

การวิเคราะห์งบการเงิน บริษัทไทย ซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

FINANCIAL STATEMENTS ANALYSIS OF
THAI SUGAR TERMINAL PUBLIC COMPANY LIMITEDพวง เกียงศรี¹ ดร.พงษ์สรรค์ ติลาหงส์จุฑา²

บทคัดย่อ

ในการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษางบการเงินของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประกอบธุรกิจกลุ่มธุรกิจบริการ ทำการวิเคราะห์ โดยใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องและประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ เป็นระยะเวลา 4 ปี คือ 2552-2555 โดยใช้อาศัยเครื่องมือคือ วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน วิเคราะห์โครงสร้างงบการเงิน และวิเคราะห์การเจริญเติบโตหรือแนวโน้ม

ผลการศึกษาสรุปว่า บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนในการทำกำไร และมีอัตราส่วนที่สามารถวัดประสิทธิภาพการทำงานได้ถึงแม้จะมีอัตราส่วนวัดสภาพคล่องค่อนข้างน้อยแต่ก็มีสัดส่วนกำไรให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจเป็นผลจากการบริหารสินค้ำคงเหลือ ระยะเวลาขาย และ ลูกหนี้ เพื่อสร้างอัตราส่วนสภาพคล่องให้มากขึ้น

คำสำคัญ : งบการเงิน, การวิเคราะห์งบการเงิน, บริษัท ไทย ซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

¹ นักศึกษาปริญญาโท โครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง

² อาจารย์พิเศษ โครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ABSTRACT

The objectives of this study were to analyze the financial statement of Thai Sugar Terminal Public Company Limited for a period of 4 year (2009-2012), to study the ability of business to make a profit. Liquidity and efficiency in asset management by financial ratio analysis, common-size analysis and analyze growth trends.

The result showed that the profitability ratio, the activity ratio and dividing the profit for the shareholders. For liquidity should improve the management of inventories and receivables as well as the sales and collection

Keywords ;The Financial Statement, Financial Statement Analysis, Thai Sugar Terminal Public Company Limited.

บทนำ

การขนส่งทางทะเล เป็นส่วนประกอบที่สำคัญส่วนหนึ่งของ ระบบการค้าระหว่างประเทศ ทั้งในอดีต ปัจจุบัน และในอนาคต เพราะเพียงการขนส่งชนิดเดียวที่ขนส่งสินค้าได้คราวละมาก ๆ และค่าระวางมีราคาถูกกว่าค่าขนส่งในรูปแบบอื่น ๆ การขนส่งสินค้าทั้งขาเข้าและขาออกของไทยเป็นการขนส่งทางทะเลเป็นส่วนใหญ่ และเนื่องจากประเทศไทยมีระบบเศรษฐกิจแบบเสรีต้องค้าขายแข่งขันกับตลาดโลก โดยมีมูลค่าสินค้านำเข้าและส่งออกรวมกันปีละ หลายแสนล้าน ซึ่งต้องอาศัยการขนส่งสินค้าทางทะเล ดังนั้นการขนส่งทางทะเลจึงเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการแข่งขันทางการค้าในตลาดโลก

ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เลือกศึกษาบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีลักษณะการประกอบธุรกิจหลักคือบริการทำเทียบเรือให้เข้า โกงดั่งเก็บสินค้าและบริการขนถ่ายสินค้าขึ้นเรือเดินสมุทร

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไรในอดีต แนวโน้มความสามารถในการทำกำไรในอนาคต
2. เพื่อศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ และสภาพคล่องทางการเงิน

ขอบเขตของการศึกษา

1. การศึกษาครั้งนี้จะทำการศึกษาวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท ไทยชูการ์เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทมหาชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลจากงบการเงินเป็นระยะเวลา 4 ปี ระหว่างปีพ.ศ. 2552-2555 ทำการวิเคราะห์ข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏอยู่ในรายงานทางการเงินที่เสนอต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น
3. ข้อมูลที่ศึกษาในงบการเงินบางส่วนอาจไม่ครบถ้วน เนื่องจากไม่มีการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินทั้งหมด จึงศึกษาและวิเคราะห์เฉพาะข้อมูลที่แสดงในรายงานทางการเงินเท่านั้น

