

การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
ระหว่าง ปี พ.ศ. 2551- 2555

AN ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS OF SERM SUK  
PUBLIC COMPANY LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES  
FROM 2008-2012

วราวุฒิ จิโสะ<sup>1</sup> ดร.พงษ์สรรคร์ ลีลาหงส์จุงษา<sup>2</sup>

**บทคัดย่อ**

วัตถุประสงค์ในการศึกษาครั้งนี้เพื่อศึกษาสภาพคล่อง ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการก่อหนี้ และความสามารถในการทำกำไร ในช่วงปี พ.ศ. 2551-2555 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 5 ปี มาวิเคราะห์เปรียบเทียบ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน การใช้วิธีวิเคราะห์งบการเงินแบบแนวดิ่งและการใช้วิธีวิเคราะห์งบการเงินแบบแนวนอน เพื่อได้ทราบถึงการดำเนินงานและสภาพคล่องรวมถึงการทำกำไรของบริษัท ผลการศึกษาสรุปได้ว่า การวิเคราะห์งบการเงินจากการวิเคราะห์ข้อมูลชี้ให้เห็นว่าสภาพคล่องของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) อยู่ในสัดส่วนที่ดีคืออัตราส่วนหมุนเวียน ทั้ง 5 ปีอยู่ที่ 1.582-1.835 ถือว่าดี ถ้า 2 ต่อ 1 จะดีมาก ถ้า 1ต่อ 1 จะปกติ ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนรวมและสินทรัพย์หมุนเวียนเร็วเป็นเงินสดเพื่อชำระหนี้ระยะสั้นได้ตามกำหนด สาเหตุหนึ่งจากการเพิ่มของเงินสด เงินฝากธนาคารและลูกหนี้การค้า เป็นต้น นอกจากนี้พิจารณาประสิทธิภาพในการบริหารสินค้างเหลือ ของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)ไม่ดี จากการเก็บสินค้างเหลือมากเกินไปและมีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ค่อนข้างคงที่ สำหรับความสามารถในการก่อหนี้ของบริษัทฯ มีโครงสร้าง

<sup>1</sup> นักศึกษาปริญญาโท โครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง

<sup>2</sup> อาจารย์พิเศษ โครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง

เงินทุนส่วนมากมาจากแหล่งเงินทุนภายในกิจการ ทำให้บริษัทไม่ต้อง  
 รับภาระดอกเบี้ยความสามารถในการชำระหนี้อยู่ในเกณฑ์ดีขึ้นในส่วนของ  
 ความสามารถในการทำกำไร พบว่า บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไร  
 ขึ้นต้นอยู่ในเกณฑ์ที่ดี อาจจะมีลดลงบ้างแต่ก็ไม่มากนักเมื่อเทียบกับทั้ง 5 ปี  
 และมีค่าที่สุดก็จะเป็นในปี พ.ศ. 2554 ที่เกิดจากสถานะน้ำท่วม ทำให้กำไร  
 ขึ้นต้นของกิจการลดลงและในส่วนของกำไรสุทธิในปี พ.ศ. 2554 ลดน้อยลง  
 เช่นเดียวกัน

**คำสำคัญ:** บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### ABSTRACT

This paper studies liquidity, the ability to manage assets, the ability to make loans and the ability to make profits of *Serm Suk Public Co, Ltd.* during 2008 to 2012. The data from this five-year period allows for the analysis of comparative financial statements, common-size *Analysis and Trend Analysis*. It is also concerned with operations and liquidity including the profit making of this company. The analysis of comparative financial statements indicate that the liquidity of *Serm Suk Public Co, Ltd.* in proportion as well that is the turnover of all five-years at 1.582 to 1.83, best at 2:1 and normal at 1:1. Shows that the ability of *Total Assets Turnover* and *Quick Asset to cash* for repayment of short-term debts in time, due to the cash increasing, cash at bank and account receivable. In addition, we considerate to the performance of inventory management of *Serm Suk Public Co, Ltd.* that is not well cause of an excessive inventory and an effective of asset management relatively constant. The ability to make loans of this company has the most of capital from a capital source within the enterprise. So, the company not to lade the interest that make the ability of liquidation is better. In the part of the ability to make profits found that this company has the ability to make a gross profit in the desirable level, that is decrease but not

too much when compare with all of five years. The lowest is 2011, effected from floods making gross profit and the net profit of year 2011 decrease.

**Keywords:** Serm Suk Public Co.,Ltd and its Subsidiaries

### ความสำคัญของปัญหา

บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) ธุรกิจในการผลิตน้ำอัด และจัดจำหน่าย ในปัจจุบัน มีผู้ประกอบการรายใหม่ ๆ เข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้นในปัจจุบันอัตราการเจริญเติบโตของตลาดน้ำอัดลมไม่สูงนัก เนื่องจากมีเครื่องดื่มประเภทอื่นเข้าสู่ตลาด เครื่องดื่มเป็นจำนวนมาก รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงกระแสความนิยมบริโภคเครื่องดื่ม อื่นๆ ของผู้บริโภค อาทิเช่น น้ำดื่มบริสุทธิ์ น้ำผลไม้ น้ำแร่ และอาหารนม เป็นต้น จึง ทำให้การแข่งขันในธุรกิจน้ำอัดลมยิ่งเพิ่มความรุนแรงมากขึ้น การตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว ซึ่งโอกาสสำหรับการดำเนินธุรกิจเครื่องดื่มนั้น จะ ขึ้นอยู่กับการมีช่องทางจำหน่ายเพื่อเข้าถึงผู้บริโภคเพิ่มขึ้น การแข่งขันในธุรกิจ น้ำอัดลมมีความรุนแรงมากขึ้น

