลงทุนเพิ่มเติม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า มีความคล่องตัวเฉลี่ย 4.53 รอบ และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย อยู่ในระดับ 81.60 วัน ซึ่งอยู่ในเกณฑ์เก็บหนี้ได้ช้า อาจทำให้สภาพคล่องของเงินสดลดลงตามไปด้วย เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ระยะเวลาชำระหนี้ คล่องโดยรวมทั้ง 5 ปีจะเห็นว่า บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นทุกปีและระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ก็เพิ่มขึ้นทุกปีเช่นกันถึงแม้จะมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ได้ แต่ก็ยังคงถือว่าอาจมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในอนาคตได้เนื่องจากบริษัทฯ เก็บหนี้ได้ช้ากว่าที่ชำระหนี้

## 2.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)

อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการหากำไรของบริษัทฯ เป็นอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้เงินทุนทั้งหมด หรือเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับบริษัทฯ นี้ ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Equity) ก็ได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี โดยเฉลี่ย เท่ากับ 4.87% นอกจากนี้ แสดงถึงความสามารถในการก่อให้เกิดผลตอบแทนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

## 2.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทฯ นี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปีโดยเฉลี่ยเท่ากับ 9.60% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร เฉลี่ย เท่ากับ 5.59% ลดลงในช่วงปี 2552 ส่วนอัตรากาไรหมุนของสินทรัพย์ก็มีการเปลี่ยนแปลงแต่ละปีไม่แตกต่างกัน 0.64 0.57 0.64 0.57 และ 0.57 ตามลำดับ โดยเฉลี่ย เท่ากับ 0.60 เท่า

## 2.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555 อยู่ในระดับ 0.39 เท่าลดลงจากปี 2554 ซึ่งอยู่ในระดับ 0.47 เท่า เฉลี่ย เท่ากับ 0.47 เท่า เนื่องจากในปี 2555



บริษัทฯ ได้มีการจ่ายชำระคืนหนี้การค้าและหนี้เงินกู้ต่างๆทำให้หนี้สินลดลง และมีกำไรเข้ามาในส่วนของผู้ถือหุ้นทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มมากขึ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ในปี 2552 ลดลง โดยมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย จำนวน 5.47 เท่า ทำให้บริษัทฯความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ได้

#### ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษา พบว่า บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) มีรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มในแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นทุกๆปี แต่ในปี 2555 กลับเพิ่มขึ้นไม่มากนัก แต่มีต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้นค่อนข้างสูงมากอย่างต่อเนื่อง เป็นผลทำให้กำไรต่อหุ้นลดลง และพบว่าบริษัท ฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเพิ่มขึ้นสูงแต่มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลง ซึ่งเป็นไปในทิศทางที่ดี แต่บริษัทฯมีระยะเวลาในการเก็บหนี้สูงกว่าระยะเวลาในการชำระหนี้ เป็นระยะเวลานาน อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทได้

#### บรรณานุกรม

จินดา จันทอง. (2540). *การวิเคราะห์ห้บการเงิน*(พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพมหานคร:

มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

เชาวลีย์ พงศ์ผาติโรจน์. (2541). *หลักการบัญชีขั้นต้น 1* (พิมพ์ครั้งที่ 6).

กรุงเทพมหานคร:สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2551). *การวิเคราะห์ห้บการเงิน*(พิมพ์ครั้งที่ 5)

กรุงเทพมหานคร: .

นิยม คำบุญทา. (2550). *การวิเคราะห์เปรียบเทียบงบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์.*

รายงานการวิจัย คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏ

พระนครศรีอยุธยา.

- พรศิริ เจริญพงศ์. (2549). *การวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมเหมืองแร่*. สารนิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2534). *การวิเคราะห์ห้บการเงิน*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ไพศาล ชันสร้อย. (2541). *การวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ภัทรชนก จำกัด (มหาชน)*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- มาลี ไชยกุล. (2538). *การบัญชี 2*. อุบลราชธานี: อุบลยงสวัสดิ์คืออพเพท.
- ยิ่งลักษณ์ หะยะมิน. (2545). *การวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบของบริษัทในอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง*. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- รัชชิตา การขยัน. (2546). *วิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบบริษัทในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัท ควอลิตี้ เฮ้าส์ จำกัด(มหาชน) บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด(มหาชน) และบริษัท เอเชียน พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด(มหาชน)*. การศึกษาค้นคว้าแบบอิสระบัญชี มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- วิชนี เอี่ยมชุ่ม. (2545). *การวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบของบริษัทในอุตสาหกรรมธุรกิจการเกษตร*. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- วิลาวัลย์ ต้มเพ็ยม. (2551). *การวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ*. สารนิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- สงกรานต์ ทองน่วม. (2543). *การวิเคราะห์ห้บการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ของประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2537-2541*. การศึกษาค้นคว้าแบบอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

- สุธี ประจวบเหมาะ. (2539). *การวางแผนกลยุทธ์ทางการเงินเพื่อการเจริญเติบโต*.  
กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สภาวิชาชีพบัญชี. (2552). *มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 เรื่อง การนำเสนองบการเงิน*.  
กรุงเทพมหานคร: สภาวิชาชีพบัญชี.
- สภาวิชาชีพบัญชี. (2552). *แม่บทการบัญชี*. กรุงเทพมหานคร: สภาวิชาชีพบัญชี.
- อนิรุทธ บุญลอย. (2552). *การวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มในประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต,  
มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์.
- อมรลักษณ์ ภูวไนยวีรพงศ์. (2552). *การวิเคราะห์งบการเงิน คณะวารสารศาสตร์และ  
สื่อสารมวลชน มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ปีงบประมาณ 2547-2551*,  
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อรพิน เหล่าประเสริฐ. (2553). *การวิเคราะห์งบการเงิน*. ค้นเมื่อ 20 มีนาคม 2555 , จาก  
<http://www.utcc.ac.th>