แนวคิดและทฤษฎี

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545, หน้า 56) กล่าวใน เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่จะปรากฏในรายงานประจำปี หนังสือพิมพ์ วารสาร หรือตามสื่ออิเล็กทรอนิกส์ต่าง ๆ ของตลาดหลักทรัพย์เช่น Internet ระบบ R-SIMS, ระบบ I-SIMS ประกอบด้วยการทำ

1. งบดุล (ปัจจุบัน คือ งบแสดงฐานะการเงิน) เป็นงบที่แสดงให้เห็นถึงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี ซึ่งอาจจะเป็น 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือนหรือ 1 ปี โดยบอกว่า ณ วันนี้ บริษัทมีสินทรัพย์ หนี้สิน และทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่เท่าไร เปลี่ยนแปลงไปอย่างไรเมื่อเทียบกับปีก่อน
2. งบกำไรขาดทุน เป็นงบที่บอกว่าบริษัทมีผลการดำเนินงานสำหรับช่วงเวลาหนึ่ง เช่น 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน หรือ 1 ปี ว่าบริษัทมีผลการดำเนินงานกำไร

หรือขาดทุนในช่วงเวลานั้น ซึ่งงบกำไรขาดทุนจะประกอบด้วยรายได้จากการขายสินค้าหรือบริการ ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

3. งบกระแสเงินสดหรืองบแสดงที่มาและใช้ไปของเงินทุนหรืองบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน จะเป็นการนำรายการในงบดุลและงบกำไรขาดทุนที่เป็นเงินสดมาแสดงเปรียบเทียบ ณ วันสิ้นรอบบัญชีปัจจุบันกับปีที่ผ่านมาว่ามีแหล่งที่ได้เข้ามาและใช้ไปของเงินสดจากที่ใด มีเงินสดคงเหลือจริง ๆ จากการดำเนินงานหรือไม่ เพื่อดูสภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจ

4. หมายเหตุประกอบงบการเงิน เป็นรายงานต่อทำงบการเงิน ซึ่งเป็นส่วนสำคัญที่ควรให้ความสนใจเพราะจะบอกข้อมูลเพิ่มเติมที่มีประโยชน์ต่อการวิเคราะห์งบการเงิน คือ ทำให้ทราบว่างบการเงินนั้นใช้นโยบายและหลักเกณฑ์อย่างไรในการจัดทำเช่น บอกวิธีการคิดต้นทุนสินค้า การคิดค่าเสื่อมราคา และเกณฑ์การรับรู้รายได้ เป็นต้น นอกจากนี้ยังบอกถึงเงื่อนไข ข้อคิดขัดและกรณีพิเศษบางประการ เช่น วิธีการบันทึกการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนการแจกแจงภาระหนี้สิน และ ภาระผูกพันต่าง ๆ เป็นต้น

ซึ่งบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีหน้าที่ต้องจัดทำและเปิดเผยรายละเอียดข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับงบการเงินเพิ่มเติมไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินเพื่อเป็นประโยชน์กับผู้ลงทุนและผู้ใช้งบการเงิน โดยการเปิดเผยข้อมูลจะเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนด สำหรับ รูปแบบของการการเงินเพื่อใช้ตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ เมื่อทำความเข้าใจในงบการเงินทั้ง 3 ประเภท คือ งบดุล (ปัจจุบันงบแสดงฐานะการเงิน) งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด แล้ว นักลงทุนมักใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ทั้งงบการเงินซึ่งสามารถแบ่งออกเป็นประเภทต่าง ๆ ได้ดังนี้

1. การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio Analysis)

เป็นการนำรายการต่าง ๆ ในงบดุลและงบกำไรขาดทุนมาหาอัตราส่วนระหว่างกันแล้วทำให้เกิดความหมายผลลัพธ์ที่ได้เรียกว่า อัตราส่วนทางการเงินซึ่งจะทำให้สามารถวิเคราะห์ทั้งงบการเงินได้ประโยชน์มากขึ้น โดยนำอัตราส่วนทางการเงินที่

ได้ไปเปรียบเทียบกับอีกบริษัทหนึ่งหรือนำไปเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม หรืออัตราส่วนของบริษัทที่กำลังวิเคราะห์

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่จะช่วยประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจได้ดีกว่าตัวเลขข้อมูลดิบที่แสดงไว้ในงบการเงิน โดยอัตราส่วนทางการเงินก็คือการนำรายการในงบดุล งบกำไรขาดทุนที่มีส่วนสัมพันธ์กันมาทำเป็นสัดส่วนเปรียบเทียบกัน แล้วทำให้สามารถตีความหมายของงบการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งประเภทของอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ได้เป็น