ผู้ศึกษาจึงสนใจที่จะทำการวิเคราะห์ทั้งการเงินของ บริษัท เสริมสุข จำกัด(มหาชน) และบริษัทย่อย ระหว่างปี พ.ศ. 2551-2555 เพราะในภาวะ เศรษฐกิจของประเทศไทยมีการแข่งขันกันมาก กิจการต่าง ๆ ยังคงประกอบ กิจการอย่างระมัดระวังและรอบคอบ ข้อมูลทางการเงินเป็นสิ่งที่จะต้องจำเป็น และเข้ามามีบทบาทสำคัญต่อการประกอบธุรกรรม และการตัดสินใจ เชิงเศรษฐกิจ โดยข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของแต่ละกิจการ คือ งบการเงิน ซึ่งเป็นแหล่งข้อมูลที่สำคัญที่ให้ข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับฐานะทางการเงินของ กิจการ

### วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาถึงสภาพคล่อง ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการก่อหนี้ ความสามารถในการทำกำไร ของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
2. เพื่อเปรียบเทียบถึงสภาพคล่อง ความสามารถในการดำเนินงานของ

บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เป็นข้อมูลพื้นฐานให้ผู้บริหารของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) นำข้อมูลดังกล่าวไปประกอบการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ
2. เป็นข้อมูลพื้นฐานให้องค์กร เพื่อใช้เป็นแนวทางในการวางกลยุทธ์ควบคุมปฏิบัติงานให้บรรลุวัตถุประสงค์ขององค์กร

### ขอบเขตการศึกษา

1. การศึกษาครั้งนี้จะทำการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. การศึกษาครั้งนี้จะใช้ข้อมูลจากงบการเงินในช่วงระยะเวลาระหว่างปี พ.ศ.2551-2555 เป็นระยะเวลา 5 ปี ทั้งนี้จะทำการวิเคราะห์ข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏอยู่ในรายงานทางการเงินเท่านั้น
3. ข้อมูลที่ศึกษาในงบการเงินบางส่วนอาจไม่ครบถ้วน เนื่องจากงบการเงินของกิจการที่ทำการศึกษาก่อนข้างจำกัด จึงทำการวิเคราะห์ข้อมูลเฉพาะข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานทางการเงินเท่านั้น

### วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

#### ทฤษฎีและแนวคิดที่ใช้ในการศึกษา

การดำเนินธุรกิจในปัจจุบันธุรกิจจำเป็นที่จะต้องมีความรู้ที่ดีและเพียงพอเพื่อใช้ในการประเมินผลการปฏิบัติงานรวมถึงแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต การวิเคราะห์งบการเงิน ทั้งนี้ธุรกิจควรจะศึกษาและทำความเข้าใจเกี่ยวกับแนวคิด และทฤษฎีต่างๆ ที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงินรวมถึงวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะกล่าวต่อไป ดังนี้

1. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็น 4 ประเภท คือ(จุฑามาศ จริญญาพร, 2540 หน้า 28 )

1.1 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

1.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Activity Ratio)

1.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratio)

1.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

**1.1 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)** เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้เห็นถึงสภาพความคล่องตัวของธุรกิจ นั่นคือ ใช้อัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ประกอบด้วย

(1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่า ณ วันที่กิจการวิเคราะห์มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียนสินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ เงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้ตัวเงินรับ สินค้าคงเหลือ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น หนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า เงินกู้ธนาคารระยะสั้น ตัวเงินจ่าย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เป็นต้น

(2) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio หรือ Acid-Test Ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์สภาพคล่องสูงกับหนี้สินหมุนเวียน ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่า ณ วันที่กิจการวิเคราะห์มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงมากเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน

**1.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Activity Ratio)** เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้อัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ นั่นคือ เป็นการเน้นการใช้ไปของเงินทุนไปในสินทรัพย์ต่างๆ ว่ากิจการมีความสามารถมากน้อยเพียงใด ประกอบด้วย

(1) อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างต้นทุนขายกับสินค้าคงเหลือ ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่ารอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา กิจการสามารถหาสินค้าเท่ากับจำนวนสินค้า

คงเหลือมาจำหน่ายได้กี่ครั้ง และสินค้าคงเหลือสามารถเปลี่ยนมาเป็นเงินสดหรือถูกหนี้ได้เร็วเพียงใด แสดงให้เห็นประสิทธิภาพของฝ่ายจัดการว่าบริหารสินค้าคงเหลือมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด ไม่ถือสินค้าคงเหลือไว้มากหรือน้อยเกินไป

(2) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์ถาวร ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่ากิจการมีความสามารถในการใช้สินทรัพย์ถาวร โดยสินทรัพย์ถาวรที่มีอยู่ ก่อให้เกิดยอดขายมากน้อยเพียงใด ก่อให้เกิดรายได้เป็นจำนวนกี่รอบในระยะเวลารอบบัญชี อัตราส่วนนี้จะบอกให้ทราบว่าธุรกิจลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมีประสิทธิภาพเพียงใด การที่ธุรกิจมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรต่ำ แสดงว่า ธุรกิจใช้สินทรัพย์ถาวรไม่เต็มประสิทธิภาพหรือมีสินทรัพย์ถาวรบางอย่างเสื่อมโทรมใช้การได้ไม่เต็มที่

(3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) เป็นการเปรียบเทียบระหว่างค่าขายสุทธิกับสินทรัพย์รวมสุทธิโดยเฉลี่ย เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์ทั้งสิ้น ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่ากิจการมีความสามารถในการใช้ทรัพย์สินทั้งสิ้นที่มีอยู่ ก่อให้เกิดยอดขายมากน้อยเพียงใด ก่อให้เกิดรายได้เป็นจำนวนกี่รอบในระยะเวลารอบบัญชี นับเป็นการดูความสามารถการใช้สินทรัพย์อย่างกว้าง ๆ ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำก็แสดงว่ามีสินทรัพย์บางอย่างเกิดความต้องการควรจะได้สำรวจเพื่อตัดจำหน่ายออกไป

### 1.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratio)

เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดความสามารถในการก่อหนี้ของกิจการ คือ เป็นการเน้นการจัดการจัดหาเงินทุนของกิจการว่ากิจการมีความสามารถในการหาแหล่งเงินทุนจากการก่อหนี้มากน้อยเพียงใด ประกอบด้วย

(1) อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินทั้งหมดกับสินทรัพย์ทั้งหมด ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกได้ว่าเงินทุนที่กิจการนำไปใช้ในสินทรัพย์ทั้งหมดได้มาจากแหล่งเงินทุนจากการก่อหนี้เป็นอัตราส่วนเท่าใด ซึ่งถ้าเป็นไปในอัตราส่วนที่มากก็แสดงว่ากิจการมี

ความสามารถในการก่อหนี้สูง แต่อัตราส่วนที่มากเกินไปก็ไม่ได้เป็นผลดีต่อกิจการ เพราะว่ากิจการต้องแบกรับภาระดอกเบี้ยไว้เป็นจำนวนมาก ทำให้กิจการอาจประสบกับการขาดทุนได้ง่าย ฉะนั้นเงินทุนที่มาจากผู้ถือหุ้นจะน้อยทำให้เจ้าหนี้ขาดหลักค้ำกันเมื่อกิจการล้มละลาย อัตราส่วนนี้ต่ำเกินไปจะไม่เป็นผลดีต่อกิจการเพราะจะแสดงให้เห็นว่ากิจการมีเครดิตไม่ดีพอ ทำให้การขายตัวเป็นไปได้ไปอย่างช้า ๆ

(2) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว (Long-Term Debt Ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินระยะยาวทั้งหมดกับสินทรัพย์ทั้งหมด ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกว่าเงินทุนที่กิจการนำไปใช้ในสินทรัพย์ทั้งหมดมาจากแหล่งเงินทุนระยะยาว จากการก่อหนี้เป็นอัตราส่วนเท่าใด ผลลัพธ์ เช่นเดียวกับ Debt Ratio คือมากเกินไปหรือต่ำเกินไป จะไม่เป็นผลดีต่อกิจการ

(3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับส่วนของผู้เป็นเจ้าของ ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกได้ว่าเงินทุนที่กิจการหามาเพื่อใช้ในการมีแหล่งเงินทุนมาจากการก่อหนี้ภายนอกและภายในและจากผู้เป็นเจ้าของในอัตราส่วนเท่าใด ซึ่งจะแสดงให้เห็นทราบธุรกิจใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอก คือ เจ้าหนี้เป็นอัตราส่วนเท่าไรกับเงินทุนที่ได้มาจากแหล่งภายใน คือ ผู้ถือหุ้น

**1.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)** เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ นั่นคือวัดประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการ เป็นการเน้นว่ากิจการมีผลกำไรเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายหรือเมื่อเปรียบเทียบเงินลงทุนทั้งสิ้นของกิจการแล้วเป็นเช่นใดประกอบด้วย

(1) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เป็นการเปรียบเทียบระหว่างกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย ผลลัพธ์จะบอกให้ทราบว่าธุรกิจมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานเกี่ยวกับนโยบายการผลิตและนโยบายการตั้งราคาอย่างไร

(2) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Net Operating Margin) เป็นอัตราส่วนที่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ที่นอกจากต้นทุนสินค้าที่ขายแล้ว ยังคลุมไปถึงต้นทุนในการบริหารและการขาย ซึ่งมีการจ่ายเงินสดออกไปและยังรวมไปถึงค่าเสื่อมราคาที่จะต้องตัดออกจากมูลค่าของสินทรัพย์ถาวรอีกด้วย

(3) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นการคำนวณระหว่างกำไรสุทธิต่อยอดขาย อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจหลังหักค่าใช้จ่ายต่างๆ ออกแล้ว

(4) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment) เป็นการเปรียบเทียบอัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ที่มีตัวตน ผลลัพธ์จะบอกให้ทราบธุรกิจใช้เงินลงทุนในสินทรัพย์ เกิดประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด

(5) อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นการเปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลลัพธ์จะบอกให้ทราบว่าส่วนของเจ้าของได้ไปลงทุนเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ในธุรกิจอย่างไร

## 2. การวิเคราะห์แนวตั้งหรือแนวดิ่ง (Vertical Analysis or Common Size Statement)

การวิเคราะห์แนวตั้งหรือแนวดิ่ง (Vertical Analysis or Common Size Statement) เป็นการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของรายการต่าง ๆ ในงบการเงินเดียวกันในรูปแบบร้อยละ คือรายการต่าง ๆ ของงบดุลด้านสินทรัพย์ จะแสดงความสัมพันธ์เป็นร้อยละของยอดรวมสินทรัพย์และรายการต่าง ๆ ทางด้านหนี้สินและส่วนของผู้ลงทุน จะแสดงความสัมพันธ์เป็นร้อยละของยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ลงทุน

สำหรับงบกำไรขาดทุน รายการต่าง ๆ จะแสดงความสัมพันธ์เป็นร้อยละของยอดขายสุทธิ การแสดงความสัมพันธ์ของรายการต่าง ๆ ในรูปแบบร้อยละจะช่วยให้เห็นความสัมพันธ์ของรายการชัดเจนยิ่งขึ้นและเหมาะสมกว่า



## การแสดงด้วยจำนวนเงิน

การเปรียบเทียบข้อมูลปัจจุบันกับข้อมูลต่างๆ ในอดีตของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ช่วยให้ทราบถึงการดำเนินงานต่าง ๆ ของกิจการแต่ละปีมีความแตกต่างกันอย่างไรบ้าง กล่าวคือ ดีกว่าอดีตหรือด้อยกว่าอดีต ทั้งนี้เพื่อประโยชน์ในการแก้ไขปรับปรุงและยึดถือปฏิบัติต่อไป