1.1 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ซึ่งจะวัดว่าธุรกิจสามารถที่จะทำกำไรและกระแสเงินสดได้มากขึ้นหรือน้อยลงได้แก่

อัตราส่วนผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin) เป็นการหาผลตอบแทนภายหลังจากหักต้นทุนการผลิตสินค้าและบริการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงจะแสดงถึงความสามารถในการหารายได้และการควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดี

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}} \times 100\%$$

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating) เป็นผลตอบแทนที่ได้หลังจากหักค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารออกจากกำไรขั้นต้น ดังนั้นผลต่างระหว่างผลตอบแทนขั้นต้นกับผลตอบแทนจากการดำเนินงาน ก็คือสัดส่วนของค่าใช้จ่ายการขายและการบริหารนั่นเอง

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ยอดขาย}} \times 100\%$$

อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นผลตอบแทนภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายทุกอย่างแล้ว

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times 100\%$$

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset:ROA) เป็นการวัดประสิทธิภาพการทำกำไรจากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}} \times 100\%$$

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) เป็นการหาผลตอบแทนในแง่ของผู้ถือหุ้นว่าเงินทุนที่ลงทุนไปให้ผลตอบแทนมากหรือน้อยแค่ไหน

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไร}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}} \times 100\%$$

1.2 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) ซึ่งหากอัตราส่วนนี้สูง หมายถึงธุรกิจมีสภาพคล่องทางการเงินสูง อัตราส่วนในกลุ่มนี้ได้แก่

อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนนี้หมายถึง หากธุรกิจจำเป็นต้องชำระหนี้สินระยะสั้นทั้งหมด ณ วันนี้ จะมีความสามารถแปลงสินทรัพย์หมุนเวียนมาเป็นเงินสดเพื่อจ่ายคืนหนี้ได้หรือไม่ ซึ่งยิ่งอัตราส่วนนี้สูงมากเท่าไร ก็แสดงว่าธุรกิจมีการถือสินทรัพย์หมุนเวียนไว้มากเกินความจำเป็น โดยเฉพาะเงินสดในมือซึ่งน่าจะนำไปลงทุนเพื่อให้เกิดดอกผลเพิ่มเติมมากกว่าจะถือไว้เฉยๆ

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad \text{เท่า}$$

อัตราส่วนหมุนเร็ว (Quick Ratio) อัตราส่วนนี้ใช้วัดสภาพคล่องของธุรกิจเช่นเดียวกับอัตราส่วนหมุนเวียน แต่จะพิจารณาเฉพาะสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วเท่านั้น ซึ่งก็คือรายการสินทรัพย์ที่อยู่เหนือสินค้าคงเหลือขึ้นไป ทำให้การพิจารณาสภาพคล่องของธุรกิจได้ภาพที่ชัดเจนมากกว่า

$$\text{อัตราส่วนหมุนเร็ว} = \frac{\text{เงินสด} + \text{ตัวสัญญาใช้เงิน} + \text{ลูกหนี้} + \text{เงินลงทุน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad \text{เท่า}$$

1.3 อัตราส่วนวนประสิทธิภาพในการทำงาน (Activity Ratio) เป็นการวัดว่าสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่สร้างรายได้ให้กับธุรกิจมากน้อยเพียงใด ยิ่งอัตราส่วนสูงแสดงว่าสินทรัพย์นั้นถูกใช้ไปอย่างมีประสิทธิภาพสูง สร้างรายได้ได้มาก อัตราส่วนดังกล่าว ได้แก่

อัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) อัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้ยิ่งมาก แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการหมุนลูกหนี้ให้เป็นเงินสดได้เร็วขึ้นเอง

$$\text{อัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย}} \text{ เท่า}$$

ระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ (Collecting Day) หากธุรกิจใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้สั้น แสดงว่าธุรกิจได้รับเงินเข้ามาเร็ว ทำให้สามารถหมุนเงินและสร้างดอกผลให้บริษัทได้มากกว่า คือยิ่งระยะเวลาการเก็บหนี้สั้นจะยิ่งดี ซึ่งเป็นการชี้ให้เห็นถึงคุณภาพของลูกหนี้และประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้ที่ดี

$$\text{ระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้} = \frac{365}{\text{อัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้}} \text{ วัน}$$

อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราส่วนการหมุนของสินค้าที่สูง แสดงว่าสินค้าของบริษัทสามารถขายได้เร็ว

$$\text{อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนขายสินค้า}}{\text{สินค้าคงเหลือถัวเฉลี่ย}} \text{ เท่า}$$

ระยะเวลาในการขายสินค้า (Selling Day) การที่ธุรกิจสามารถขายสินค้าได้เร็ว แสดงว่าสามารถแปลงสินค้าให้เกิดเป็นเงินสดรับเข้ามาหมุนเวียนให้เกิดประโยชน์ได้มาก

$$\text{ระยะเวลาในการขายสินค้า} = \frac{365}{\text{อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงเหลือ}} \text{ วัน}$$

อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (Fix Assets Turnover) อัตราส่วนนี้อาจจะใช้ในการตีความได้ไม่ดีนักเนื่องจากสินทรัพย์ถาวรส่วนมากบันทึกอยู่ในราคาทุน ณ วันที่ซื้อสินทรัพย์มา ซึ่งมูลค่ามักจะเปลี่ยนไปเมื่อเวลาผ่านไป

$$\text{อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวรถัวเฉลี่ย}} \text{ เท่า}$$

อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) จะเป็นการวัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวม ซึ่งจะต้องแยกพิจารณาไปที่ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือนั่นเอง

$$\text{อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ขาย}}{\text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย}} \text{ เท่า}$$

1.4 อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (Leverage Ratio) อัตราส่วนนี้จะแสดงถึงโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจว่าประกอบไปด้วยหนี้สินและส่วนของเจ้าของทุนเป็นเท่าไร ซึ่งถ้าหากสัดส่วนหนี้สินมีสูงมากเท่าไร ก็แสดงว่าธุรกิจมีความเสี่ยงสูงในการดำเนินธุรกิจและความสามารถในการกู้ยืมเงินใหม่เพื่อรักษาสภาพคล่องจะต่ำ โอกาสที่ธุรกิจจะเกิดปัญหาถูกฟ้องล้มละลายก็อาจจะเป็นไปได้ หากไม่สามารถจัดหาเงินทุนหมุนเวียนหรือเพิ่มทุนในส่วนของเจ้าของได้ ใดก็ได้

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio : D/E) ซึ่งโดยปกติมักจะไม่เกิน 2 เท่า แต่ต้องพิจารณาตามประเภทของธุรกิจประกอบกันด้วย

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \text{ เท่า}$$

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นโครงสร้างการจัดหาเงินทุนว่ามาจากแหล่งไหนกับส่วนของเจ้าของเท่าไร ยิ่งอัตราส่วนนี้สูง ความเสี่ยงทางการเงินก็สูง และความสามารถในการจัดหาหรือก่อหนี้เพิ่มในอนาคตจะต่ำเนื่องจากสถาบันการเงินจะไม่กล้าเสี่ยงที่จะให้กู้ยืมก็จะมีข้อจำกัดหรือคิดอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่สูงซึ่งก็จะเป็นภาระต้นทุนให้ธุรกิจเพื่อสูงขึ้น การก่อหนี้เพิ่ม ไม่ได้จะทำให้ธุรกิจต้องหันไปจัดหาเงินทุนจากส่วนของเจ้าของแทน ซึ่งจะทำให้ผลตอบแทนในส่วนของเจ้าของลดลง

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \text{ เท่า}$$

อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) เป็นการพิจารณาว่า ธุรกิจกำไรจากการดำเนินธุรกิจเพียงพอที่จะจ่ายคืนดอกเบี้ยจ่ายมากน้อยเพียงใด ยิ่งอัตราสูงแสดงว่าบริษัทมีความสามารถที่จะชำระคืนดอกเบี้ยได้ดี

$$\text{อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}} \text{ เท่า}$$

1.5 อัตราส่วนการวัดค่าการตลาด (Market Value Ratio) เป็นอัตราส่วนที่วัดระหว่างราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทในรูปของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ใดก็ได้

อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ผู้ลงทุนส่วนมากมักจะลงทุนในหุ้นที่มีอัตราส่วนนี้ต่ำเมื่อเทียบกับหุ้นตัวอื่น ๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน คือหมายถึงว่าค่าหุ้นต่อกำไรสุทธิ 1 บาท มีค่าต่ำ หรือราคาถูก นำลงทุนนั่นเอง อย่างไรก็ตาม P/E Ratio ต่ำๆ อาจจะหมายถึงว่าหุ้นตัวนั้นไม่เป็นที่น่าสนใจของผู้ลงทุน ไม่มีการเปลี่ยนแปลงราคาเลยก็ได้ ดังนั้นการตัดสินใจลงทุนจึงไม่ควรพิจารณาเฉพาะ P/E Ratio เท่านั้น

$$\text{อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น} = \frac{\text{ราคาต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}} \quad \text{เท่า}$$

อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) อัตราส่วนนี้มีความหมายใกล้เคียงกับ P/E Ratio แต่ไม่ค่อยเป็นที่นิยมเนื่องจากมูลค่าตามบัญชีเกิดจากการบันทึกบัญชีตามราคาทุนไม่ใช่ราคาตลาด ทำให้การตีความอาจผิดพลาดได้

2. การวิเคราะห์ที่โครงสร้างงบการเงิน (Common – size Analysis)

เป็นการวิเคราะห์ที่นำรายการในงบดุลและงบกำไรขาดทุนมานำเสนอรูปของร้อยละ หรือ เรียกว่าอัตราส่วนตามแนวดิ่ง แล้วทำให้เห็น โครงสร้างของงบการเงินว่าแต่ละรายการเป็นสัดส่วนเท่าไร

การวิเคราะห์ทั้งงบดุลตามแนวดิ่งทำได้โดยการเทียบสินทรัพย์รวมเท่ากับหนึ่งร้อยเปอร์เซ็นต์และเปรียบเทียบแต่ละรายการในด้านสินทรัพย์ว่าเป็นร้อยละเท่าไรของสินทรัพย์รวม ส่วนด้านหนี้สินและทุนก็เทียบแต่ละรายการว่าเป็นสัดส่วนร้อยละเท่าไรเช่นเดียวกัน

การวิเคราะห์ทั้งงบกำไรขาดทุนตามแนวดิ่ง โดยการเทียบให้ยอดขายเท่ากับหนึ่งร้อยเปอร์เซ็นต์ และเปรียบเทียบแต่ละรายการในงบกำไรขาดทุนเป็นสัดส่วนร้อยละของยอดขาย จะเป็นการลดทอนตัวเลขของรายการในงบกำไรขาดทุนให้เป็นอัตราร้อยละของรายได้จากการขายหมายความว่า ให้ทำยอดขายเป็น 100 แล้วคำนวณว่ารายการอื่น ๆ เป็นสัดส่วนเท่าไรเมื่อเทียบกับยอดขาย การคำนวณอัตราส่วนตามแนวดิ่งของงบกำไรขาดทุนจะทำให้ทราบว่ากิจการมีโครงสร้างองค์การทำการกำไรอย่างไร มากหรือน้อยเนื่องจากอะไร และถ้าหากคุณทำการคำนวณข้อมูลงบการเงินหลาย ๆ ปี

ต่อเนื่องกันก็จะสามารถเปรียบเทียบและมองเห็นภาพของการเปลี่ยนแปลงในความสามารถทำกำไรแต่ละปีว่าดีขึ้นหรือแย่ลง

3. การวิเคราะห์การเจริญเติบโตหรือแนวโน้ม (Trend Analysis)

เป็นการวิเคราะห์โดยการนำข้อมูลในงบดุลแลงบกำไรขาดทุนตั้งแต่สองปีขึ้นไปมาเปรียบเทียบกัน ซึ่งทำให้สามารถเห็นการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของรายการต่าง ๆ ในช่วงระยะเวลาที่นำมาเปรียบเทียบกัน เป็นการหาอัตราการเปลี่ยนแปลงหรือ Growth Rate ของรายการ 2 รายการเพื่อเปรียบเทียบกันซึ่งอัตราส่วนนี้จะบอกให้ทราบว่ารายการเปลี่ยนแปลงนั้น เปลี่ยนไปมากขึ้นหรือลดลงมากน้อยแค่ไหนเมื่อเทียบกับอีกรายการ และถ้าทำการคำนวณเปรียบเทียบงบการเงินในช่วงหลาย ๆ ปี จะทำให้เห็นแนวโน้มของธุรกิจนั้นในระยะยาวได้และเป็นประโยชน์อย่างมากในการตัดสินใจลงทุนในบริษัทนั้น ๆ โดยมีสูตรในการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราการเปลี่ยนแปลง (\%)} = \frac{(\text{มูลค่าของรายการปีปัจจุบัน} - \text{มูลค่าของรายการปีก่อน})}{\text{มูลค่าของรายการปีก่อน}} \times 100$$

วิธีการดำเนินการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ทำการศึกษากิจการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี พ.ศ.2552-2555 ถือเป็น ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ได้มาจากแหล่งข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนข้อมูลเชิงคุณภาพมาจากวารสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วารสารและสิ่งพิมพ์ด้านเศรษฐกิจต่าง ๆ รวมถึงเอกสารทางวิชาการที่เผยแพร่ไว้ในโครงการเครือข่ายห้องสมุดในประเทศไทย (Thai LIS-Thai Library Integrated System) สำนักงานคณะกรรมการการอุดมศึกษา เพื่อนำมาประกอบการวิเคราะห์กับข้อมูลทางการเงินซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ศึกษาข้อมูลทางการเงิน จากงบการเงินของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) จำนวน 4 ปีโดยศึกษาข้อมูลตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2552 – 2555 ข้อมูลที่ได้มาถือเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นแหล่งข้อมูลที่ได้มาจากรายงาน

ประจำปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนข้อมูลเชิงคุณภาพ ได้มาจาก วารสาร ตลอดจนสิ่งพิมพ์ทางด้านเศรษฐกิจต่าง ๆ เพื่อนำมาประกอบการวิเคราะห์กับข้อมูลทางการเงินซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ การศึกษาทางการเงินของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) แบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ

- 1 ศึกษาฐานะทางการเงินของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)
- 2 ศึกษาผลการดำเนินงานของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาค้างนี้ เพื่อศึกษาฐานะทางการเงินและผลดำเนินงาน โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน โดยนำงบการเงินดังต่อไปนี้ งบดุล งบกำไรขาดทุน ของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนลจำกัด ที่นำส่งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นข้อมูลงบการเงินที่ปรับปรุงใหม่แล้วในปี 2554 บริษัทตามที่ได้แจ้งไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินว่าได้มีการปรับรายการบัญชีให้เป็นที่ไปตามประกาศของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า และ สมาคมวิชาชีพบัญชี มาเพื่อช่วยวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแต่ข้อมูลทางการเงินในปี 2553 เป็นข้อมูลที่บริษัทยังไม่ได้ปรับปรุงใหม่ เป็นสาเหตุให้ผลการวิเคราะห์อาจไม่ตรงตามฐานการปรับปรุงใหม่

สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษา ของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) โดยใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์คือ อัตราส่วนทางการเงิน(Financial Ratio Analysis) การวิเคราะห์ในแนวดิ่ง (Common – Size Analysis) และ การวิเคราะห์การเจริญเติบโตหรือแนวโน้ม (Trend Analysis) ผลการศึกษาวิเคราะห์งบการเงินของ บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)จากงบการเงินที่ส่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 3 ปีย้อนหลังคั้งนั้นผู้ศึกษาจึงศึกษาข้อมูลทางการเงินทั้งหมด 4 ปี จาก ปีบัญชี 2552 – 2555 ซึ่งระหว่างปีบัญชีที่ 2554 มีการประกาศใช้มาตรฐานการบัญชีจากสภาวิชาชีพ

บัญชีและกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ดังนั้นข้อมูลงบการเงินที่นำมาวิเคราะห์นั้นจึงเป็นข้อมูลที่งบการเงินของบริษัทได้ทำการปรับปรุงใหม่แล้วในปี 2554

การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)

การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ในช่วงปี 2552 – 2555 มีอัตราส่วนผลตอบแทนขั้นต้นอยู่ในเกณฑ์ลดลง อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานก็อยู่ในเกณฑ์ที่ลดลงและเมื่อเทียบกับอัตราส่วนของตัวเองในปีก่อนและขอยุติได้จากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ แต่ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กลับลดลง

การวิเคราะห์สภาพคล่อง ในช่วงปี 2552 -2555 พบว่าบริษัทฯมีสภาพคล่องต่ำ ถึงแม้ว่าจะมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นแต่เมื่อวิเคราะห์ลึกลงไปที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนพบว่าบริษัทฯมีสภาพคล่องน้อยมากอาจเป็นเพราะมีสินค้าคงเหลืออยู่มาก

การวิเคราะห์อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการดำเนินงาน ในช่วงปี 2552 – 2555 พบว่า อัตราการหมุนของลูกหนี้ค่อยใช้ระยะเวลาในการการขายสินค้านานและใช้เวลาในการเก็บหนี้ยาวนานเช่นกัน อาจเป็นเหตุผลที่ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องต่ำเนื่องจากสินค้าเปลี่ยนเป็นเงินโดยใช้ระยะเวลามาก

อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน ในช่วงปี 2552 – 2555 พบว่า อัตราส่วนอยู่ในเกณฑ์ปกติ (ไม่เกิน 2 เท่า) แต่ก็มีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และพบว่าบริษัทยังมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและสัดส่วนของเงินลงทุนมาจากการก่อหนี้ไม่ถึง 50%ในช่วงเวลา 4 ปีที่ทำการศึกษา

การวิเคราะห์โครงสร้างงบการเงิน (Common – Size Analysis) หรือ การวิเคราะห์งบการเงินในแนวดิ่ง ในที่นี้ผู้ศึกษาทำการวิเคราะห์งบการเงินในแนวดิ่งทั้ง 2 งบคือ งบแสดงฐานะทางการเงิน และงบกำไรขาดทุน ในช่วงปี 2552 – 2555จากการศึกษาพบว่า

ผลการวิเคราะห์งบแสดงฐานะทางการเงินในแนวดิ่งพบว่า โครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วย สินค้าคงเหลือในปริมาณร้อยละที่สูงกว่า สินทรัพย์

หมุนเวียนตัวอื่น รองลงไปคือ ลูกหนี้การค้า เงินสด สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นและสินทรัพย์ที่มีอัตรา%น้อยที่สุดในทุกปีคือ เงินลงทุนระยะยาวที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ประกอบด้วยที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ในอัตราร้อยละมากที่สุดทุกปี รองลงไปตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นไปคือ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เงินลงทุนระยะยาวอื่น และอัตราร้อยละที่น้อยที่สุดคือ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น สินทรัพย์รวมของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)มีอัตราส่วนร้อยละเพิ่มขึ้นทุกปี โครงสร้างหนี้สินประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าหนี้สินไม่หมุนเวียนและสัดส่วนร้อยละของหนี้สินน้อยกว่าสัดส่วนร้อยละของส่วนของผู้ถือหุ้น

ผลการวิเคราะห์ งบกำไรขาดทุนในแนวดิ่ง พบว่า รายได้จากการดำเนินงานมีสัดส่วนร้อยละมากกว่าต้นทุนจากการดำเนินงานและ ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารทุกปี บริษัทฯสามารถจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้บริหารทุกปี และยังไม่กำไรหักจากเสียภาษีเงินได้แล้วและสามารถจ่ายเงินปันผลได้

การวิเคราะห์การเจริญเติบโตหรือแนวโน้ม (Trend Analysis) ผู้ศึกษาทำการศึกษาวิเคราะห์แนวโน้มของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) เป็นเวลา 4 ปี ตั้งแต่ 2552 – 2555 โดยทำการศึกษาวิเคราะห์แนวโน้มทั้ง งบแสดงฐานะทางการเงิน และ งบกำไรขาดทุน โดยสามารถสรุปผลการศึกษาดังนี้

การวิเคราะห์แนวโน้ม ตั้งแต่ปี 2552 – 2555 จาก งบแสดงฐานะการเงินพบว่าสินทรัพย์หมุนเวียนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ สินค้าคงเหลือ รองลงไปคือลูกหนี้การค้าแต่มีสินทรัพย์หมุนเวียนบางที่มีแนวโน้มลดลงคือ ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ แต่ลดลงในอัตราที่ต่ำ ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีแนวโน้มที่ใกล้เคียงหรือคงยกเว้นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างมากอาจเนื่องมาจากการปรับรายงานทางบัญชีตามมาตรฐานการบัญชีที่สภาวิชาชีพบัญชีกำหนดให้เริ่มในงบการเงินปี 2554 ซึ่งมีรายการที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์สุทธิลดลง สินทรัพย์รวมมีแนวโน้มเพื่อขึ้นทุกปี

ด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นของหนี้สินหมุนเวียนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี โดยหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มมากที่สุดคือ เจ้าหนี้การค้า รองลงไปคือ เงินกู้ยืมระยะสั้น จากสถาบันการเงินและพบว่าบริษัทฯสามารถชำระหนี้ค่าสินทรัพย์หมดในปี 2553 หนี้สินไม่หมุนเวียน มีแนวโน้มลดลง โดยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินมีแนวโน้มลดลง และ เงินมัดจำรับค่าเช่าโกดังที่ดินก็มีแนวโน้มลดลง หนี้สินรวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี พบว่าหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นเป็นหนี้สินหมุนเวียนและส่วนใหญ่คือเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินระยะสั้น ส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของกิจการยกเว้นในปี 2554 ที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง อาจเป็นผลมาจากการปรับมาตรฐานการบัญชี และมีการบันทึกภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงานเป็นเงินลงทุนระยะยาว