### 3 การวิเคราะห์แนวนอนหรือแนวโน้ม (Horizontal Analysis or Trend Analysis)

การวิเคราะห์แนวนอนหรือแนวโน้ม (Horizontal Analysis or Trend Analysis) เป็นการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของรายการในงบการเงินต่างงวดเวลาหรืองบการเงินหลายงวด ซึ่งแสดงความเคลื่อนไหวของรายการต่างๆ ตามเวลาที่เปลี่ยนไป โดยการเปรียบเทียบข้อมูลงวดก่อนหรือข้อมูลที่เป็นปีฐาน โดยการเปลี่ยนแปลงของรายการระหว่างงวดหรือปีการดำเนินงานว่ามีแนวโน้มสูงขึ้นหรือลดลงอย่างไรบ้าง ซึ่งจะชี้ให้เห็นอัตราการขยายตัวหรือความเจริญเติบโตของกิจการในด้านต่างๆ การวิเคราะห์นี้สามารถกระทำได้ในรูปจำนวนเงินและอัตราร้อยละ

#### งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สาวิตรี เสถียรเสพย์ (2540) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทพัฒนาที่อยู่อาศัยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการรวบรวมงบการเงิน และข้อมูลในด้านการดำเนินงานจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2534-2538 เพื่อประกอบการวิเคราะห์ โดยได้แบ่งกลุ่มบริษัทพัฒนาที่อยู่อาศัยทั้งสิ้น 23 บริษัท ออกเป็น 3 กลุ่ม ตามทุนจดทะเบียน คือ บริษัทขนาดใหญ่ เป็นกลุ่มที่มีทุนจดทะเบียนมากกว่า 2,000 ล้านบาท บริษัทขนาดกลาง เป็นกลุ่มที่มีทุนจดทะเบียนระหว่าง 501 – 2,000 ล้านบาท และบริษัทขนาดเล็ก เป็นกลุ่มที่มีทุนจดทะเบียนต่ำกว่า 500 ล้านบาท แล้วนำมาคำนวณและวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ด้าน ได้แก่ ด้านสภาพคล่อง (Liquidity) ด้านสัดส่วนเงินทุน (Leverage) ด้านกิจกรรม (Activity) และด้านความสามารถทำกำไร (Profitability) ผลจากการคำนวณวิเคราะห์และทดสอบสมมติฐานโดยใช้สถิติ

ANOVA ได้ผลสรุปดังนี้ คือ บริษัทแต่ละขนาดมีอัตราส่วนทางการเงินไม่แตกต่างกัน ยกเว้นอัตราส่วนด้านจำนวนเท่าของผลตอบแทนต่อดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายประจำ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ที่ขนาดของบริษัทมีผลต่ออัตราส่วนดังกล่าว นอกจากนี้ การวิเคราะห์พบว่า บริษัทขนาดใหญ่มีสภาพคล่องดี มีการหมุนเวียนสินค้าในระดับสูง แต่อย่างไรก็ตามมีความสามารถด้านการบริหารสินทรัพย์ต่ำ และทำกำไรต่อยอดขายได้ต่ำ สำหรับบริษัทขนาดกลาง มีสภาพคล่องในระดับปานกลาง และความเสี่ยงในด้านหนี้สูง

วิชณี เอี่ยมชุ่ม (2545) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ห้งบการเงินเปรียบเทียบของบริษัทในอุตสาหกรรมธุรกิจการเกษตร โดยรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปีของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมธุรกิจการเกษตร เอกสารการวิจัย และข้อมูลจากระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2539 ถึง พ.ศ. 2543 มาวิเคราะห์เชิงปริมาณในส่วนของการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินและการพยากรณ์ด้วยเทคนิคอนุกรมเวลา ผลการศึกษาพบว่ากลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมการเกษตรเป็นกลุ่มที่มีสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรสูงที่สุด ในขณะที่ความเสี่ยงจากการใช้แหล่งเงินทุนจากภายนอกต่ำที่สุด กลุ่มสินค้าประมงเป็นกลุ่มที่มีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ มูลค่าทางการตลาด และความเสี่ยงจากการใช้แหล่งเงินทุนจากภายนอกสูงที่สุด กลุ่มสินค้ากสิกรรมเป็นกลุ่มที่มีสภาพคล่องและความสามารถทำกำไรต่ำที่สุด

สุนิสา รัชญญสกุลกิจ (2545) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ห้งบการเงินเปรียบเทียบของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม โดยวิธีการวิเคราะห์ห้งบการเงินเปรียบเทียบและการพยากรณ์แนวโน้มของอุตสาหกรรมแต่ละกลุ่มในระหว่างปี 2539 ถึงปี 2543 โดยใช้เกณฑ์จำนวนของสินทรัพย์รวมปี 2543 จากการแบ่งอุตสาหกรรมออกเป็น 3 กลุ่ม คือ กลุ่มบริษัทขนาดเล็ก กลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ เพื่อให้การวิเคราะห์เปรียบเทียบได้ชัดเจนมากขึ้น จากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของของอุตสาหกรรมขนาดเล็กมีสภาพคล่อง สามารถเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์หมุนเวียนเร็วเป็นเงินสดเพื่อชำระหนี้ระยะสั้นได้ดี แต่อัตราส่วนกระแสเงินสดจาก

การดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินรวมในอุตสาหกรรมขนาดเล็ก และการบริหารเงินสดยังไม่ดีนัก ไม่มีเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานมาชำระหนี้สินระยะสั้น และระยะยาวได้

ยูดี เครือรัฐติกาล (2546) ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของอุตสาหกรรมเยื่อกระดาษ และกระดาษที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัท ฟินิกซ์ พัลพ แอนด์ เพเพอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทเยื่อกระดาษสยามจำกัด (มหาชน) โดยศึกษาและเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทผลิตเยื่อกระดาษทั้งสองแห่งกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเยื่อกระดาษ และกระดาษ รวมทั้งพยากรณ์แนวโน้มยอดขาย ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้นในอนาคต ตั้งแต่ปี 2546 ถึง ปี 2550 โดยใช้ข้อมูลรายการต่างๆ ในงบการเงินประจำปีตั้งแต่ปี 2540 ถึงปี 2544 และงบการเงินรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2540 ถึงไตรมาสที่ 3 ปี 2545 ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินของทั้งสองบริษัทมีแนวโน้มที่ดีขึ้นทุกอัตราส่วน คือ อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนวัดสภาพหนี้ อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทางการตลาดของหุ้น

พรศิริ เจริญพงศ์ (2549) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมเหมืองแร่ โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 5 ปี มาทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน และใช้ข้อมูลกำไรจากการดำเนินงานรายไตรมาสมาพยากรณ์กำไรจากผลการดำเนินงาน โดยวิธีพยากรณ์ด้วยเทคนิคอนุกรมเวลา ผลการศึกษาสรุปได้ว่า บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) เป็น บริษัทที่มีสภาพคล่องที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมเหมืองแร่ และมีแนวโน้มที่จะใช้สินทรัพย์ได้มีประสิทธิภาพดีขึ้น โดยมีสัดส่วนเงินทุนที่มาจากแหล่งที่ลดลงในขณะที่ความเสี่ยงจากการใช้แหล่งเงินทุนภายนอกต่ำ ส่วนความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมเหมืองแร่ นั้นพบว่า ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

ปรารธนา กิจพันธ์ (2551) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 9 บริษัท ในช่วงปี 2545-2549 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 5 ปี จากการแยกประเภทบริษัทเป็น 3 ขนาด คือ ขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่โดยใช้เกณฑ์ขนาดของสินทรัพย์รวมของปี 2549 มาทำการวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน และการวิเคราะห์ความสัมพันธ์กับปัจจัยทางเศรษฐกิจโดยใช้วิธีของเพียร์สัน ผลการศึกษาสรุปได้ว่า กลุ่มบริษัทขนาดเล็กมีสภาพคล่องค่อนข้างดี มีแนวโน้มที่จะใช้สินทรัพย์ถาวรได้มีประสิทธิภาพดีขึ้น มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ระหว่างร้อยละ 12.91 - 15.14 มีระดับหนี้สินที่ต่ำกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น และมีอัตรากำไรต่อหุ้นอยู่ระหว่าง 1.71บาท - 3.24บาท

วิลาวัลย์ คุ่มเพ็ยม (2551) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยการนำงบการเงินเฉพาะกิจการรายไตรมาสของบริษัทตั้งแต่เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดฯ ถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2551 ที่มี 6 ไตรมาสขึ้นไป จำนวน 41 บริษัท มาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเฉพาะหัวข้อที่สนใจ ได้แก่ (1) อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (2) อัตราส่วนวัดสภาพคล่องของบริษัท (3) อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน และ (4) อัตราส่วนวัดมูลค่าการตลาด ว่ามีแนวโน้มเป็นอย่างไร จากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร บริษัทที่เจริญเติบโตขึ้นมีจำนวน 25 บริษัท มีแนวโน้มลดลง 16 บริษัท เกิดจากการที่ต้นทุนขายและต้นทุนการดำเนินงานสูง อัตราส่วนวัดสภาพคล่องของทั้งตลาดส่วนใหญ่สามารถจ่ายหนี้ระยะสั้นได้ดี อัตราวัดภาระหนี้สินจำนวน 20 บริษัท มีอัตราการเพิ่มขึ้นของหนี้สินมากกว่าการเพิ่มขึ้นของทุน

พวงเพ็ชร พรหมพงษ์ (2553) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ห้บการเงินของสหกรณ์การเกษตรในจังหวัดสตูล โดย เปรียบเทียบความสามารถในการดำเนินงานของสหกรณ์การเกษตรในจังหวัดสตูล กลุ่มตัวอย่าง คือ สหกรณ์การเกษตรในจังหวัดสตูลที่มีขนาดใหญ่มาก และมีงบการเงินรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน ของทุกปี จำนวน 3 สหกรณ์ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของสหกรณ์ในรอบปีบัญชี

สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 และวิเคราะห์โดยใช้วิธีการวิเคราะห์งบการเงินตามแนวดิ่ง และวิเคราะห์โดยใช้วิธีการวิเคราะห์งบการเงินตามแนวดิ่ง และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ผลการศึกษาพบว่า สหกรณ์การเกษตรในจังหวัดสตูล ส่วนใหญ่มีโครงสร้างการลงทุนในสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นเงินให้กู้ยืมสูง สหกรณ์จึงมีรายได้หลักจากดอกเบี้ยรับ การจัดหาเงินทุนมาจากการก่อหนี้จากภายนอกมากกว่า การระดมทุนจากสมาชิก สำหรับการหมุนของสินค้าสหกรณ์อยู่ในเกณฑ์ดีเพราะสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐานมาก

อนิรุทธ บุญลอย (2553) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มในประเทศไทย โดยทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินระหว่างปีพ.ศ.2548-2552 ของธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มในประเทศไทยที่เป็นนิติบุคคล จำนวน 63 แห่ง โดยใช้งบการเงิน คือ งบดุล และงบกำไรขาดทุน และสร้างอัตราส่วนเฉลี่ยอุตสาหกรรมธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มในประเทศไทยโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป Microsoft Excel ผลการศึกษาพบว่าธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มในประเทศไทยมีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน และอัตราส่วนวัดภาระหนี้สินอยู่ในเกณฑ์ที่ดีขึ้นเรื่อยๆ แต่ปัญหาด้านภัยแล้งทำให้เกิดการขาดแคลนวัตถุดิบปาล์มน้ำมันส่งผลให้การผลิตน้ำมันปาล์มลดลง ยอดขายลดลง และกำไรลดลงในที่สุด ดังนั้นผู้ประกอบการจึงควรวางแผนการจัดการเพื่อรองรับปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบ อันจะส่งผลให้ธุรกิจมีผลการดำเนินงานที่ลดลงในที่สุด

จากการทบทวนทฤษฎีแนวคิด และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องสามารถนำมาใช้ในการศึกษาการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) ในเรื่องของการวิเคราะห์อัตราส่วนต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงถึงสภาพคล่องของกิจการ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์อัตราส่วนแสดงความสามารถในการก่อหนี้และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ในส่วนของงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ก็สามารถนำหลักการวิเคราะห์ของแต่ละงานวิจัยมาเปรียบเทียบเพื่อที่จะได้ การวิเคราะห์ที่ชัดเจนมากที่สุด