การวิเคราะห์แนวโน้ม ตั้งแต่ปี 2552 – 2555 จากงบกำไรขาดทุน พบว่ารายได้จากการดำเนินงานมีแนวโน้มสูงขึ้นทุกปี โดยมีรายได้จากการขายที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสูงทุกปีและ รายได้จากการบริการพบว่าเพิ่มขึ้นทุกปีเช่นกัน แต่ รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์กลับมีแนวโน้มลดลง ในขณะที่ต้นทุนจากการดำเนินงานก็มีแนวโน้มสูงขึ้นทุกปีเช่นกัน ทางด้านค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นทุกปี และผลของการดำเนินงานทำให้บริษัทฯมีกำไรสำหรับปีที่มีแนวโน้มสูงขึ้นทุกปี

ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษา

จากการศึกษาพบว่าบริษัทฯมีรายได้จากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นทุกปีและเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงมาก ในขณะที่ต้นทุนจากการดำเนินงานก็สูงขึ้นด้วยเช่นกัน และยังมีต้นทุนค่าใช้จ่ายในการบริหารที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นทุกปี อาจเป็นสาเหตุให้อัตรากำไรสำหรับปีไม่สูงปรับสูงขึ้นในอัตราที่ควรจะเป็นสำหรับรายได้ที่เพิ่มขึ้น และพบว่าการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้าและระยะเวลาการเรียกชำระค่าสินค้า ใช้เวลานานซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ ได้ หากมีการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ และ ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าการค้าที่ได้อาจส่งผลทำให้กำไรสุทธิประจำปีเพิ่มขึ้นได้

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้ช่วงเวลาที่ศึกษาอยู่ระหว่างรอบบัญชีที่มีการปรับมาตรฐานการบัญชี และ รูปแบบการรายงานงบการเงิน ซึ่งการทำให้ผลการวิเคราะห์จากการศึกษารั้งนี้อาจไม่ตรงกับรายงานงบการเงินหากมีการปรับปรุงใหม่ และ เลือกรับศึกษาเฉพาะงบแสดงฐานะการเงิน และ งบกำไรขาดทุน ยังไม่ได้ศึกษาวิเคราะห์ งบกระแสเงินสด และยังไม่มีการเปรียบเทียบผลการวิเคราะห์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เดียวกันการศึกษารั้งต่อไปควรเลือกรับงบการเงินที่ปรับปรุงใหม่แล้วมาทำการศึกษา และวิเคราะห์งบกระแสเงินสดพร้อมทั้งนำผลการวิเคราะห์ที่ได้ไปเปรียบเทียบกับ ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเดียวกันเพิ่มเติม

บรรณานุกรม

บุษยา สุโขสิต. “เครื่องมือวิเคราะห์งบการเงิน.” วารสารการพัฒนาศาสตร์มนุษยศาสตร์ ปีที่ 2 (2). 2549. เม.ย.-มิ.ย., 263-273.

พรศิริ เจริญพงศ์. “การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมเหมืองแร่.” สารนิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2549.

วิลาวัลย์ ต้มเพ็ญ. “การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.” สารนิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2551.

สงกรานต์ ทองน่วม. “การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ของประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2537-2541.” การค้นคว้าอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2543.

อนิรุทธ บุญลอย. “การวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มในประเทศไทย.” วิทยานิพนธ์ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์, 2552.

อมรลักษณ์ ภูวนายวีรพงศ์. “การวิเคราะห์งบการเงิน คณะวารสารศาสตร์และ
สื่อสารมวลชน มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ปีงบประมาณ 2547 – 2551.”
งานวิจัย. นักวิชาการการเงินและบัญชี. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2552.
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. เทคนิคการอ่านงบการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 3.
กรุงเทพมหานคร, 2543.ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. “ข้อมูลบริษัท/
หลักทรัพย์.” [http://set.or.th/set/company
profile.do?symbol=TSTE.](http://set.or.th/set/company_profile.do?symbol=TSTE.), 2556.