### วิธีดำเนินการศึกษา

การศึกษาแบ่งออกเป็นสองส่วนอันจะนำไปสู่การพิจารณาความมั่นคงทางการเงินของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย แบ่งออกเป็น 2 ส่วน

1. การเก็บรวบรวมข้อมูล
2. การวิเคราะห์ข้อมูล

### การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลครั้งนี้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Date) โดยรวบรวมจากรายงานประจำปีของ บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)ระหว่างปี พ.ศ. 2551 -2555 ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากงบการเงิน [www.set.or.th](http://www.set.or.th)

### การวิเคราะห์ข้อมูล

- 1.การวิเคราะห์งบการเงินจะใช้อัตราส่วนทางการเงิน 13 อัตราส่วน ดังนี้
  - 1.1 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)
    - 1.1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
    - 1.1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio หรือ Acid-test ratio)
  - 1.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Activity Ratio)
    - 1.2.1 อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
    - 1.2.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)
    - 1.2.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)
  - 1.3. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการก่อหนี้(Leverage Ratio)

- 1.3.1 อัตราส่วนหนี้สิน(Debt Ratio)
- 1.3.2 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว (Long-Term Debt Ratio)
- 1.3.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
- 1.4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)
  - 1.4.1 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)
  - 1.4.2 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Net Operating Margin)
  - 1.4.3 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
  - 1.4.4 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment)
  - 1.4.5 อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)
- 2. การวิเคราะห์แนวดิ่งหรือแนวดิ่ง (Vertical Analysis or Common Size Statements)
- 3. การวิเคราะห์แนวนอนหรือแนวโน้ม (Horizontal Analysis or Trend Analysis)

#### 1.การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

- 1.1 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)
  - 1.1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio หรือ Acid-test ratio)
  - 1.1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio หรือ Acid-test ratio)

จากการวิเคราะห์ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้ บริษัทฯ สามารถจ่ายชำระหนี้โดยใช้การวัดจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน อยู่ประมาณ เกือบ 2 เท่า ถือว่ามีสภาพคล่องในการจ่ายชำระหนี้ที่ดี และเทียบกับ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วก็จะไม่ได้ 1 เท่า แต่ก็อยู่ในเกณฑ์ที่พอจะแก้ไขได้ ค่าเฉลี่ย ทั้ง 5 ปี ของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อยู่ประมาณ 1.60 และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วอยู่ประมาณ 0.80

- 1.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์
  - 1.2.1 อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
  - 1.2.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)

### 1.2.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

จากการวิเคราะห์จะพบว่าสินค้างเหลือของบริษัทฯ จะอยู่ในสต็อกนานเกินไปเลยไม่สามารถที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทัน และเนื่องจาก บริษัทฯ เป็นบริษัทที่ใหญ่อาจจะควบคุมค่อนข้างลำบาก แต่พอมาถึงอัตราส่วนของสินทรัพย์ถาวรกลับใช้ประโยชน์ได้มากพอสมควรอันเนื่องมาจากมีเครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพที่ดีในส่วนของสินทรัพย์รวมก็อยู่นอกเกณฑ์คงที่พอเฉลี่ยแล้ว

### 1.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratio)

#### 1.3.1 อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio)

#### 1.3.2 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว (Long-Term Debt Ratio)

#### 1.3.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

จากการวิเคราะห์ในการกู้ยืมหรือเกี่ยวกับการก่อหนี้จะเห็นได้ว่าในอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์จะค่อนข้างสูง อยู่ ประมาณ 30 % อันเนื่องมาจากในการขายของประเภทนี้จะต้องมาการซื้อของแบบเชื่อไว้ก่อนแล้วค่อยจ่ายทีหลังเพื่อเพิ่มเครดิตให้กับบริษัทฯ แต่ก็จะมีประเด็นของการมัดจำค่าขวดนำขวดมาก่อนแล้วจ่ายทีหลังจึงเห็นว่าสัดส่วนนี้มีสาระสำคัญ

### 1.4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

#### 1.4.1 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

#### 1.4.2 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Net Operating Margin)

#### 1.4.3 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

#### 1.4.4 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment)

#### 1.4.5 อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

จากการวิเคราะห์พบว่าอัตราส่วนกำไรขั้นต้นอยู่ในเกณฑ์ปกติ แต่ที่เป็นประเด็นสำคัญก็คืออัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานค่อนข้างที่จะต่ำเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการค่อนข้างเกือบจะทำให้ขาดทุนควรรที่แก้ปัญหาในส่วนนี้ไม่อย่างนั้นค่าใช้จ่ายก็จะเพิ่มมากขึ้น



## 2. การวิเคราะห์แนวดิ่งหรือแนวดิ่ง (Vertical Analysis or Common Size Statements)

### 2.1 ผลการวิเคราะห์งบดุลแนวดิ่ง

จากการวิเคราะห์งบดุลในแนวดิ่ง ทำให้ทราบว่า โครงสร้างของสินทรัพย์ของบริษัทฯ ทางด้าน สินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินไม่หมุนเวียนรวมถึงส่วนของผู้ถือหุ้นด้วย จากได้ทำการคำนวณของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) พบว่า ในปี พ.ศ. 2551 ถ้าเทียบสัดส่วน ให้สินทรัพย์รวม เป็น 100 % และเทียบกับ สินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนพบว่า อัตรา ร้อยละที่สูงที่สุด คือ รวมสินทรัพย์หมุนเวียน จากสินทรัพย์หมุนเวียนก็ดูว่ารายการ ไหนสูงผิดปกติจึงปรากฏว่าสินค้าคงเหลือ คิดเป็นร้อยละ 26.605 เทียบจากสินทรัพย์ รวม และต่อมาก็คือ ลูกหนี้การค้า คิดเป็นร้อยละ 11.406 เงินสดและรายการเทียบเท่า เงินสดคิดเป็นร้อยละ 11.403 ต่อมาตัวที่สำคัญของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคิดเป็นร้อย ละ 44.033 มาจาก ที่ดินอาคารและอุปกรณ์คิดเป็นร้อยละ 40.128 ถือว่าสัดส่วน ค่อนข้างสูงเนื่องจากต้องลงทุนในขยายพหุ และเครื่องจักรด้วยส่วนรายการอื่นก็ ปกติ ส่วนอีกด้านเทียบให้หนี้สินและผู้ถือหุ้นเป็น 100 % วิเคราะห์ได้ดังนี้ เทียบจาก หนี้สินหมุนเวียนอัตราร้อยละ 30.909 ที่สำคัญก็จะเป็นเจ้าหนี้การค้าที่มีอัตราร้อยละที่ 11.241 หนี้สินไม่หมุนเวียนมีอัตราร้อยละที่ต่ำมาก คือ 1.577 จากการวิเคราะห์บริษัท ฯ ไม่มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันภายนอกจึงไม่ต้องรับภาระดอกเบี้ยในส่วนของหนี้สิน รวมคิดเป็นอัตราร้อยละ 32.486 ต่อมาในส่วนของผู้ถือหุ้นที่สำคัญก็จะเป็นในส่วน ของส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญอัตราร้อยละ 14.554 เมื่อเทียบกับหนี้สินและส่วนของผู้ ถือหุ้นเป็น 100% ในรายการสำรองทั่วไปจะมีอัตราร้อยละที่สูงมากถึง 46.424 วิเคราะห์ได้ว่ากิจการมีกำไรแต่สำรองเงินไว้สูงเพื่อหมุนเวียนในบริษัทและอาจจะ ขยายกิจการในอนาคตด้วยในส่วนโดยรวมส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 67.514 ในปี พ.ศ. 2552 และ พ.ศ. 2553 เมื่อวิเคราะห์ก็ไม่มีอะไรแตกต่างจากปี พ.ศ. 2551 มากนัก ต่อ มาในปี 2554 เกิดสถานะน้ำท่วมจึงทำให้สัดส่วนของสินทรัพย์รวม มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มมากขึ้นเป็นอัตราร้อยละ 59.542 และสินค้าคงเหลือ

ก็ลดลงไม่มากเนื่องจากจะประสบกับการทำกำไรมากกว่าส่วนสินทรัพย์ไม่เปลี่ยนแปลงอะไรมากนัก ต่อมาดูในเรื่องหนี้สินไม่หมุนเวียนที่มีอัตราร้อยละเพิ่มขึ้นจาก 1.784 เป็น 8.595 เนื่องจากเกิดสถานะน้ำท่วมจึงไม่มีสภาพคล่องในการจ่ายเงินให้พนักงานเลยจึงเป็นภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานไปถึงปีต่อไปด้วย ในปีนี้มีการสำรองทั่วไปในบริษัทน้อยลงเนื่องจากเกิดน้ำท่วมเมื่อเทียบกับปีก่อนแล้ว จาก 4,089,000,000 บาท เป็น 3,089,000,000 บาท ลดลง 1,000,000,000 บาท และในปี พ.ศ. 2555 ไม่มีอะไรเปลี่ยนแปลงมากนักยังคงสัดส่วนประมาณเดิมแต่จะกำไรมากขึ้นเพราะไม่เกิดปัญหาน้ำท่วม

## 2.2 ผลการวิเคราะห์ห้งบกำไรขาดทุนแนวดิ่ง

จากการวิเคราะห์ห้งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ เมื่อเทียบรายได้จากการขายและบริการเป็น 100% ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการอัตราร้อยละ 76.736 ค่าใช้จ่ายในการขาย 17.245 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร 6.029 ค่าตอบแทนกรรมการ 0.610 และที่รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอัตราร้อยละ 99.743 กำไรก่อนภาษี 1.103 และอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 0.725 ในส่วนของปี พ.ศ. 2552 และ 2553 ไม่มีอะไรแตกต่างกันมากนักในส่วนของค่าเงินตอบแทนผู้บริหาร ปี พ.ศ. 2553 – พ.ศ. 2555 ไม่มีการจ่ายค่าเงินตอบแทนผู้บริหาร พอมาถึงปี 2554 มีภาวะน้ำท่วมเกิดขึ้นสัดส่วนก็จะเปลี่ยนไปคือ ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากการลงทุนในบริษัทร่วม(สุทธิจากภาษีเงินได้) ดิดลบ หรือขาดทุน จำนวน (196,271,860) กำไรในปีนี้ก็เหลือเพียงแค่ 62,361,675 บาท เทียบสัดส่วนกับยอดขายแล้วเท่ากับ 0.291 ถือว่าต่ำมาก จากปีก่อนได้กำไร 477,013,728 บาท แต่พอมาในปี พ.ศ. 2555 กลับฟื้นตัว จากกำไร 0.291 ของปี พ.ศ. 2554 มาเป็น 2.612 คิดเป็นเงิน 596,146,308 สูงกว่า 4 ปีที่ผ่านมา จึงสรุปได้ว่า ในกิจการผลิตและจัดส่งเครื่องดื่มของ บริษัทฯ ใน 5 ปีที่ผ่านมา ก็จะมีปี พ.ศ. 2554 ที่เกิดเหตุการณ์น้ำท่วมจึงทำให้เกิดภาวะขาดทุนส่วนปีอื่นๆก็อัตราร้อยละไม่แตกต่างกันมากนัก

## 3. การวิเคราะห์แนวนอนหรือแนวโน้ม (Horizontal Analysis or Trend Analysis)

จากการวิเคราะห์รายได้จากการขายของบริษัท เสิรมสุข จำกัด

(มหาชน) พบว่าอัตราการขายตัวของรายได้จากการขายและการให้บริการ ในช่วงระยะเวลา 5 ปี มีแนวโน้มสูงขึ้นในปี 2553 และปีอื่น ๆ คงที่ไม่เปลี่ยนแปลงมากนักและอัตราการขยายตัวของต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการมีแนวโน้มสูงขึ้นในปี 2553 เช่นเดียวกัน สำหรับผลตอบแทนของกิจการ ยอดกำไรสุทธิก่อนภาษีมีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างมากในปี 2552 และลดลงในปี 2553 และในปี 2554 ลดลงถึงขั้นติดลบสาเหตุหลักมาจากเหตุการณ์น้ำท่วม ที่มีผลกระทบทำให้ยอดขายลดลง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงเช่นเดียวกัน ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงสาเหตุมาจากค่าเสื่อมราคา ค่าซ่อมแซมยานพาหนะ และค่าคอมมิชชั่นลดลง จากนั้นในปี 2555 กลับมีกำไรก่อนภาษีเพิ่มเป็น อัตราร้อยละ 331.121

### สรุป

การวิเคราะห์งบการเงินจากการวิเคราะห์ข้อมูลชี้ให้เห็นว่าสภาพคล่องของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) อยู่ในสัดส่วนที่ดีคืออัตราส่วนหมุนเวียนทั้ง 5 ปีอยู่ที่ 1.582- 1.835 ถือว่าดี ถ้า 2 ต่อ 1 จะดีมาก ถ้า 1 ต่อ 1 จะปกติ ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนรวมและสินทรัพย์หมุนเวียนเร็วเป็นเงินสดเพื่อชำระหนี้ระยะสั้นได้ตามกำหนด สาเหตุหนึ่งจากการเพิ่มของเงินสด เงินฝากธนาคารและลูกหนี้การค้าเป็นต้น นอกจากนี้พิจารณาประสิทธิภาพในการบริหารสินค้าคงเหลือ ของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) ไม่ดี จากการเก็บสินค้าคงเหลือมากเกินไปและมีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ค่อนข้างคงที่ สำหรับความสามารถในการก่อหนี้ของบริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนส่วนมากมาจากแหล่งเงินทุนภายในกิจการทำให้บริษัทไม่ต้องรับภาระดอกเบี้ยความสามารถในการชำระหนี้อยู่ในเกณฑ์ดีขึ้นในส่วนของความสามารถในการทำกำไร พบว่า บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นอยู่ในเกณฑ์ที่ดี อาจจะมีลดลงบ้างแต่ก็ไม่มากนักเมื่อเทียบกับทั้ง 5 ปีและมีต่ำที่สุดก็จะเป็นในปี พ.ศ. 2554 ที่เกิดจากสภาวะน้ำท่วม ทำให้กำไรขั้นต้นของกิจการลดลงและในส่วนของกำไรสุทธิในปี พ.ศ. 2554 ลดน้อยลงเช่นเดียวกัน

## ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษา พบว่า บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องของอัตราหมุนเวียนเร็วต่ำ เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการส่วนใหญ่ไปอยู่ที่สินค้าคงเหลือ ก็จะต้องมีการวางแผนในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือให้ดี เพราะถ้าสินค้าขายได้ไม่ดี ก็จะส่งผลให้เกิดปัญหาความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ คือทำให้ขาดสภาพคล่องในรูปของกระแสเงินสด และจะต้องปรับปรุงให้มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูงขึ้น ธุรกิจมีแนวโน้มโครงสร้างเงินทุนที่มาจากการก่อหนี้ของกิจการมีน้อยจึงไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย แต่ต้องลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยอาจทำได้ในรูปของการลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นลง เพื่อความเสี่ยงของกิจการลดน้อยลง

## บรรณานุกรม

กาญจนา สงวนวงศ์วาน.(2549). *การวิเคราะห์อนุกรมเวลาและการพยากรณ์*.

กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

จินดา ชันทอง. (2540). *การวิเคราะห์ห้บการเงิน* (พิมพ์ครั้งที่ 4).

กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

จุฑามาศ จรรย์ญาพร. (2540). *การเงินธุรกิจ (เล่ม1)*.กรุงเทพมหานคร: ที พี เอ็น เพรส.

ดวงสมร อรพินท์. (2547). *การบัญชีการเงิน*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ปรารธนา กิจพันธ์. (2551). *การวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์*. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

พรศิริ เจริญพงศ์. (2549). *การวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมเหมืองแร่*. สารนิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

- พวงเพ็ชร พรหมพงษ์. (2553). การวิเคราะห์ห้บการเงินของสหกรณ์การเกษตรใน  
จังหวัดสตูล. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต,  
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.
- ยูวดี เครือรัฐติกาล. (2546). การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ  
อุตสาหกรรมเยื่อกระดาษ และกระดาษที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง  
ประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัท ฟินิกซ์ พัลพ แอนด์ เพเพอร์ จำกัด (มหาชน)  
และบริษัทเยื่อ กระดาษสยาม จำกัด (มหาชน). งานวิจัยบริหารธุรกิจ  
มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
- วิชนี เอี่ยมชุ่ม. (2545). การวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบของบริษัทใน  
อุตสาหกรรมธุรกิจการเกษตร. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองบริหารธุรกิจ  
มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- วิลาวลัย คุ้มเพ็ญ. (2551). การวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบบริษัทจดทะเบียนใน  
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. สารนิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต,  
มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- สาวิตรี เสถียรเสพย์. (2540). การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่ม  
บริษัทพัฒนาที่อยู่อาศัยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- สุนิสา ชัญญุสกุทกิจ. (2545). การวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบของบริษัทที่จด  
ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและ  
เครื่องดื่ม. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต,  
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- อนิรุธ บุญลอย. (2553). การวิเคราะห์ห้บการเงินของธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มใน  
ประเทศไทย. การศึกษาอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต,  
มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). รายงานประจำปี 2555 ของบริษัท  
เสริมสุข จำกัด (มหาชน). ค้นเมื่อ 17 มีนาคม 2556, จาก  
<http://www.set.or.th>